

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2007

- Substansvärdet per aktie ökade från jan till sep med 8 % till 120 kr
- Substansvärdet per aktie per den 14 november uppgick till 127 kr
- Resultat per aktie var 9,50 (11,99)

ETT ÅR MED MSAB

”Det är nu ungefär ett år sedan MSAB börsnoterades och det kan finnas anledning att summera vårt första verksamhetsår.

MSAB MEDVERKAR I BUDET PÅ SECURITAS DIRECT AB

Genom ESML som ägs till 10 % av MSAB lades den 13 november ett publikt kontantbud på 26 kr per aktie för Securitas Direct AB. Affären innebär att vi utan ytterligare kapitalinsats fördubblar vårt ägande till 10 % och skall vidare ses som ett led i vår strävan att öka andelen onoterade innehav i MSAB.

SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE HAR STIGIT MED 28 % SEDAN BÖRSINTRODUKTIONEN

Från teckningskurs 93,19 kr förra hösten har substansvärdet per aktie ökat till 120 kr per den 30 september 2007. Det motsvarar en ökning med 28 %. Under samma period har Stockholmsbörsen ökat med 21 % i värde.

MSABS STÖRSTA INNEHAV, HEXAGON – EN AV BÖRSENS VINNARE

Sedan MSABs notering fram till sista september 2007 har Hexagons aktie stigit med 51 % och givit en totalavkastning på drygt 53 %.

MSAB HAR UNDER PERIODEN ÖKAT INVESTERINGARNA I EXISTERANDE INNEHAV

Under 2007 har MSAB investerat sammanlagt ytterligare 92 miljoner kronor i Securitas och ASSA ABLOY. Fortsatta investeringar i existerande innehav har framstått som mer värdeskapande än ett utnyttjande av de investeringsmöjligheter som uppkommit i nya bolag.

MSAB HAR VARIT ENGAGERADE I SKAPANDET AV 3 NYA SEPARATA BOLAG

MSAB bidrog till att Securitas Direct och Securitas System särnoterades hösten 2006. Därigenom skapades fokus på var och ett av dessa bolag samt flexibilitet för aktieägarna. Vidare arbetar vi för att förbereda och möjliggöra en börsintroduktion av Hexagon Polymer under 2008. Detta leder till att MSAB får ytterligare ett intressant företag att arbeta med inför framtiden.”

Ulrik Svensson
VD

Innehav den 30 september 2007	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn*	16 247 206	150,50	2 445	16,3	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	133,50	1 932	12,9	4,0	11,6
BongLjungdahl	3 353 755	52,00	174	1,1	25,8	25,8
Hexagon**	62 228 154	130,50	8 121	54,1	23,5	45,4
Securitas	17 201 500	84,50	1 454	9,7	4,7	11,1
Securitas Direct	16 259 300	18,80	306	2,0	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	23,70	385	2,6	4,5	10,9
Övriga innehav	-	-	189	1,3	-	-
Summa			15 006	100		
Nettotillgångar			76			
Minoritet			-986			
Substansvärde			14 096			
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 30 september 2007 motsvarar 1 430 Mkr

**Hexagon har genomfört en split på 3:1 varför antalet aktier tredubblats.

Innehav den 31 december 2006	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn*	16 247 206	201,0	3 266	22,7	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 372 216	148,8	2 139	14,9	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	67,5	226	1,6	25,8	25,8
Hexagon	20 742 718	292,0	6 057	42,2	23,5	45,4
Securitas	16 259 300	105,8	1 720	12,0	4,5	10,9
Securitas Direct	16 259 300	21,6	351	2,4	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	27,7	451	3,1	4,5	10,9
Övriga innehav	-	-	167	1,1	-	-
Summa			14 377	100		
Nettotillgångar			18			
Minoritet			-1 301			
Substansvärde			13 094			
Antal aktier			117 932 338			
Substansvärde per aktie (kr)			111			

* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 December 2006 motsvarar 1 910 Mkr

Utveckling under perioden 1 januari - 30 september 2007:

Investeringar	92
Avyttringar	0
Värdeförändring	537
Marknadsvärde per 30 september 2007	15 006

KONCERNEN

Substansvärde

Under 2007 har MSABs substansvärde per aktie ökat med 8 %, från 111 kr till 120 kr. Under samma period ökade börsen med 4,6 %. 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 september 2007 uppgick till 15 006 Mkr (31 dec 2006, 14 377 Mkr)

Resultat

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 816 Mkr (1 363) varav värdeförändring aktier 537 Mkr (1 201) och aktieutdelningar 279 Mkr (162). Efter förvaltningskostnader med -8 Mkr (-4) och finansnetto med 3 Mkr (-17) blev resultat efter finansiella poster 811 Mkr (1 342). Efter skatt med -6 Mkr (-13) blev periodens resultat 805 Mkr (1 329). Koncernens resultat efter skatt för det tredje kvartalet, 1 juli-30 september 2007, uppgick till -1 074 Mkr (505), varav värdeförändring aktier -1 076 Mkr (516).

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 180 Mkr (31 december 2006, 192 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 99 % (31 december 2006, 99 %).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 67 Mkr (31 december 2006, 130). Nettokassan uppgick under samma tidpunkt till 113 Mkr (62). Koncernen har 4 000 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter.

Utdelning

Koncernens mottagna utdelningar under perioden januari – september 2007 uppgår till 279 Mkr (162). Ökningen beror delvis på att aktieutdelningen från AarhusKarlshamn 2006 delades ut till MSAB under fjärde kvartalet. MSAB har under andra kvartalet lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 117 Mkr.

