



MSAB

MELKER SCHÖRLING AB

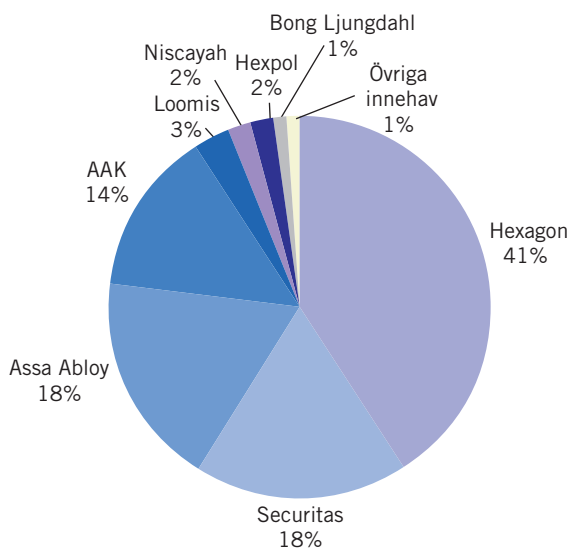
ÅRSREDOVISNING 2008

DET HÄR ÄR MSAB

MSAB är ett aktivt ägarbolag som verkar för långsiktig industriell utveckling. Bolaget är 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 ska MSAB bidra till en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. Ledstjärnorna i arbetet är affärsmässighet, engagemang, dialog och tydlig lägstkostnadsprofil. 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.

MSABs innehav som andel av portföljvärde



INNEHÅLL

KONCERNÖVERSIKT

2008 i korthet	1
Finansiella mål och resultat	1
Styrelseordförande och VD har ordet	2
Översikt över MSABs åtta innehav	3
Presentation av respektive innehav	
Hexagon	4
Securitas	5
Assa Abloy	6
AAK	7
Loomis	8
Niscayah	9
Hexpol	10
Bong Ljungdahl	11
Styrelse och ledning	12

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	14
Koncernens resultaträkning	18
Koncernens balansräkning	19
Koncernens förändring i eget kapital	20
Koncernens kassaflödesanalys	21
Moderbolagets resultaträkning	22
Moderbolagets balansräkning	23
Moderbolagets förändringar i eget kapital	24
Moderbolagets kassaflödesanalys	25
Noter till koncernredovisningen och moderbolaget	26
Revisionsberättelse	37
Bolagsstyrningsrapport	38

AKTIEÄGARINFORMATION

MSAB-aktien	43
Kontaktinformation	45
Årsstämman 2009	45

2008 | KORTHET

- Substansvärdet per aktie minskade från januari till december med 58 % till 50 kr (120 kr).
- Resultat per aktie uppgick till – 69,37 kr (10,18).
- Utdelning till aktieägare föreslås till 0,55 kr per aktie.
- MSAB har under året blivit ägare i två nya bolag med stor potential, HEXPOL AB och Loomis AB.
- I mars avyttrades hela MSABs innehav i Securitas Direct.
- MSAB har ökat sitt innehav i Hexagon (1 610 Mkr), Securitas (244 Mkr), Niscayah (98 Mkr), HEXPOL (44 Mkr) och Bong Ljungdahl (6 Mkr).
- Nettoskulden är 1 336 Mkr (0 Mkr) vilket uppgår till 17 % (0 %) av de totala tillgångarnas värde.
- Förvaltningskostnaden uppgick till 11,2 Mkr (10,6) vilket är 0,2 % av substansvärdet vid periodens slut.



Loomis VD Lars Blecko (t.h.) och CFO Jarl Dahlfors synar de första avsluten i Loomisaktien vid börsnoteringen i december.



HEXPOLs VD Georg Brunstam (t.v.) och CFO Anders Lyrheden ringer in det första avslutet i HEXPOL-aktien i och med företagets börsnotering i juni.

FINANSIELLA MÅL & RESULTAT

MSABs målsättning är att 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.

Bolagets målsättning är att nettoskuldssättningen ej skall överstiga 30 % av bolagets totala tillgångar.

Under 2008 minskade substansvärdet per aktie med 58 %. Detta skall jämföras med NASDAQ OMX Stockholm All Share's nedgång på 42 %.

I maj 2008 delade MSAB ut drygt 129 miljoner kronor till aktieägarna. Detta motsvarade 51 % av ordinarie mottagna utdelningar.

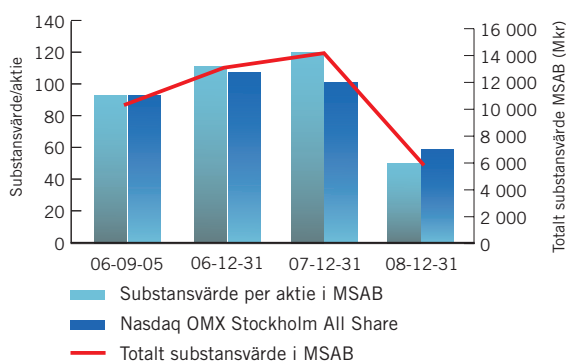
Per den 31 december 2008 var nettoskulden 17 % av de totala tillgångarna.

STYRELSEORDFÖRANDE OCH VD HAR ORDET

TURBULENT TID SOM SKAPAR MÖJLIGHETER

Under 2008 föll marknads värdering av MSAB kraftigt. Substansvärdet per aktie minskade med 58%, från 120 kr per aktie till 50 kronor per aktie vilket skall jämföras med Stockholmsbörsens nedgång med 42%. Hexagon, vars värde har gått ned med 70%, väger tungt. Marknaden har bedömt att bolagets skuldsättning skulle hindra dess fortsatta tillväxt. Vi gör en annan bedömning och anser att bolagets starka position på den globala marknaden för mätteknologi består och att bolaget kommer att fortsätta att utvecklas bra även under kommande år. Vi är övertygade om att bolaget kommer gå stärkt ur den lågkonjunktur vi nu upplever.

MSABs substansvärdesutveckling sedan börsnotering



KRAFTIG NEDGÅNG I VÄRLDSEKONOMIN

Dock var det inte bara Hexagons aktie som hade ett utmanande år. 2008 kännetecknades av kris i den finansiella sektorn, kreditätstramning och sedermera en kraftig avmattning i världsekonomin. I MSABs portföljbolag började emellertid året i dur med fortsatt fin försäljnings- och resultatutveckling. Vändningen kom dock mycket snabbt. Efterdyningarna av 2007 års subprimekris framkallade som befarat en finansiell kris som i sin tur påverkat den reala ekonomin negativt. Detta ledde under andra delen av 2008 till att många företag såg ett tvärt fall i efterfrågan. Inte heller har de nya ekonomierna, som exempelvis Kina och Indien, ensamma kunnat hålla igång den globala tillväxten utan även de har fått känna av avmattningen vilket gjort nedgången till ett globalt fenomen. MSAB intog en försiktig attityd till investeringar i nya bolag under 2007 och 2008 då vi ansåg värderingarna höga. Det är vi glada för idag.

TVÅ NYA INTRESSANTA FÖRETAG

Under året har två nya bolag tillkommit medan ett annat har avyttrats. Under juni månad knoppades HEXPOL av från Hexagon. HEXPOL är det nya namnet på divisionen som tidigare gick under namnet Hexagon Polymers. Det andra företaget är Loomis som avknoppades i december från Securitas. Efter en turbulent tid

med stora utmaningar har Loomis under ny ledning fått rätsida på problemen och vi ser nu fram emot en spännande fortsättning.

Tillsammans med Latour och Säkl avyttrade vi i mars innehavet i Securitas Direct. Detta gav cirka 447 Mkr i intäkter. MSAB bedömde det inledande budet på Securitas Direct, där MSAB medverkade, som väl tilltaget. I och med att det blev nödvändigt att höja budet samtidigt som marknadsvärdena på börsen sjönk kraftigt, valde MSAB att sälja sin ägarandel (4,5%) i Securitas Direct till EQT som ensamt köpte bolaget.

Under året har vi dessutom ökat våra innehav i Hexagon, Securitas, HEXPOL, Niscayah och Bong Ljungdahl. Detta är bolag vi känner väl och är övertygade om kommer att utvecklas positivt på sikt.

Vid årets slut var nettoskulden i relation till de totala tillgångarna 17% och det finns cirka 2,6 miljarder i outnyttjade krediter tillgängligt för nyinvesteringar och för att förstärka balansräkningarna i våra portföljbolag. För att ytterligare stärka denna beredskap föreslår vi en halvering av utdelningen vilket innebär 0,55 kr per aktie.

MSABs nettoskuld

	2006	2007	2008
Nettoskuld (Mkr)	0	0	1 336
Nettoskuld/Totala tillgångar (%)	0%	0%	17%


TURBULENSEN GER OSS MÖJLIGHETER

Ekonomiska nedgångar är dock inte bara av ondo utan skapar också möjligheter. Flera av våra bolag kan bli starkare genom att ta marknadsandelar och förvärva intressanta konkurrenter.

Vi är övertygade om att många spännande affärsmöjligheter kommer att uppstå under kommande år såväl i våra nuvarande bolag som i möjligheten till nya förvärv.

Slutligen vill vi passa på att tacka samtliga aktieägare för ert förtroende under ett svårt år och önska er alla hjärtligt välkomna till bolagsstämman den 18 maj.

