
MSAB
MELKER SCHÖRLING AB

Årsredovisning
2009

MSAB
MELKER SCHÖRLING AB

 **HEXAGON**



ASSA ABLOY

AAK



 **NISCAYAH**

 **HEXPOL**


BONG

Innehåll

MSAB

2. MSAB översikt
2. 2009 i korthet
3. MSABs substansvärde
3. Finansiella mål
4. Styrelseordförande och VD har ordet
6. Styrelse och ledning

Innehaven

7. MSABs åtta innehav
8. Presentation av respektive innehav
 8. Hexagon
 9. Securitas
 10. Assa Abloy
 11. AAK
 12. Loomis
 13. Niscayah
 14. Hexpol
 15. Bong Ljungdahl

Årsredovisning

16. Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport
24. Koncernens resultaträkning
25. Koncernens balansräkning
26. Koncernens förändring i eget kapital
27. Koncernens kassaflödesanalys
28. Moderbolagets resultaträkning
29. Moderbolagets balansräkning
30. Moderbolagets förändring i eget kapital
31. Moderbolagets kassaflödesanalys
32. Noter till koncernredovisningen och moderbolaget
42. Revisionsberättelse

Aktieägare

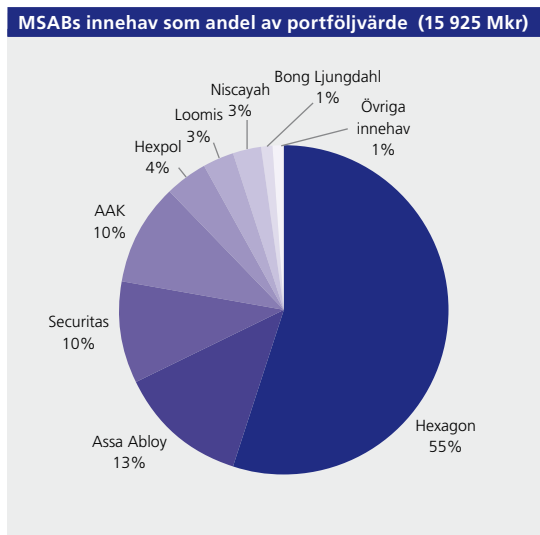
43. Aktieägarinformation
 45. Årsstämma 2010
 45. Kontaktinformation
-

MSAB – översikt

MSAB är ett aktivt ägarbolag som verkar för långsiktig industriell utveckling. Bolaget är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Stockholm. I dagsläget är MSAB stor aktieägare i åtta börsnoterade bolag, samtliga med tydlig strategi och inriktning och fortsatt stark utvecklingspotential.

Genom ett långsiktigt och aktivt ägande har MSAB som målsättning att bidra till en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. Ledstjärnorna i arbetet är affärsmässighet, engagemang, dialog och tydlig lågkostnadsprofil. MSAB avser också att göra nya investeringar i såväl noterade som onoterade bolag med utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter för att ytterligare addera värde till MSABs ägare.

Per den 31 december 2009 var aktieportföljens värde 15 925 Mkr (7 886).



2009 i korthet

- Substansvärdet per aktie ökade under året med 128 % till 114 kr (50 kr).
- Resultatet per aktie uppgick till 65,33 kr (-69,37).
- Utdelningen till aktieägare föreslås till 1,00 kr (0,55) per aktie.
- Under året har MSAB ökat sitt innehav i Loomis (180 Mkr), Niscayah (22 Mkr) och HEXPOL (2 Mkr).
- Nettoskulden var vid årsskiftet 1 411 Mkr (1 336).
- Förvaltningskostnaden uppgick till 0,1 % (0,2) av substansvärdet vid årets slut.

MSABs substansvärde

Substansvärde

Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen till verkligt värde, minus bolagets skulder och minoritetsandel. Divideras substansvärdet med antalet utestående aktier erhålls substansvärdet per aktie.

Aktieportfölj

MSABs aktieportfölj består av åtta börsnoterade bolag. Dessa är Hexagon, Securitas, ASSA ABLOY, AAK, Loomis, Niscayah, HEXPOL och Bong Ljungdahl. I samtliga dessa bolag har vi över tio procent av rösterna. Dessutom har MSAB mindre aktieposter i VBG och H&M Hennes & Mauritz.

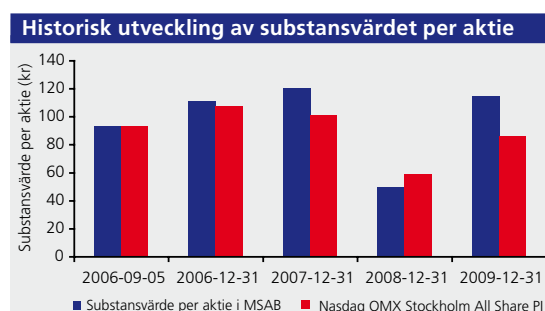
Översikt substansvärde		
	31 dec 2009	31 dec 2008
Aktieportfölj (Mkr)	15 925	7 886
Minoritetsvärde (Mkr)	-1 059	-712
Nettoskuld (Mkr)	-1 435	-1 347
Substansvärde (Mkr)	13 431	5 827
Antal utestående aktier	117 359 038	117 359 038
Substansvärde per aktie (kr)	114	50

Investeringar under 2009

Under året ökade MSAB sitt innehav i Loomis (180 Mkr), Niscayah (22 Mkr) och HEXPOL (2 Mkr).

Nettoskuldsättning

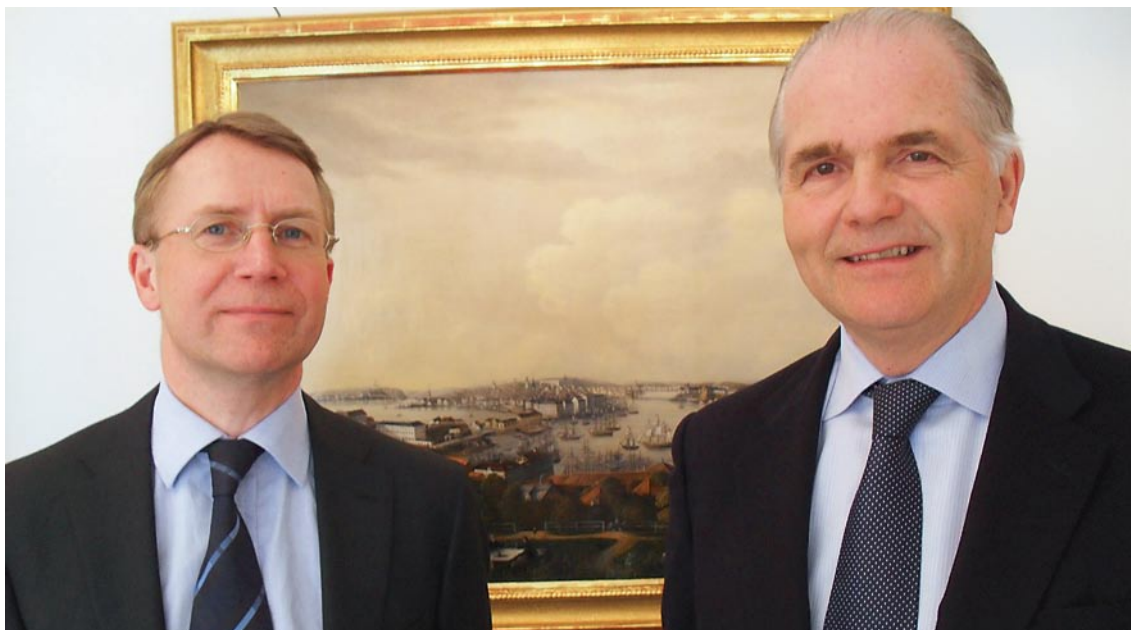
Per den 31 december 2009 var MSABs räntebärande nettoskuld 1 411 Mkr (1 336 Mkr). MSABs målsättning är att nettoskuldsättningen ej skall vara över 30 % av de totala tillgångarna. Sedan börsintroduktionen 2006 har nettoskuldsättningen hela tiden varit väsentligt lägre än detta tal, vid utgången av 2009 var nettoskuldsättningen 9 %.



Finansiella mål

	Värdetillväxt	Utdelning	Skuldsättning
Mål	Maximera aktieägarnas värdetillväxt genom att bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag på aktiemarknaden.	Att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.	Nettoskuldsättningen skall ej överstiga 30% av bolagets totala tillgångar.
Måluppfyllelse	Sedan börsnoteringen i september 2006 har MSABs substansvärde ökat med 22 %. Detta skall jämföras med NASDAQ OMX Stockholm All Share's nedgång med 6%.	I maj 2009 delade MSAB ut 64 Mkr till aktieägarna. Detta motsvarade 21 % av ordinarie mottagna utdelningar.	Per den 31 december 2009 var nettoskulden 9 % av de totala tillgångarna.

Styrelseordförande och VD har ordet



Ett utmanade år för världsekonomin

2009 blev ett år med två motsatta trender i de flesta länder. Aktiemarknaderna vände kraftigt upp efter ett svagt 2008. En stabilisering av banksystemen, statliga krispaket och en snabb kostnadsanpassning bland många bolag gjorde att den allmänna krisstämning som rådde på börserna under 2008 försvann. Detta normaliserade värderingarna på börserna som helhet och en stark uppgång inleddes. Stockholmsbörsen sjönk 2008 med 42 %. Under 2009 steg istället börserna med 47 %. Uppgången under året innebär att ungefär hälften av börsens totala nedgång sedan toppnoteringen i juli 2007 har återhämtats.

I den reala ekonomin fortsatte dock nedgången som inleddes i slutet av 2008. De flesta bolag påverkades negativt och volymfallen i försäljning var de kraftigaste på många årtionden. Mot slutet av året märktes en utplaning av fallet, dock utan tecken på en riktig vändning i form av tillväxt i de västerländska marknaderna. Kraftigt sänkta styrräntor och statliga stimulansprogram motverkade nedgången även om de positiva effekterna i många fall dröjde längre än väntat. Kina stod emot lågkonjunkturen bra med fortsatt solid tillväxt.

För en uthållig vändning av ekonomin i västvärlden krävs dock även att efterfrågan från hushållen och den privata sektorn ökar. När detta sker är fortfarande osäkert. En del-förklaring till den förra högkonjunkturens uppkomst (och fall) var den globala kreditexpansionen som ägde rum där konsumtion och investeringar i allt för hög grad finansierades med lån. När bubblan sprack kom även lågkonjunk-

turen. Regeringar runtom i världen vill nu förhindra en ny sådan utveckling. Detta kommer sannolikt att innebära ytterligare regleringar för lånemarknaden vilket kommer att begränsa låneutrymmet framöver. Samtidigt har de statliga stimulanspaketen och lågkonjunkturens allmänna effekter lett till en kraftigt ökad skuld för många länder. Dessa måste till slut betalas vilket sannolikt kommer att påverka kraften i den konjunkturella återhämtningen negativt.

Stark utveckling av MSABs substansvärde

Under 2009 steg Stockholmsbörsen med 47 %. MSABs aktiekurs steg under motsvarande period med 140 %, således väsentligt bättre än börserna som helhet.

Vår investering i Hexagon var en stor anledning till detta och till att vårt substansvärde ökade med 128 % under året. Hexagon har stärkt sina positioner under lågkonjunkturen och kommer fortsätta att utvecklas som den ledande aktören på mätteknologimarknaden. Bolaget har också etablerat en gedigen närvaro på den asiatiska marknaden, något som kommer att fortsatt gynna företaget framöver. Även många av de andra innehaven hade en fin utveckling under året. HEXPOLs börsvärde ökade med 400 %, Niscayahs med 128 % och Bong Ljungdahls med 75 %.

Snabb kostnadsanpassning

En anledning till den positiva utvecklingen av substansvärdet var de snabba åtgärder som våra bolag initierade för att sänka sin kostnadsnivå. Genom att kostnaderna har sänkts i takt med minskade volymer så har vinstmar-

ginalerna kunnat vara på en fortsatt hög nivå. Minskade volymer i kombination med fokus på rörelsekapitalet har förbättrat kassaflödena och bolagens balansräkningar har därmed stärkts. Detta har gett utrymme för att åter börja utvärdera förvärv samtidigt som värderingarna på företagen börjar komma ned.

MSAB står stabilt

MSAB har en finansiell beredskap för att kunna stödja sina innehav finansiellt. Tack vare det framgångsrika arbetet i bolagen har detta, lågkonjunkturen till trots, ännu inte behövts. Den finansiella beredskapen kommer dock väl till pass om något av våra bolag skulle vilja göra en större satsning.

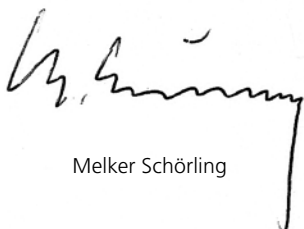
Vår skuldsättning per årsskiftet var 1 411 Mkr (1 336 Mkr). Nettoskuldsättningen i relation till de totala tillgångar-

na var 9% (17%). Den något ökade nettoskulden beror främst på att vi under 2009 investerade 204 Mkr i existerande innehav. Detta skedde framförallt i Loomis men även i Niscayah och HEXPOL, bolag med bra ledning och stora utvecklingsmöjligheter.

