



## DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2008

MELKER SCHÖRLING AB (PUBL.)

ORG NR 556560-5309

- DEN 30 JUNI 2008 UPPGICK SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE TILL 106 KR (120 KR DEN 31 DECEMBER 2007)
- SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE DEN 20 AUGUSTI I ÅR VAR 103 KR
- RESULTAT PER AKTIE VAR -13,06 KR (17,59)

### 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 dessutom passat på att öka vår ägarandel sedan introduktionen och har per den 30 juni 25,3 % av kapitalet och 46,7 % av rösterna.

### INVESTERINGARNA I EXISTERANDE INNEHAV PÅ 1 850 MKR

Den pågående oron på världens börser har skapat köptillfällen. Vi har sett intressanta värderingar i ett antal bolag som vi känner väl och har under perioden investerat för 1 850 Mkr i våra existerande bolag. Det totala beloppet är fördelat på Hexagon 1 577 Mkr, Securitas 176 Mkr, Niscayah 74 Mkr och Hexpol 23 Mkr. MSAB har därmed ökat sitt innehav i Hexagon från 23,4 % till 29,3% i ägarandel. I Securitas från 4,7 % till 5,3 % och i Niscayah från 4,5 % till 5,8 %. Efter rapportperiodens slut har aktier för ytterligare 46 Mkr förvärvats, fördelat på 25 Mkr i Niscayah och 21 Mkr i Hexpol.

### SUBSTANSVÄRDE UTVECKLING

Börsutvecklingen har påverkat MSABs substansvärde vilket ledde till en minskning av substansvärdet per aktie under första halvåret med 12 %. Denna siffra skall jämföras med börsens totala nedgång med 22 %. Sedan september 2006, då bolaget upptogs för handel på First North listan har MSABs substansvärde ökat med 14 % till 30 juni 2008, under samma tid har börsens index (OMXSPI) sjunkit med 14 %.

### UTVECKLING I INNEHAVEN

Den organiska tillväxten i de bolag som ingår i MSABs portfölj har under perioden varit 13 %<sup>1</sup> om man räknar det vägda genomsnittet. EBIT har under samma period vuxit med 17 %<sup>1</sup> i jämförelse med samma period föregående år.

Ulrik Svensson  
VD

<sup>1</sup> Exkluderar Bong Ljungdahl som ännu ej har lämnat halvårsrapport för 2008

<b>Innehav den 30 juni 2008</b>	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn*	16 247 206	164,00	2 665	18,1	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	87,25	1 263	8,6	4,0	11,6
BongLjungdahl	3 353 755	35,00	117	0,8	25,6	25,6
Hexagon	77 748 354	110,00	8 552	58,1	29,3	49,5
Hexpol	6 720 935	50,25	338	2,3	25,3	46,7
Securitas	19 501 500	69,75	1 360	9,2	5,3	11,6
Niscayah	21 304 300	13,10	279	1,9	5,8	11,9
Övriga innehav	-	-	149	1,0	-	-
<b>Summa</b>			<b>14 723</b>	<b>100</b>		
Nettotillgångar/skulder			-1 173			
Minoritet			-1 104			
Substansvärde			<b>12 446</b>			
Antal aktier			117 359 038			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>106</b>			

\* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 juni 2008 motsvarar 1 559 Mkr

<b>Innehav den 31 december 2007</b>	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
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	-	-
<b>Summa</b>			<b>14 863</b>	<b>100</b>		
Nettotillgångar			75			
Minoritet			-760			
Substansvärde			<b>14 178</b>			
Antal aktier			117 932 338			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>120</b>			

\* 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

**Perioden 1 januari – 30 juni 2008: 14 863**

Investeringar 1 850

Avyttringar -447

Värdeförändring -1 543

**Marknadsvärde per 30 juni 2008 14 723**

## KONCERNEN

### Substansvärde

Under 2008 har MSABs substansvärde per aktie minskat 12 %, från 120 kr till 106 kr. Under samma period minskade börsen med 22 %. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen, minus bolagets skulder. Aktieportföljens värde per den 30 juni 2008 uppgick till 14 723 Mkr (31 dec 2007, 14 863 Mkr), nettotillgångar -1 173 Mkr (75) och minoriteten -1 104 Mkr (-760) vilket ger ett substansvärde på 12 446 Mkr (14 178).

### Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -1 213 Mkr (1 887). Värdeförändringen i aktier var -1 543 Mkr (1 613). I denna post ingår värdestegringen på Securitas Direct från årsskiftet till försäljningstillfället med 29 Mkr. Efter finansnetto med 7 Mkr (1) blev resultat efter finansiella poster -1 206 Mkr (1 888). Efter skatt med +10 Mkr (-9) blev periodens resultat -1 196 Mkr (1 879).

### Likviditet och soliditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 506 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 30 juni 84 % (31 december 2007, 99 %). Ökningen i likvida medel beror på bolagets försäljning av Securitas Direct aktier för totalt 447 Mkr. Hela försäljningsbeloppet är skattefritt.

### Utdelning/Inlösen

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

### Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 632 Mkr (31 december 2007, 68). Nettoskuld inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 1 126 Mkr (+114). Koncernen har 2 373 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter. Den ökade skuldsättningen beror på bolagets investeringar i portföljbolagen.

### 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>
Niscayah	<a href="http://www.niscayah.com">www.niscayah.com</a>
ASSA ABLOY	<a href="http://www.assaabloy.com">www.assaabloy.com</a>
AarhusKarlshamn	<a href="http://www.aak.com">www.aak.com</a>
Bong Ljungdahl	<a href="http://www.bongljungdahl.se">www.bongljungdahl.se</a>
Hexpol	<a href="http://www.hexpol.com">www.hexpol.com</a>

## MODERBOLAGET

### Resultat

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -881 Mkr (58). Värdeförändringen i aktier var -1 146 Mkr (-45). Efter finansnetto med 8 Mkr (3) blev resultat efter finansiella poster -873 Mkr (61). Efter skatt med 10 Mkr (-2) blev periodens resultat -863 Mkr (59).

### Likviditet och soliditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 506 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 30 juni 84 % (31 december 2007, 99 %).

### Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 627 Mkr (31 december 2007, 0 ). Nettoskuld inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 1 121 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](http://www.melkerschorlingab.se). De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2008 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

### Kommande informationstillfällen

Delårsrapport, januari – september 2008	13 november 2008
Bokslutskommuniké	23 februari 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](http://www.melkerschorlingab.se)

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 21 augusti 2008

Melker Schörling  
Ordförande

Mikael Ekdal  
Vice ordförande

Henrik Didner

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl-Henric Svanberg

Ulrik Svensson  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Melker Schörling AB (publ.) för perioden 1 januari 2008 till 30 juni 2008. 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 21 augusti 2008

PricewaterhouseCoopers AB  
Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*  
Huvudansvarig

PricewaterhouseCoopers AB  
Martin Johansson  
*Auktoriserad revisor*

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2008 1/1-30/6	2007 1/1-30/6	2008 1/4-30/6	2007 1/4-30/6
Utdelningsintäkter från aktier	335	279	335	279
Värdetförändring aktier	-1 543	1 613	-804	2 097
Förvaltningskostnader	-5	-5	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 213</b>	<b>1 887</b>	<b>-471</b>	<b>2 374</b>
Ränteintäkter	10	3	7	2
Räntekostnader	-3	-2	-2	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 206</b>	<b>1 888</b>	<b>-466</b>	<b>2 375</b>
Skatt på periodens resultat	10	-9	7	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 196</b>	<b>1 879</b>	<b>-459</b>	<b>2 370</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	-1 539	2 075	-489	2 400
Minoritetsintresse	343	-196	30	-30
Resultat per aktie <sup>1</sup>	-13,06	17,59	-4,15	20,35
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 837	117 932	117 741	117 932

<sup>1</sup> Det föreligger ingen utspädningseffekt

## Koncernens balansräkning

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier	14 723	14 863
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 723</b>	<b>14 863</b>
<hr/>		
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	10	0
Kortfristiga placeringar	490	-
Likvida medel	16	182
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>516</b>	<b>182</b>
<hr/>		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 239</b>	<b>15 045</b>
<hr/>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 446	14 178
Minoritetsintresse	1 104	760
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 550</b>	<b>14 938</b>
<hr/>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 632	68
	<b>1 632</b>	<b>68</b>
<hr/>		
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	26	36
Kortfristiga räntefria skulder	31	3
	<b>57</b>	<b>39</b>
<hr/>		
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 239</b>	<b>15 045</b>
<hr/>		
<b>Förändringar i Eget kapital</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Mkr</b>	<b>1/1 -30/6</b>	<b>1/1-31 /12</b>
<hr/>		
Ingående eget kapital	14 178	13 094
Utdelning	-129	-117
Inlösen	-63	-
Periodens resultat	-1 539	1 201
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>12 447</b>	<b>14 178</b>
<hr/>		
Minoritet	1 104	760
Summa eget kapital i koncernen	13 551	14 938
<hr/>		
Eget kapital per aktie	106	120
Antal aktier i tusental	117 359	117 932



## Koncernens kassaflödesanalys

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>1/1–30/6</b>	<b>1/1–30/6</b>
<b>Periodens förlust/vinst</b>	<b>-1 196</b>	<b>1 879</b>
Justering för:		
-skatt	-10	9
-förluster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	1 543	-1 613
-leverantörsskulder och övriga skulder	18	-13
Betalda skatter	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>355</b>	<b>262</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier	-1 850	-
Försäljning av aktier	447	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-490	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 893</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	1 627	-
Amortering av lån	-63	-63
Utdelning till ägare	-129	-117
Inlösen	-63	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 372</b>	<b>-180</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-166</b>	<b>82</b>
Likvida medel vid årets början	182	192
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>16</b>	<b>274</b>

## Moderbolagets Resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>1/1-30/6</b>	<b>1/1-30/6</b>
Utdelning från aktier	270	108
Värdetförändring aktier	-1 146	-45
Förvaltningskostnader	- 5	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-881</b>	<b>58</b>
Ränteintäkter	9	3
Räntekostnader	-1	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-873</b>	<b>61</b>
Skatt på periodens resultat	10	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-863</b>	<b>59</b>

## Moderbolagets Balansräkning

<b>Mkr</b>	<b>2008 30 juni</b>	<b>2007 31 dec</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	3 164	1564
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 051	4 394
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 137</b>	<b>6 880</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Upplupna intäkter	9	0
Kortfristiga placeringar	490	-
Likvida medel	16	182
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>515</b>	<b>182</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 652</b>	<b>7 062</b>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	6 829	7 342
Periodens resultat	-863	-321
	<b>5 966</b>	<b>7 021</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 969</b>	<b>7 024</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernbolag	1627	-
Uppskjutna skatteskulder	26	36
	<b>1 653</b>	<b>36</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	-	0
Upplupna kostnader	30	2
	<b>30</b>	<b>2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 652</b>	<b>7 062</b>