Stockholm 23 februari 2009


Melker Schörling
Styrelseordförande


Ulrik Svensson
VD

MSABs ÅTTA INNEHAV



Hexagon är en världsledande leverantör av system för mätning av objekt i en, två eller tre dimensioner.

Omsättning (Mkr): 13 060
EBIT (Mkr): 2 405
Antal anställda: 8 436
MSAB % av kapital: 29,6 %
MSAB % av röster: 49,8 %



Securitas är en världsledare inom säkerhet och är med över 240 000 anställda representerat i 37 länder runt om i världen.

Omsättning (Mkr): 56 572
EBIT (Mkr): 3 116
Antal anställda: 240 000
MSAB % av kapital: 5,6 %
MSAB % av röster: 11,7 %



ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar och har ledande position i Europa, Nordamerika och Australien.

Omsättning (Mkr): 34 918
EBIT (Mkr): 5 526
Antal anställda: 32 700
MSAB % av kapital: 4,0 %
MSAB % av röster: 11,6 %



AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad.

Omsättning (Mkr): 17 207
EBIT (Mkr): 851
Antal anställda: 2 623
MSAB % av kapital: 39,3 %
MSAB % av röster: 39,3 %



Loomis erbjuder helhetslösningar för värdehantering i Europa och USA och inriktar sig på banker och detaljhandelskedjor.

Omsättning (Mkr): 11 258
EBIT (Mkr): 733
Antal anställda: 19 361
MSAB % av kapital: 5,6 %
MSAB % av röster: 11,7 %



Niscayah tillhandahåller säkerhetssystem som inkluderar implementering, service och bevakning.

Omsättning (Mkr): 8 009
EBIT (Mkr): 537
Antal anställda: 6 270
MSAB % av kapital: 6,5 %
MSAB % av röster: 12,3 %



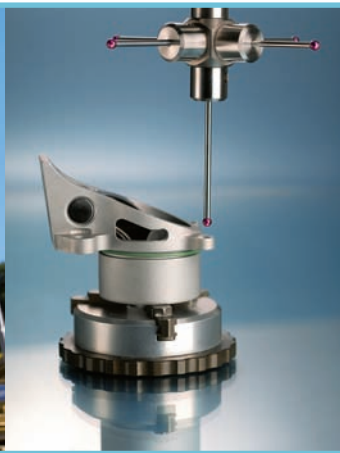
HEXPOL är en världsledande polymerkoncern inom avancerade gummiblandningar, packningar och hjul.

Omsättning (Mkr): 3 190
EBIT (Mkr): 310
Antal anställda: 2 230
MSAB % av kapital: 26,8 %
MSAB % av röster: 47,7 %



Bong Ljungdahl är ett ledande specialförpacknings- och kuvertföretag med starka marknadspositioner, framförallt i norra Europa.

Omsättning (Mkr): 1 937
EBIT (Mkr): 74
Antal anställda: 1 233
MSAB % av kapital: 29,9 %
MSAB % av röster: 29,9 %



OM HEXAGON

Hexagon är en global teknikkoncern med stark marknadsposition inom mätteknik. Hexagons vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två, inom respektive strategisk affär för att generera tillväxt och aktieägarvärde.

Bolagets affärsidé är att globalt driva verksamheter som utvecklar och marknadsför ledande teknikorienterade produkter och tjänster inom mätteknik. 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 förvärvsstrategi som syftar till att stärka produktportföljen eller att förbättra distributionsnätet på både befintliga och nya marknader. Hexagon befäste sin ledande marknadsposition genom förvärvet av Leica Geosystems under 2005. I genomsnitt har de förvärvade företagen haft en omsättning på cirka 200 Mkr. Dock har en handfull av dessa bolag varit väsentligt större med en omsättning över 1 500 Mkr.

HEXAGON 2008

2008 uppgick Hexagons organiska försäljningstillväxt till 7 %* och bolaget hade en EBIT-marginal på 18,4 %. Efterfrågan var på en fortsatt hög nivå under de första nio månaderna. Dock upplevde Hexagon en kraftig avmattning under det fjärde kvartalet. Framförallt var december månads resultat väsentligt lägre än föregående år. Trots detta levererade bolaget en rörelseresultatsförbättring på 14 %.

I juni avknoppades polymerdivisionen som nu är ett självständigt bolag på NASDAQ OMX Stockholm med namnet HEXPOL. Detta som ytterligare ett steg i Hexagons specialisering på mätteknik. Under 2008 förvärvade Hexagon ytterligare 10 bolag. Som exempel kan tyska m&h Group nämnas som ytterligare stärker Hexagons verksamhet inom maskinstyrning. m&h Group omsatte 2007 cirka 90 Mkr och fokuserar på tillverkning av maskinstyrningssonder och tillhörande mjukvara.

Under det fjärde kvartalet reviderade Hexagon sina finansiella mål på grund av marknadsläget. Istället för under 2010, så skall omsättningen uppnå 20 miljarder och EBIT-marginalen uppnå 20 % senast 2011.

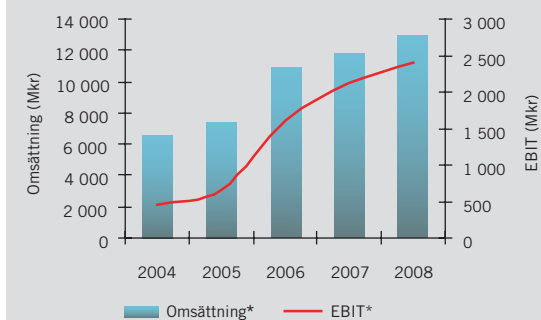
HEXAGON OCH MSAB

Kapitalandel:	29,6 %
Röstandel:	49,8 %
Innehavets marknadsvärde:	2 963 Mkr
Tidpunkt för investering:	Juni 1998
Kursutveckling:	+ 88 %
Ordförande:	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation:	Melker Schörling
Verkställande direktör:	Ola Rollén

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



HEXAGONS OMSÄTTNING OCH EBIT



* Samtliga siffror är justerade för utdelningen av Hexpol och engångskostnader



OM SECURITAS

Securitas är världsledande inom säkerhet. Bolaget är verksamt i 37 länder, främst i Europa och Nordamerika men i allt större utsträckning även i övriga delar av världen. Företagets marknadsandel av den globala kontrakterade säkerhetsmarknaden är cirka 12%. Koncernens kärnverksamhet är säkerhetstjänster med verksamhetsgrenarna specialiserad bevakning, mobila tjänster och övervakning. Via dotterbolaget Pinkerton erbjuds också konsulttjänster och säkerhetsutredningar.

Bolagets strategi är att gå mot en mer specialiserad organisation med kundens bästa i fokus. Säkerhetslösningarna skall kundanpassas och organisationen ska bli kundsegmentstyrd istället för att ha en geografisk marknadsindelning. Dessutom ska investeringar ske inom området Mobile and Monitoring.

SECURITAS 2008

2008 hade Securitaskoncernen en organisk försäljningstillväxt på 6%* och rörelsemarginalen exklusive engångskostnader uppgick till 5,5%. Året var Alf Göranssons första helår som VD. Det ökade fokuset på positiv rörelsemarginalutveckling, bland annat genom att förbättra kompensationen för reell löneinflation, har gjort att Securitas rörelsemarginal för året var starkt trots ökade personalkostnader. Även om fokus legat på lönsamhet inom koncernen så påverkades inte den organiska tillväxten som under året låg i linje med marknadens tillväxttakt.

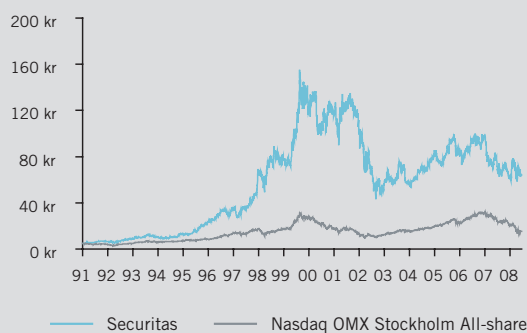
Securitas har inte som strategi att förvärva stora bolag utan gör istället selektiva förvärv, gärna på nya marknader, som kan integreras i Securitas redan framgångsrika affärsmodell. Under 2008 gjordes 14 sådana förvärv, bland annat i Chile, Serbien och Slovakien som breddar företagets redan globala verksamhet.

I slutet av året knoppades värdehanteringsverksamheten Loomis av och introducerades på Stockholmsbörsen. Därmed är samtliga de tre planerade avknoppningarna genomförda (Securitas Direct och Niscayah genomfördes 2006). Securitas kan nu fullt ut fokusera på att fortsätta utveckla säkerhetsmarknaden och säkerställa sin framtid som marknadsledare i världen.

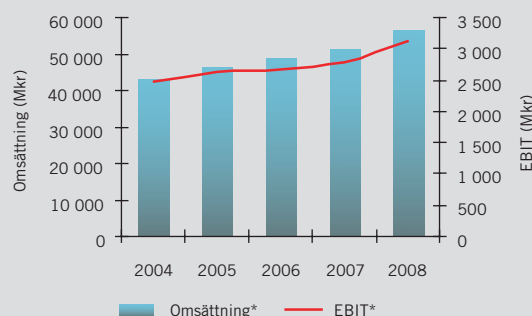
SECURITAS OCH MSAB

Kapitalandel:	5,6 %
Röstandel:	11,7 %
Innehavets marknadsvärde:	1 307 Mkr
Tidpunkt för investering:	Juli 1991
Kursutveckling:	+ 1 189 %
Ordförande:	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation:	Melker Schörling Sofia Schörling Högberg
Verkställande direktör:	Alf Göransson

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



SECURITAS OMSÄTTNING OCH EBIT



* Samtliga siffror 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. ASSA ABLOYS strategi består av tre grundpelare: att öka marknadsnärvaron, att utöva produktledarskap samt att vara kostnadseffektiv.

