



DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2008

MELKER SCHÖRLING AB (PUBL.)

ORG NR 556560-5309

- DEN 30 SEPTEMBER 2008 UPPGICK SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE TILL 80 KR (120 KR DEN 31 DECEMBER 2007)**
- SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE DEN 12 NOVEMBER I ÅR VAR 55 KR**
- RESULTAT PER AKTIE VAR -39,37 KR (9,50)**

BÖRSINTRODUKTION AV HEXPOL

Under juni månad har Hexagon delat ut Hexpol till sina aktieägare. I och med denna börsintroduktion blir MSAB huvudägare till ytterligare ett intressant företag. Vi har ökat vår ägarandel sedan introduktionen och har per den 30 september 26,8 % av kapitalet och 47,8 % av rösterna.

SUBSTANSVÄRDE UTVECKLING

Börsutvecklingen har påverkat MSABs substansvärde vilket ledde till en minskning av substansvärdet per aktie under perioden med 33 %. Denna siffra skall jämföras med börsens totala nedgång med 30 %. Sedan september 2006, då bolaget upptogs för handel på First North listan har MSABs substansvärde minskat med 14 % till 30 september 2008, under samma tid har börsens index (OMXSPI) sjunkit med 24 %.

UTVECKLING I INNEHAVEN

Den organiska tillväxten i de bolag som ingår i MSABs portfölj har under perioden varit 12 % om man räknar det vägda genomsnittet. EBIT har under samma period vuxit med 14 % i jämförelse med samma period föregående år.

Ulrik Svensson
VD

Innehav den	Verkligt värde			Andel av	Kapitalandel	Röstandel
30 september 2008	Antal	Kr/aktier	Mkr	Portföljvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
AarhusKarlshamn*	16 247 206	116,30	1 890	16,6	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	82,50	1 194	10,5	4,0	11,6
BongLjungdahl	3 353 755	26,80	90	0,8	25,6	25,6
Hexagon	78 153 254	77,25	6 037	53,0	29,4	49,6
Hexpol	7 123 335	48,00	342	3,0	26,8	47,8
Securitas	19 501 500	76,75	1 497	13,1	5,3	11,6
Niscayah	23 638 100	9,70	229	2,0	6,5	12,4
Övriga innehav	-	-	119	1,0	-	-
Summa			11 398	100		
Nettoskulder			-1 264			
Minoritet			-782			
Substansvärde			9 352			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde per aktie (kr)			80			

* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 september 2008 motsvarar 1 106 Mkr

Innehav den	Verkligt värde			Andel av	Kapitalandel	Röstandel
31december 2007	Antal	Kr/aktier	Mkr	Portföljvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
AarhusKarlshamn*	16 247 206	117,0	1 901	12,8	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	129,8	1 878	12,6	4,0	11,6
BongLjungdahl	3 353 755	40,5	136	1,0	25,8	25,8
Hexagon	62 228 154	135,5	8 432	56,7	23,4	45,4
Securitas	17 201 500	89,5	1 540	10,3	4,7	11,1
Securitas Direct	16 259 300	25,7	418	2,8	4,5	10,9
Niscayah	16 259 300	22,9	372	2,5	4,5	10,9
Övriga innehav	-	-	186	1,3	-	-
Summa			14 863	100		
Nettotillgångar			75			
Minoritet			-760			
Substansvärde			14 178			
Antal aktier			117 932 338			
Substansvärde per aktie (kr)			120			

* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december 2007 motsvarar 1 112 Mkr

Utveckling av aktieportföljen under 2008

Ingående balans 2008-01-01: **14 863**

Investeringar	1 927
Avyttringar	-447
Värdeförändring	-4 945
Marknadsvärde per 30 september 2008	11 398

KONCERNEN

Substansvärde

Under 2008 har MSABs substansvärde per aktie minskat 33 %, från 120 kr till 80 kr. Under samma period minskade börsen med 30 %. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka utgörs av den underliggande aktieportföljen, minus bolagets skulder. Aktieportföljens värde per den 30 september 2008 uppgick till 11 398 Mkr (31 dec 2007, 14 863 Mkr), netto omsättningstillgångar och skulder 1 264 Mkr (+75) och minoriteten -782 Mkr (-760) vilket ger ett substansvärde på 9 352 Mkr (14 178).

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -4 623 Mkr (808). Värdeförändringen i värdepapper var -4 949 Mkr (537). I denna post ingår värdestegringen på Securitas Direct från årsskiftet till försäljningstillfället med 29 Mkr samt en orealiserad förlust avseende kortfristiga placeringar med 4 Mkr. Efter finansnetto med -8 Mkr (3) blev resultat efter finansiella poster -4 631 Mkr (811). Efter skatt med +18 Mkr (-6) blev periodens resultat -4 613 Mkr (805).

Investeringar

MSAB har under perioden januari - september investerat för 1 927 Mkr i existerande portföljbolag. Det totala beloppet är fördelat på Hexagon 1 608 Mkr, Securitas 176 Mkr, Niscayah 99 Mkr och Hexpol 44 Mkr. MSAB har därmed ökat sitt innehav i Hexagon från 23,4 % till 29,4% i ägarandel. I Securitas från 4,7 % till 5,3 % och i Niscayah från 4,5 % till 6,5 %.

Likviditet och soliditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 207 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 87 % (31 december 2007, 99 %).

Utdelning/Inlösen

I maj månad utbetalades 129 Mkr i utdelning till aktieägarna. I enlighet med bolagets riktlinjer för inlösen har inlösen skett av 573 300 st aktier till ett lösenvärde av 63 Mkr i samband med årsstämman. Under andra kvartalet i år fick MSAB 335 Mkr i utdelning från portföljbolagen.

