

**Melker Schörling AB (Publ.) org nr 556560-5309  
(MSAB)**

**Delårsrapport januari - mars 2010**

- *Substansvärdet per aktie den 31 mars var 118 kr en ökning med 4 % sedan årsskiftet.*
- *Substansvärdet per aktie den 21 maj 2010 var 113 kr, en minskning med 1 % sedan årsskiftet.*
- *Resultat per aktie uppgick till 3,72 kr (0,18).*

**UTVECKLING I INNEHAVEN**

Året har börjat bra för de flesta av MSABs portföljbolag. Försäljning och ordergång har utvecklats betydligt mer positivt än vad som var fallet under 2009. Totalt sett var den organiska tillväxten under första kvartalet 2 % (vägt genomsnitt). Detta skall jämföras med -13 % i första kvartalet 2009. När nu volymökningar kommer i vissa bolag ger detta en positiv hävstång på resultatet då bolagens organisationer och produktion effektiviserats under det senaste året. Det vägda genomsnittet av rörelseresultatens utveckling (exklusive engångskostnader) var 13 % för första kvartalet.

Trots den ökande efterfrågan hade bolagen fortsatt starka kassaflöden och har idag en betydligt starkare balansräkning än för ett år sedan. Många av bolagen har utnyttjat detta till att göra förvärv.

Ulrik Svensson  
VD, MSAB

## Innehav och substansvärde

Innehav den 31 mars 2010	Verkligt värde			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
Hexagon	78 187 051	103,00	8 053	48,4	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	76,95	1 578	9,5	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	140,50	2 033	12,2	4,0	11,6
AAK*	16 247 206	194,50	3 160	19,0	39,7	39,7
Loomis	6 300 300	92,00	580	3,5	8,6	13,9
Niscayah	25 463 847	13,90	354	2,1	7,0	12,7
HEXPOL	7 222 981	84,25	608	3,7	27,2	48,0
Bong Ljungdahl	3 825 339	30,00	115	0,7	29,1	29,1
Övriga innehav	-		147	0,9	-	-
<b>Summa</b>			<b>16 628</b>	<b>100</b>		
Nettoskuld			-1 451			
Minoritet			-1 309			
<b>Substansvärde</b>			<b>13 868</b>			
Antal aktier			117 359 038			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>118</b>			

\* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS) vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 mars 2010 motsvarar 1 851 Mkr. BNS har till tillträdande VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas december 2013.

Innehav den 31 december 2009	Verkligt värde			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
Hexagon	78 187 051	105,50	8 249	51,8	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	70,05	1 436	9,0	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	137,70	1 993	12,5	4,0	11,6
AAK*	16 247 206	157,00	2 551	16,0	39,7	39,7
Loomis	6 300 300	78,25	493	3,1	8,6	13,9
Niscayah	25 463 847	14,80	377	2,4	7,0	12,7
HEXPOL	7 222 981	86,00	621	3,9	27,2	48,0
Bong Ljungdahl	3 825 339	20,80	80	0,5	29,1	29,1
Övriga innehav	-		125	0,8	-	-
<b>Summa</b>			<b>15 925</b>	<b>100</b>		
Nettoskuld			-1 435			
Minoritet			-1 059			
<b>Substansvärde</b>			<b>13 431</b>			
Antal aktier			117 359 038			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>114</b>			

\* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS) vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december 2009 motsvarar 1 492 Mkr. BNS har till tillträdande VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas december 2013.

### Utveckling av aktieportföljen under 2010

<b>Ingående balans 2010-01-01:</b>	<b>15 925</b>
Investeringar	0
Avyttringar	0
Värdeförändring	703
<b>Marknadsvärde per 31 mars 2010</b>	<b>16 628</b>

## KONCERNEN

### ***Substansvärde***

Per den 31 mars 2010 var MSABs substansvärde per aktie 118 kr, vilket är 4 % högre än 31 december 2009. Under samma period ökade börsen (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI) med 8 %. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen, minus bolagets skulder och minoritet. Aktieportföljens värde per den 31 mars 2010 uppgick till 16 628 Mkr (15 925), nettoskuld -1 451 Mkr (-1 435) och minoriteten -1 309 Mkr (-1 059) vilket ger ett substansvärde på 13 868 Mkr (13 431).

### ***Resultat***

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 695 Mkr (0). Värdeförändringen i aktier och optioner var 698 Mkr (3). Efter finansnetto med -2 Mkr (-6) blev resultat efter finansiella poster 693 Mkr (-6). Efter skatt med -6 Mkr (0) blev periodens resultat 687 Mkr (-6).

### ***Likviditet och soliditet***

Likvida medel uppgick till 285 Mkr (8) och företagens soliditet var per 31 mars 90 % (88 %). Därutöver har gruppen utnyttjade kreditlöften på 2 000 Mkr.

### ***Lån***

Räntebärande lån uppgick den 31 mars till 1 700 Mkr (1 892). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 415 Mkr (1 411).

### ***Förväntad utdelning***

Styrelsen har till årsstämman 24 maj i år föreslagit en utdelning på ca 117 Mkr till aktieägarna. Under andra kvartalet i år förväntas utdelningar från portföljbolagen inkomma på ca 286 Mkr.

