

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2015

- Substansvärdet ökade från januari till mars med 24 % till 455 kr per aktie
- Substansvärdet uppgick per den 20 maj 2015 till 468 kr per aktie, en ökning med 28 % sedan årsskiftet
- Resultat per aktie uppgick till 88,62 kr (23,74)

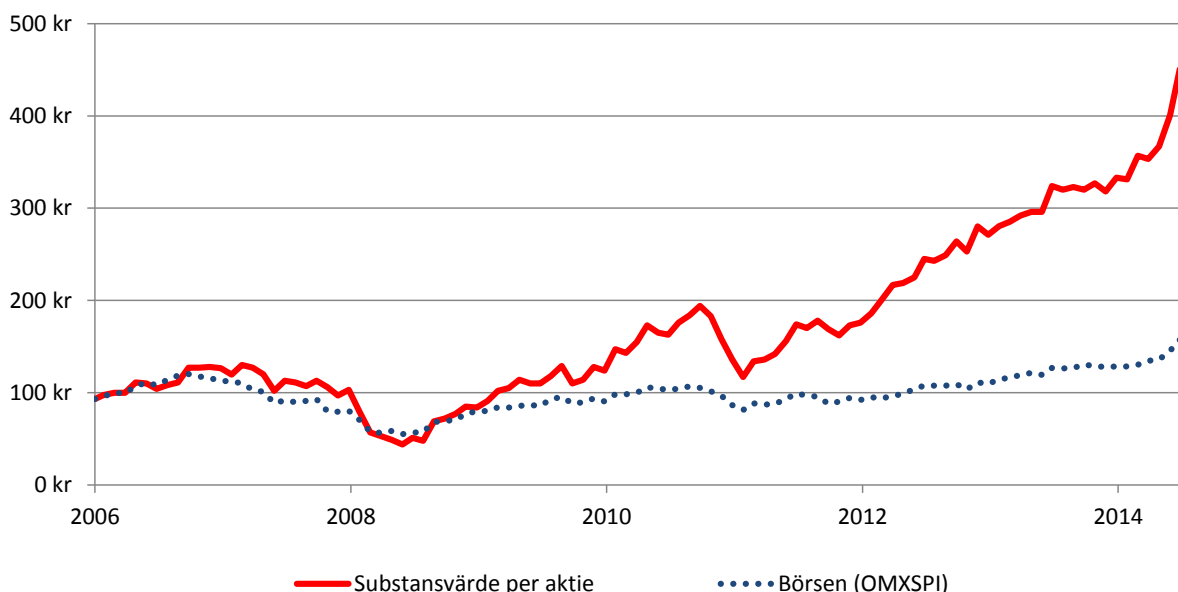
UTVECKLING I INNEHAVEN

MSABs innehav har öppnat året med en stark inledning. Trots både ekonomisk och geopolitisk oro i delar av världen fortsätter bolagen att växa sina verksamheter. Det vägda genomsnittet för den organiska tillväxten under första kvartalet uppgick till 4 % (4), och det vägda genomsnittet för innehavens rörelseresultat ökade med 23 % (9).

MSABs substansvärde uppgick till 455 kr per aktie (367) per den 31 mars 2015, vilket motsvarar en ökning med 24 % under årets första kvartal. Detta kan jämföras med börsen som steg 15 % under kvartalet. Efter periodens utgång fortsatte MSABs substansvärde att utvecklas positivt och uppgick per den 20 maj till 468 kr per aktie. Från årsskiftet motsvarar det en ökning med 28 %, vilket kan jämföras med börsen som steg 14 % under samma period.

Ulrik Svensson
VD, MSAB

HISTORISK UTVECKLING SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE



INNEHAV OCH SUBSTANSVÄRDE

Innehav den 31 mars 2015	Verkligt värde		Mkr	Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	kr/aktie				
Hexagon	94 461 582	306,40	28 943	52,1	26,3	47,1
HEXPOL	9 040 277	869,50	7 861	14,2	26,3	46,8
ASSA ABLOY	14 542 216	514,00	7 475	13,5	3,9	11,5
AAK	14 053 800	484,50	6 809	12,3	33,7	33,7
Securitas	20 501 500	123,70	2 536	4,6	5,6	11,7
Loomis	6 300 300	263,90	1 663	3,0	8,4	13,6
Övriga innehav	-	-	191	0,3	-	-
Summa			55 478	100,0		
Nettoskuld			-1 243			
Substansvärde			54 235			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			455			

Förändringar i kapital- och röstandel i Hexagon beror på utnyttjande av teckningsoptioner hänförliga till bolagets incitamentsprogram för de anställda.