Utsikter

Det är ännu oklart när och med vilken kraft återhämtningen kommer för MSABs olika bolag. Bolagen har anpassat sina resurser väl och är bra positionerade för att stärka sin marknadsnärvaro ytterligare.

Därmed ser vi på MSAB med tillförsikt fram emot 2010 och vill tacka samtliga aktieägare för ert fortsatta förtroende under ett år med bra kurs- och substansvärdeutveckling. Ni är alla hjärtligt välkomna till bolagsstämman den 24 maj.



Melker Schörling



Ulrik Svensson

Styrelse och ledning



Melker Schörling
Född 1947: Styrelseordförande sedan 1999
Övriga befattningar
Styrelseordförande: Hexagon AB, Securitas AB, AAK AB, HEXPOL AB
Styrelseledamot: H&M Hennes & Mauritz AB
Tidigare befattningar
VD och koncernchef Securitas AB 1987–1992
VD och koncernchef Skanska AB 1993–1997
Utbildning Civilekonom
Aktieinnehav i MSAB 100 840 115



Mikael Ekdahl
Född 1951: Vice styrelseordförande sedan 1999
Övriga befattningar
Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå
Styrelseordförande: Bong Ljungdahl AB, EM Holding AB, Marco AB
Styrelseledamot: AAK AB, Börje Jönssons åkeri AB, Konstruktionsbakelit AB, Absolent AB
Utbildning Civilekonom och Jur. kand.
Aktieinnehav i MSAB 94 041



Carl-Henric Svanberg
Född 1952: Styrelseledamot sedan 2006
Övriga befattningar
Styrelseordförande: BP p.l.c.
Styrelseledamot: Telefonaktiebolaget LM Ericsson AB, Uppsala universitet, Svenskt Näringsliv
Tidigare befattningar
VD och koncernchef ASSA ABLOY AB 1994–2003
VD och koncernchef Telefonaktiebolaget LM Ericsson AB 2003–2009
Utbildning Civilingenjör och kandidatexamen i företagsekonomi
Aktieinnehav i MSAB 1 884 049



Stefan Persson
Född 1947: Styrelseledamot sedan 2006
Övriga befattningar
Styrelseordförande: H&M Hennes & Mauritz AB, Ramsbury Invest AB, Ramsbury Property AB
Tidigare befattningar
VD H&M AB 1982–1998
Landschef för H&M Hennes & Mauritz AB i Storbritannien 1976–1982
Ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs utlandsexpansion 1976–1982
Utbildning Studier, Stockholm och Lunds Universitet
Aktieinnehav i MSAB 5 734 602



Henrik Didner
Född 1958: Styrelseledamot sedan 2006
Övriga befattningar
Styrelseordförande: Didner & Gerge Fonder AB
Styrelseledamot: Didner & Gerge Capital AB, Emitis AB, Einar Mattsson AB, Diga AB, Henrik och Bengt Didner Projektering AB, Hebeas AB, Fastighets AB Stadshus, Heirloom Asset Management AB, Einar Mattsson Fastighets AB
Utbildning Filosofie doktor
Aktieinnehav i MSAB 286 730¹



Sofia Schörling Högberg
Född 1978: Styrelseledamot sedan 2006
Övriga befattningar
Styrelseledamot: Securitas AB, EM Holding AB
Utbildning Civilekonom
Aktieinnehav i MSAB 0



Ulrik Svensson
Född 1961: VD sedan 2006
Övriga befattningar
Styrelseledamot: ASSA ABLOY AB, AAK AB, Loomis AB, HEXPOL AB, Niscayah AB, Flughafen Zürich AG
Tidigare befattningar
CFO Swiss International Air Lines 2003–2006
CFO Esselte 2000–2003
Controller och CFO inom Stenbecksgruppens utländska telekomsatsningar 1992–2000
Utbildning Civilekonom
Aktieinnehav i MSAB 44 316

MSABs revisorer

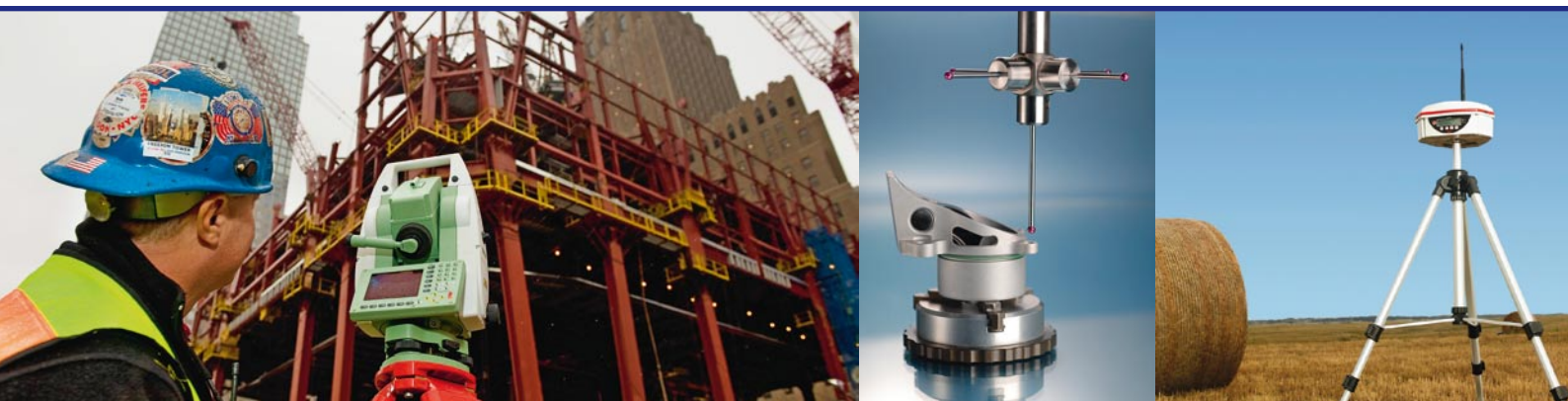
Anders Lundin
Född 1956: Huvudansvarig revisor
PricewaterhouseCoopers AB
Andra revisionsuppdrag
AAK AB, Husqvarna AB, Industrivärden AB, Loomis AB, SCA AB, Electrolux AB
Aktieinnehav i MSAB 0

Martin Johansson
Född 1967: Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB
Andra revisionsuppdrag
Sveaskog AB, Setra AB, Kraft Foods AB
Aktieinnehav i MSAB 0

¹ Avser innehav genom Henrik Didners 50 procentiga ägande i Didner & Gerge Capital AB, vilket bolag innehar 573 460 aktier i MSAB. Didner & Gerge Fonder AB förvaltar en aktiefond som per den 31 december 2009 innehade 275 000 aktier i MSAB.

MSABs åtta innehav

		2009
	Hexagon är en världsledande leverantör av system för mätning av objekt i en, två eller tre dimensioner.	<p>Omsättning (Mkr): 11 811 EBIT (Mkr): 1 784 Antal anställda: 7 549 MSAB % av kapital: 29,6 % MSAB % av röster: 49,8 %</p>
	Securitas är världsledare inom säkerhet och är med över 1 800 platskontor representerat i 40 länder runt om i världen.	<p>Omsättning (Mkr): 62 667 EBIT (Mkr): 3 612 Antal anställda: 260 000 MSAB % av kapital: 5,6 % MSAB % av röster: 11,7 %</p>
	ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar och har ledande position i Europa, Nordamerika och Australien.	<p>Omsättning (Mkr): 34 963 EBIT (Mkr): 5 413 Antal anställda: 29 375 MSAB % av kapital: 4,0 % MSAB % av röster: 11,6 %</p>
	AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad.	<p>Omsättning (Mkr): 15 884 EBIT (Mkr): 827 Antal anställda: 2 137 MSAB % av kapital: 39,7 % MSAB % av röster: 39,7 %</p>
	Loomis erbjuder helhetslösningar för värdehantering i Europa och USA och inriktar sig på banker och detaljhandelskedjor.	<p>Omsättning (Mkr): 11 989 EBIT (Mkr): 821 Antal anställda: 18 178 MSAB % av kapital: 8,6 % MSAB % av röster: 13,9 %</p>
	Niscayah tillhandahåller säkerhetssystem som inkluderar implementering, service och övervakning.	<p>Omsättning (Mkr): 7 621 EBIT (Mkr): 493 Antal anställda: 5 578 MSAB % av kapital: 7,0 % MSAB % av röster: 12,7 %</p>
	HEXPOL är en världsledande polymerproducent inom avancerade gummiblandningar, packningar och hjul.	<p>Omsättning (Mkr): 2 608 EBIT (Mkr): 261 Antal anställda: 1 827 MSAB % av kapital: 27,2 % MSAB % av röster: 48,0 %</p>
	Bong är ett ledande specialförpacknings- och kuvertföretag med starka marknadspositioner i framförallt norra Europa.	<p>Omsättning (Mkr): 1 915 EBIT (Mkr): 65 Antal anställda: 1 220 MSAB % av kapital: 29,1 % MSAB % av röster: 29,1 %</p>



Om Hexagon

Hexagon är en global mätteknikkoncern med starka marknadspositioner inom dimensionell mätteknik. Hexagons vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två, inom respektive strategisk affär för att generera tillväxt och aktieägarvärde.

Hexagons affärsidé är att utveckla och marknadsföra ledande system för dimensionell mätning, positionering och uppdatering av objekt samt tidsoptimering av processer. Detta skall uppnås genom Hexagons strategi, vilken går ut på att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören, ha branschens bästa ledningskompetens samt ha korta och snabba beslutsprocesser. Till detta skall även läggas en förvävsstrategi som syftar till att stärka produktportföljen eller att förbättra distributionsnätet på både befintliga och nya marknader. Hexagon har byggt upp sin ledande marknadsposition genom förvärven av tre börsnoterade bolag: Brown & Sharpe 2001, Leica Geosystems 2005 och Novatel 2007.

Hexagon 2009

För Hexagon började året med sjunkande efterfrågan för att förbättras stegvis under det andra halvåret. Den organiska tillväxten blev -19% och rörelsemarginalen 15,1% (18,4%). Det framgångsrika besparingsprogrammet som lanserades i slutet av 2008 utökades under första kvartalet vilket var en viktig anledning till att vinstmarginalen bibehölls på en bra nivå. Totalt har programmet kostat 284 Mkr och ger en årlig besparingstakt på 900 Mkr. Under andra halvåret förbättrades även kassaflödet vilket stärkt bolagets finansiella ställning.

Försäljningsmässigt har Hexagon förstärkt sin redan starka position i Asien under året vilket har motverkat bolagets volymfall. Under 2009 kom 27% av försäljningen från området. Den starka positionen på tillväxtmarknaderna har gjort att Hexagon under året tagit marknadsandelar.

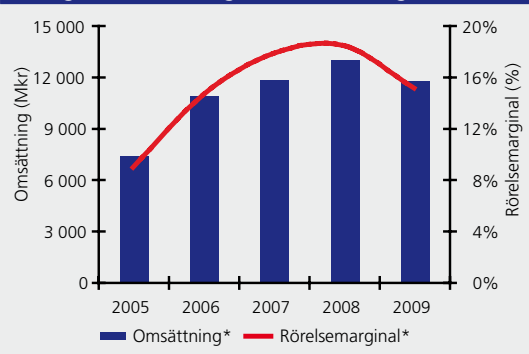
Hexagon och MSAB

	31 dec 2009
Kapitalandel	29,6 %
Röstandel	49,8 %
Innehavets marknadsvärde	8 249 Mkr
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling	+ 423 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling
Verkställande direktör	Ola Rollén

Aktiens utveckling sedan initial investering



Hexagons omsättning och rörelsemarginal



* Samtliga siffror är justerade för utdelningen av HEXPOL och jämförelse-störande poster.



Om Securitas

Securitas är en kunskapsledare inom säkerhet. Bolaget är genom över 1 800 platskontor verksamt i 40 länder i Europa, Nordamerika, Latinamerika, Asien, Mellanöstern och Afrika. Bolagets marknadsandel av den globala kontrakterade säkerhetsmarknaden är cirka 11 %. Koncernens kärnverksamhet är säkerhetstjänster med verksamhetsgrenarna specialiserad bevakning, mobila tjänster och larmövervakning.

Bolagets strategi är att gå mot en mer specialiserad organisation med kundens bästa i fokus. Vidare arbetar Securitas kontinuerligt för att öka sin globala närvaro och investerar exempelvis inom området Mobile and Monitoring, vilka bland annat erbjuder tjänster inom bevakning och rondande larmövervakning.

Securitas 2009

Den organiska tillväxten för Securitas var under året -1 % (6 %) vilket bedöms vara i nivå med utvecklingen av säkerhetsmarknaden. Trots minskningen i organisk tillväxt steg bolagets rörelsemarginal till 5,8 % (5,5 %). Prioriteringen av lönsamhet före tillväxt har gett resultat. Bolaget har också framgångsrikt lyckats hjälpa sina kunder med att finna nya kostnadsanpassade lösningar.