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 2008

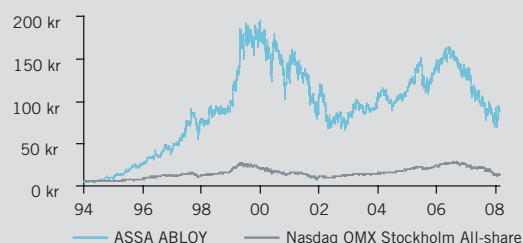
Under 2008 hade ASSA ABLOY en oförändrad organisk försäljningstillväxt och EBIT-marginalen blev 15,8%. Under andra delen av året såg företaget en avmattning i efterfrågan i framförallt Västeuropa då den finansiella krisen har medfört lägre investeringstakt inom byggnation. Dock kommer en stor del av företagets intäkter från eftermarknaden vilket gör bolaget mindre känsligt för konjunktursvängningar än många andra bolag. ASSA ABLOY fortsatte också att förstärka sin marknadsledande position genom 18 förvärv, bland annat italienska Gardesa som tillverkar högsäkerhetsdörrar i stål med en omsättning på drygt 450 Mkr.

En stor anledning till den fortsatt fina rörelsemarginalen härrörs från arbetet med att realisera kostnadsbesparingar från det under 2006 initierade strukturprogrammet. Den årliga besparingstakten ligger redan nära målnivån 600 Mkr. I juli presenterades ett nytt program för att ytterligare öka takten i effektiviseringsprocessen. Programmet, som främst riktar sig mot verksamheten i högkostnadsländer, beräknas ha en återbetalningstid på 2-3 år och kosta cirka 1 180 Mkr.

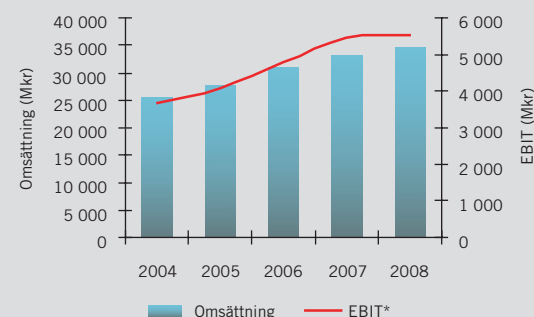
ASSA ABLOY OCH MSAB

Kapitalandel:	4,0 %
Röstandel:	11,6 %
Innehavets marknadsvärde:	1 277 Mkr
Tidpunkt för investering:	November 1994
Kursutveckling:	+ 1 464 %
Ordförande:	Gustav Douglas
MSAB styrelsrepresentation:	Ulrik Svensson
Verkställande direktör:	Johan Molin

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



ASSA ABLOYS OMSÄTTNING OCH EBIT



* Exklusive engångskostnader



OM AAK

Under året bytte bolaget namn från AarhusKarlshamn till 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 i Norden förstärktes genom den i september 2005 genomförda sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns. Fokuseringen på specialfetter har exempelvis resulterat i att AAK-koncernen är en av de ledande producenterna av CBE (kakaosmörersättare). 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. Specialfetter har generellt ett högre förädlingsvärde än traditionella fetter och bidrar därför positivt till lönsamheten. AAK har idag produktion i Sverige, Danmark, Storbritannien, USA, Nederländerna och Mexiko.

AAK 2008

AAK-koncernen hade 2008 en försäljningstillväxt om 32 %. Samtidigt ökade bolaget sitt rörelseresultat, exklusive IAS 39 och engångsposter med 30 % till 851 Mkr.

För AAKs operationella verksamhet har året kännetecknats av väsentliga investeringar i produktionskapacitet för produkter med högt förädlingsvärde. Under första kvartalet startades en ny fabrik i Aarhus som ger företaget nödvändigt kapacitetsutrymme för fortsatt expansion på CBE-marknaden. Även produktionsanläggningen i Karlshamn har utvidgats för att ge möjlighet till att producera specialfetter till modersmjölksersättning som är ett resultat av samarbetet med israeliska Enzymotec som startades 2007. 2008 innebar också mycket volatila råmaterial- och energipriser. AAK arbetade framgångsrikt under året för att så långt som möjligt säkra dessa priser. Dock har varulagret som en följd kraftigt stigit i värde och lett till ett sämre kassaflöde. Detta är dock en effekt som väntas reverseras under 2009.

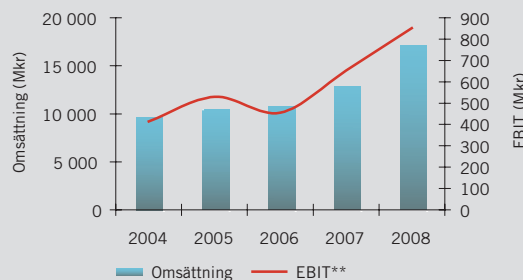
AAK OCH MSAB

Kapitalandel:	39,3 %*
Röstandel:	39,3 %*
Innehavets marknadsvärde:	1 722 Mkr*
Tidpunkt för investering:	November 2000
Kursutveckling:	+ 88 %
Ordförande:	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation:	Melker Schörling Mikael Ekdahl Ulrik Svensson
Verkställande direktör:	Jerker Hartwall

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



AAKs OMSÄTTNING OCH EBIT



* BNS Holding AB äger 39,3 % av aktierna i AAK.

MSAB äger 58,5 % av aktierna i BNS Holding

** Exklusive IAS 39 och engångsposter



OM LOOMIS

Loomis erbjuder ett brett sortiment av 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. I sin helhet går Loomis verksamhet ut på att skapa ett samhälle där kontantflödet löper friktionsfritt vilket underlättar marknadernas verksamhet.

Bolaget är verksamt i Europa och USA med knappt 20 000 medarbetare vid 370 platskontor. 2008 kom cirka 65 % av försäljningen från Europa och 35 % från USA. Marknadsandelarna beräknas till cirka 30 % i Europa och 25 % i USA. I USA har dock inte banksektorn kommit lika långt som i Europa med att outsourca kontanthanteringen. Detta är en möjlighet som Loomis på sikt förhoppningsvis kan utnyttja.

Loomis avknoppades från Securitas i december månad. Efter en del utmaningar är företaget nu åter på rätt spår och har en mycket intressant framtid framför sig.

LOOMIS 2008

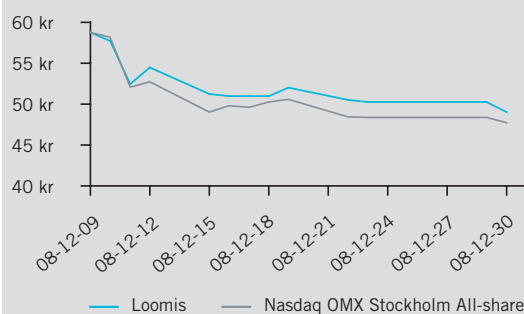
I början av året tillträdde Lars Blecko som ny VD i Loomis. Han kom senast från positionen som verkställande direktör på Rottneros. Under året har han och den övriga organisationen fokuserat på att kompensera för höjda bränslekostnader och att få platskontor med otillfredsställande lönsamhet att utvecklas i rätt riktning. Dessutom har de sista delarna av problemen i Storbritannien lösts vilket nu gör att företaget står inför en spännande framtid.

Arbetet resulterade i klart förbättrade marginaler för året. Rörelsemarginalen ökade från 2,1 % till 6,5 %. Främst var det verksamheterna i Frankrike, Storbritannien och Sverige som bidrog positivt. Den organiska tillväxten var 3 % för koncernen. USA växte med 6 % organiskt medan Europa växte med 2 %. I och med börsnoteringen meddelade Loomis även sina nya finansiella mål som innebär att långsiktigt nå en rörelsemarginal (EBITA) på 10 %. Ett delmål är att nå minst 8 % år 2010. Över tiden skall även rörelsens kassaflöde uppgå till minst 85 % av rörelseresultatet.