Innehav den 31 december 2014	Verkligt värde		Mkr	Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	kr/aktie				
Hexagon	94 461 582	241,80	22 841	50,9	26,4	47,3
HEXPOL	9 040 277	736,00	6 654	14,8	26,3	46,8
ASSA ABLOY	14 532 216	414,80	6 028	13,4	3,9	11,5
AAK	14 053 800	417,10	5 862	13,1	33,7	33,7
Securitas	20 501 500	94,40	1 935	4,3	5,6	11,7
Loomis	6 300 300	226,00	1 424	3,2	8,4	13,6
Övriga innehav	-	-	159	0,3	-	-
Summa			44 903	100,0		
Nettoskuld			-1 223			
Substansvärde			43 680			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			367			

Utveckling av aktieportföljen under perioden

Ingående balans per 1 januari 2015	44 903
Investeringar	5
Avyttringar	-
Värdeförändring aktier	10 570
Marknadsvärde per 31 mars 2015	55 478

KONCERNEN

Substansvärde

Under första kvartalet 2015 har MSABs substansvärde ökat med 24 %, från 367 kr per aktie den 31 december 2014 till 455 kr per aktie den 31 mars 2015. Under samma period steg börsen med 15 % (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI). Hexagon, ASSA ABLOY och HEXPOL var de bolag som bidrog mest till värdetillväxten. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, som i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen minus bolagets skulder. Aktieportföljens värde per den 31 mars 2015 uppgick till 55 478 Mkr (44 903) och nettoskulden var -1 243 Mkr (-1 223), vilket ger ett substansvärde på 54 235 Mkr (43 680).

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 10 565 Mkr (2 840), varav värdeförändringar uppgick till 10 570 Mkr (2 844). Finansnettot var -3 Mkr (-7), och resultat efter finansiella poster uppgick till 10 562 Mkr (2 833). Skatt uppgick till -7 Mkr (-6), och periodens resultat blev 10 555 Mkr (2 827).

Transaktioner med närstående

Det existerar ett kreditavtal mellan MSAB och dess största aktieägare Melker Schörling Tjänste AB. Avtalet innebär att MSAB kan låna upp till 700 Mkr till marknadsmässig ränta med ett års löptid med möjlighet till förlängning. Per den 31 mars 2015 utnyttjade MSAB 181 Mkr av ovanstående kreditavtal.

Under första kvartalet 2015 förvärvades en mindre post aktier i ASSA ABLOY från ett av Melker Schörlings privata bolag. Köpet genomfördes till aktuell börskurs vid förvärvstillfället och uppgick till ca 5 Mkr.

Investeringar och avyttringar

MSAB har inte genomfört några investeringar eller avyttringar utöver aktieposten som förvärvats i ASSA ABLOY för motsvarande ca 5 Mkr som beskrivs ovan.

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 1 Mkr (1) och koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2015 till 98 % (97). Därutöver har gruppen utnyttjade kreditlöften på 1 189 Mkr.

Lån

Räntebärande lån uppgick per den 31 mars 2015 till 1 211 Mkr (1 196). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 210 Mkr (1 195).

Förväntad utdelning

Styrelsen har till årsstämman den 21 maj i år föreslagit en utdelning om ca 316 Mkr till aktieägarna motsvarande 2,65 kr per aktie (2,25). Under andra kvartalet i år förväntas MSAB att erhålla utdelningar från portföljbolagen som uppgår till ca 709 Mkr.

Aktieportföljen

MSABs innehav består av sex börsnoterade bolag med tydlig strategi och inriktning och med fortsatt stor utvecklingspotential. Hexagon, en världsledande leverantör av design-, mät-, och visualiseringsteknologier, är MSABs största innehav. Genom innehaven i Securitas, ASSA ABLOY och Loomis har MSAB även en stark inriktning mot säkerhetsbranschen som vi anser har stor tillväxtpotential. Samtliga innehav har en bred geografisk spridning och huvuddelen av försäljningen sker utanför Sveriges gränser.