I Nordamerika pressades tillväxten bland annat av neddragningar inom fordonsindustrin vilket inte fullt ut kunde kompenseras av framgångar inom exempelvis hälsovårdssektorn. Den organiska tillväxten var -4 % (3 %). Tillväxttakten stod emot konjunkturedgången bättre i Europa och blev 0 % (7 %). Även här var det minskad volym i existerande kontrakt som påverkade mest negativt.

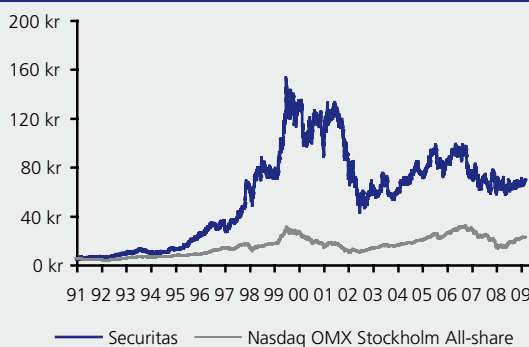
Under året gjorde Securitas femton företagsförvärv för att stärka sin marknadsledande position inom säkerhetsbranschen.

Securitas och MSAB

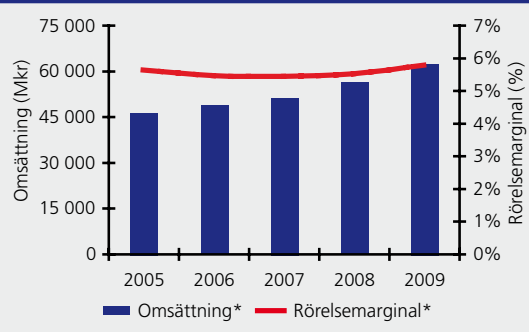
31 dec 2009

Kapitalandel	5,6 %
Röstandel	11,7 %
Innehavets marknadsvärde	1 436 Mkr
Tidpunkt för investering	Juli 1991
Kursutveckling	+ 1 305 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling Sofia Schörling Högberg
Verkställande direktör	Alf Göransson

Aktiens utveckling sedan initial investering



Securitas omsättning och rörelsemarginal



* Samtliga siffror är justerade för utdelningen av Securitas Direct, Niscayah och Loomis samt för jämförelsestörande poster.



Om ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar som uppfyller slutanvändarnas krav på trygghet, säkerhet och användarvänlighet. Koncernen har en global närvaro med bolag i mer än 50 länder och drygt 10 % av världsmarknaden.

Verksamheten har sitt ursprung i Securitaskoncernen och avknoppades 1994. Idag har koncernen tre geografiska divisioner med fokus på bland annat lås, cylindrar, elektromekaniska produkter och säkerhetsdörrar. Till detta finns även divisionerna Global Technologies och Entrance Systems. Global Technologies säljer och utvecklar bland annat elektronisk passagekontroll och identifieringsteknologi medan Entrance Systems tillverkar och säljer automatiska dörrsystem och service. De tre förstnämnda delarna av ASSA ABLOY tillhör den viktiga basverksamheten som gjort företaget världsledande medan de två sistnämnda divisionerna är ett led i att utveckla nya produkter för att möta kundernas nya behov av lås- och dörrlösningar.

ASSA ABLOY 2009

Omsättningen för året var 34 963 Mkr (34 829) och den organiska tillväxten -12 % (0). ASSA ABLOY började redan långt innan den annalkande lågkonjunkturen att se över sin kostnadsbas. Detta har lett till att bolagets vinst hållits uppe väl trots de minskade volymerna. Rörelsemarginalen var 15,5 % 2009 (15,9 %). I det fjärde kvartalet presenterades ett nytt strukturprogram för att fortsätta effektiviseringen i produktionsledet. Programmet beräknas kosta 930 Mkr och berör femton produktionsanläggningar. Årets kassaflöde var mycket starkt vilket gjorde att nettoskulden minskade med 2 965 Mkr under året till 11 048 Mkr. I slutet av året såg bolaget ett allt bättre marknadsläge på samtliga marknader förutom Nordamerika.

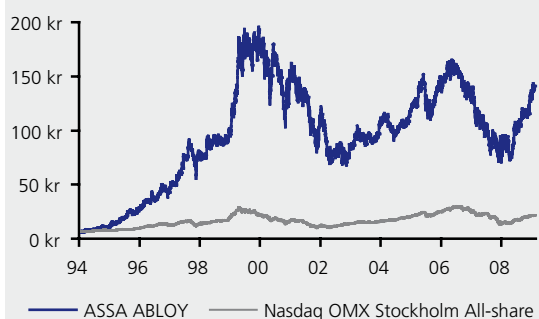
I oktober tecknades avtal om förvärv av kinesiska Pan Pan med en omsättning på cirka 1 200 Mkr. Företaget har tillverkning på sex orter i Kina och tillverkar högsäkerhetsdörrar. Sammanlagt gjordes åtta förvärv under året.

ASSA ABLOY och MSAB

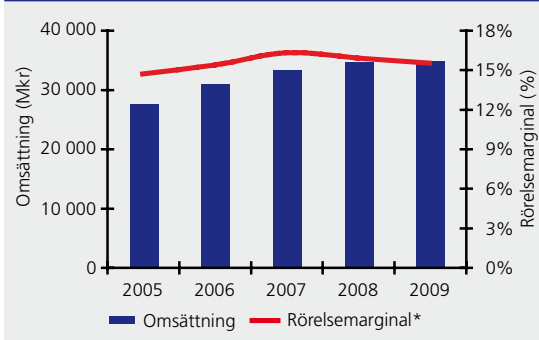
31 dec 2009

Kapitalandel	4,0 %
Röstandel	11,6 %
Innehavets marknadsvärde	1 993 Mkr
Tidpunkt för investering	November 1994
Kursutveckling	+ 2 333 %
Ordförande	Gustaf Douglas
MSAB styrelserepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Johan Mohlin

Aktiens utveckling sedan initial investering



ASSA ABLOYs omsättning och rörelsemarginal



* Exklusive jämförelsestörande poster



Om AAK

AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Fetterna kan bland annat användas i livsmedel, som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, som transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.

Under 2004 startade dåvarande Karlshamns en strategisk fokusering mot mer högförädlade specialfetter. Positionen som ledande inom vegetabiliska specialfetter förstärktes genom den genomförda sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns 2005. Fokuseringen på specialfetter har exempelvis resulterat i att AAK-koncernen är en av de ledande producenterna av CBE (ersättningsfetter till kakao-smör). Detta har uppnåtts genom att koppla ett nytt och starkare grepp om logistikkedjan runt basvaran sheanötter i Afrika för att på så sätt säkerställa tillgången. AAK har idag produktion i Sverige, Danmark, Storbritannien, USA, Nederländerna och Mexiko.

AAK 2009

AAKs rörelseresultat var 2009 827 Mkr (851). Lågkonjunkturen satte främst sina spår i försäljningen av CBE under det första halvåret 2009. Affärsområdet Food Ingredients hade ett framgångsrikt år där rörelsevinsten ökade med 34%. En anledning är att bolagets fokus på att utveckla specialprodukter har gett resultat.

Genom fokus på rörelsekapitalet och lägre råvarupriser genererade AAK under 2009 1 952 Mkr i operativt kassaflöde. Det gjorde att bolagets nettoskuld sjönk väsentligt. Vid årets slut var nettoskulden 3 186 Mkr (5 112). Kassagereringen berodde främst på en lagerminskning med 861 Mkr och minskade kundfordringar med 1 559 Mkr.

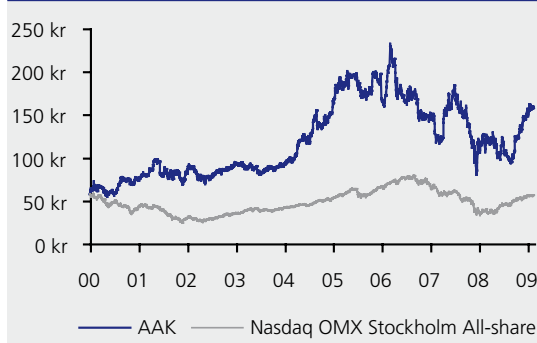
I december presenterades Arne Frank som ny VD från och med april 2010.

AAK och MSAB

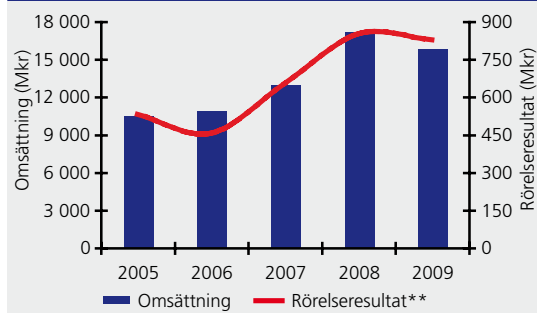
31 dec 2009

Kapitalandel	39,7 %*
Röstandel	39,7 %*
Innehavets marknadsvärde	2 551 Mkr*
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling	+ 178 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling Mikael Ekdahl Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Arne Frank

Aktiens utveckling sedan initial investering



AAKs omsättning och rörelseresultat



* BNS Holding AB äger 39,7 % av aktierna i AAK. MSAB äger 58,5% av aktierna i BNS Holding.

** Exklusive IAS 39 och jämförelsestörande poster



Om Loomis

Loomis erbjuder ett brett sortiment av innovativa helhetslösningar för värdehantering. Tjänsterna riktar sig främst mot banker, detaljhandelskedjor och butiker samt andra kommersiella affärsverksamheter och bygger på att effektivt hantera allt fysiskt kontantflöde i kundernas verksamhet.

Bolaget är verksamt i Europa och USA med cirka 20 000 medarbetare vid 370 platskontor. 2009 kom cirka 64 % av försäljningen från Europa och 36 % från USA. Marknadsandelarna beräknas till cirka 30 % i Europa och 25 % i USA. I USA har inte banksektorn kommit lika långt som i Europa med att outsourca kontanthantering. Detta är en möjlighet som Loomis på sikt förhoppningsvis kan utnyttja.

Loomis avknoppades från Securitas 2008.

Loomis 2009

Den organiska tillväxten var under året -3 % (3 %). Den sjunkande tillväxten berodde delvis på minskade bränsletillägg i USA men även på viss minskad efterfrågan som en konsekvens av lågkonjunkturen.

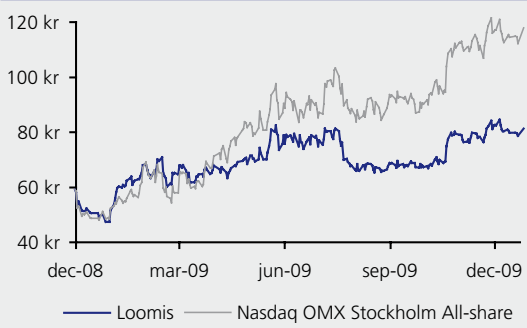
Under året stärkte Loomis rörelsemarginalen (EBITA) till 7,0% (6,6 %). Förbättringen beror på gediget genomförda kostnadsneddragningar och ökad operationell effektivitet. Bolagets målsättning är att rörelsemarginalen skall vara 8 % 2010. Under andra halvåret var marginalen 8,1 % vilket visar att bolaget är på rätt väg. Främst är det den amerikanska verksamheten som bidragit till förbättringen där rörelsemarginalen gick från 5,0 % 2008 till 5,7 % under året. Bolagets långsiktiga rörelsemarginalsmål är 10 %.

Loomis och MSAB

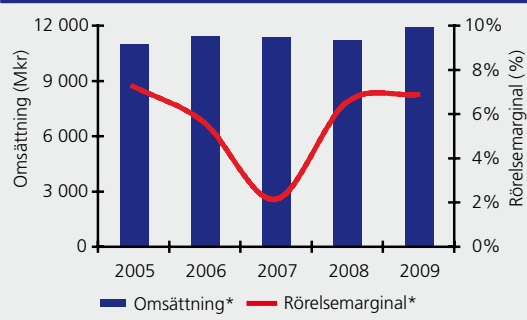
31 dec 2009

Kapitalandel	8,6 %
Röstandel	13,9 %
Innehavets marknadsvärde	493 Mkr
Tidpunkt för investering	December 2008
Kursutveckling	+ 33 %
Ordförande	Alf Göransson
MSAB styrelserepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Lars Blecko

Aktiens utveckling sedan initial investering



Loomis omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster



Om Niscayah

Niscayah är en världsledande säkerhetspartner vars erbjudande är baserat på kunskap och specialistkompetens om hur tekniska säkerhetsprodukter inom exempelvis videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd och brandskydd kan integreras med kommunikations- och IT-system. Försäljningen utgörs av integration och installation av säkerhetssystem samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll, övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner.

Bolagets kunder finns bland annat inom bank, industri, försvar, sjukvård och detaljhandeln. Bolaget har verksamhet i 14 europeiska länder, USA, Hong Kong och Australien. Företagets marknader är till stora delar fragmenterade med många mindre aktörer.