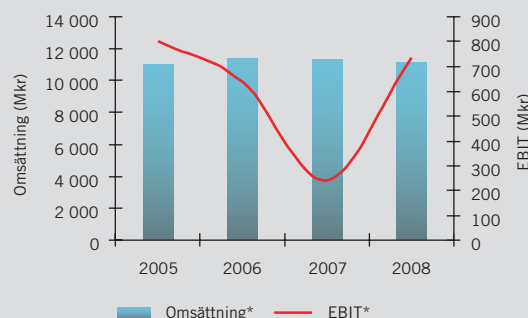
LOOMIS OCH MSAB

Kapitalandel:	5,6 %
Röstandel:	11,7 %
Innehavets marknadsvärde:	201 Mkr
Tidpunkt för investering:	December 2008
Kursutveckling:	- 17 %
Ordförande:	Jacob Palmstierna
MSAB styrelserepresentation:	Ulrik Svensson
Verkställande direktör:	Lars Blecko

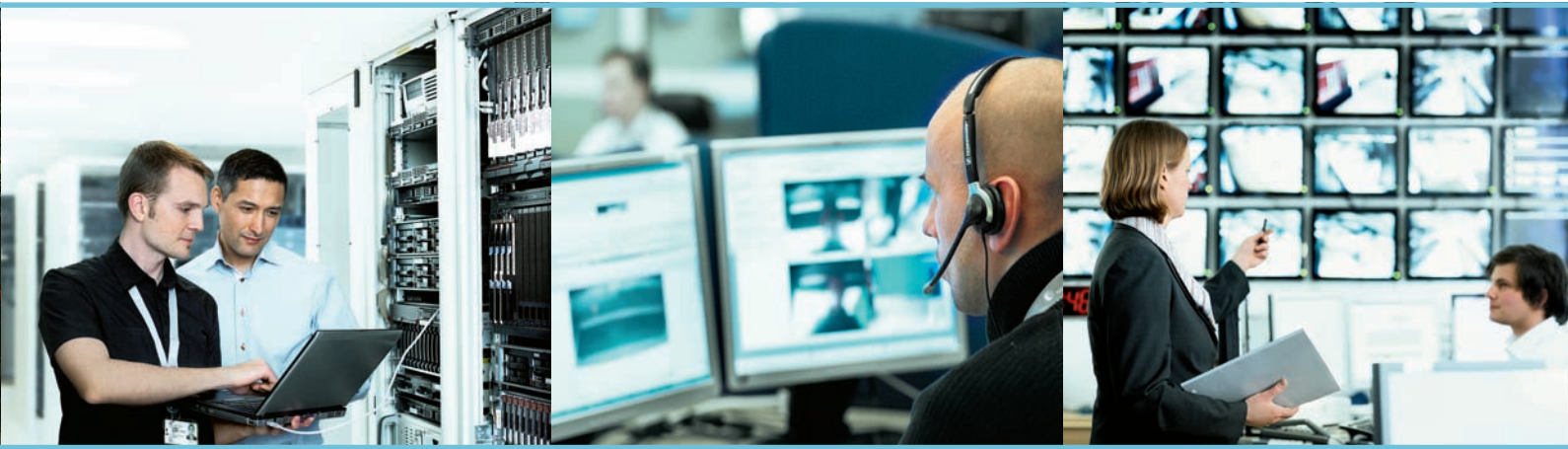
AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



LOOMIS OMSÄTTNING OCH EBIT



* Justerat för engångskostnader



OM NISCAYAH

Niscayah är en världsledande säkerhetspartner som erbjuder kompletta säkerhetslösningar för kunder med höga krav på säkerhet. Niscayahs kunder finns bland annat inom bank, industri, försvar, sjukvård och detaljhandeln. Företagets tjänster är baserade på modern teknologi omfattande tillträdeskontroll, videoövervakning, inbrottskydd och brandskydd. Bolaget har verksamhet i 14 europeiska länder, USA, Hong Kong och Australien. Bolagets marknader är till stora delar fragmenterade med många mindre aktörer. Få aktörer har förmågan att samordna installation och service i hela Europa vilket innebär en tydlig konkurrensfördel för Niscayah.

Niscayahs långsiktiga verksamhetsmål är att fortsätta vara en global ledande aktör inom säkerhetssystemintegration. Företaget fokuserar på att växa både organiskt och genom förvärv på de stora marknaderna i Europa och USA samt genom att utveckla prioriterade kundsegment. De främsta långsiktiga ekonomiska målen för Niscayah är att nå en total försäljningstillväxt på mer än 10 % årligen samt att avkastningen på sysselsatt kapital skall överstiga 20 %.

NISCAYAH 2008

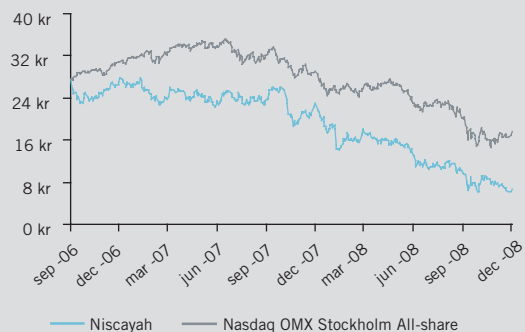
Niscayah hade ett utmanande verksamhetsår med kris i den finansiella sektorn vilket ledde till att nyinvesteringar i säkerhetslösningar hos banker och liknande institutioner reducerades. För att kompensera denna nedgång arbetade företaget med att finna nya kundsegment och framförallt öka andelen service och övervakning i kundkontrakten.

Under året visade Niscayah en försäljningstillväxt på 10 % varav 3 % av denna var organisk. Rörelsemarginalen var 6,7 % och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14 %. I december månad offentliggjorde bolaget en omstruktureringsplan med syfte att minska administrations- och försäljningskostnaderna för att öka lönsamheten i verksamheten. Under året gjordes även fyra förvärv. Det viktigaste var köpet av G4S verksamhet i Tyskland med en omsättning på drygt 300 Mkr 2007 och drygt 300 anställda.

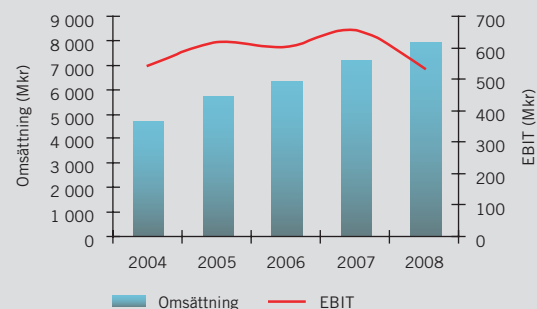
NISCAYAH OCH MSAB

Kapitalandel:	6,5 %
Röstandel:	12,3 %
Innehavets marknadsvärde:	154 Mkr
Tidpunkt för investering:	September 2006
Kursutveckling:	- 76 %
Ordförande:	Jorma Halonen
MSAB styrelserepresentation:	Ulrik Svensson
Verkställande direktör:	Juan Vallejo

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



NISCAYAHS OMSÄTTNING OCH EBIT



* Justerat för engångskostnader



OM HEXPOL

HEXPOL är en av världens ledande polymerkoncerner som med starka globala marknadspositioner erbjuder innovativa lösningar och produkter inom avancerade gummiblandningar, packningar för plattvärmeväxlare, hjul i polyuretan och plast respektive gummimaterial för truck- och länkhjulsapplikationer. HEXPOL har sina rötter i Svenska Gummifabriks AB i Gislaved som fortfarande finns kvar inom koncernen. De senaste åren har flera viktiga förvärv gjorts, till exempel gummiblandningstillverkaren Thona Group 2004 och Goldkey Processing 2007 som lett fram till dagens globala HEXPOL-koncern.

HEXPOL är organiserat i två affärsområden, HEXPOL Compounding och HEXPOL Engineered Products och har produktion i nio länder. Bolaget har en mycket internationell verksamhet där mer än 90 % av faktureringen sker utanför Sverige och sju av de femton tillverkande enheterna finns i de expansiva regionerna Östeuropa, Asien och Mexiko.

HEXPOL avknoppades från Hexagon och börsintroducerades på NASDAQ OMX Stockholm i juni.

HEXPOL 2008

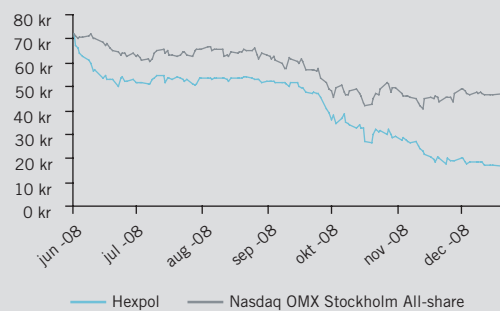
Under 2008 hade HEXPOL en försäljningstillväxt som uppgick till 17% och EBIT-marginalen var 9,7%. En stark rörelsemarginal med tanke på att företaget under framförallt andra halvåret kände av avmattningen i världsekonomin. Då en väsentlig del av försäljningen är inriktad mot den globala fordonsindustrin ledde detta till minskade försäljningsvolymerna i och med denna marknads nedgång. Bolaget har tagit till kostnadsbesparande åtgärder för att möta den vikande efterfrågan på ett effektivt sätt, men det är idag svårt att bedöma när efterfrågan inom bilindustrin kommer att återvända till historiska nivåer igen.

Samtidigt expanderar HEXPOL genom de nya produktionsenheterna i Mexiko och Kina som gradvis höjde sin produktion under året. Mexikofabriken har visat sig vara en viktig och framgångsrik faktor för att möta efterfrågan från den amerikanska fordonsindustrins nyetableringar i landet.

