

## **Delårsrapport januari – juni 2007**

- *Substansvärdet per aktie ökade med 15 % till 128 kr*
- *Substansvärdet per den 21 augusti var 119 kr*
- *Resultat per aktie var 17,59 (9,18 )*

### **FINANSIELL INFORMATION**

Aktieportföljens värde per den 30 juni 2007 uppgick till 15.990 Mkr (per 31 december 2006 14.377). Hexagon har haft en kraftig värdetillväxt under den senare delen av halvåret och totalt har MSABs innehav i Hexagon ökat i värde med 2.188 Mkr motsvarande 36 %. Hexagon rapporterade ett mycket starkt första halvår med en organisk tillväxt på 14 % och en rörelsemarginal på 17 %. Hexagons styrelse har beslutat att föreslå Hexagons bolagsstämma en notering av affärsområdet Polymers genom utdelning till aktieägarna. Noteringen planeras till första halvåret 2008. Ny VD för verksamheten blir Georg Brunstam som har bred internationell branschfarenhet. I och med denna börsintroduktion blir MSAB huvudägare till ytterligare ett intressant företag.

Det vägda genomsnittet av de sju börsnoterade bolagens organiska tillväxt var 12 % under det första halvåret. Motsvarande siffra för rörelseresultatökningen bland bolagen var 24 % under det första halvåret jämfört med samma period föregående år.

Under årets sex första månader har inga förvärv eller avyttringar skett.

Nettokassan ökade med 145 mkr till 207 mkr, främst beroende på erhållna utdelningar från portföljbolagen. MSAB har 4.000 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter.

Vid utgången av juni 2007 uppgick substansvärdet till 15.052 Mkr vilket medför en värdeökning med 1.958 Mkr motsvarande 15,0 % under 2007. Substansvärdet per aktie var 128 kr per den 30 juni 2007 att jämföra med 111 kr 31 december 2006, en ökning med 15 %. Totalt sett har substansvärdet per aktie ökat med 37 % sedan introduktionskursen på 93,19 kr under hösten 2006. Ökningen är 46 % jämfört med substansvärdet på 87,19 som gällde vid den private placement som genomfördes sommaren 2006. Substansvärdet beräknas såsom värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder och eventuella minoritetsintressen.

<b>Innehav den 30 juni 2007</b>	Antal	Verkligt värde		Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn*	16 247 206	168,00	2 730	17,1	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 372 216	150,50	2 163	13,5	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	61,25	206	1,3	25,8	25,8
Hexagon**	62 228 154	132,50	8 245	51,6	23,5	45,4
Securitas	16 259 300	108,80	1 769	11,1	4,5	10,9
Securitas Direct	16 259 300	18,40	299	1,8	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	23,20	377	2,3	4,5	10,9
Övriga innehav	-	-	201	1,3	-	-
<b>Summa</b>			<b>15 990</b>	<b>100</b>		

\* AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 30 juni 2007 motsvarar 1.597 Mkr

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

<b>Innehav den 31 december 2006</b>	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	-	-
<b>Summa</b>			<b>14 377</b>	<b>100</b>		

\* 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 juni 2007:

Investeringar	0
Avyttringar	0
Värdetförändring	1 613
<b>Marknadsvärde per 30 juni 2007</b>	<b>15 990</b>

## KONCERNEN

### Resultat

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 1.892 Mkr (847) varav värdeförändring aktier 1.613 Mkr (685) och aktieutdelningar 279 Mkr (162). Värdeförändringen beror enbart på kursrörelserna i de underliggande långsiktiga innehaven. Inga aktier har köpts eller sålts under perioden. Efter förvaltningskostnader med -5 Mkr (-0) och finansnetto med 1 Mkr (-10) blev resultat efter finansiella poster 1.888 Mkr (837). Efter skatt med - 9 Mkr (-13) blev periodens resultat 1.879 Mkr (824).

### Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 274 Mkr (31 december 2006 192 Mkr) och synlig soliditet var per 30 juni 99 % (31 december 2006 99 %).

### Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 67 Mkr (31 december 2006 130). Nettokassan uppgick under samma tidpunkt till 207 Mkr (62). MSAB har 4.000 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter.

### Utdelning

Bolagets mottagna utdelningar under perioden januari – juni 2007 uppgår till 279 Mkr (162). Ökningen beror delvis på att aktieutdelningen från AarhusKarlshamn 2006 inkom till MSAB under andra halvåret.

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	<a href="http://www.hexagon.se">www.hexagon.se</a>
Securitas	<a href="http://www.securitas.com">www.securitas.com</a>
Securitas Direct	<a href="http://www.securitas-direct.com">www.securitas-direct.com</a>
Securitas Systems	<a href="http://www.securitassystems.com">www.securitassystems.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 resultat av aktieförvaltning uppgick till 63 Mkr (238) varav värdeförändring aktier -45 Mkr (138). Efter förvaltningskostnader med -5 Mkr (-1) och finansnetto med 3 Mkr (1) blev resultat efter finansiella poster 61 Mkr (238). Efter skatt med -2 Mkr (0) blev periodens resultat 59 Mkr (238).