Niscayah 2009

Niscayah hade ett utmanande år. Den organiska tillväxten blev under året -12 % (3 %). Främst var det försäljningen av projektgenomförande som sjönk med -19 % organiskt medan försäljningen av tjänster inte föll i samma takt (-1 %). Försäljningen av tjänster, där marginalen är högre, ökade under året till 43 % av försäljningen (38 %). Geografiskt var det främst södra Europa, USA, Storbritannien och Irland som visade svagast utveckling och hög prispress.

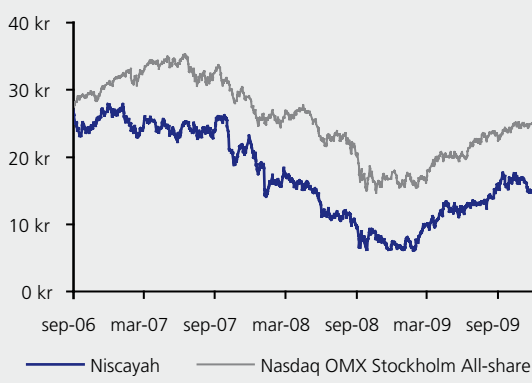
Mer framgångsrikt har bolaget varit på kostnadssidan som anpassats väl till den lägre efterfrågan. Omstruktureringsplanen som offentliggjordes i december 2008 har gett de förväntade effekterna. Rörelsemarginalen för 2009 var 6,5 % (6,7 %). Även kassagenereringen var god under året. Det operativa kassaflödet var under året 801 Mkr.

Niscayah och MSAB

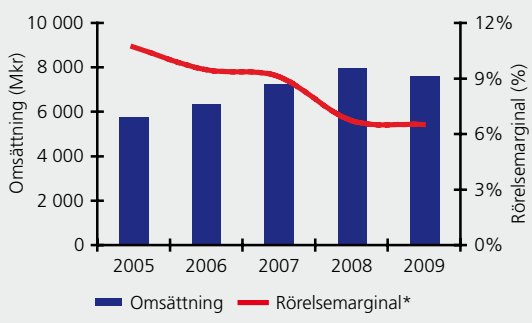
31 dec 2009

Kapitalandel	7,0 %
Röstandel	12,7 %
Innehavets marknadsvärde	377 Mkr
Tidpunkt för investering	September 2006
Kursutveckling	- 46 %
Ordförande	Jorma Halonen
MSAB styrelserepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Håkan Kirstein

Aktiens utveckling sedan initial investering



Niscayahs omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster



Om HEXPOL

HEXPOL är en av världens ledande polymerkoncerner som med starka globala marknadspositioner erbjuder innovativa lösningar och produkter inom avancerade gummiblandningar, packningar för plattvärmväxlare, hjul i polyuretan och plast respektive gummimaterial för truck- och länkhjulsapplikationer. De senaste åren har flera viktiga förvärv gjorts, till exempel gummiblandningstillverkaren Thona Group 2004 och Goldkey Processing 2007.

HEXPOL är organiserat i två affärsområden, HEXPOL Compounding och HEXPOL Engineered Products och hade vid årsskiftet produktion i nio länder. Bolaget har en mycket internationell verksamhet där mer än 90 % av faktureringen sker utanför Sverige.

HEXPOL avknoppades från Hexagon 2008.

HEXPOL 2009

Marknadsmässigt var 2009 ett mycket tufft år för HEXPOL. Bolagets exponering mot den globala bilindustrin var en väsentlig anledning till att omsättningen sjönk med 18%. Fortfarande under det fjärde kvartalet var osäkerheten stor gällande efterfrågan trots att vissa positiva tecken fanns. Exempelvis förbättrades försäljningen till fordonsrelaterade kunder något.

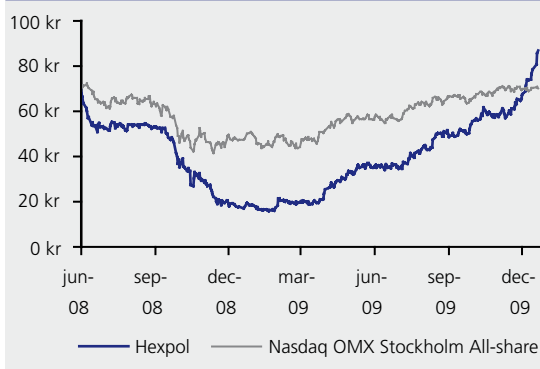
Bolaget parerade det stora efterfrågefallet på ett övertygande sätt. De flesta underleverantörerna till bilindustrin visade under 2009 stora förluster. HEXPOLs justerade rörelsemarginal uppgick till 10,0% (9,7%). Framförallt är det affärsområdet Compounding som gått bra med en ökning av marginalen från 9,2% till 11,4%. Ett starkt kassaflöde har också lett till att bolagets nettoskuld minskat väsentligt jämfört med årets början. Positivt var också att volymerna i den nystartade fabriken i Kina utvecklades positivt under året.

HEXPOL och MSAB

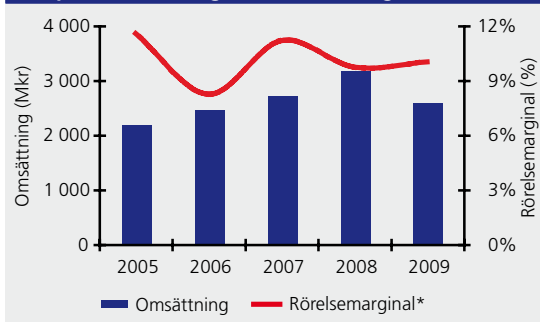
31 dec 2009

Kapitalandel	27,2 %
Röstandel	48,0 %
Innehavets marknadsvärde	621 Mkr
Tidpunkt för investering	Juni 2008
Kursutveckling	+ 19 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Georg Brunstam

Aktiens utveckling sedan initial investering



Hexpols omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster



Om Bong Ljungdahl

Bong Ljungdahl är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information och reklamerbjudanden. Företaget har tillverkning i 11 europeiska länder och stark marknadsposition i framförallt Norden, Tyskland, England och Beneluxländerna. Starka tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och tilltryck.

Företaget har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående strukturomvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Idag har de fem största kuverttillverkarna i Europa en marknadsandel på cirka 72 %.

Bong Ljungdahl 2009

Under 2009 uppgick omsättningen till 1 915 Mkr (1 937) och rörelseresultatet blev 65 Mkr. Bolagets försäljning till Ryssland och Östeuropa tillsammans med direktreklammarknaden sjönk under året. Däremot växte ProPac fortsatt under året med 4 %. Bolaget fokuserade under 2009 mycket framgångsrikt på att stärka kassaflödet för att minska skuldsättningen. Under 2009 genererades 169 Mkr i operativt kassaflöde vilket är 260 % av årets rörelseresultat.

I september träffade Bong Ljungdahl ett exklusivt avtal med DuPont för tillverkning, försäljning och marknadsföring av Tyvek® kuvert och påsar vilket är ett material som är både vattentätt och omöjligt att riva sönder. Avtalet beräknas öka bolagets omsättning med cirka 100 Mkr på årsbasis.

Bong Ljungdahl och MSAB

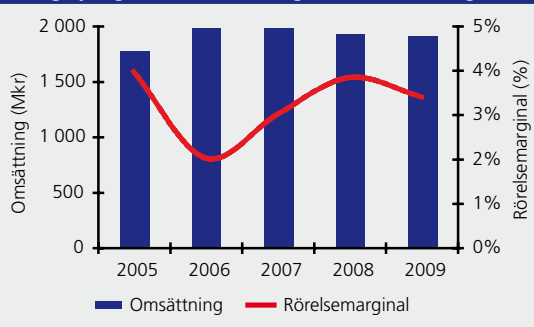
31 dec 2009

Kapitalandel	29,1 %
Röstandel	29,1 %
Innehavets marknadsvärde	80 Mkr
Tidpunkt för investering	Augusti 1999
Kursutveckling	- 69 %
Ordförande	Mikael Ekdahl
MSAB styrelsrepresentation	Mikael Ekdahl
Verkställande direktör	Anders Davidsson

Aktiens utveckling sedan initial investering



Bong Ljungdahls omsättning och rörelsemarginal



Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport

Styrelsen och verkställande direktören i Melker Schörling AB (Publ.) organisationsnummer: 556560-5309 (MSAB) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2009. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhet

MSAB är ett aktivt och långsiktigt ägarbolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Large cap. Innehaven består av bolag med tydlig strategi och inriktning och fortsatt stark utvecklingspotential. De större bolagen tillhör idag de världsledande inom sina respektive områden. MSABs största innehav är Hexagon där bolaget äger 29,6 % av kapitalet och 49,8 % av rösterna. Genom ett långsiktigt och aktivt ägande ska MSAB bidra med en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare.

Bolagsstyrningsrapport

Den reviderade svenska kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 juli 2008 ("Koden") omfattar från och med nämnda datum samtliga bolag som är upptagna till handel på en svensk reglerad marknad, däribland MSAB. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag avvika från individuella regler, i vilket fall bolaget måste förklara anledningen till varje rapporterad avvikelse. Enligt den reviderade koden skall bolag även redovisa den lösning som valts istället i samband med avvikelseförklaringen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel 11 i Koden.

Bolagsstämma

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Bolagsstämmor i MSAB hålls årligen och är öppna för samtliga aktieägare. Vid den årliga årsstämman ges aktieägarna tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget kommer att sträva efter att besvara frågor från aktieägare vartefter de uppstår under året. Bolagets revisorer kommer att vara närvarande vid årsstämman. Årsstämman fattar bland annat beslut i frågor avseende fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av ledamöter till valberedning-

en, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2009 höll MSAB årsstämma den 18 maj.

Årsstämman 2009

Vid 2009 års årsstämma den 18 maj 2009 beslutades bland annat att:

- fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- räkenskapsårets resultat om - 994 864 496 kr tillsammans med balanserat resultat 6 829 236 562 kr, totalt 5 834 372 066 kr, skulle disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 0,55 kr per aktie, totalt 64 547 471 kr och att 5 769 824 595 kr balanseras i ny räkning;
- styrelsen skulle beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2008.

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skulle ha sex styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Carl-Henric Svanberg, Stefan Persson, Henrik Didner och Sofia Schörling Högberg. Ersättning till ledamöterna skulle vara 100 000 kr per ledamot.

Valberedning

Valberedningen är ett organ som inrättats med uppgift att förbereda val av ledamöter till styrelsen och val av styrelsens ordförande, att lägga fram förslag till arvoden till styrelsen och andra hänförliga ärenden inför den kommande årsstämman. Dessutom skall valberedningen inför sådan årsstämma där val av revisorer skall äga rum, efter samråd med styrelsen och, i förekommande fall, revisionsutskottet, förbereda val av revisorer och beslut om arvoden till revisorerna samt därtill hörande frågor. Vid årsstämman valdes Mikael Ekdahl, Adam Gerge (Didner & Gerge Fonder) och Lars Isacson (SEB Pensionsstiftelser) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2010, med Mikael Ekdahl som ordförande. Vidare beslutade stämman att för det fall en aktieägare som representeras av en av valberedningens ledamöter inte längre skulle tillhöra de största aktieägarna i bolaget, eller för det fall en ledamot av valberedningen inte längre är anställd av sådan aktieägare eller av något annat skäl lämnar valberedningen före årsstämman 2010, skall valberedningen ha rätt att utse en annan representant för de större aktieägarna att ersätta sådan ledamot. Stämman beslutade vidare att valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman 2010 förbereda val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen, val av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor. Valberedningen har haft ett sammanträde i februari 2010.

Inför årsstämman 2009 lämnade valberedningen följande förslag:

- Att välja Melker Schörling till stämмоordförande.
- Att välja om sittande styrelse i sin helhet med Melker Schörling som ordförande och Mikael Ekdahl som vice ordförande.
- Att ersättning till styrelsen skall utgå med 100 000 kr till varje styrelseledamot inklusive ordförande.
- Valberedningen noterade att på årsstämman i maj 2006 valdes PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor med auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig för en fyraårsperiod, och att revisorsval därför inte var aktuellt inför årsstämman 2009.

Avsikten är att årsstämman 2010 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2011. Valberedningen skall hålla möten så ofta som är nödvändigt för att den skall

Styrelseledamöternas oberoende*

Namn	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Melker Schörling, ordförande	Nej	Ja
Mikael Ekdahl, vice ordförande	Nej	Ja
Sofia Schörling Högberg	Nej	Ja
Stefan Persson	Ja	Ja
Carl-Henric Svanberg	Ja	Ja
Henrik Didner	Ja	Ja

* Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende har gjorts i enlighet med NASDAQ OMX Nordics regelverk och kriterier för oberoende.

Styrelsens ansvarsområden

Styrelsen ansvarar bland annat för bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser VD samt, i förekommande fall, revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen beslutar även om lön och annan ersättning till VDn. Styrelsen sammanträder minst fyra gånger årligen. Bolagets revisor deltar vid ett styrelsemöte per år.