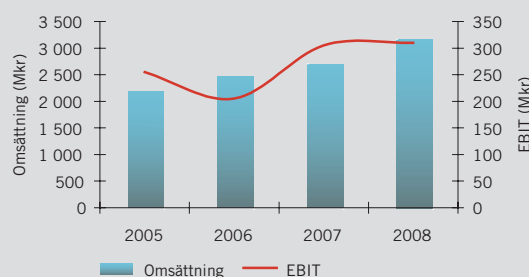
HEXPOL OCH MSAB

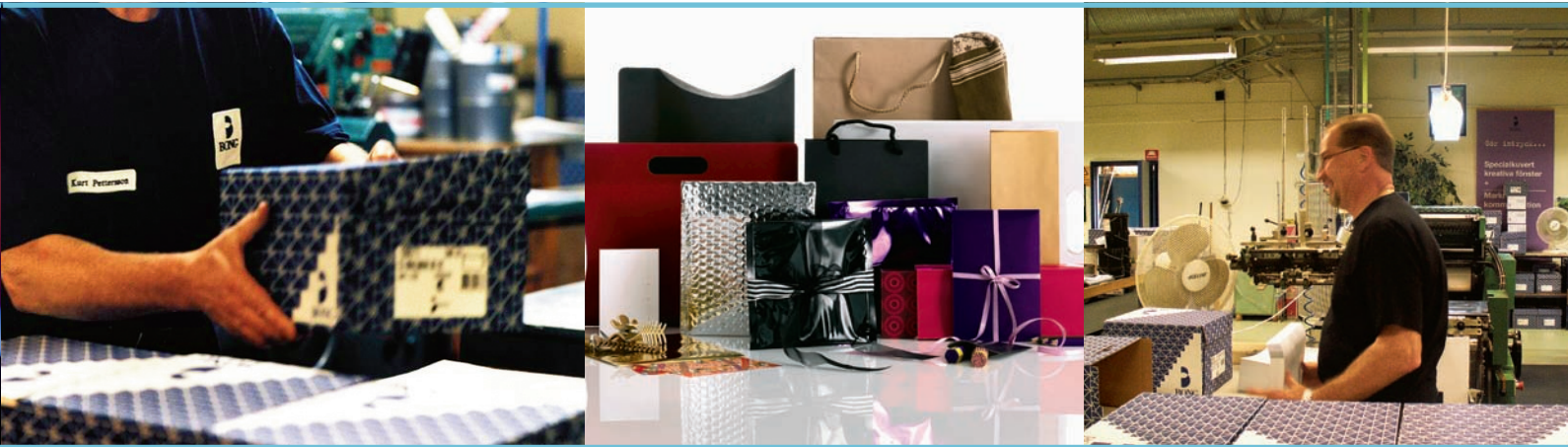
Kapitalandel:	26,8 %
Röstandel:	47,7 %
Innehavets marknadsvärde:	123 Mkr
Tidpunkt för investering:	Juni 2008
Kursutveckling:	- 76 %
Ordförande:	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation:	Melker Schörling Ulrik Svensson
Verkställande direktör:	Georg Brunstam

AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



HEXPOLS OMSÄTTNING OCH EBIT





OM BONG LJUNGDAHL

Bong Ljungdahl är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information och reklamannonser. Företaget har tillverkning i 11 europeiska länder och stark marknadsposition i framförallt Norden, Tyskland, England och Beneluxländerna. Tillväxtområden inom koncernen är det nya förpackningskonceptet ProPac och Ryssland, där egen tillverkning och försäljningskontor nyligen etablerats.

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 2008

Under 2008 uppgick omsättningen till 1 937 Mkr och rörelseresultatet blev 74 Mkr. Omsättningen från Bongs förpackningssatsning ProPac växte med 20 % till 238 Mkr. Efterfrågan på traditionella kuvert minskade generellt under andra halvåret, dock stod Östeuropa och Ryssland emot den ekonomiska avmattningen bättre.

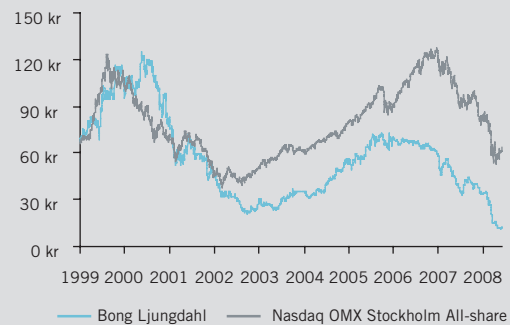
Kassaflödet före investeringsverksamheten var mycket starkt och uppgick till 144 Mkr under året mycket tack vare ett koncernövergripande projekt för att frigöra rörelsekapital. Dessutom fortsatte rationaliseringen av den befintliga produktionen under året. Bland annat stängdes kuverttillverkningen i Tammerfors och personalminskningar genomfördes i Skandinavien och Tyskland. Arbetet med att frigöra rörelsekapital och anpassa de fasta kostnaderna syftar till att stärka Bongs finansiella ställning och konkurrenskraft.

I september skapade Bong Ljungdahl, tillsammans med fem andra företag inom samma bransch, International Envelope Coalition, en strategisk allians med syftet att förbättra servicen gentemot globala kunder. Istället för att upphandla förpackningslösningar lokalt kan nu multiinternationella företag få denna service genom en enda kanal. Detta samarbete är en av många lösningar företaget arbetar med för att ge kunden en bättre och mer kostnadseffektiv slutprodukt.

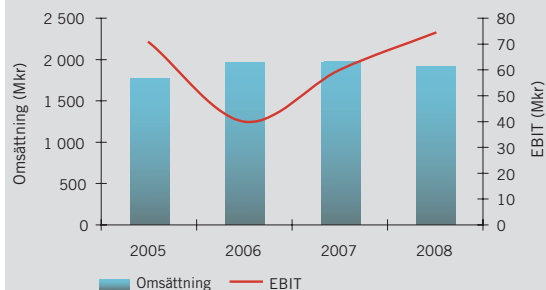
BONG LJUNGDAHL OCH MSAB

Kapitalandel:	29,9 %
Röstandel:	29,9 %
Innehavets marknadsvärde:	47 Mkr
Tidpunkt för investering:	Augusti 1999
Kursutveckling:	- 82 %
Ordförande:	Mikael Ekdahl
MSAB styrelserepresentation:	Mikael Ekdahl
Verkställande direktör:	Anders Davidsson

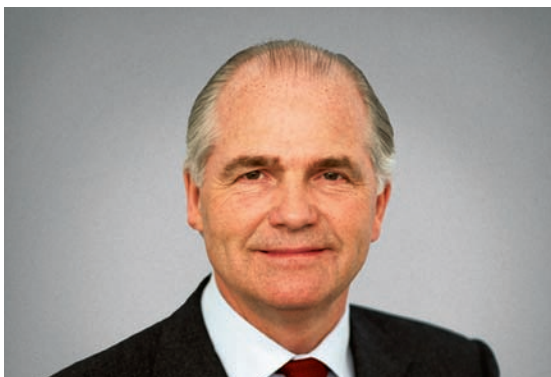
AKTIENS UTVECKLING SEDAN INITIAL INVESTERING



BONG LJUNGDAHLS OMSÄTTNING OCH EBIT



STYRELSE OCH LEDNING



MELKER SCHÖRLING

Född 1947: Styrelseordförande sedan 1999

ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I Styrelseordförande:
Securitas AB, Hexagon AB, AAK AB,
HEXPOL AB, BNS Holding AB
- I Styrelseledamot:
H&M Hennes & Mauritz AB

TIDIGARE BEFATTNINGAR:

- I VD och koncernchef Securitas AB 1987–1992
- I VD och koncernchef Skanska AB 1993–1997

Utbildning: Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB: 100 189 826



MIKAEL EKDAHL

Född 1951: Vice styrelseordförande sedan 1999

ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I Advokat och delägare i Mannheimer
Swartling Advokatbyrå
- I Styrelseordförande:
Bong Ljungdahl AB, Marco AB
- I Styrelseledamot:
AAK AB, Börje Jönsson Åkeri AB, Konstruktions-
bakelit AB, Torkelson Möbel AB, Absolent AB

Utbildning: Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB: 94 041



CARL-HENRIC SVANBERG

Född 1952: Styrelseledamot sedan 2006

ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I VD och koncernchef i Telefonaktiebolaget
LM Ericsson
- I Styrelseordförande:
Sony Ericsson Mobile Communications
- I Styrelseledamot:
Uppsala universitet, Svenskt Näringsliv

TIDIGARE BEFATTNINGAR:

- I VD och Koncernchef ASSA ABLOY AB

Utbildning: Civilingenjör och kandidatexamen i
företagsekonomi

Aktieinnehav i MSAB: 1 884 049



HENRIK DIDNER

Född 1958: Styrelseledamot sedan 2006

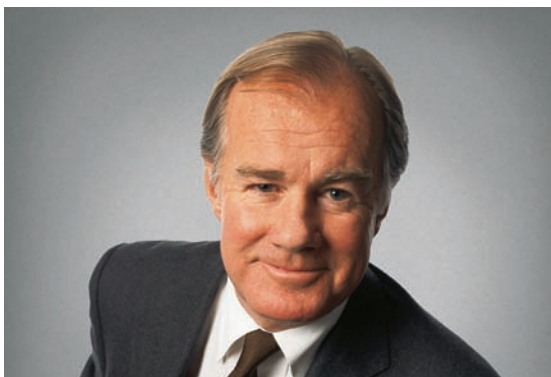
ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I Styrelseordförande:
Didner & Gerge Fonder AB
- I Styrelseledamot:
Didner & Gerge Capital AB, Emitis AB, Einar
Mattsson AB, Diga AB, Henrik och Bengt Didner,
Projektering AB, Hebeas AB, Fastighets AB, Stadshus

Utbildning: Filosofie doktor

Aktieinnehav i MSAB: 286 730¹

¹ Avser innehav genom Henrik Didners 50 procentiga ägande i
Didner & Gerge Fonder AB, vilket bolag innehar 573 460 aktier i
MSAB. Didner & Gerge Fonder AB förvaltar en aktiefond som per
den 31 december 2008 innehade 275 000 aktier i MSAB.



STEFAN PERSSON

Född 1947: Styrelseledamot sedan 2006

ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I Styrelseordförande:
H&M AB, Ramsbury Invest AB, Ramsbury Property AB

TIDIGARE BEFATTNINGAR:

- I VD H&M AB 1982–98
- I Landschef för H&M Hennes & Mauritz AB i Storbritannien 1976–82
- I Ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs utlandsexpansion 1976-82

Utbildning: Studier, Stockholm och Lunds Universitet
Aktieinnehav i MSAB: 5 734 602



ULRIK SVENSSON

Född 1961: VD sedan 2006

ÖVRIGA UPPDRAG/BEFATTNINGAR:

- I Styrelseledamot:
Loomis AB, ASSA ABLOY AB, AAK AB, HEXPOL AB, Niscayah AB, Flughafen Zürich AG

TIDIGARE BEFATTNINGAR:

- I CFO Swiss International Air Lines 2003–2006
- I CFO Esselte 2000–2003
- I Controller och CFO inom Stenbeckgruppens utländska telecomsatsningar 1992–2000.

Utbildning: Civilekonom
Aktieinnehav i MSAB: 44 316



SOFIA SCHÖRLING HÖGBERG

Född 1978: Styrelseledamot sedan 2006

ÖVRIGA BEFATTNINGAR/UPPDRAG:

- I Styrelseledamot:
Securitas AB
- I Aktiv inom Torkelson Möbel AB

Utbildning: Civilekonom
Aktieinnehav i MSAB: 0

MSABs REVISORER

Anders Lundin

Född 1956: Huvudansvarig revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Andra revisionsuppdrag:

AAK, Husqvarna, Industrivärden, Loomis, SCA

Aktieinnehav i MSAB: 0

Martin Johansson

Född 1967: Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Andra revisionsuppdrag:

Sveaskog AB

Aktieinnehav i MSAB: 0

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Melker Schör-ling AB (Publ.) organisationsnummer: 556560-5309 (MSAB) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2008. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

VERKSAMHETSÅRET 2008

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. MSAB avser att göra nya investeringar i såväl noterade som onoterade bolag.

MSABs innehav har utvecklats operativt väl under 2008 som helhet. Det vägda genomsnittet av de åtta börsnoterade bolagens rörelseresultatökning (exklusive engångskostnader) var 18 %.

Däremot har börskurserna i portföljbolagen påverkats dramatiskt av årets börsturbulens. MSABs substansvärde var vid 2008 års slut 50 kr per aktie att jämföra med 120 kr per aktie vid 2007 års utgång. Denna nedgång på 58 % skall jämföras med börsens nedgång med 42 %. Det är framförallt Hexagons kraftiga börsfall under andra halvåret 2008 som påverkat MSABs totala värde.

Securitas Direct

Under första kvartalet 2008 sålde MSAB sitt innehav i Securitas Direct för totalt 447 Mkr. MSAB var tidigare tillsammans med EQT, S&I och Investment AB Latour delägare i budbolaget ESML Intressenter med målsättning att överta Securitas Direct och avnotera bolaget. I och med att det visade sig att det blev nödvändigt att höja budet samtidigt som marknadsvärdena på börsen sjönk kraftigt, valde MSAB att istället sälja sin ägarandel (4,5 %) i Securitas Direct.

HEXPOL

Under juni 2008 delade Hexagon ut HEXPOL till sina aktieägare. I och med denna börsintroduktion blev MSAB ägare till ytterligare ett företag. MSAB har sedan introduktionen ökat sin ägarandel ytterligare och har per den 31 december 26,8 % av kapitalet och 47,7 % av rösterna.

Loomis

Under december 2008 delade Securitas ut Loomis till sina aktieägare. MSAB har per den 31 december 5,6 % av kapitalet och 11,7 % av rösterna.

SUBSTANSVÄRDET

MSABs substansvärde var per den 31 december 2008 5,8 miljarder kronor eller 50 kr per aktie att jämföra med 120 kr per aktie vid årets slut 2007. En minskning med 58 %. Under samma period sjönk börsen med 42 %. Nedan följer en specifikation över marknadsvärdet på innehaven per den 31 december 2007 och 2008.

Innehav den 31 december 2008	Antal	Verkligt värde kr/aktie	Mkr	Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AAK*	16 247 206	106,00	1 722	21,8	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	88,25	1 277	16,2	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 925 339	11,90	47	0,6	29,9	29,9
Hexagon	78 187 051	37,90	2 963	37,6	29,6	49,8
HEXPOL	7 123 335	17,20	122	1,6	26,8	47,7
Securitas	20 501 500	63,75	1 307	16,6	5,6	11,7
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
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			

Innehav den 31 december 2007	Antal	Verkligt värde kr/aktie	Mkr	Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AAK*	16 247 206	117,00	1 901	12,8	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	129,80	1 878	12,6	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 353 755	40,50	136	1,0	25,8	25,8
Hexagon	62 228 154	135,50	8 432	56,7	23,4	45,4
Securitas	17 201 500	89,50	1 540	10,3	4,7	11,1
Securitas Direct	16 259 300	25,70	418	2,8	4,5	10,9
Niscayah	16 259 300	22,90	372	2,5	4,5	10,9
Övriga innehav	-	-	186	1,3	-	-
Summa			14 863	100		
Nettotillgångar			75			
Minoritet			-760			
Substansvärde			14 178			
Antal aktier			117 932 338			
Substansvärde/aktie (kr)			120			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterföretag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel den 31 december 2008 motsvarar 1 004 Mkr (1 112).

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

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

FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJINNEHAVEN

Under perioden har MSAB förvärvat 3 300 000 aktier i Securitas för 244 Mkr, 15 958 897 aktier i Hexagon för 1 610 Mkr, 848 500 aktier i HEXPOL för 44 Mkr, 7 378 800 aktier i Niscayah för 98 Mkr samt 571 584 aktier i Bong Ljungdahl för 6 Mkr. Detta ger totalt en investering på 2 002 Mkr.

AKTIE

MSAB har utgivit 117 932 338 antal aktier som består av ett aktieslag som alla har samma rättigheter. Under maj månad löste MSAB in 573 300 aktier. Antal aktier uppgår därmed till 117 359 038. Melker Schörling äger genom bolag 85 % av aktiekapitalet.

KONCERNEN

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -8 211 Mkr (662) varav utdelningsin-

täkter 335 Mkr (279). Värdeförändringen i aktier var -8 535 Mkr (394). Hexagon, justerat för Hexpol, bidrog mest till denna värdeminskning, -6 623 Mkr. Efter finansnetto med -21 Mkr (3) blev resultat efter finansiella poster -8 232 Mkr (665). Efter skatt med 26 Mkr (-5) blev periodens resultat -8 206 Mkr (660).

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -1 002 Mkr (-323) varav värdeförändring aktier -1 261 Mkr (-526). Efter finansnetto med -19 Mkr (7) blev resultatet efter finansiella poster -1 021 Mkr (-316). Efter skatt med 26 Mkr (-5) blev periodens resultat -995 Mkr (-321).

FINANSIELL STÄLLNING

MSAB hade per den 31 december 2008 en nettoskuld på 1 336 Mkr. Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 2 665 Mkr. Soliditeten var 83 % per 31 december 2008 (99 %).

STYRELSENS ARBETE

En presentation av styrelsens ledamöter och ledningen återfinns tidigare i årsredovisningen. Sammanlagt har sju styrelsemöten hållits under 2008. För en utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor m.m. hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

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 fortsatta 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 marknads- mässig 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 frånga 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 2008 uppgår till 335 Mkr (279). 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 308 Mkr (252) i utdelningar exklusive minoritetsandel. MSAB har under andra kvartalet 2008 lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 129 Mkr (117).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdela 0,55 kr (1,10) per aktie för räkenskapsåret 2008 vilket motsvarar 21,0 % av ordinarie erhållna utdelningar i koncernen. Den lägre nivån motsvaras av en önskan att ytterligare förstärka den finansiella beredskapen inför de affärsmöjligheter som kan uppstå i det rådande konjunkurläget.

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 koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	6 829 236 562
Årets resultat	-994 864 496
	<hr/>
	5 834 372 066
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägarna utdelas 0,55 kr per aktie	64 547 471
I ny räkning överföres	5 769 824 595
	<hr/>
	5 834 372 066

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 23 februari 2009. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2009.