**Likviditet och soliditet**

Likvida medel uppgick till 274 Mkr (31 december 2006 185 Mkr) och synlig soliditet var per 30 juni 99 % (31 december 2006 99 %).

**Lån**

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 3 Mkr (31 december 2006, 3 ). Nettokassan uppgick under samma tidpunkt till 271 Mkr (182).

**Utdelning**

Moderbolagets mottagna utdelningar under perioden januari – juni 2007 uppgår till 108 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](http://www.melkerschorlingab.se). De nya IFRS standarder som trätt ikraft under 2007 får ingen effekt på redovisningen i MSAB.

**Kommande informationstillfällen**

Delårsrapport tredje kvartalet  
Bokslutskommuniké

15 november 2007  
slutet av februari 2008

**Kontaktinformation**

Ulrik Svensson, Verkställande direktör  
08 - 407 3660

Per-Axel Fagerholm, Ekonomichef  
070 - 491 2328

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 22 augusti 2007

Melker Schörling  
Ordförande

Mikael Ekdahl  
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 2007 till 30 juni 2007. 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 att 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 revisionsred 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 22 augusti 2007

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2007 1/1–30/6	2006 1/1–30/6	2007 1/4–30/6	2006 1/4–30/6
<b>Aktieförvaltning</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	279	162	279	162
Värdeförändring aktier	1 613	685	2 097	- 945
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>1 892</b>	<b>847</b>	<b>2 376</b>	<b>- 783</b>
Förvaltningskostnader	- 5	0	- 2	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 887</b>	<b>847</b>	<b>2 374</b>	<b>- 783</b>
Övriga ränteintäkter	3	7	2	0
Räntekostnader	- 2	- 17	- 1	- 8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 888</b>	<b>837</b>	<b>2 375</b>	<b>- 791</b>
Skatt på periodens resultat	- 9	- 13	- 5	3
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 879</b>	<b>824</b>	<b>2 370</b>	<b>- 788</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	2 075	918	2 400	- 640
Minoritetsintresse	- 196	-94	- 30	- 148
Resultat per aktie <sup>1</sup>	17,59	9,18	20,35	- 6,40
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	117 932	100 000	117 932	100 000

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

## Koncernens balansräkning

<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2007</b>	<b>31 dec 2006</b>
Aktier	15 990	14 377
Övriga omsättningstillgångar	2	0
Likvida medel	274	192
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 266</b>	<b>14 569</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	15 052	13 094
Minoritetsintresse	<u>1 104</u>	<u>1 301</u>
Summa eget kapital	16 156	14 395
Långfristiga räntebärande skulder	67	130
Uppskjutna skatteskulder	40	31
Kortfristiga räntefria skulder	3	13
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 266</b>	<b>14 569</b>

<b>Förändringar i Eget kapital</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Mkr</b>	<b>1/1-30/6</b>	<b>1/1-31/12</b>
Ingående eget kapital	13 094	8 532
Nyemission	0	1 597
Aktieägartillskott	0	123
Utdelning	- 117	-
Periodens resultat	2 075	2 842
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>15 052</b>	<b>13 094</b>
Minoritet	1 104	1 301
Summa eget kapital i koncernen	16 156	14 395
Eget kapital per aktie	128	111
Antal aktier i tusental	117 932	117 932



## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2007 1/1–30/6	2006 1/1–30/6
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Kassaflöde från rörelsen	- 18	1
Betald ränta	- 2	- 17
Betalda skatter	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>- 20</b>	<b>- 16</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av värdepapper	0	- 630
Erhållen ränta	3	7
Erhållna utdelningar	279	162
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>282</b>	<b>- 461</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån		477
Amortering av lån	- 63	0
Utdelning till ägare	- 117	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 180</b>	<b>477</b>
<b>Minskning -/ökning + av likvida medel</b>	<b>82</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början	192	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>274</b>	<b>1</b>

## Moderbolagets Resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>1/1-30/6</b>	<b>1/1-30/6</b>
<b>Aktieförvaltning</b>		
Utdelning från aktier	108	100
Värdetförändring aktier	- 45	138
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>63</b>	<b>238</b>
Förvaltningskostnader	- 5	- 1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>237</b>
Ränteintäkter	3	7
Räntekostnader	0	- 6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>61</b>	<b>238</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>- 2</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>59</b>	<b>238</b>

## Moderbolagets Balansräkning

Mkr	2007 30 juni	2006 31 dec
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i koncernföretag	1 654	1 654
Aktier i intresseföretag	93	93
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 655	4 700
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 402</b>	<b>6 447</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar på koncernföretag	657	769
Upplupna intäkter	2	0
	<b>659</b>	<b>769</b>
Likvida medel	274	185
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>933</b>	<b>185</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 335</b>	<b>7 401</b>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	7 262	6 547
Årets resultat	59	833
	<b>7 321</b>	<b>7 380</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 324</b>	<b>7 383</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	3	3
Uppskjutna skatteskulder	6	4
	<b>9</b>	<b>7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	0	9
Upplupna kostnader	2	2
	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 335</b>	<b>7 401</b>