Hexagon är en ledande global leverantör av informationsteknologi som hjälper kunden att öka sin produktivitet och höja kvalitén i sina applikationer.

- För att förbättra kopplingen mellan bolagets finansiella rapportering och operativa verksamhet införde Hexagon en ny segmentsrapportering under första kvartalet. Numera är koncernen indelad i de två ungefär lika stora affärsområdena Geospatial Enterprise Solutions (GES) och Industrial Enterprise Solutions (IES).



AAK är en global ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad.

- Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats fortsätter att utvecklas mycket starkt med produkter inom kakaosmörersättning som draglok för tillväxten.
- Byggnationen av produktionsanläggningarna för special- och semispecialoljor i Kina samt Brasilien fortlöper enligt plan.



HEXPOL är en världsledande polymerkoncern med starka globala positioner inom avancerade polymera blandningar.

- Slutförde förvärvet av amerikanska RheTech. Affären är HEXPOLs största förvärv sedan Excel Polymers förvärvades i december 2010.
- Efter första kvartalets utgång beslutades att genomföra en aktiesplit om 10:1.



ASSA ABLOY är en ledande internationell aktör som erbjuder ett komplett produktutbud inom lås- och dörrlösningar.

- ASSA ABLOY fortsätter att rapportera en mycket stark utveckling i USA, samtidigt utgörs en allt större del av bolagets omsättning av nyutvecklade produkter.
- Efter första kvartalets utgång beslutades att genomföra en aktiesplit om 3:1.



Securitas skyddar hem, arbetsplatser och samhällen i över 50 länder runt om i världen och är kunskapsledande inom säkerhet.

- Under årets första kvartal uppvisade Securitas organisk tillväxt om 5 % till följd av en stark utveckling i USA. Bolaget rapporterade positiv organisk tillväxt i Spanien för första gången på flera år, vilket också bidrog till den starka tillväxten.
- Fortsatt fokus på säkerhetslösningar och teknologi.



Loomis erbjuder säkra och effektiva helhetslösningar för distribution, hantering och återvinning av kontanter via ett globalt nätverk.

- Efter att ha uppnått lönsamhetsmålen har Loomis ökat sitt fokus på att växa bolaget, framförallt på befintliga marknader men också genom geografisk expansion.
- Loomis fortsätter att vinna viktiga kontrakt på den amerikanska marknaden där bolaget ser en tydlig outsourcingtrend bland bankerna.

För ytterligare information avseende utvecklingen i portföljbolagen hänvisas till respektive bolags hemsida:

Hexagon	www.hexagon.com
HEXPOL	www.hexpol.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.com
AAK	www.aak.com
Securitas	www.securitas.com
Loomis	www.loomis.com

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 9 618 Mkr (2 668), varav värdeförändringar uppgick till 9 623 Mkr (2 672). Finansnettot var -3 Mkr (-7), och resultatet efter finansiella poster uppgick till 9 615 Mkr (2 661). Skatt uppgick till -7 Mkr (-6), och periodens resultat blev 9 608 Mkr (2 655).

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 1 Mkr (1) och moderbolagets soliditet uppgick per den 31 mars 2015 till 98 % (97).

Lån

Räntebärande lån uppgick per den 31 mars 2015 till 1 211 Mkr (1 196). Nettoskulden uppgick vid samma tidpunkt till 1 210 Mkr (1 195).

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 sidorna 41-42 i årsredovisningen för 2014. 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, Årsredovisningslagen och RFR 1 redovisning för koncerner. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 redovisning för juridiska personer. 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 2015 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

Informationstillfällen

Delårsrapport, januari – juni 2015

20 augusti 2015

Delårsrapport, januari – september 2015

12 november 2015

Bokslutskommuniké 2015

februari 2016

Kontaktinformation

Ulrik Svensson, Verkställande direktör

Telefon: 08 - 407 36 60

info@melkerschorlingab.se

www.melkerschorlingab.se

Melker Schörling AB (publ)

Birger Jarlsgatan 13

SE-111 45 Stockholm

Org. nr. 556560-5309

Tickerkoder

MELK.SS i Bloomberg

MELK.ST i Reuters

Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Rapporten lämnades för offentliggörande den 21 maj 2015 klockan 08.00 CEST.