Stockholm den 23 februari 2009

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 23 februari 2009
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig revisor

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	2008	2007
Utdelningsintäkter från aktier	3	335	279
Värdeförändringar	4	-8 535	394
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-11	- 11
Rörelseresultat		-8 211	662
Ränteintäkter		14	7
Räntekostnader		-35	- 4
Resultat efter finansiella poster		-8 232	665
Inkomstskatter	9	26	- 5
Årets resultat		-8 206	660
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-8 158	1 201
Minoritetsintresse		-48	-541
		-8 206	660
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	20	117 598	117 932
Resultat per aktie (kr) ¹		-69,37	10,18

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier	11,12,13,16	7 886	14 863
Summa anläggningstillgångar		7 886	14 863
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		2	-
Likvida medel	17	5	182
Summa omsättningstillgångar		7	182
SUMMA TILLGÅNGAR		7 893	15 045

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	20	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		3 474	3 474
Balanserad vinst		2 351	10 701
		5 828	14 178
Minoritetsintresse		712	760
Summa eget kapital		6 540	14 938
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	1 341	68
		1 341	68
Kortfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder		10	36
Kortfristiga räntefria skulder	18	2	3
		12	39
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 893	15 045
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	21	1 341	68
Ansvarsförbindelser		20	10

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Mkr	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktie- Kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Total		
Ingående balans per 1 januari 2007	3	3 474	9 617	13 094	1 301	14 395
Årets resultat	-	-	1 201	1 201	-541	660
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	-	1 201	1 201	-541	660
Utdelning	-	-	-117	-117	-	-117
Utgående balans per 31 december 2007	3	3 474	10 701	14 178	760	14 938
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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2008	2007
Periodens resultat	-8 206	660
Justering för:		
Skatt	-26	5
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	8 531	-394
Leverantörsskulder och övriga skulder	-1	-10
Betalda skatter	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	298	261
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-2 002	- 92
Försäljning av aktier	447	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 555	-92
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 335	-
Amortering av lån	-63	- 62
Utdelning till ägare	-129	-117
Inlösen	-63	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 080	-179
Årets kassaflöde	-177	-10
Likvida medel vid årets början	182	192
Likvida medel vid året slut	5	182

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	2008	2007
Utdelningsintäkter från aktier	3	270	214
Värdeförändringar	4	-1 261	-526
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-11	-11
Rörelseresultat		-1 002	-323
Ränteintäkter		14	7
Räntekostnader		-33	0
Resultat efter finansiella poster		-1 021	-316
Inkomstskatter	9	26	- 5
Årets resultat		-995	-321

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Finansiella anläggningstillgångar	16		
Aktier i koncernföretag	12	922	922
Aktier i intresseföretag	14	3 224	1 564
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	3 031	4 394
Summa anläggningstillgångar		7 177	6 880
Omsättningstillgångar			
Upplupna intäkter		2	0
Likvida medel		5	182
Summa omsättningstillgångar		7	182
SUMMA TILLGÅNGAR		7 184	7 062

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	Not	2008-12-31	2007-12-31
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	20	3	3
		3	3
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		6 829	7 342
Årets resultat		-995	-321
		5 834	7 021
Summa eget kapital		5 837	7 024
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 335	0
		1 335	0
Kortfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	9	10	36
Upplupna kostnader	18	2	2
		12	38
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 184	7 062
POSTER INOM LINJEN	21		
Ställda säkerheter		1 335	Inga
Ansvarsförbindelser		20	10

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET Mkr	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007	3	7 380	7 383
Årets resultat	-	-321	-321
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	-321	-321
Fusion dotterbolag	-	79	79
Utdelning	-	-117	-117
Utgående balans 31 december 2007	3	7 021	7 024
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

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2008	2007
Periodens resultat	-995	-321
Justering för:		
Skatt	-26	5
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	1 257	526
Kundfordringar och övriga fordringar	0	0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-1	-9
Koncernförändring	-	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	235	206
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-2 002	-92
Försäljning av aktier	447	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 555	-92
Finansieringsverksamheten		
Lån från koncernföretag	1 335	-
Inlösen	-63	-
Utdelning	-129	-117
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 143	-117
Periodens kassaflöde	-177	-3
Likvida medel vid årets början	182	185
Likvida medel vid året slut	5	182

NOTER TILL KONCERNREDOVISNING OCH MODERBOLAGET

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Allmän information

Melker Schörling AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget 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 23 februari 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Fastställande av räkenskapshandlingar

Moderbolagets och koncernens räkenskaper skall fastställas av årsstämma den 18 maj 2009.

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 värdeminskning 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 2008 hade MSAB en nettoskuld på 1 336 Mkr till en ränta om 2,3 %. 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 betalningsförpliktelse 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 dagslänemarknaden 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, dvs. 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 kapitalandelsmetoden utan på ett 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 bestämmande inflytande upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag eliminerar 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.

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 Värdeförändring 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. Ersättningar 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 UTDELNINGSSINTÄKTER FRÅN AKTIER

Mkr	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
AAK AB	65	65	-	-
Assa Abloy AB	52	47	52	47
Hexagon AB	146	104	146	104
H&M AB	2	1	2	1
Securitas AB	54	50	54	50
Niscayah AB	10	7	10	7
Bong Ljungdahl AB	3	3	3	3
VBG AB	3	2	3	2
Summa	335	279	270	214

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Mkr	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
AAK AB	-179	-1 365	-	-
Assa Abloy AB	-605	-273	-605	-273
Hexagon AB	-6 623	2 375	-	-
HEXPOL AB	-377	-	-	-
H&M AB	-10	5	-10	5
Bong Ljungdahl AB	-95	-90	-	-
Securitas AB	-333	-260	-333	-260
Securitas Direct AB	29	67	29	67
Niscayah AB	-317	-78	-317	-78
Loomis AB	58	-	58	-
VBG AB	-83	13	-83	13
Summa	-8 535	394	-1 261	-526

NOT 5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Mkr	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Revision				
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,3	0,3	0,3
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	-	-	-	-

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mkr	2008			Summa
	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	
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	3,8	0,1	1,0	4,9
Summa	4,4	0,1	1,0	5,5

* Styrelsearvode som tillkommit VD har inlevererats till moderbolaget. Övriga förmåner avser tjänstebil. Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2008. 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 2008-05-22.

- 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Moderbolaget	3,9	4,1	2,4	2,5	1,1	0,9
Koncernen totalt	3,9	4,1	2,4	2,5	1,1	0,9

Av moderbolagets och koncernens pensionskostnader avser 1,0 Mkr (0,9) 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	
	2008	2007		2008	2007
Moderbolaget	2,6	3,5	-	1,3	0,6
Koncernen totalt	2,6	3,5	-	1,3	0,6

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån. Fasta delen är 3,8 Mkr per år. Bonus utgår ej. Uppsägningstiden är 6 månader vid uppsägning från VD:s sida och 24 månader vid uppsägning från MSAB:s 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 drygt 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 köpeskillning om 37,5 Mkr. Priset för aktierna vid utnyttjande av optionen skall vara 125% av marknadspriset vid optionens utfärdande ($90,26 \text{ kr} \times 1,25 = 112,83 \text{ kr}$). Optionen har överlåtits till marknadsvärde vid teckningstillfället.

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen 2008
Uppskjuten skatt	-26
Summa	-26

Uppskjuten skatt i koncernen 2008 avser förändring av uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till verkligt värde.

Inkomstskatt

Resultat efter finansiella poster	-8 232
Skatt enligt svensk skattesats med 28 %	2 305
Skatteeffekt på ej avdragsgilla kostnader	-2 305
Skatteeffekt på årets resultat	0
Redovisad skatt	0

NOT 10 UTDELNING

På bolagsstämman 18 maj 2009 kommer utdelning avseende 2008 att föreslås uppgå till 65 Mkr (129) 0,55 kr (1,10) per aktie.

NOT 11 AKTIER

	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel %	Verkligt värde
AAK	16 247 206	39,3	39,3	1 722
Assa Abloy	14 472 216	4,0	11,6	1 277
Bong Ljungdahl	3 925 339	29,9	29,9	47
H&M	114 000	<1	<1	35
Hexagon	78 187 051	29,6	49,8	2 963
HEXPOL	7 123 335	26,8	47,7	122
Securitas	20 501 500	5,6	11,7	1 307
Niscayah	23 638 100	6,5	12,3	154
Loomis	4 100 300	5,6	11,7	201
VBG	1 137 385	8,3	4,6	58
Koncernens innehav av aktier				7 886
Justering avseende intressebolag till bokfört värde:				
– Bong Ljungdahl				52
– Hexagon				39
Justering avseende innehav av övriga koncernföretag:				
– AAK (BNS Holding AB)				-1 722
Justering avseende innehav i intressebolag:				
– Moderbolagets aktier i intresseföretag				-3 224
Moderbolagets innehav av aktier				3 031

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	1000

	Antal andelar	Kapitalandelar %	Röstandel %	Eget kapital	Bokfört värde i moderbolaget
BNS Holding AB	64 350	58,5	58,5	1,1	922
AAK AB	16 247 206	39,3	39,3		
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	99
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	2 626
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	499
Summa			3 224

NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Anskaffningsvärde	2 793	2 606
Börsvärde	3 031	4 394

NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens aktier	2008	2007
Ingående värde	14 863	14 377
Avyttringar	-447	-
Förvärv	2 002	92
Värdeförändring i aktier	-8 532	394
Utgående balans	7 886	14 863

Moderbolaget	Andelar i koncernföretag 2008	Andelar i koncernföretag 2007
Ingående balans	922	1 654
Avgår genom fusion	-	-732
Utgående balans	922	922

Moderbolaget	Andelar i intresseföretag 2008	Andelar i intresseföretag 2007
Ingående balans	1 564	93
Tillkommer genom fusion	-	1 471
Förvärv	1 660	-
Utgående balans	3 224	1 564