## **Aktieportföljen**

Information avseende utvecklingen i respektive portföljbolag hänvisas till respektive bolags hemsida:

Hexagon	<a href="http://www.hexagon.se">www.hexagon.se</a>
Securitas	<a href="http://www.securitas.com">www.securitas.com</a>
ASSA ABLOY	<a href="http://www.assaabloy.com">www.assaabloy.com</a>
AAK	<a href="http://www.aak.com">www.aak.com</a>
Loomis	<a href="http://www.loomis.com">www.loomis.com</a>
Niscayah	<a href="http://www.niscayah.com">www.niscayah.com</a>
HEXPOL	<a href="http://www.hexpol.com">www.hexpol.com</a>
Bong Ljungdahl	<a href="http://www.bongljungdahl.se">www.bongljungdahl.se</a>

## **MODERBOLAGET**

### **Resultat**

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 91 Mkr (65) varav värdeförändring aktier 94 Mkr (68). Efter finansnetto med -2 Mkr (-6) blev resultat efter finansiella poster 89 Mkr (59). Efter skatt med -6 Mkr (0) blev periodens resultat 83 Mkr (59).

I enlighet med IFRS och förändringar i Årsredovisningslagen redovisas noterade intresseföretag till verkligt värde från och med 2010. Jämförelsetal har justerats i enlighet härmed.

### **Likviditet och soliditet**

Likvida medel uppgick till 1 Mkr (1) och företagets soliditet var per 31 mars 90 % (90 %).

### **Lån**

Räntebärande lån uppgick den 31 mars till 1 423 Mkr (1 418). Nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 422 Mkr (1 417).

## **Övrig information**

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernen och moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: aktiekursrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk och likviditetsrisk. Dessa risker är utförligt beskrivna på sidan 32 i Årsredovisningen för 2009. Riskbilden har ej förändrats för MSAB sedan Årsredovisningens utgivning.

### **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen om ej annat anges nedan. Dessa finns publicerade på bolagets hemsida [www.melkerschorlingab.se](http://www.melkerschorlingab.se). De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2009 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

Moderbolaget tillämpar en ny redovisningsprincip avseende redovisning av intressebolag efter ändring i ÅRL 4 kap 14b§. Detta innebär att intressebolagen nu redovisas till verkligt värde även i Moderbolaget.

### ***Informationstillfällen***

Delårsrapport, januari – juni 2010  
Delårsrapport, januari – september 2010

20 augusti 2010  
12 november 2010

### ***Kontaktinformation***

Ulrik Svensson, Verkställande direktör  
08 - 407 36 60

Marina Hultman, Ekonomichef  
08 - 407 36 60

Melker Schörling AB  
Birger Jarlsgatan 13  
111 45 Stockholm  
[www.melkerschorlingab.se](http://www.melkerschorlingab.se)

Stockholm den 24 maj 2010

Ulrik Svensson  
*Verkställande direktör*

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2010 1/1-31/03	2009 1/1-31/03
Utdelningsintäkter från aktier	-	-
Värdetförändringar	698	3
Förvaltningskostnader	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>695</b>	<b>0</b>
Ränteintäkter	1	0
Räntekostnader	-3	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>693</b>	<b>-6</b>
Inkomstskatter	-6	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>687</b>	<b>-6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>687</b>	<b>-6</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	437	21
Minoritetsintresse	250	-27
Resultat per aktie <sup>1</sup>	3,72	0,18
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 359	117 359

<sup>1</sup> Det föreligger ingen utspädningseffekt. Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkning

Mkr	2010 31 mars	2009 31 dec
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier	16 628	15 925
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 628</b>	<b>15 925</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	1	2
Kortfristiga placeringar	-	473
Likvida medel	285	8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>286</b>	<b>483</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 914</b>	<b>16 408</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 868	13 431
Minoritetsintresse	1 309	1 059
<b>Summa eget kapital</b>	<b>15 177</b>	<b>14 490</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 700	1 892
Övriga långfristiga skulder	10	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 710</b>	<b>1 897</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	24	18
Kortfristiga räntefria skulder	3	3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>27</b>	<b>21</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 914</b>	<b>16 408</b>
<b>Förändringar i Eget kapital</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Mkr	1/1-31/3	1/1-31/12
Ingående eget kapital	13 431	5 828
Utdelning	-	-64
Inlösen	-	-
Periodens resultat	437	7 667
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>13 868</b>	<b>13 431</b>
Minoritet	1 309	1 059
Summa eget kapital i koncernen	15 177	14 490
Eget kapital per aktie	118	114
Antal aktier i tusental	117 359	117 359

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/3
<b>Periodens resultat</b>	687	-6
Justering för:		
Skatt	6	-
Vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-698	-3
Leverantörsskulder och övriga skulder	1	-1
Betalda skatter	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier	-	-5
Försäljning av aktier	-	1
Förändring av kortfristiga placeringar	473	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>473</b>	<b>-4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	-	10
Amortering av lån	-192	-
Utdelning till ägare	-	-
Inlösen	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-192</b>	<b>10</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>277</b>	<b>-4</b>
Likvida medel vid årets början	8	5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>285</b>	<b>1</b>

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010 1/1-31/3	2009* 1/1-31/3 (omräknad)
Utdelningsintäkter från aktier	-	-
Värdetförändringar	94	68
Förvaltningskostnader	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>91</b>	<b>65</b>
Ränteintäkter	0	0
Räntekostnader	-2	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>89</b>	<b>59</b>
Inkomstskatter	-6	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>83</b>	<b>59</b>

\* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

## Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2010 31 mars	2009* 31 dec (omräknad)
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	8 777	8 950
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 691	4 425
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 390</b>	<b>14 297</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Upplupna intäkter	1	1
Likvida medel	1	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 392</b>	<b>14 299</b>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	12 858	5 679
Årets resultat	83	7 179
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>12 941</b>	<b>12 858</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 944</b>	<b>12 861</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	1 423	1 418
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 423</b>	<b>1 418</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	24	18
Upplupna kostnader	1	2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>25</b>	<b>20</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>14 392</b>	<b>14 299</b>

\* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag