

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

Delårsrapport januari - juni 2010

- *Substansvärdet per aktie den 30 juni var 114 kr, samma som vid årsskiftet*
- *Substansvärdet per aktie den 19 augusti 2010 var 134 kr, en ökning med 17 % sedan årsskiftet.*
- *Resultat per aktie uppgick till 0,79 kr (28,15).*

UTVECKLING I INNEHAVEN

Försäljning och ordergång har fortsatt att stärkas under andra kvartalet för MSABs bolag. Totalt sett var den organiska tillväxten under första halvåret 6,4 % (vägt genomsnitt). Detta skall jämföras med -15 % i första halvåret 2009. Volymökningarna ger en mycket positiv effekt på resultaten i bolagen då man effektiviserat och minskat den fasta kostnadsbasen under de sista 12 – 18 månaderna. Det vägda genomsnittet av rörelseresultatens utveckling (exklusive engångskostnader) var +20,2 %¹ för första halvåret.

Under juli månad annonserade Hexagon att man ingått ett avtal om att förvärva den amerikanska mjukvarukoncernen Intergraph. Förvärvet kommer delvis att finansieras genom en nyemission på ca 6,5 miljarder kronor. MSAB har åtagit sig att garantera 1,9 Mdr kronor vilket motsvarar vår kapitalandel på 29,58 %.

Ulrik Svensson
VD, MSAB

¹ Bong Ljungdahl exkluderat då bolaget rapporterar 25 augusti

Innehav och substansvärde

Innehav den 30 juni 2010	Verkligt värde			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
Hexagon	78 187 051	101,80	7 959	50,7	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	71,10	1 458	9,3	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	156,90	2 271	14,5	4,0	11,6
AAK*	16 398 777	145,00	2 378	15,2	40,1	40,1
Loomis	6 300 300	75,00	472	3,0	8,6	13,9
Niscayah	25 463 847	10,75	274	1,8	7,0	12,7
HEXPOL	7 222 981	87,75	634	4,0	27,2	48,0
Bong Ljungdahl	3 825 339	25,00	95	0,6	29,1	29,1
Övriga innehav	-		146	0,9	-	-
Summa			15 687	100		
Nettoskuld			-1 300			
Minoritet			-1 007			
Substansvärde			13 380			
Antal aktier			117 128 890			
Substansvärde per aktie (kr)			114			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS) vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 juni 2010 motsvarar 1 420 Mkr. BNS har till 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	-	-
Summa			15 925	100		
Nettoskuld			-1 435			
Minoritet			-1 059			
Substansvärde			13 431			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde per aktie (kr)			114			

* 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 VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas december 2013.

Utveckling av aktieportföljen under 2010

Ingående balans 2010-01-01:	15 925
Investeringar	22
Avyttringar	0
Värdeförändring	-260
Marknadsvärde per 30 juni 2010	15 687

KONCERNEN

Substansvärde

Per den 30 juni 2010 var MSABs substansvärde per aktie 114 kr, vilket är detsamma som vid årsskiftet. Under samma period ökade börsen (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI) med 4,5 %. 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 30 juni 2010 uppgick till 15 687 Mkr (15 925), nettoskuld -1 300 Mkr (-1 435) och minoriteten -1 007 Mkr (-1 059) vilket ger ett substansvärde på 13 380 Mkr (13 431).

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 51 Mkr (3 287). Värdeförändringen i aktier var -257 Mkr (3 055). Efter finansnetto med -5 Mkr (-10) blev resultat efter finansiella poster 46 Mkr (3 277). Efter skatt med -5 Mkr (-7) blev periodens resultat 41 Mkr (3270).

Investeringar

MSAB har genom sitt till 58,5 % ägda dotterbolag BNS under perioden januari - juni investerat för 22 Mkr i AAK och har därmed ökat sitt innehav i AAK från 39,7 % till 40,1%.

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 60 Mkr (8) och företagets soliditet var per 30 juni 89 % (88 %). Därutöver har gruppen utnyttjade kreditlöften på 2 000 Mkr.

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 700 Mkr (1 892). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 273 Mkr (1 411).

Utdelning/Inlösen

Under maj månad utbetalades 117 Mkr i utdelning till aktieägarna. Under andra kvartalet i år erhöll MSAB 314 Mkr i utdelning från portföljbolagen. I enlighet med bolagets riktlinjer för inlösen har inlösen skett av 230 148 st aktier till ett lösenvärde av 28 Mkr.

Aktieportföljen

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

Hexagon	www.hexagon.se
Securitas	www.securitas.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.com
AAK	www.aak.com
Loomis	www.loomis.com
Niscayah	www.niscayah.com
HEXPOL	www.hexpol.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 175 Mkr (3 402) varav värdeförändring aktier -64 Mkr (3 200). Efter finansnetto med -5 Mkr (-9) blev resultat efter finansiella poster 170 Mkr (3 393). Efter skatt med -5 Mkr (-7) blev periodens resultat 165 Mkr (3 386).

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 5 Mkr (1) och företagets soliditet var per 30 juni 90 % (90 %).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 332 Mkr (1 418). Nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 327 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 2.3, 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. De nya IFRS standarder som trätt i kraft under 2010 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 – september 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

Stockholm den 20 augusti 2010

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 augusti 2010

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Carl-Henric Svanberg

Stefan Persson

Sofia Schörling Höberg

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Melker Schörling AB (publ) för perioden 1 januari 2010 till 30 juni 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 20 augusti 2010

PricewaterhouseCoopers AB
Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

PricewaterhouseCoopers AB
Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2010 1/1-30/6	2009 1/1-30/6	2010 1/4-30/6	2009 1/4-30/6
Utdelningsintäkter från aktier	314	239	314	239
Värdetförändring aktier	-257	3 055	-955	3 052
Förvaltningskostnader	-6	-7	-3	-4
Rörelseresultat	51	3 287	-644	3 287
Ränteintäkter	1	0	0	0
Räntekostnader	-6	-10	-3	-4
Resultat efter finansiella poster	46	3 277	-647	3 283
Inkomstskatter	-5	-7	1	-7
Periodens resultat	41	3 270	-646	3 276
Övrigt totalresultat	0	0	0	0
Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt	41	3 270	-646	3 276
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	93	3 304	-344	3 283
Minoritetsintresse	-52	-34	-302	-7
Resultat per aktie ²	0,79	28,15	-2,93	27,97
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 282	117 359	117 206	117 359

² Det föreligger ingen utspädningseffekt. Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Mkr	2010 30 juni	2009 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier	15 687	15 925
Summa anläggningstillgångar	15 687	15 925
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	2	2
Kortfristiga placeringar	367	473
Likvida medel	60	8
Summa omsättningstillgångar	429	483
Summa tillgångar	16 116	16 408
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 379	13 431
Minoritetsintresse	1 007	1 059
Summa eget kapital	14 386	14 490
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	1 700	1 892
Övriga långfristiga skulder	3	5
Summa långfristiga skulder	1 703	1 897
Kortfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	24	18
Kortfristiga räntefria skulder	3	3
Summa kortfristiga skulder	27	21
Summa eget kapital och skulder	16 116	16 408
Förändringar i Eget kapital		
Mkr	2010 1/1-30/6	2009 1/1-31/12
Ingående eget kapital	13 431	5 828
Utdelning	-117	-64
Inlösen	-28	-
Periodens resultat	93	7 667
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	13 379	13 431
Minoritet	1 007	1 059
Summa eget kapital i koncernen	14 386	14 490
Eget kapital per aktie	114	114
Antal aktier i tusental	117 129	117 359

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2010 1/1-30/6	2009 1/1-30/6
Periodens resultat	41	3 270
Justering för:		
Skatt	5	7
Vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	257	-3 055
Leverantörsskulder och övriga skulder	2	-
Betalda skatter	-	-
Förändring av minoritetsandel	-	-24
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	198
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-22	-7
Försäljning av aktier	-	1
Förändring av kortfristiga placeringar	106	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	84	-6
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	-
Amortering av lån	-192	-129
Utdelning till ägare	-117	-64
Inlösen	-28	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-337	-193
Periodens kassaflöde	52	-1
Likvida medel vid årets början	8	5
Likvida medel vid periodens slut	60	4

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010 1/1-30/6	2009* 1/1-30/6 (omräknad)
Utdelningsintäkter från aktier	245	208
Värdetförändringar	-64	3 200
Förvaltningskostnader	-6	-6
Rörelseresultat	175	3 402
Ränteintäkter	0	0
Räntekostnader	-5	-9
Resultat efter finansiella poster	170	3 393
Inkomstskatter	-5	-7
Periodens resultat	165	3 386

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2010 30 juni	2009* 31 dec (omräknad)
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	8 689	8 950
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 620	4 425
Summa anläggningstillgångar	14 231	14 297
Omsättningstillgångar		
Upplupna intäkter	1	1
Likvida medel	5	1
Summa omsättningstillgångar	6	2
Summa tillgångar	14 237	14 299
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
Summa bundet eget kapital	3	3
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	12 712	5 679
Årets resultat	165	7 179
Summa fritt eget kapital	12 877	12 858
Summa eget kapital	12 880	12 861
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	1 332	1 418
Summa långfristiga skulder	1 332	1 418
Kortfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	24	18
Upplupna kostnader	1	2
Summa kortfristiga skulder	25	20
Summa eget kapital och skulder	14 237	14 299

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag