

**DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2008**

**MELKER SCHÖRLING AB (PUBL.)**

**ORG NR 556560-5309**

- **DEN 31 MARS 2008 UPPGICK SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE TILL 111 KR (120 KR DEN 31 DECEMBER 2007)**
  
- **SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE DEN 21 MAJ I ÅR VAR 110 KR**
  
- **RESULTAT PER AKTIE VAR -8,90 KR (-2,75)**

**MSABS INNEHAV I SECURITAS DIRECT AB**

MSAB har under det första kvartalet i år sålt sitt innehav i Securitas Direct för totalt 447 Mkr. MSAB var tidigare tillsammans med EQT, SäkI och Latour delägare i budbolaget ESML intressenter med målsättning att överta Securitas Direct och avnotera bolaget. I och med att det visade sig att det blev nödvändigt att höja budet samtidigt som marknadsvärdena på börsen sjönk kraftigt, valde MSAB att sälja sin 4,5 % ägarandel i Securitas Direct. Detta har gett en välkommen likviditetshöjning på 447 Mkr i ett läge då det kan uppstå intressanta köptillfällen av andra bolag. Totalt har MSAB en likviditet per sista mars på 568 Mkr.

**MSAB HAR UNDER PERIODEN ÖKAT INVESTERINGARNA I EXISTERANDE INNEHAV**

Under 2008 har MSAB investerat ytterligare 58 miljoner kronor i Niscayah (f.d. Securitas Systems) till ett snittpris på ca 14 kr per aktie. Därigenom har MSAB ökat sitt innehav från 4,5 % till 5,6 % i ägarandel.

**SUBSTANSVÄRDE UTVECKLING**

Den pågående oron på världens börser har även satt sina spår på MSAB. Substansvärdeutvecklingen under första kvartalet var - 7 %. Denna siffra skall jämföras med börsens totala nedgång med 11 %. Sedan september 2006, då bolaget upptogs för handel på First North listan har MSABs substansvärde ökat med 19 % till 31 mars 2008, under samma tid har börsens index (OMXSPI) sjunkit med 4 %.

**UTVECKLING I INNEHAVEN**

Den organiska tillväxten i de bolag som ingår i MSABs portfölj har under perioden varit 11 % om man räknar det vägda genomsnittet. EBIT har under samma period vuxit med 17 % i jämförelse med samma period föregående år.

Ulrik Svensson  
VD

<b>Innehav den</b> <b>31 mars 2008</b>	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn*	16 247 206	163,50	2 656	19,3	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	107,80	1 560	11,4	4,0	11,6
BongLjungdahl	3 353 755	39,30	132	1,0	25,8	25,8
Hexagon	62 228 154	120,80	7 517	54,7	23,4	45,4
Securitas	17 201 500	78,25	1 346	9,8	4,7	11,1
Niscayah	20 330 800	17,20	350	2,5	5,6	11,7
Övriga innehav	-	-	174	1,3	-	-
<b>Summa</b>			<b>13 735</b>	<b>100</b>		
Nettotillgångar			466			
Minoritet			-1 073			
Substansvärde			<b>13 128</b>			
Antal aktier			117 932 338			
<b>Substansvärde per aktie (kr)</b>			<b>111</b>			

\* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 mars 2008 motsvarar 1554 Mkr

<b>Innehav den</b> <b>31december 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 - 31 mars 2008:** **14 863**

Investeringar	58
Avyttringar	-447
Värdeförändring	-739

**Marknadsvärde per 31 mars 2008** **13 735**

## KONCERNEN

### Substansvärde

Under 2008 har MSABs substansvärde per aktie minskat 7 %, från 120 kr till 111 kr. Under samma period minskade börsen med 11 %. 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 31 mars 2008 uppgick till 13 735 Mkr (31 dec 2007, 14 863 Mkr), nettotillgångar 466 Mkr (75) och minoriteten -1 073 Mkr (-760) vilket ger ett substansvärde på 13 128 Mkr (14 178).

### Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -742 Mkr (-486). Värdeförändringen i aktier var -739 Mkr (-484). I denna post ingår värdestegringen på Securitas Direct från årsskiftet till försäljningstillfället med 29 Mkr. Efter finansnetto med 2 Mkr (0) blev resultat efter finansiella poster -740 Mkr (-486). Efter skatt med 3 Mkr (-4) blev periodens resultat -737 Mkr (-490).

### Securitas Direct

I november 2007 medverkade MSAB tillsammans med EQT, SäkI och Investment AB Latour genom ESML Intressenter i det publika budet på Securitas Direct. Under perioden därefter sjönk börsen kraftigt. När budtiden löpte ut hade aktieägare motsvarande knappt 55 % av aktiekapitalet accepterat budet. I början av februari valde EQT att ensamt höja budet. I mars sålde MSAB, tillsammans med SäkI och Latour, Securitas Directaktierna på samma villkor som övriga säljande aktieägare i budet. För MSAB motsvarande detta en köpeskilling om ca 447 Mkr. MSAB bedömde att det första budet var väl tilltaget och att alternativa investeringar nu blivit relativt mer intressanta.

### Likviditet och soliditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 568 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 31 mars 99 % (31 december 2007, 99 %). Ökningen i likvida medel beror på bolagets försäljning av Securitas Direct aktier för totalt 447 Mkr. Hela försäljningsbeloppet är skattefritt.

### Förväntad utdelning

Styrelsen föreslår att till årsstämman 22 maj i år utdela 130 Mkr till aktieägarna. Under andra kvartalet i år förväntas utdelningar inflyta från portföljbolagen på ca 333 Mkr.

### Lån

Räntebärande lån uppgick den 31 mars till 69 Mkr (31 december 2007, 68). Nettokassan inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 499 Mkr (114). Koncernen har 4 000 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter.

## **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>

## **MODERBOLAGET**

### **Resultat**

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -578 Mkr (90). Värdeförändringen i aktier var -575 Mkr (92). Efter finansnetto med 3 Mkr (1) blev resultat efter finansiella poster -575 Mkr (91). Efter skatt med 3 Mkr (-2) blev periodens resultat -572 Mkr (89).

### **Likviditet och soliditet**

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 568 Mkr (31 december 2007, 182 Mkr) och synlig soliditet var per 31 mars 99 % (31 december 2007, 99 %).

### **Lån**

Räntebärande lån uppgick den 31 mars till 0 Mkr (31 december 2007, 0 ). Nettokassan inklusive kortfristiga placeringar uppgick under samma tidpunkt till 568 Mkr (182).

## **HÄNDELSER EFTER RAPPORTDAGEN**

I enlighet med bolaget riktlinjer för inlösen har aktieägare under april månad begärt inlösen av 573 300 st aktier till ett lösen värde av 63 Mkr. Utbetalning sker till dessa aktieägare under andra kvartalet i år.

## **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 - juni 2008

Delårsrapport, januari - september 2008

21 augusti 2008

13 november 2008

**Kontaktinformation**

Ulrik Svensson, Verkställande direktör

08 - 407 36 60

Marina Hultman, Ekonomichef

08 - 407 36 60

Melker Schörling AB

Birger Jarlgatan 13

111 45 Stockholm

[www.melkerschorlingab.se](http://www.melkerschorlingab.se)

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

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2008 1/1–31/3	2007 1/1–31/3
Utdelningsintäkter från aktier	-	-
Värdetförändring aktier	-739	-484
Förvaltningskostnader	-3	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-742</b>	<b>-486</b>
Ränteintäkter	3	1
Räntekostnader	-1	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-740</b>	<b>-486</b>
Skatt på periodens resultat	3	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-737</b>	<b>-490</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	-1 050	-324
Minoritetsintresse	313	-166
Resultat per aktie <sup>1</sup>	-8,90	-2,75
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 932	117 932

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

## Koncernens balansräkning

Mkr	2008 31 mars	2007 31 dec
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier	13 735	14 863
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 735</b>	<b>14 863</b>
<hr/>		
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	2	0
Kortfristiga placeringar	194	-
Likvida medel	374	182
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>570</b>	<b>182</b>
<hr/>		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 305</b>	<b>15 045</b>
<hr/>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 128	14 178
Minoritetsintresse	1 073	760
<b>Summa eget kapital</b>	<b>14 201</b>	<b>14 938</b>
<hr/>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	69	68
	<b>69</b>	<b>68</b>
<hr/>		
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	33	36
Kortfristiga räntefria skulder	2	3
	<b>35</b>	<b>39</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 305</b>	<b>15 045</b>
<hr/>		
<b>Förändringar i Eget kapital</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Mkr	1/1 -31/3	1/1-31 /12
Ingående eget kapital	14 178	13 094
Utdelning	-	-117
Periodens resultat	-1 050	1 201
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>13 128</b>	<b>14 178</b>
Minoritet	1 073	760
Summa eget kapital i koncernen	14 201	14 938
Eget kapital per aktie	111	120
Antal aktier i tusental	117 932	117 932

## Koncernens kassaflödesanalys

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>1/1–31/3</b>	<b>1/1–31/3</b>
<b>Periodens förlust</b>	<b>-737</b>	<b>-490</b>
Justering för:		
-skatt	-3	4
-förluster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	739	484
-leverantörsskulder och övriga skulder	-2	-10
Betalda skatter	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier	-58	-
Försäljning av aktier	447	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-194	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>195</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	-	1
Amortering av lån	-	-
Utdelning till ägare	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>192</b>	<b>-11</b>
Likvida medel vid årets början	182	192
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>374</b>	<b>181</b>



## Moderbolagets Resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>1/1-31/3</b>	<b>1/1-31/3</b>
Utdelning från aktier	-	-
Värdetförändring aktier	-575	92
Förvaltningskostnader	- 3	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-578</b>	<b>90</b>
Ränteintäkter	3	1
Räntekostnader	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-575</b>	<b>91</b>
Skatt på periodens resultat	3	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-572</b>	<b>89</b>

## Moderbolagets Balansräkning

<b>Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i koncernföretag	922	922
Aktier i intresseföretag	1 564	1564
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 430	4 394
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 916</b>	<b>6 880</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Upplupna intäkter	2	0
Kortfristiga placeringar	194	-
Likvida medel	374	182
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>570</b>	<b>182</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 486</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	7 021	7 342
Periodens resultat	-572	-321
	<b>6 449</b>	<b>7 021</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 452</b>	<b>7 024</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	33	36
	<b>33</b>	<b>36</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	-	0
Upplupna kostnader	1	2
	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 486</b>	<b>7 062</b>