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöte

Namn	Antal möten
Totalt antal möten	5
Melker Schörling, ordförande	5
Mikael Ekdahl, vice ordförande	5
Sofia Schörling Högberg	4
Stefan Persson	5
Carl-Henric Svanberg	5
Henrik Didner	4

kunna fullgöra sina uppgifter; dock minst ett sammanträde årligen. Enligt Koden skall styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot inte vara ordförande i valberedningen. Mikael Ekdahl har emellertid ansetts lämpad att på ett effektivt sätt leda valberedningens arbete för att uppnå bästa resultat för bolagets aktieägare. Detta har motiverat utseendet av Mikael Ekdahl som ordförande för valberedningen.

Styrelse

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till sju ledamöter som väljs av bolagsstämman. MSABs styrelse har sex ledamöter: Melker Schörling, styrelsens ordförande, Mikael Ekdahl, styrelsens vice ordförande, Henrik Didner, Sofia Schörling Högberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg. För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet tidigare i årsredovisningen.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens verksamhet samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och ledningen regleras av styrelsens arbetsordning, vilken antas av styrelsen varje år efter årsstämman. Den nu gällande arbetsordningen antogs vid det konstituerande styrelsemötet den 18 maj 2009. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion där det bland annat framgår att:

- Styrelsen skall minst ha fyra ordinarie sammanträden samt ett konstituerande.
- Samtliga styrelsemedlemmar skall kallas till mötena samt få tillgång till underlag minst en vecka före respektive möte.
- Styrelsen skall normalt följa de i arbetsordningen angivna föredragsordningarna.
- Den verkställande direktören skall för bolagets räkning varje kvartal avge kvartalsrapport och kvalitén skall på lämpligt sätt säkerställas av styrelsen.

- Styrelsen skall säkerställa den interna rapporteringen samt varje år avge en rapport om denna.
- Den verkställande direktören är bland annat ansvarig för att inför varje styrelsemöte förbereda och framlägga ekonomisk rapportering.
- Styrelsen skall minst en gång per år, utan närvaro av verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare, träffa bolagets revisor.
- Styrelsen skall inte utse ersättningsutskott utan skall i sin helhet delta i diskussionen runt dessa frågor.
- En styrelseledamot får inte handlägga en fråga när personen i fråga är jävig.

Styrelsens arbete 2009

Under 2009 har styrelsen haft fem möten, varav ett konstituerande. Tillsättning av verkställande direktör och fastläggande av strategi är styrelsens viktigaste uppgifter. Under 2006 tillsattes Ulrik Svensson som verkställande direktör och 2009 var hans tredje hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2009 haft diskussioner som resulterat i implementering och genomförande av den företagsstrategi som styrelsen utvecklade under 2006.

Vidare har styrelsen tagit ställning till de analyser beträffande bolagets innehav som presenterats av bolagets ledning. Dessa analyser har diskuterats och styrelsen har bedömt dess konsekvenser. Vidare har ett antal av MSABs innehavs verkställande direktörer föredragit bolagets verksamhet inför MSABs styrelse. Detta har bidragit till att styrelseledamöterna själva har kunnat bilda sig en djupare uppfattning runt MSABs innehav.

Under året har styrelsen även diskuterat potentiella nya förvärv och affärsmöjligheter. MSAB har under året ökat sina innehav i Loomis AB, Niscayah AB och HEXPOL AB.

Styrelsen har även tagit del av ekonomiska rapporter om bolagets finansiella ställning och har i detta sammanhang även diskuterat uppfyllandet av den svenska bolagskoden och de internationella redovisningsstandards, IFRS, som MSAB redovisar enligt.

Finansiell rapportering

Styrelsen säkerställer kvaliteten avseende den finansiella rapporteringen genom en noggrann granskning av alla finansiella rapporter som ledningen tillställer styrelsen. Den ekonomiska rapportering som innefattar värderingsfrågor, bedömningar och riktlinjer för revisionen kommer kontinuerligt att behandlas av styrelsen. Styrelsen tillser att granskning och uppföljning av juridiska ärenden och tvister sker löpande. Bolagets revisorer avger årligen en rapport till styrelsen med uppgift om att de har granskat bolaget samt resultatet av granskningen. Denna rapport presenteras muntligen av revisorerna vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén. Styrelseledamöterna

ges vid detta möte tillfälle att ställa frågor till revisorerna. Det förväntas att revisorernas redogörelse bland annat skall tydliggöra huruvida bolaget är organiserat på ett sätt som gör det möjligt att på ett säkert sätt övervaka bokföringen, förvaltningen av tillgångar och bolagets ekonomiska förhållanden.

Revisions- och ersättningsfrågor

Styrelsen har beslutat att inte utse revisions- och ersättningsutskott, utan anser det effektivast och mest ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet skall delta i ärenden som berör revisionen i bolaget och förhållandet till revisorerna respektive förberedelse och beslut i frågor som rör ersättningar till ledande befattningshavare.

Revisor

På årsstämman den 18 maj 2006 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, för en period om fyra år. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna skall vid det styrelsemötet som behandlar bokslutskommunikén presentera för hela styrelsen sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna årligen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorerna skall även delta vid årsstämman och där presentera sitt arbete, sina konstateranden och sina slutsatser. Minst en gång per år skall styrelsen träffa bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Revisionen utförs i enlighet med Aktiebolagslagen och god revisions sed i Sverige, vilken är baserad på International Standards on Auditing's (ISA) internationella redovisningsprinciper. Förutom uppdraget för MSAB har Anders Lundin under 2009 varit huvudansvarig revisor för AAK AB, Husqvarna AB, Industrivärden AB, Loomis AB, Electrolux AB och Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.

Informationspolicy

MSAB har antagit en informationspolicy som bland annat syftar till att säkerställa att bolaget uppfyller kraven på informationsgivning till aktiemarknaden. Denna policy har antagits av styrelsen. Policyn gäller för alla anställda och styrelseledamöter i bolaget och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden. Enligt policyn skall MSABs finansiella- och övriga kommunikation alltid överensstämma med relevanta regler på NASDAQ OMX Stockholm och god sed på aktiemarknaden. Bolaget har en informationskommitté bestående av styrelseordförande och VD. Informationskommittén beslutar om en händelse eller information är av väsentlig natur eller inte och om den bör eller måste offentliggöras. Vidare granskar och godkänner informationskommittén alla planerade uttalanden som innehåller väsentlig information.

Koncernen är helt fokuserad på att skapa värde för aktieägarna, vilket inkluderar att förse investerare med finansiell information av hög kvalitet. Målsättningen är att säkerställa att företagets kommunikation alltid överensstämmer med tillämplig lag och de aktiemarknadsrättsliga regler som gäller för MSAB i egenskap av börsnoterat företag. Vidare är målsättningen att upprätthålla ett mycket gott förhållande till finansmarknadens aktörer, inklusive finanspressen, genom att proaktivt tillhandahålla relevant information i rätt tid på ett professionellt sätt. Informationspolicyn inkluderar rutiner för pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, bolagsstämma, analytikerträffar och andra presentationer samt behandling av information på bolagets hemsida. Policyn behandlar också kommunikation i krissituationer och vid informationsläckor.

Informationsgivning

MSABs målsättning är att tillhandahålla löpande, aktuell och korrekt information till företagets aktieägare och övriga intressenter. Eftersom bolaget eftersträvar en effektiv och uppdaterad informationsspridning samt låga kostnader för administration och förvaltning begränsas utskick per post till aktieägare i största möjliga utsträckning. Årsredovisningen skickas endast ut till dem som begärt det. Finansiella rapporter och annan relevant information till bolagets aktieägare hålls tillgängliga på bolagets hemsida. Väsentliga händelser offentliggörs dessutom genom pressmeddelanden. Som ett led i att synliggöra bolagets värden publicerar MSAB substansvärdesberäkningar på bolagets hemsida. Detta sker månadsvis.

Insiderpolicy och insiderregister

MSABs styrelse har antagit en insiderpolicy som ett komplement till gällande insiderlagstiftning i Sverige. Denna policy är tillämplig på alla personer som registreras vid Finansinspektionen som personer med insynställning i MSAB. Varje enskild person som omfattas av insiderpolicyn underrättas därom. Insiderpolicyn fastställer rutiner för "stängda perioder", innebärande att handel med finansiella instrument utgivna av (eller hänförliga till aktier i) MSAB är förbjuden under trettio dagar före offentliggörandet av finansiella rapporter, dagen för offentliggörandet inkluderad. Personer med insynställning i MSAB noteras i ett register som förs av Finansinspektionen. MSAB för även ett internt insiderregister (s.k. loggbok) över personer som har tillgång till insiderinformation om bolaget i enlighet med de instruktioner som utfärdas från tid till annan av VD i bolaget. Detta register skall bland annat omfatta uppgift om samtliga personer med tillgång till insiderinformation, typen av registrerad insiderinformation samt tidpunkt då registret uppdaterats.

Övriga policies

MSAB har antagit en etisk policy med riktlinjer avseende

bolagets förhållningssätt gentemot allmänhet, aktieägare och anställda med beaktande av det ansvar som bolagets position på marknaden medför. MSAB arbetar även efter en "corporate social responsibility" (CSR) policy som ger riktlinjer hur företaget skall agera i frågor rörande samhället och miljöfrågor.

Intern kontroll

Enligt Koden skall styrelsen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. För MSAB vars primära verksamhet går ut på att förvärva och förvalta värdepapper i form av aktier så inriktar sig den finansiella rapporteringen på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig process runt finansiella transaktioner och förvaltningen av de olika innehaven.

Med intern kontroll avses den kontroll som rör den finansiella rapporteringen. Detta är en process som involverar styrelsen, bolagsledningen och personalen. Processen är till för att kvalitetssäkra den externa rapporteringen. Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt etablerat ramverk i fem huvudområden. Dessa är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Inom området kontrollmiljö ingår en rad element som tillsammans skapar en kultur som starkt formar hur MSAB arbetar och verkar. MSAB styrs ytterst av ett antal starka värderingar: affärsmässighet, engagemang och en öppen dialog. Dessa genomsyrar MSAB och garanteras genom att medarbetarna har hög kompetens och integritet. Vidare har MSAB upprättat en rad policies som alla beskriver hur MSAB skall handla i olika sammanhang, däribland finns etiska riktlinjer, insiderpolicy, informationspolicy, CSR-policy samt en företagshandbok. Dessutom har styrelsen, som tidigare nämnts, upprättat en arbetsordning. I dessa policies framgår ansvarsområden, mandat, befogenheter samt hur dessa följs upp.

Riskbedömning

MSAB arbetar och utvärderar kontinuerligt de risker runt rapporteringen som uppstår. Bland annat sker en kontinuerlig diskussion i styrelse och ledning runt de risker som uppstår i och med att skattelagar och redovisningsstandards förändras. Dessa ställer krav på nya rutiner och processer vilka tar form genom styrelsens arbete. Under 2006 gjordes en kraftig genomlysning av företagets risker i och med nyemissionen samt noteringen på stockholmsbörsen. MSAB bedömer att denna genomlysning fortfarande är aktuell eftersom inga större förändringar i bolagets processer eller ansvarsområden skett. Denna riskanalys återfinns i prospektet inför noteringen och finns tillgänglig på bola-

gets hemsida. Dessutom är det ytterst viktigt att styrelsen ser till att relevanta insiderlagar och standards angående informationsgivning avseende transaktioner med börsnoterade innehav efterlevs.

Kontrollaktiviteter

De risker som nämnts i föregående stycke resulterar i en rad aktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka, eliminera och säkerställa avvikelser. Dessa aktiviteter omfattar till exempel konto- och depåavstämning, uppföljning av beslut, jämförelser mellan rapporter, analys och uppföljning av innehavens finansiella situation. Dessa kontroller omfattas även av styrelsens arbetsordning. Alla betalningar godkänns av verkställande direktör och betalas ut av ekonomichef, således uppstår en åtskillnad av roller i transaktionerna, det vill säga en kontrollaktivitet. Merparten av dessa transaktioner ingår även i revisionen av MSAB.

Information och kommunikation

För att säkerställa effektiv och korrekt information, internt såväl som externt, krävs god kommunikation. MSAB kommunicerar genom alla nivåer på bolaget, det vill säga genom styrelse, ledning och anställda. Kontinuerligt kommuniceras internt VD-rapport, likviditetssituation, innehavens utveckling samt substansvärde. Det finns, som nämnts tidigare, även en informationspolicy som styr den externa informationsgivningen.

Uppföljning

Inför varje styrelsemöte erhåller styrelsen information om innehaven samt MSABs situation. Vid varje styrelsemöte behandlas företagens situation och investeringsmöjligheter. Varje kvartalsrapport går igenom av styrelsen. Värderingen av de noterade innehaven baserades 2009 på de kurser som handlas offentligt på Stockholmsbörsen. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt

har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Verksamheten

Verksamhetsåret 2009

2009 var ett utmanande år för alla våra innehav. Totalt sett var den organiska tillväxten under 2009 -15 % (vägt genomsnitt). Takten på försäljningsnedgången har dock minskat väsentligt och motsvarande siffra för fjärde kvartalet var -9 %. Tack vare tidigt initierade kostnadsbesparingar som har fortsatt in i andra halvåret har vinstnivån hållits uppe relativt väl trots volymtappet. Det vägda genomsnittet av rörelseresultatens utveckling (exklusive engångskostnader) var -14 % för helåret och 0% i det fjärde kvartalet.

Alla bolag visar ett starkt kassaflöde under 2009 med tyngdpunkt på det andra halvåret. Bolagen har en väsentligt starkare balansräkning i slutet av 2009 än vad man gick in med vid årets början. De stärkta balansräkningarna ger bolagen utrymme för förvärv vilket en del av dem som t.ex Securitas och Assa Abloy redan gjorde under det fjärde kvartalet.

Substansvärdet

MSABs substansvärde var per den 31 december 2009 13,4 miljarder kronor eller 114 kr per aktie att jämföra med 50 kr per aktie vid årets slut 2008. En ökning med 128 %. Under samma period steg börsen med 47 %. Det är framförallt Hexagons kraftiga börsuppgång under 2009 som påverkat MSABs totala värde. Nedan följer en specifikation över marknadsvärdet på innehaven per 31 december 2008 och 2009.

Innehav den	Verkligt värde		Andel av port-	Kapitalandel	Röstandel	
31 december 2009	Antal	kr/aktie	Mkr	följvärdet, %	i bolaget, %	
Hexagon	78 187 051	105,50	8 249	51,8	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	70,05	1 436	9,0	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	137,70	1 993	12,5	4,0	11,6
AAK*	16 247 206	157,00	2 551	16,0	39,7	39,7
Loomis	6 300 300	78,25	493	3,1	8,6	13,9
Niscayah	25 463 847	14,80	377	2,4	7,0	12,7
HEXPOL	7 222 981	86,00	621	3,9	27,2	48,0
Bong Ljungdahl	3 825 339	20,80	80	0,5	29,1	29,1
Övriga innehav	-	-	125	0,8	-	-
Summa			15 925	100		
Nettoskuld			-1 435			
Minoritet			-1 059			
Substansvärde			13 431			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde/aktie (kr)			114			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS) vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december 2009 motsvarar 1 492 Mkr. BNS har tillträdande VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas december 2013.

Innehav den		Verkligt värde		Andel av port-	Kapitalandel	Röstandel
31 december 2008	Antal	kr/aktier	Mkr	följvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
Hexagon	78 187 051	37,90	2 963	37,6	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	63,75	1 307	16,6	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	88,25	1 277	16,2	4,0	11,6
AAK*	16 247 206	106,00	1 722	21,8	39,3	39,3
Loomis	4 100 300	49,00	201	2,5	5,6	11,7
Niscayah	23 638 100	6,50	154	1,9	6,5	12,3
HEXPOL	7 123 335	17,20	122	1,6	26,8	47,7
Bong Ljungdahl	3 925 339	11,90	47	0,6	29,9	29,9
Övriga innehav	-	-	93	1,2	-	-
Summa			7 886	100		
Nettoskuld			-1 347			
Minoritet			-712			
Substansvärde			5 827			
Antal aktier			117 359 038			
Substansvärde/aktie (kr)			50			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS) vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december 2008 motsvarade 1 004 Mkr

Beträffande utvecklingen under året i intressebolag samt i större innehav hänvisas till respektive bolags hemsida.

Hexagon	www.hexagon.se
Securitas	www.securitas.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.se
AAK	www.aak.com
Loomis	www.loomis.com
Niscayah	www.niscayah.com
HEXPOL	www.hexpol.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se

Förändringar i portföljinhaven

Under perioden har MSAB förvärvat 2 200 000 aktier i Loomis för 180 Mkr, 99 646 aktier i HEXPOL för 2 Mkr samt 1 825 747 aktier i Niscayah för 22 Mkr. Detta ger totalt en investering på 204 Mkr.

Aktie

Antal aktier uppgår till 117 359 038. Melker Schörling äger genom bolag 85,9 % av aktiekapitalet.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 8 062 Mkr (-8 211) varav utdelningsintäkter 239 Mkr (335). Värdeförändringen i aktier var 7 836 Mkr (-8 535). Hexagon bidrog mest till denna värdeökning, 5 285 Mkr. Efter finansnetto med -15 Mkr (-21) blev resultat efter finansiella poster 8 047 Mkr (-8 232). Efter skatt med -9 Mkr (26) blev periodens resultat 8 038 Mkr (-8 206).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostna-

der uppgick till 1 385 Mkr (-1 002) varav värdeförändring aktier 1 190 Mkr (-1 261). Efter finansnetto med -15 Mkr (-19) blev resultatet efter finansiella poster 1 370 Mkr (-1 021). Efter skatt med -9 Mkr (26) blev periodens resultat 1 361 Mkr (-995).

Finansiell ställning

MSAB hade per den 31 december 2009 en nettoskuld på 1 411 Mkr. Därutöver har gruppen utnyttjade kreditlöften på 1 808 Mkr. Soliditeten var 88 % per 31 december 2009 (83 %).

Risker och riskkontroll

För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering se not 1.

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Framtida utveckling

Bolaget planerar att utveckla verksamheten genom fortsätta investeringar i såväl noterade som onoterade företag i olika branscher.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare innebärande i huvudsak att en marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning skall utgå i form av fast lön, övriga förmåner samt pension. Rörlig ersättning skall ej utgå. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder, dock ej lägre än 60 år.

Uppsägningstiden skall normalt vara sex månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden och den tid under vilken avgångsvederlag utgår sammantaget ej överstiga 24 månader. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Styrelsens målsättning är att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga utdelningar som uppgår till minst 50 % av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.

Koncernens mottagna utdelningar under perioden januari - december 2009 uppgår till 239 Mkr (335). I ovan nämnda totalsummor ingår utdelningen från AAK till 100 % i och med att BNS Holding som äger aktierna i AAK fullt konsolideras in i MSAB-gruppen. MSAB äger 58,5 % i BNS Holding. Sammantaget innebär det att MSAB emottagit 212 Mkr (308) i utdelningar exklusive minoritetsandel. MSAB har under andra kvartalet lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 64 Mkr (129).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en aktieutdelning för räkenskapsåret 2009 till 1,00 kr/aktie (0,55 föregående år) vilket motsvarar 55 % av ordinarie utdelningar i koncernen, dvs av 212 Mkr, i enlighet med företagets utdelningspolicy.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den nedan föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncer-

nens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	5 769 981 616
Årets resultat	1 361 605 686
	<hr/>
	7 131 587 302
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie	117 359 038
I ny räkning överföres	7 014 228 264
	<hr/>
	7 131 587 302

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2010. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 maj 2010.

Stockholm den 19 februari 2010

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Henrik Didner

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl-Henric Svanberg

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2009	2008
Utdelningsintäkter från aktier	3	239	335
Värdeförändringar	4	7 836	-8 535
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-13	-11
Rörelseresultat		8 062	-8 211
Ränteintäkter		2	14
Räntekostnader		-17	-35
Resultat efter finansiella poster		8 047	-8 232
Inkomstskatter	9	-9	26
Årets resultat		8 038	-8 206
Övrigt totalresultat		0	0
Summa totalresultat för året, netto efter skatt		8 038	-8 206
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		7 667	-8 158
Minoritetsintresse		371	-48
		8 038	-8 206
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	19	117 359	117 598
Resultat per aktie (kr) ¹		65,33	-69,37

¹ Det föreligger ingen utspädningsseffekt. Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare

Koncernens balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier	11,12,13,16	15 925	7 886
Summa anläggningstillgångar		15 925	7 886
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		2	2
Kortfristiga placeringar	17	473	-
Likvida medel	18	8	5
Summa omsättningstillgångar		483	7
SUMMA TILLGÅNGAR		16 408	7 893

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	19	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		3 474	3 474
Balanserad vinstmedel		9 954	2 351
Summa kapital och reserver		13 431	5 828
Minoritetsintresse		1 059	712
Summa eget kapital		14 490	6 540
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	1 892	1 341
Övriga långfristiga skulder	21	5	-
Summa långfristiga skulder		1 897	1 341
Kortfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder		18	10
Kortfristiga räntefria skulder	22	3	2
Summa kortfristiga skulder		21	12
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 408	7 893
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	23	1 892	1 341
Ansvarsförbindelser		20	20

Koncernens förändring i eget kapital

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad vinst	Totalt	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans per						
1 januari 2008	3	3 474	10 701	14 178	760	14 938
Årets resultat	-	-	-8 158	-8 158	-48	-8 206
Summa redovisade						
intäkter och kostnader	-	-	-8 158	-8 158	-48	-8 206
Utdelning	-	-	-129	-129	-	-129
Inlösen	-	-	-63	-63	-	-63
Utgående balans per						
31 december 2008	3	3 474	2 351	5 828	712	6 540
Ingående balans per						
1 januari 2009	3	3 474	2 351	5 828	712	6 540
Årets resultat	-	-	7 667	7 667	371	8 038
Summa redovisade						
intäkter och kostnader	-	-	7 667	7 667	371	8 038
Utdelning	-	-	-64	-64	-24	-88
Utgående balans per						
31 december 2009	3	3 474	9 954	13 431	1 059	14 490

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2009	2008
Årets resultat	8 038	-8 206
Justering för:		
Skatt	9	-26
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-7 836	8 531
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-1
Betalda skatter	-	-
Förändring av minoritetsandel	-24	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	187	298
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-204	-2 002
Försäljning av aktier	1	447
Förändring av kortfristiga placeringar	-473	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-676	-1 555
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	680	1 335
Amortering av lån	-129	-63
Utdelning till ägare	-64	-129
Förändring av långfristiga skulder	5	-
Inlösen	-	-63
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	492	1 080
Årets kassaflöde	3	-177
Likvida medel vid årets början	5	182
Likvida medel vid året slut	8	5

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2009	2008
Utdelningsintäkter från aktier	3	208	270
Värdeförändringar	4	1 190	-1 261
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-13	-11
Rörelseresultat		1 385	-1 002
Ränteintäkter		0	14
Räntekostnader		-15	-33
Resultat efter finansiella poster		1 370	-1 021
Inkomstskatter	9	-9	26
Årets resultat		1 361	-995

Moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
Finansiella anläggningstillgångar	16		
Aktier i koncernföretag	12	922	922
Aktier i intresseföretag	14	3 223	3 224
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	4 425	3 031
Summa anläggningstillgångar		8 570	7 177
Omsättningstillgångar			
Upplupna intäkter		1	2
Likvida medel		1	5
Summa omsättningstillgångar		2	7
SUMMA TILLGÅNGAR		8 572	7 184

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	Not	2009-12-31	2008-12-31
Aktiekapital	19	3	3
Balanserade vinstmedel		5 770	6 829
Årets resultat		1 361	-995
Summa eget kapital		7 134	5 837
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 418	1 335
Summa långfristiga skulder		1 418	1 335
Kortfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	9	18	10
Upplupna kostnader	22	2	2
Summa kortfristiga skulder		20	12
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 572	7 184
POSTER INOM LINJEN	23		
Ställda säkerheter		1 418	1 335
Ansvarsförbindelser		20	20

Moderbolagets förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2008	3	7 021	7 024
Årets resultat	-	-995	-995
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	-995	-995
Inlösen	-	-63	-63
Utdelning	-	-129	-129
Utgående balans 31 december 2008	3	5 834	5 837
Ingående balans 1 januari 2009	3	5 834	5 837
Årets resultat	-	1 361	1 361
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	1 361	1 361
Utdelning	-	-64	-64
Utgående balans 31 december 2009	3	7 131	7 134

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2009	2008
Årets resultat	1 361	-995
Justering för:		
Skatt	9	-26
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-1 190	1 257
Kundfordringar och övriga fordringar	-	0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	180	235
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-204	-2 002
Försäljning av aktier	1	447
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-203	-1 555
Finansieringsverksamheten		
Lån från koncernföretag	83	1 335
Inlösen	-	-63
Utdelning	-64	-129
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19	1 143
Årets kassaflöde	-4	-177
Likvida medel vid årets början	5	182
Likvida medel vid året slut	1	5

Noter till koncernredovisningen och moderbolaget

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Allmän information

Melker Schörling AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammantaget Koncernen) skall skapa aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell aktieförvaltning. Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 13, 4 tr, 111 45 Stockholm. Moderföretaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, large cap.

Denna koncernredovisning har den 19 februari 2010 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Fastställande av räkenskapshandlingar

Moderbolagets och koncernens räkenskaper skall fastställas av årsstämma den 24 maj 2010.

Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: aktiekursrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk och likviditetsrisk. Den övergripande policyn för den finansiella riskhanteringen är att vid varje given tidpunkt begränsa de negativa effekterna på bolagets resultat till följd av marknadsfluktuationer.

Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för värdepapperskursfall på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den dominerande risken i MSABs verksamhet och kan delas in i två delar; företagsspecifik risk och marknadsrisk. På lång sikt syftar MSABs aktiva ägande till att minska den företagsspecifika aktiekursrisken genom att, tillsammans med andra ägare, genomföra värdehöjande åtgärder i respektive bolag. Det aktiva ägandet torde därmed på sikt minska den företagsspecifika aktiekursrisken i respektive bolag och därmed risken i MSABs portfölj. Marknadsrisk innebär att förändringar i externa faktorer så som exempelvis BNP-utveckling och inflation påverkar aktiekursen. Dessa risker är av naturliga skäl svårare att påverka för MSAB.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken medan kortare räntebindningstider påverkar prISRISKEN. Moderbolaget skall ha en god betalningsberedskap för investeringar. Likviditeten placeras därför i räntebärande värdepapper med hög likviditet och kort löptid. MSAB har upptagit och kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag för individuella innehav. Storleken på belåningen kommer bland annat att bero på innehavens förväntade kassaflöden och riskprofil. MSABs likvida medel och räntebärande skulder är begränsade till in- och utlåning i bank. Per den 31 december 2009 hade

MSAB en nettoskuld på 1 411 Mkr till en ränta om 0,75 %. På skuldsidan hanteras ränterisken genom att sträva efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen, samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid, max ett år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån ska omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Tack vare MSABs verksamhetsinriktning är bolagets löpande betalningsförpliktelser begränsade. Om aktieägare i MSAB önskar utnyttja MSABs årliga inlösenprogram har bolaget för avsikt att i första hand finansiera detta med likvida medel och befintliga krediter. Skulle behovet överstiga vad som finns tillgängligt har MSAB för avsikt att uppta nya lån. Som sista alternativ kan bolaget sälja aktier i portföljinnehaven för att täcka inlösenbeloppet.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Likviditetsrisken begränsas genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultat negativt. Då investeringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar MSABs balansräkning.

Insider

MSAB tillämpar gällande insiderregler samt bestämmelserna om offentlig informationsgivning avseende transaktioner i innehavarbolagens aktier. Vidare finns det interna regler inom MSAB som förbjuder anställda till handel i de större aktieinnehaven i vilka MSAB har en dominerande ställning under 30 dagar före dagen för delårsrapport och bokslutsrapport, rapportdagen inkluderad.

Inlösen av aktier

MSAB verkar för att eliminera en eventuell substansrabatt i bolaget. Detta skall bland annat ske genom att bolaget erbjuder sig att en gång per år lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga aktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. Melker Schörling har emellertid förbundit sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. I vissa fall kan Bolagsverkets tillstånd behövas för inlösen. Villkoren sammanfattas nedan:

Inlösenmöjligheten finns en gång per år under 10 år, det vill säga mellan åren 2007 och 2016. Beslut om en eventuell förlängning av inlösenmöjligheten efter denna period kommer att fattas på årsstämman 2015.

Aktieägare som vill delta i inlösenmöjligheten skall anmäla sitt bindande intresse under de tio första bankdagarna i april respektive år.

Beslut om inlösen skall fattas av styrelsen i samband med årsstämman som skall hållas i andra hälften av maj respektive år. Till grund för inlösenpriset ligger substansvärdet som för noterade innehav beräknas som snittet av marknadsvärdet per aktie under de tio handelsdagarna som föregår årsstämman. Substansvärdet för onoterade innehav kommer att uppgå till av bolaget bedömt verkligt värde med tillämpning av etablerad värderingsmodell för aktuell typ av innehav.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för MSAB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1:1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Årsredovisningslagen ställer dock kompletterande krav på upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RFR 1:1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för moderbolaget Melker Schörling AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2:1, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS som har antagits av EU tillämpas för moderbolaget så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen. Redovisningen i moderbolaget enligt RFR 2:1 innebär att finansiella anläggningstillgångar som ej är intresse- eller koncernföretag, har värderats till verkligt värde.

Värdering av finansiella instrument

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till verkligt värde per balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen. MSAB har på koncernnivå redovisat samtliga noterade aktieinnehav löpande till verkligt värde över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. Därmed redovisas intressebolag inte enligt ka-

pitalandelsmetoden utan på ett för förvaltningsföretag mera rättvisande sätt. Aktier i dotterbolag värderas inte till verkligt värde enligt IAS 39. Dotterbolag konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Redovisning av noterade aktiers verkliga värdeförändring över resultaträkningen innebär överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med såväl den löpande förändringen av substansvärdet som att det egna kapitalet i koncernredovisningen i huvudsak överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

Moderbolaget

För moderbolaget MSAB gäller särskilda regler för verkligt värde då Årsredovisningslagen inte tillåter värdering enligt verkligt värde av intressebolag och dotterbolag. Detta innebär att endast noterade innehav som inte är intressebolag eller dotterbolag värderas till verkligt värde och att deras värdeförändring löpande redovisas över resultaträkningen. Noterade intressebolag och dotterbolag kommer därmed oförändrat att värderas till ursprungligt anskaffningsvärde.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från den dag då bestämmande inflytande uppstår och de exkluderas från den dag bestämmandeinflytande upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens eget kapital vid förvärvstillfället. Eget kapital i de förvärvade dotterföretagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventualtillgångar vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger de identifierbara tillgångar, skulder och eventualtillgångar enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwill i balansräkningen. Vid varje bokslutstillfälle prövas goodwillvärdena med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Förvärvade företag ingår i resultatet från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i resultatet till och med försäljningstidpunkten.

Transaktioner med minoritetsandelar

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part. Vid förvärv av minoritetsandelar där erlagd köpeskilling överstiger förvärvad andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till minoritetsaktieägare där köpeskillingen avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust. Denna vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag i vilka MSAB har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilka i regel gäller de aktieinnehav i vilka röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. MSABs röstetal överstiger 20 procent i Hexagon, HEXPOL, AAK och Bong Ljungdahl. I koncernen värderas aktier i intressebolag till verkligt värde och i moderbolaget till anskaffningsvärde. Resultatet av avyttringar av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs.

Inkomstskatter

- Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt korrigeringar avseende tidigare perioder.
- Uppskjuten skatt är den skatt som hänförs till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra skatteavdrag.

Fordringar och skulder

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39 samt i moderbolaget i enlighet med RFR 2:1. Förändringen i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen.

Utställda aktieoptioner

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuellt återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäktsförs premien. Vid inlösen av en utställd option ökar premien lösenpriset vid försäljning av aktier respektive minskar lösenpriset vid köp av aktier. På balansdagen marknadsvärderas utställda optioner och skillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs. I balansräkningen redovisas de utestående optionerna som långfristiga skulder.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Beräkning verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t.ex. finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som används för Koncernens finansiella tillgångar, är den aktuella köpkursen.

Substansvärde

Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen till verkligt värde, minus bolagets skulder och minoritetsandel.

Finansiella riskfaktorer

De typer av finansiella risker som MSAB möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk. Aktierisk omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk samt motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i MSABs verksamhet. Det aktiva ägandet har en central roll i bolagets affärsidé och syftar till att finna former för värdehöjande åtgärder i innehavsbolagen. MSABs innehavsbolag uppvisar generellt en historiskt god värdetillväxt. MSABs bidrag till värdeskapande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed i bolagets totalportfölj. Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom en väl avvägd sammansättning av olika innehav i aktieportföljen minskas exponeringen mot bransch- eller sektoranknutna risker. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tiden.

Segmentrapportering

Verksamheten bedrivs i ett segment, aktieförvaltning.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när de erhålles. För aktier som innehafts såväl vid ingången som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid senaste rapporteringstillfället. För aktier som avyttras under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid senaste rapporteringstillfället. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken Värdeförändringar i resultaträkningen.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt

över leasingperioden. För närvarande disponerar koncernen enbart tillgångar via operationella leasingavtal.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett mellan Melker Schörling AB och dess helägda dotterbolag förutom räntetransaktioner. Ersättnings till MSABs styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med noterade intressebolag har förekommit.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

NOT 3 UTDELINGSINTÄKTER FRÅN AKTIER

Mkr	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Hexagon AB	39	146	39	146
Securitas AB	60	54	60	54
ASSA ABLOY AB	52	52	52	52
AAK AB/BNS Holding AB	65	65	34	-
Loomis AB	9	-	9	-
Niscayah AB	7	10	7	10
Bong Ljungdahl AB	4	3	4	3
H&M AB	2	2	2	2
VBG AB	1	3	1	3
Summa	239	335	208	270

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Mkr	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Hexagon AB	5 285	-6 623	-	-
Securitas AB	129	-333	129	-333
ASSA ABLOY AB	716	-605	716	-605
AAK AB	829	-179	-	-
Loomis AB	112	58	113	58
Niscayah AB	201	-317	202	-317
HEXPOL AB	497	-377	-	-
Bong Ljungdahl AB	35	-95	-2	-
H&M AB	10	-10	10	-10
VBG AB	22	-83	22	-83
Securitas Direct AB	-	29	-	29
Summa	7 836	-8 535	1 190	-1 261

NOT 5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Mkr	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Revision				
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,3	0,2	0,3
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	-	-	-	-

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande M Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande M Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot C-H Svanberg	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot S Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot S Schörling Högberg	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot H Didner	0,1	-	-	0,1
Verkställande direktör U Svensson*	4,3	0,1	1,0	5,4
Summa	4,9	0,1	1,0	6,0

* Styrelsearvode som tillkommit VD har inlevererats till moderbolaget. Övriga förmåner avser tjänstebil.

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2009. Styrelsen fastställer ersättning till verkställande direktören.
- Valberedningen som utsetts på sätt som stämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut 2009-05-18.
- Belöningsprogram med utspädningseffekt finns ej.

NOT 7 MEDELTALET ANSTÄLLDA

Under året har medelantalet anställda uppgått till 3 (2 män och 1 kvinna).

NOT 8 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Mkr	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Moderbolaget	4,2	3,9	2,5	2,4	1,1	1,1
Koncernen totalt	4,2	3,9	2,5	2,4	1,1	1,1

Av moderbolagets och koncernens pensionskostnader avser 1,0 Mkr (1,0) pensionskostnader för VD.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, VD och övriga anställda. Mellanskillnaden mellan not 6 och 8 består av de styrelsearvodena för VD som inlevererats till bolaget.

Mkr	Styrelse och VD		Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	
	2009	2008		2009	2008
Moderbolaget	3,1	2,6	-	1,1	1,3
Koncernen totalt	3,1	2,6	-	1,1	1,3

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån. Fasta delen är 4,3 Mkr per år. Bonus utgår ej. Uppsägningstiden är 6 månader vid uppsägning från VDs sida och 24 månader vid uppsägning från MSABs sida. Ulrik Svensson har rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner för det fall röstmajoriteten i MSAB flyttas utanför familjen Schörling. MSAB skall betala premie uppgående till ca 25 % av den fasta lönen avseende pensions- och sjuklöneförsäkring.

Ulrik Svensson har av Melker Schörlings helägda bolag, Melker Schörling Tjänste AB, förvärvat aktier i MSAB för ett värde om 4 Mkr per den 14 augusti 2006. I samband med förvärvet har Ulrik Svensson även förvärvat en köpoption av Melker Schörlings helägda bolag. Köpoptionen ger Ulrik Svensson rätt att intill den 13 augusti 2011 förvärva aktier i MSAB till en sammanlagd köpeskilling om 37,5 Mkr. Priset för aktierna vid utnyttjande av optionen skall vara 125% av marknadspriset vid optionens utfärdande ($90,26kr \times 1,25 = 112,83kr$). Optionen har överlåtits till marknadsvärde vid teckningstillfället.

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen 2009
Uppskjuten skatt	9
Summa	9

Uppskjuten skatt i koncernen 2009 avser förändring av uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till verkligt värde.

Inkomstskatt	Mkr
Resultat efter finansiella poster	8 047
Skatt enligt svensk skattesats med 26,3 %	-2 116
Skatteeffekt på ej avdragsgilla kostnader	2 116
Skatteeffekt på årets resultat	0
Redovisad skatt	0

NOT 10 UTDELNING

På bolagsstämma 24 maj 2010 kommer utdelning avseende 2009 att föreslås uppgå till 117 Mkr (64) 1,00 kr (0,55) per aktie.

NOT 11 AKTIER

	Antal aktier	Kapitalandel %	Röstandel %	Verkligt värde
Hexagon	78 187 051	29,6	49,8	8 249
Securitas	20 501 500	5,6	11,7	1 436
ASSA ABLOY	14 472 216	4,0	11,6	1 993
AAK	16 247 206	39,7	39,7	2 551
Loomis	6 300 300	8,6	13,9	493
Niscayah	25 463 847	7,0	12,7	377
HEXPOL	7 222 981	27,2	48,0	621
Bong Ljungdahl	3 825 339	29,1	29,1	80
H&M	114 000	<1	<1	45
VBG	1 137 385	8,3	4,6	80
Koncernens innehav av aktier				15 925
Justering avseende intressebolag till bokfört värde:				
- Bong Ljungdahl				17
- Hexagon, HEXPOL				-5 743
Justering avseende innehav av övriga koncernföretag:				
- AAK (BNS Holding AB)				-2 551
Justering avseende innehav i intressebolag:				
- Moderbolagets aktier i intresseföretag				-3 223
Moderbolagets innehav av aktier				4 425

NOT 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Org nr	Säte/Land	Antal andelar
BNS Holding AB	556644-4971	Stockholm	64 350
AAK AB	556669-2850	Malmö	16 247 206
MS Funding AB	556724-7233	Stockholm	1 000

	Antal andelar	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Eget kapital	Bokfört värde i moderbolaget
BNS Holding AB	64 350	58,5	58,5	1,1	922
AAK AB	16 247 206	39,7	39,7		
MS Funding AB	1 000	100	100	0,1	

NOT 13 KONCERNENS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen	Org nr	Säte
Innehav:		
AAK AB	556669-2850	Malmö

NOT 14 MODERBOLAGETS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Moderbolaget	Org nr	Säte	Bokfört värde
Innehav:			
Bong Ljungdahl AB	556034-1579	Kristianstad	96
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	2 626
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	501
Summa			3 223

NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Anskaffningsvärde	2 995	2 793
Börsvärde	4 425	3 031

NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens aktier	2009	2008
Ingående värde	7 886	14 863
Avyttringar	-1	-447
Förvärv	204	2 002
Värdeförändring i aktier	7 836	-8 532
Utgående balans	15 925	7 886

Moderbolaget	Andelar i koncernföretag 2009	Andelar i koncernföretag 2008
Ingående balans	922	922
Utgående balans	922	922

Moderbolaget	Andelar i intresseföretag 2009	Andelar i intresseföretag 2008
Ingående balans	3 224	1 564
Avyttringar/omvärdering	-3	-
Förvärv	2	1 660
Utgående balans	3 223	3 224

Moderbolaget	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2009	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2008
Ingående balans	3 031	4 394
Omvärdering	1 192	-1 258
Förvärv	202	342
Avyttring	-	-447
Utgående balans	4 425	3 031

NOT 17 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Koncernen	2009	2008
Företagscertifikat	473	-

NOT 18 LIKVIDA MEDEL

Koncernen	2009	2008
Kassa och bank	8	5

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2009	2008
Likvida medel	8	5

NOT 19 AKTIER

Aktiekapitalets utveckling	Transaktion	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2004-01-01			19 434
Januari 2004	Nyemission	3 829	23 263
Antal 2004-12-31			23 263
Antal 2005-12-31			23 263
Maj 2006	Split	99 976 737	100 000 000
Juli 2006	Nyemission	10 637 338	110 637 338
Augusti 2006	Nyemission	7 295 000	117 932 338
Antal 2006-12-31			117 932 338
Antal 2007-12-31			117 932 338
Maj 2008	Inlösen	-573 300	117 359 038
Antal 2008-12-31			117 359 038
Antal 2009-12-31			117 359 038

Aktiernas kvotvärde är 0,023263 kr. Samtliga aktier är fullt betalda. Företaget innehar inga egna aktier.

NOT 20 UPPLÅNING

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Långfristig				
Banklån	1 892	1 341	-	-
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	0	0	0	0
Summa upplåning	1 892	1 341	-	-

Outnyttjad beviljad checkräkningskredit uppgår i koncernen samt i moderbolaget till 1 808 Mkr (2 665). Banklånen förfaller år 2013 och löper fn med en ränta på 0,75 % per år. I summa upplåning ingår banklån mot säkerhet på 1 892 Mkr

(1 341). Säkerhet för banklån utgörs av delar av koncernens aktieportfölj. Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för räntemöförhandling är på balansdagen följande:

Förfallostruktur	2009	2008
6 månader eller mindre	-	-
6-12 månader	-	-
1-5 år	1 892	1 341
Mer än 5 år	-	-

LIKVIDITETSANALYS

Förfallostruktur avseende odiskonterade kontrakterade räntebärande skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar

	2010	2011-2013	Summa
Banklån	-	1 892	1 892
Ränta	24	72	96
Summa			1 988

NOT 21 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Köption	5	-	-	-
Summa	5	-	-	-

BNS har till tillträdande VD i AAK sålt 264 550 köptioner till marknadspris som kan utnyttjas december 2013.

NOT 22 VÄSENTLIGA PERIODISERINGSPOSTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Upplupna personalrelaterade kostnader	1	1	1	1
Övriga poster	2	1	1	1
Summa	3	2	2	2

NOT 23 POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Värdepapper till ett bokfört värde av	1 892	1 341	1 418	1 335
Övrigt	-	0	-	-
Summa	1 892	1 341	1 418	1 335
Ansvarsförbindelser				
Borgensåtagande	20	20	20	20
Summa	1 912	1 361	1 438	1 355

NOT 24 ÅTAGANDE

Det föreligger ett åtagande som innebär att ägaren av resterande 41,5 % i BNS Holding, United International Enterprises Limited ("UIE"), ett bolag noterat på Köpenhamnsbörsen, innehar en rätt att från och med juni 2008 begära att samägandet i BNS Holding upplöses. Detta kan ske genom aktie-

överlåtelse, inlösen alternativt likvidation. UIE har därvid rätt till marknadsmässig ersättning i form av kontant betalning eller aktier i AAK. Vid upplösningen har MSAB rätt att välja mellan ovan angivna alternativ.

REVISIONSBERÄTTELSE



Till årsstämman i
Melker Schörling AB (Publ.)
Org nr 556560-5309

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Melker Schörling AB för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm 19 februari 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Aktieägarinformation

MSAB-aktien

Den 6 december 2006 noterades MSABs aktie på NASDAQ OMX Stockholm. I samband med detta avregistrerades aktien från handel på First North där aktien handlats sedan 5 september 2006. Aktien handlas under kortnamnet "MELK" och finns idag under sektionen "finans och fastighet" och "large cap". Tickerkod för Reuters är MELK.ST och för Bloomberg MELK SS.

MSABs aktie öppnade den första januari 2009 på 47 kr. Det dåvarande substansvärdet var 50 kr. Den sista december 2009 stängde aktien på 112,75 kr. Det dåvarande substansvärdet var 114 kr. Bolagets aktie hade således en utveckling på 140 %. Bolagets totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) uppgick till 141 %. Bolagets substansvärde hade under samma period en utveckling på 128 %. Detta kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms All-share index som under samma period steg med 47 %.

Att aktiepriset och substansvärdet kan skilja sig beror på att aktien kan handlas med rabatt eller premie mot sub-

stansvärdet. Denna differens kan bero på många faktorer. Under 2009 handlades MSAB-aktien, med några undantag, i ett spann mellan 0-5 % rabatt. Detta förklarar differensen mellan aktiepriset och substansvärdet.

De aktieägare som tecknade MSAB-aktier i den private placement som genomfördes under 2006 till dåvarande substansvärde per aktie 87,19 kr hade till sista december 2009 fått se substansvärdet öka med 31 %. Under samma period ökade NASDAQ OMX Stockholm All-share med 4 %. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna MSAB-aktien till substansvärdet 93,19 kronor. Sedan dess har substansvärdet ökat med 22 % och NASDAQ OMX Stockholm All-share sjunkit med 6 %.

Den genomsnittliga handelsvolymen per dag under 2009 var 9 297 aktier eller drygt 738 Tkr. Totalt har MSAB 117 359 038 aktier utestående per den 31 december 2009. Aktiens omsättningshastighet var 2,0 %. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie motsvarar en röst.

Kalender 2009

18 maj	Sista anmälningdag, årsstämma
24 maj	Årsstämma
24 maj	Delårsrapport januari – mars
20 augusti	Delårsrapport januari – juni
12 november	Delårsrapport januari – september

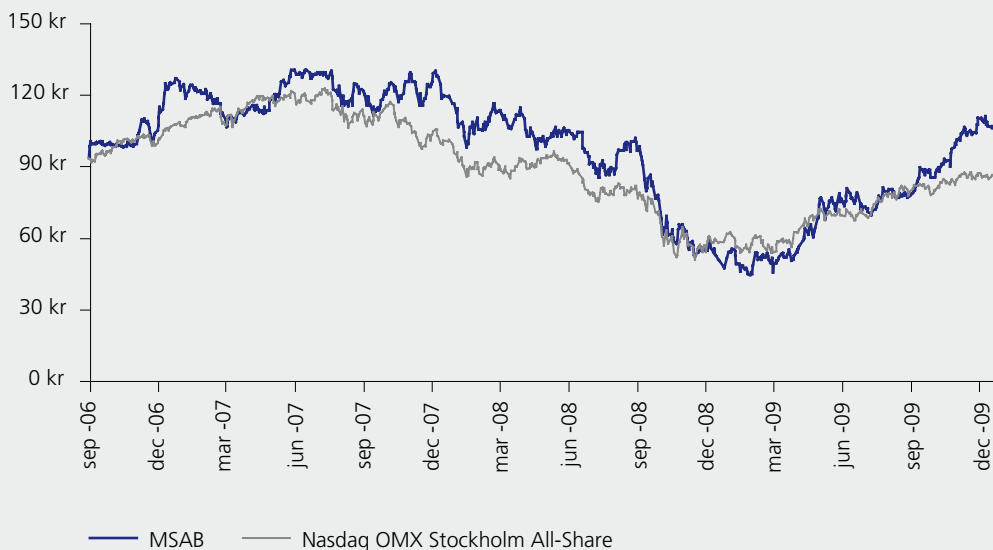
Aktieägarkontakt

Vid frågor angående MSAB-aktien som investering vänligen kontakta MSAB enligt nedan.

Telefon: 08 - 407 36 62

E-post: IR@melkerschoringab.se

Aktiekursutveckling



Ägarstruktur per 31 december 2009

	Antal aktier	Andel av röster & kapital
Melker Schörling, genom bolag	100 840 115	85,9%
Stefan Persson	5 734 602	4,9%
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,6%
SEB-stiftelsen, SE-bankens pensionsstiftelse	1 000 000	0,9%
Familjen Tham	990 000	0,8%
Crafoordska stiftelsen	573 460	0,5%
Didner & Gerge Capital AB	573 460	0,5%
Private Placement SPRL	500 000	0,4%
Göran Gabrielsson	275 000	0,2%
Didner & Gerge Aktiefond	275 000	0,2%
Andra AP-fonden	250 898	0,2%
Capital Cube AB	249 807	0,2%
Svenska modellportföljen	201 075	0,2%
Friends Provident International Ltd 762405	130 210	0,1%
Ann Karolina Davidsson	110 000	0,1%
Friends Provident International Ltd 761294	101 538	0,1%
Fastighetsaktiebolaget Stadshus	100 000	0,1%
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	99 900	0,1%
Mikael Ekdahl	94 041	0,1%
Lanny Nilsson	92 000	0,1%
Övriga aktieägare	3 283 883	2,8%
Totalt	117 359 038	100,0%

Nyckeltal per aktie

	2006	2007	2008	2009
Substansvärde per aktie (kr)	111	120	50	114
Utdelning (kr)	1,00	1,10	0,55	1,00*
Direktavkastning i %	0,8%	0,9%	1,2%	0,9%*
Utdelning i % av erhållna utdelningar	59%	51%	21%	55%*
Börskurs vid årets slut	126,50	119,00	47,00	112,75
Högsta börskurs	129,00	131,00	119,00	112,75
Lägsta börskurs	96,00	106,00	47,00	42,50
Antal aktier vid årets slut	117 932 338	117 932 338	117 359 038	117 359 038

* Föreslagen utdelning

Förvaltningskostnader

	2006**	2007	2008	2009
Förvaltningskostnad (Mkr)	6,7	10,6	11,2	13,1
Förvaltningskostnad/Substansvärde (%)	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%

** Endast fem månaders verksamhet

Årsstämman 2010

Tidpunkt & plats

Årsstämman i Melker Schörling AB (Publ.) äger rum torsdagen den 24 maj 2010 kl. 15.00 på IVAs konferenscenter på Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall:

- dels vara införd i av VPC AB förd aktiebok per tisdagen den 18 maj 2010;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl 16.00 tisdagen den 18 maj 2010.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 18 maj 2010 kl. 16.00. Mer information om årsstämman kommer att läggas upp på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Postadress:

MSAB
Birger Jarlsgatan 13, 4tr
111 45 Stockholm
E-mail: info@melkerschorlingab.se
Telefonnummer: 08-407 36 62

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden uppges. Uppgifter som lämnas i samband med anmälan kommer att databehandlas och används endast för årsstämman 2010. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 18 maj 2010. Detta för att underlätta inpassering vid stämman. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis (eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling) för den juridiska personen bifogas. Aktieägare får vid årsstämman medföra ett eller två biträden; dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges ovan.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid årsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast den 18 maj 2010, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Kontaktinformation

Melker Schörling AB (Publ.)

Organisationsnummer: 556560-5309

Adress: Melker Schörling AB
Birger Jarlsgatan 13, 4 tr.
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 (0)8 407 36 60
Fax: + 46 (0)8 407 36 61

Hemsida: www.melkerschorlingab.se
Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se

Melker Schörling AB (Publ.)

Organisationsnummer: 556560-5309

Adress: Melker Schörling AB
Birger Jarlgatan 13, 4 tr
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 (0)8 407 36 60

Fax: + 46 (0)8 407 36 61

Webadress: www.melkerschorlingab.se

Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se