Aktieportföljen

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

Hexagon	www.hexagon.se
Securitas	www.securitas.com
Securitas Direct	www.securitas-direct.com
Securitas Systems	www.securitassystems.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.com
AarhusKarlshamn	www.aak.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat av aktieförvaltning uppgick till -440 Mkr (486) varav värdeförändring aktier -654 Mkr (386). Efter förvaltningskostnader med -8 Mkr (-3) och finansnetto med 6 Mkr (1) blev resultat efter finansiella poster -442 Mkr (484). Efter skatt med -6 Mkr (-2) blev periodens resultat -448 Mkr (482).

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 180 Mkr (31 december 2006, 185 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 99 % (31 december 2006, 99 %).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 0 Mkr (31 december 2006, 3). Nettokassan uppgick under samma tidpunkt till 180 Mkr (182).

Utdelning

Moderbolagets mottagna utdelningar under perioden januari – september 2007 uppgår till 214 Mkr (100).

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 24 i Årsredovisningen för 2006. 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 2007 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

Den 13 november 2007 lämnade ESML Intressenter ett kontant erbjudande om 26,00 kronor per aktie i Securitas Direct. ESML Intressenter AB ägs av MSAB (cirka 10 %), EQT V (cirka 64 %), SäkI AB (cirka 8 %) och Investment AB Latour (cirka 17 %). Latour, MSAB och SäkI, som idag tillsammans äger 15,5% av kapitalet och 40,5% av rösterna i Securitas Direct, kommer att tillskjuta samtliga sina aktier till ESML Intressenter. De tillskjutna aktierna värderas till priset i erbjudandet. Den föreslagna transaktionen medför ingen betydande påverkan på kassaflödet för MSAB. För mer information om budet hänvisas till MSABs hemsida och pressmeddelandet gällande budet.

Kommande informationstillfällen

Bokslutskommuniké
Årsstämma

22 februari 2008
22 maj 2008

Kontaktinformation

Ulrik Svensson, Verkställande direktör
08 - 407 36 60

Marina Hultman, Economichef
08 - 407 36 60

Melker Schörling AB
Birger Jarlgatan 13
111 45 Stockholm
www.melkerschorlingab.se

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

Koncernens resultaträkning

Mkr	2007 1/1–30/9	2006 1/1–30/9	2007 1/7–30/9	2006 1/7–30/9
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	279	162	-	-
Värdetförändring aktier	537	1 201	-1 076	516
Resultat av aktieförvaltning	816	1 363	-1 076	516
Förvaltningskostnader	-8	-4	- 3	-4
Rörelseresultat	808	1 359	-1 079	512
Övriga ränteintäkter	6	8	3	1
Räntekostnader	- 3	- 25	- 1	- 8
Resultat efter finansiella poster	811	1 342	-1 077	505
Skatt på periodens resultat	- 6	- 13	3	-
Periodens resultat	805	1 329	-1 074	505
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 120	1 239	-955	321
Minoritetsintresse	- 315	90	-119	184
Resultat per aktie ¹	9,50	11,99	-8,10	2,92
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 932	103 361	117 932	109 974

¹ Det föreligger ingen utspädningseffekt

Koncernens balansräkning

Mkr	30 sep 2007	31 dec 2006
Aktier	15 006	14 377
Övriga omsättningstillgångar	5	0
Likvida medel	180	192
Summa tillgångar	15 191	14 569
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 097	13 094
Minoritetsintresse	986	1 301
Summa eget kapital	15 083	14 395
Långfristiga räntebärande skulder	67	130
Uppskjutna skatteskulder	37	31
Kortfristiga räntefria skulder	4	13
Summa eget kapital och skulder	15 191	14 569

Förändringar i Eget kapital	2007	2006
Mkr	1/1-30/9	1/1-31/12
Ingående eget kapital	13 094	8 532
Nyemission	0	1 597
Aktieägartillskott	0	123
Utdelning	- 117	-
Periodens resultat	1 120	2 842
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	14 097	13 094
Minoritet	986	1 301
Summa eget kapital i koncernen	15 083	14 395
Eget kapital per aktie	120	111
Antal aktier i tusental	117 932	117 932

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2007 1/1–30/9	2006 1/1–30/9
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde från rörelsen	- 22	-4
Betald ränta	- 3	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 25	-29
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av värdepapper	-92	- 936
Erhållen ränta	6	8
Erhållna utdelningar	279	162
Kassaflöde från investeringsverksamheten	193	-766
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	1 598
Amortering av lån	- 63	-629
Utdelning till ägare	- 117	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 180	969
Minskning -/ökning + av likvida medel	-12	174
Likvida medel vid årets början	192	1
Likvida medel vid periodens slut	180	175

Moderbolagets Resultaträkning

Mkr	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9
Aktieförvaltning		
Utdelning från aktier	214	100
Värdeförändring aktier	-654	386
Resultat av aktieförvaltning	-440	486
Förvaltningskostnader	- 8	- 3
Rörelseresultat	-448	483
Ränteintäkter	6	8
Räntekostnader	0	- 7
Resultat efter finansiella poster	-442	484
Skatt på årets resultat	- 6	-2
Årets resultat	-448	482

Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2007 30 sep	2006 31 dec
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	922	1 654
Aktier i intresseföretag	1 564	93
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 265	4 700
Summa anläggningstillgångar	6 751	6 447
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernföretag	1	769
Upplupna intäkter	4	0
	5	769
Likvida medel	180	185
Summa omsättningstillgångar	180	185
SUMMA TILLGÅNGAR	6 936	7 401
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
	3	3
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	7 342	6 547
Årets resultat	-448	833
	6 894	7 380
Summa eget kapital	6 897	7 383
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	0	3
Uppskjutna skatteskulder	37	4
	37	7
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	0	9
Upplupna kostnader	2	2
	2	11
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 936	7 401