Moderbolaget	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2008	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2007
Ingående balans	4 394	4 700
Omvärdering	-1 258	-526
Förvärv	342	92
Tillkommer genom fusion	-	128
Avyttring	-447	-
Utgående balans	3 031	4 394

NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Koncernen	2008	2007
Kassa och bank	5	182

Effektiv ränta för likvida medel var 1,9 % (4 %). Dessa placeringar har en genomsnittlig förfallotid på 0 dagar. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2008	2007
Likvida medel	5	182

NOT 18 VÄSENTLIGA PERIODISERINGSPOSTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Upplupna personalrelaterade kostnader	1	1	1	1
Övriga poster	1	2	1	1
Summa	2	3	2	2

NOT 19 UPPLÅNING

Långfristig	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Banklån	1 341	68	-	-
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	0	0	0	0
Summa upplåning	1 341	68	-	-

Outnyttjad beviljad checkräkningskredit uppgår i koncernen samt i moderbolaget till 2 665 Mkr (4 000). Banklånen förfaller år 2011 och löper fn med en ränta på 2,3 % per år. I summa upplåning ingår banklån mot säkerhet på 1 341 Mkr (68). Säkerhet för banklån utgörs

av delar av koncernens aktieportfölj. Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandling är på balansdagen följande:

Förfallostruktur	2008	2007
6 månader eller mindre	-	-
6–12 månader	-	-
1–5 år	1 341	68
Mer än 5 år	-	-

LIKVIDITETSANALYS

Förfallostruktur avseende odiskonterade kontrakterade räntebärande skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar.

	2009	2010–2011	Summa
Banklån	-	1 341	1 341
Ränta	31	62	93
Summa	31	1 403	1 434

NOT 20 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

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

NOT 21 POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Värdepapper till ett bokfört värde av	1 341	68	1 335	-
Övrigt	0	0	-	-
Summa	1 341	68	1 335	-
Ansvarsförbindelser				
Borgensåtagande	20	10	20	10
Summa	1 361	78	1 355	10

NOT 22 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 aktieöverlåtelse, 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 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14–36. 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 revisionssed 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 ersättningskyldig 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 23 februari 2009
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig revisor

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Den reviderade svenska kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 juli 2008 ("Koden") omfattar fr.o.m. 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. Bolagsstyrningsrapporten är inte en del av den formella årsredovisningen och har därför inte granskats av bolagets revisorer.

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 valberedningen, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2008 höll MSAB årsstämma den 22 maj.

2008 ÅRS ÅRSSTÄMMA DEN 22 MAJ 2008

Vid 2008 års årsstämma den 22 maj 2008 beslutades bl.a. att:

- (a) fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- (b) räkenskapsårets resultat om – 320 972 398 kr tillsammans med balanserat resultat 7 342 495 011 kr, totalt 7 021 522 613 kr, skulle disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 1,10 kr per aktie, totalt 129 094 942 kr och att 6 892 427 671 kr balanseras i ny räkning;

(c) styrelsen skulle beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2007.

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 2009, 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 2009, 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 2009 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 november 2008.

Inför årsstämman 2008 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 2008.

Avsikten är att årsstämman 2009 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2010. Valberedningen skall hålla möten så ofta som är nödvändigt för att den skall 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 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.

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 22 maj 2008. 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 kvaliteten 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.

STYRELSELEDAMÖTERNAS OBEROENDE*

Namn	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning
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.

STYRELSELEDAMÖTERNAS DELTAGANDE PÅ STYRELSEMÖTE

Namn	Antal möten
Totalt antal möten	7
Melker Schörling, ordförande	7
Mikael Ekdahl, vice ordförande	7
Sofia Schörling Högberg	7
Stefan Persson	6
Carl-Henric Svanberg	5
Henrik Didner	7

- 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 deltaga i diskussionen runt dessa frågor.
- En styrelseledamot får inte handlägga en fråga när personen i fråga är jävig.

Styrelsens arbete 2008

Under 2008 har styrelsen haft sju 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 2008 var hans andra hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2008 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 fått presenterat ett antal analyser av potentiella nya förvärv och affärsmöjligheter. MSAB har under året ökat sina innehav i Hexagon AB, Securitas AB, Niscayah AB, HEXPOL AB och Bong Ljungdahl AB. Vidare har styrelsen tagit ställning i frågan om försäljningen av MSABs innehav i Securitas Direct 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 redovisningsstandarder, 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 och årsredovisningen. 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 deltaga 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 styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén och årsredovisningen presentera för hela styrelsen sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna årligen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvodet 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 Federation of Accountants' (IFAC) internationella redovisningsprinciper. Förutom uppdraget för MSAB har Anders Lundin under 2008 varit huvudansvarig revisor för AAK AB, Husqvarna AB, Industrivärden AB, Loomis AB och Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.

INFORMATIONSPOLICY

MSAB har antagit en informationspolicy som bl.a. 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 övrig 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. Informationspolicyen inkluderar rutiner för pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, bolagsstämma, analytikerträffar och andra presentationer samt behandling av information på bolagets hemsida. Policyen behandlar också kommunikation i krisituationer 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 insiderpolicyen underrättas därom. Insiderpolicyen 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 till-

gång 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 bolagets 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 arbetsord-

ning. 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 företagets situation och investeringsmöjligheter. Varje kvartalsrapport går igenom av styrelsen. Värderingen av de noterade innehaven baserades 2008 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.

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 2008 på 119 kr. Det dåvarande substansvärdet var 120 kr. Den sista december 2008 stängde aktien på 47 kr. Det dåvarande substansvärdet var 50 kr. Bolagets aktie hade således en utveckling på -61%. Bolagets totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) uppgick till -60%. Bolagets substansvärde hade under samma period en utveckling på -58%. Detta kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms All-share index som under samma period sjönk med 42%.

Att aktiepriset och substansvärdet kan skilja sig beror på att aktien kan handlas med rabatt eller premie mot substansvärdet. Denna differens kan bero på många faktorer. Under 2008 handlades MSAB-aktien, med några få undantag, i ett spann mellan 10% rabatt och 10% premie. 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 2008 fått se substansvärdet minska med 41%. Under samma period sjönk NASDAQ OMX Stockholm All-share med 33%. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna MSAB-aktien till substansvärdet 93,19 kronor. Sedan dess har substansvärdet minskat med 46% och NASDAQ OMX Stockholm All-share med 37%.

Den genomsnittliga handelsvolymen per dag under 2008 var 7 988 aktier eller drygt 650 Tkr. Totalt har MSAB 117 359 038 aktier utestående per den 31 december 2008. Aktiens omsättningshastighet var 1,7%. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie motsvarar en röst.

KALENDER 2009

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

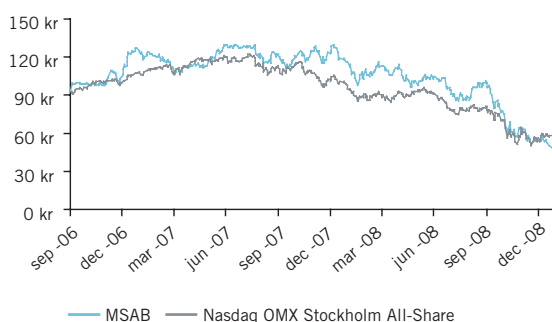
AKTIEÄGARKONTAKT

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

Telefon: 08-407 36 62

E-post: IR@melkerschorlingab.se

MSAB-AKTIENS UTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERING



NYCKELTAL PER AKTIE

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

* Föreslagen utdelning ** Utdelning i % av erhållna utdelningar

MSABs FÖRVALTNINGSKOSTNADER

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

* Endast fem månaders verksamhet

AKTIEÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 DECEMBER 2008

	Antal aktier	Del av röster & kapital
Melker Schörling, privat och genom bolag	100 189 826	85,37%
Stefan Persson	5 734 602	4,89%
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,61%
SEB-stiftelsen, SE-bankens pensionsstiftelse	1 000 000	0,85%
Familjen Tham	990 000	0,84%
Henry o Gerda Dunkers	575 000	0,49%
Crafoordska stiftelsen	573 460	0,49%
Didner & Gerge Fonder AB	573 460	0,49%
Private Placement SPRL	500 000	0,43%
Göran Gabrielsson	275 000	0,23%
Didner & Gerge Aktiefond	275 000	0,23%
Andra AP-fonden	226 872	0,19%
Svenska modellportföljen	219 100	0,19%
Swedbank Robur Mixfond	130 483	0,11%
Ann Karolina Davidsson	110 000	0,09%
Fastighetsaktiebolaget Stadshus	100 000	0,09%
Karl-Johan Persson	100 000	0,09%
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	99 900	0,09%
Mikael Ekdahl	94 041	0,08%
Lanny Nilsson	92 000	0,08%
Övriga aktieägare	3 616 245	3,06%
Totalt	117 359 038	100,00%

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

ÅRSSTÄMMAN 2009

TIDPUNKT & PLATS

Årsstämman i Melker Schörling AB (Publ.) äger rum torsdagen den 18 maj 2009 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 torsdagen den 12 maj 2009;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl 16.00 torsdagen den 12 maj 2009.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 12 maj 2009 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-mailadress:

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 2009. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 12 maj 2009. 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 12 maj 2009, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.



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

Webadress: www.melkerschorlingab.se

Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se