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 1 451 Mkr (31 december 2007, 68). Nettoskuld inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 1 244 Mkr (+114). Koncernen har 2 555 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter. Den ökade skuldsättningen beror på bolagets investeringar i portföljbolagen. MSABs generella målsättning är att nettoskulderna ej bör överstiga 30 % av tillgångarna. För närvarande uppgår skuldsättningen till 11 %.

Aktieportföljen

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

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

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -925 Mkr (-448). Värdeförändringen i värdepapper var -1 186 Mkr (-654). Efter finansnetto med -6 Mkr (6) blev resultat efter finansiella poster -931 Mkr (-442). Efter skatt med 18 Mkr (-6) blev periodens resultat -913 Mkr (-448).

Likviditet och soliditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 207 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 80 % (31 december 2007, 99 %).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 1 445 Mkr (31 december 2007, 0). Netto-skuld inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 1 238 Mkr (+182).

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: valutarisk, ränterisk, finansierings- och likviditetsrisk. Dessa risker är utförligt beskrivna på sidan 23 i Årsredovisningen för 2007. Riskbilden har ej förändrats för MSAB sedan Årsredovisningens utgivning.

Redovisningsprinciper

Melker Schörling AB upprättar koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt årsredovisningslagen, IAS 34 Delårsrapportering och RR31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen. Dessa finns publicerade på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se. De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2008 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

Kommande informationstillfällen

Bokslutskommuniké	23 februari 2009
Årsstämma	18 maj 2009
Delårsrapport, januari – mars 2009	18 maj 2009
Delårsrapport, januari – juni 2009	20 augusti 2009
Delårsrapport, januari – september 2009	13 november 2009

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

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

Koncernens resultaträkning

Mkr	2008 1/1-30/9	2007 1/1-30/9	2008 1/7-30/9	2007 1/7-30/9
Utdelningsintäkter från aktier	335	279	-	-
Värdeförändring värdepapper	-4 949	537	-3 406	-1 076
Förvaltningskostnader	-9	-8	-4	-3
Rörelseresultat	-4 623	808	-3 410	-1 079
Ränteintäkter	12	6	2	3
Räntekostnader	-20	- 3	-17	- 1
Resultat efter finansiella poster	-4 631	811	-3 425	-1 077
Skatt på periodens resultat	18	-6	9	3
Periodens resultat	-4 613	805	-3 416	-1 074
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-4 634	1 120	-3 094	- 955
Minoritetsintresse	21	-315	-322	-119
Resultat per aktie ¹	-39,37	9,5	-26,36	-8,10
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 677	117 932	117 359	117 932

¹ Det föreligger ingen utspädningseffekt

Koncernens balansräkning

Mkr	2008 30 sept	2007 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier	11 398	14 863
Summa anläggningstillgångar	11 398	14 863
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	9	0
Kortfristiga placeringar	194	-
Likvida medel	13	182
Summa omsättningstillgångar	216	182
Summa tillgångar	11 614	15 045
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 352	14 178
Minoritetsintresse	782	760
Summa eget kapital	10 134	14 938
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	1 451	68
	1 451	68
Kortfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	18	36
Kortfristiga räntefria skulder	11	3
	29	39
Summa eget kapital och skulder	11 614	15 045
Förändringar i Eget kapital	2008	2007
Mkr	1/1 -30/9	1/1-31 /12
Ingående eget kapital	14 178	13 094
Utdelning	-129	-117
Inlösen	-63	-
Periodens resultat	-4 634	1 201
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	9 352	14 178
Minoritet	782	760
Summa eget kapital i koncernen	10 134	14 938
Eget kapital per aktie	80	120
Antal aktier i tusental	117 359	117 932

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2008 1/1–30/9	2007 1/1–30/9
Periodens förlust/vinst	-4 613	805
Justering för:		
-skatt	-18	6
-förluster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	4 949	-537
-leverantörsskulder och övriga skulder	-9	-14
Betalda skatter	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	309	260
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-1 927	- 92
Försäljning av aktier	447	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-194	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 674	-92
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 451	-
Amortering av lån	-63	-63
Utdelning till ägare	-129	-117
Inlösen	-63	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 196	-180
Periodens kassaflöde	-169	-12
Likvida medel vid årets början	182	192
Likvida medel vid periodens slut	13	180

Moderbolagets Resultaträkning

Mkr	2008 1/1-30/9	2007 1/1-30/9
Utdelning från aktier	270	214
Värdeförändring värdepapper	-1 186	-654
Förvaltningskostnader	- 9	-8
Rörelseresultat	-925	-448
Ränteintäkter	12	6
Räntekostnader	-18	-
Resultat efter finansiella poster	-931	-442
Skatt på periodens resultat	18	-6
Periodens resultat	-913	-448

Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2008 30 sept	2007 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	3 217	1564
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 039	4 394
Summa anläggningstillgångar	7 178	6 880
Omsättningstillgångar		
Upplupna intäkter	9	0
Kortfristiga placeringar	194	-
Likvida medel	13	182
Summa omsättningstillgångar	216	182
Summa tillgångar	7 394	7 062
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
	3	3
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	6 829	7 342
Periodens resultat	-913	-321
	5 916	7 021
Summa eget kapital	5 919	7 024
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernbolag	1445	-
Uppskjutna skatteskulder	18	36
	1 463	36
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	-	0
Upplupna kostnader	12	2
	12	2
Summa eget kapital och skulder	7 394	7 062