Stockholm den 21 maj 2015

Ulrik Svensson

Verkställande direktör

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	2015 1/1-31/3	2014 1/1-31/3
Utdelningsintäkter från aktier	-	-
Värdeförändringar	10 570	2 844
Förvaltningskostnader	-5	-4
Rörelseresultat	10 565	2 840
Finansiella intäkter	-	-
Finansiella kostnader	-3	-7
Resultat efter finansiella poster	10 562	2 833
Inkomstskatter	-7	-6
Periodens resultat	10 555	2 827
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt	10 555	2 827
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	10 555	2 827
Minoritetsintresse	-	-
Resultat per aktie*	88,62	23,74
Genomsnittligt antal aktier under perioden (tusental)	119 098	119 098

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier	55 478	44 903
Övriga värdepappersinnehav	10	8
Summa anläggningstillgångar	55 488	44 911
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	2	1
Likvida medel	1	1
Summa omsättningstillgångar	3	2
SUMMA TILLGÅNGAR	55 491	44 913

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 235	43 680
Summa eget kapital	54 235	43 680
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	-
Uppskjutna skatteskulder	32	25
Övriga långfristiga skulder	10	9
Summa långfristiga skulder	42	34
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	1 211	1 196
Kortfristiga räntefria skulder	3	3
Summa kortfristiga skulder	1 214	1 199
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 491	44 913

Förändringar i eget kapital

Mkr	2015 1/1-31/3	2014 1/1-31/12
Ingående eget kapital	43 680	35 262
Utdelning	-	-268
Periodens resultat	10 555	8 686
Summa eget kapital i koncernen	54 235	43 680
Eget kapital per aktie	455	367
Antal aktier (tusental)	119 098	119 098

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2015 1/1-31/3	2014 1/1-31/3
Periodens resultat	10 555	2 827
<i>Justering för:</i>		
Skatt	7	6
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-10 570	-2 844
<i>Löpande verksamheten</i>		
Leverantörsskulder och övriga tillgångar/skulder	-2	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10	-14
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-5	-20
Försäljning av aktier	-	64
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	44
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	15	20
Amortering av lån	-	-45
Utdelning till ägare	-	-
Förändring av långfristiga skulder	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15	-25
Periodens kassaflöde	0	5
Likvida medel vid årets början	1	2
Likvida medel vid periodens slut	1	7

Faktiska in- och utbetalningar avseende ränteintäkter, räntekostnader och utdelningar överensstämmer med de belopp som framgår av resultaträkningen.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Utdelning från koncernföretag	-	-
Utdelning från aktier	-	-
Värdeförändringar	9 623	2 672
Förvaltningskostnader	-5	-4
Rörelseresultat	9 618	2 668
Finansiella intäkter	-	-
Finansiella kostnader	-3	-7
Resultat efter finansiella poster	9 615	2 661
Inkomstskatter	-7	-6
Årets resultat	9 608	2 655

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	2 479	2 479
Aktier i intresseföretag	36 804	29 495
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11 865	9 546
Övriga värdepappersinnehav	9	8
Summa anläggningstillgångar	51 157	41 528
Omsättningstillgångar		
Upplupna intäkter	2	-
Likvida medel	1	1
Summa omsättningstillgångar	3	1
SUMMA TILLGÅNGAR	51 160	41 529

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
Eget kapital		
Aktiekapital	3	3
Balanserade vinstmedel	40 292	31 642
Periodens resultat	9 608	8 650
Summa eget kapital	49 903	40 295
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	-
Skulder till koncernföretag	2	2
Uppskjutna skatteskulder	32	25
Övriga långfristiga skulder	10	8
Summa långfristiga skulder	44	35
Kortfristiga skulder		
Låneskulder	1 211	1 196
Upplupna kostnader	2	3
Summa kortfristiga skulder	1 213	1 199
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	51 160	41 529

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter	1 030	1 015
Ansvarsförbindelser	20	20