

Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport

Styrelsen och verkställande direktören i Melker Schörling AB (Publ) organisationsnummer: 556560-5309 (MSAB) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2010. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhet

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

Bolagsstyrningsrapport

Den reviderade svenska kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 februari 2010 ("Koden") omfattar från och med nämnda datum samtliga bolag som är upptagna till handel på en svensk reglerad marknad, däribland MSAB. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag avvika från individuella regler, i vilket fall bolaget måste förklara anledningen till varje rapporterad avvikelse. Enligt den reviderade koden skall bolag även redovisa den lösning som valts istället i samband med avvikelserförklaringen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel 11 i Koden.

Bolagsstämma

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Bolagsstämmor i MSAB hålls årligen och är öppna för samtliga aktieägare. Vid den årliga årsstämman ges aktieägarna tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget kommer att sträva efter att besvara frågor från aktieägare varefter 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 2010 höll MSAB årsstämma den 24 maj.

Årsstämman 2010

Vid 2010 års årsstämma den 24 maj 2010 beslutades bland annat att:

- fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- räkenskapsårets resultat om 1 361 605 686 kr tillsammans med balanserat resultat 5 769 981 616 kr, totalt 7 131 587 302 kr, skall disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 1,00 kr per aktie, totalt 117 359 038 kr och att 7 014 228 264 kr balanseras i ny räkning;
- styrelsen skall beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2009.

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skall ha sex styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Carl-Henric Svanberg, Stefan Persson och Sofia Schörling Högberg samt nyval av Märta Schörling. Ersättning till ledamöterna skall 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 2011, 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 2011, 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 2011 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 december 2010.

Inför årsstämman 2010 lämnade valberedningen följande förslag:

- Att välja Melker Schörling till stämмоordförande
- Att välja om Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg och Carl-Henric Svanberg samt nyval av Märta Schörling med Melker Schörling som ordförande och Mikael Ekdahl som vice ordförande. Därvid även notera att Henrik Didner avböjer omval
- Att ersättning till styrelsen skall utgå med 100 000 kr till varje styrelseledamot inklusive ordförande
- Att välja om PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor med auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig för en fyraårsperiod

Avsikten är att årsstämman 2011 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2012. 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 att utse Mikael Ekdahl till 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, Sofia Schörling Högberg, Märta Schörling, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg. För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet tidigare i årsredovisningen.

Styrelseledamöternas oberoende¹

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

¹ Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende har gjorts i enlighet med NASDAQ OMX Nordics regelverk och kriterier för oberoende.

Styrelsens ansvarsområden

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

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöte

Namn	Antal möten
Totalt antal möten	8
Melker Schörling, ordförande	8
Mikael Ekdahl, vice ordförande	8
Sofia Schörling Högberg	8
Märta Schörling ¹	6
Stefan Persson	8
Carl-Henric Svanberg	8
Henrik Didner ²	2

¹ Valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 24 maj 2010.

² Avgick som styrelseledamot vid årsstämman den 24 maj 2010.

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 24 maj 2010. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion där det bland annat framgår att:

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

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

Styrelsens arbete 2010

Under 2010 har styrelsen haft åtta 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 2010 var hans fjärde hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2010 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.

MSAB har under året ökat sina innehav i Hexagon AB samt AAK AB. I fallet Hexagon har investeringen gjorts genom deltagande i en nyemission. Under året har styrelsen även diskuterat potentiella nya förvärv och affärsmöjligheter.

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

Finansiell rapportering

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

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

Revisions- och ersättningsfrågor

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

Revisor

På årsstämman den 24 maj 2010 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, för en period om fyra år. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna skall vid det styrelsemötet som behandlar bokslutskommunikén presentera för hela styrelsen sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna årligen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorerna skall även delta vid årsstämman och där presentera sitt arbete, sina konstateranden och sina slutsatser. Minst en gång per år skall styrelsen träffa bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Revisionen utförs i enlighet med Aktiebolagslagen och god revisions sed i Sverige, vilken är baserad på International Standards on Auditing's (ISA). Förutom uppdraget för MSAB har Anders Lundin under 2010 varit huvudansvarig revisor för AAK AB, Husqvarna AB, Industrivärden AB, Loomis AB, Electrolux AB och Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.

Informationspolicy

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

eller måste offentliggöras. Vidare granskar och godkänner informationskommittén alla planerade uttalanden som innehåller väsentlig information.

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

Informationsgivning

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

Insiderpolicy och insiderregister

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

Övriga policier

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 policier 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 policier 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 pro-

cesser 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 arbetsordning. Alla betalningar godkänns av verkställande direktör och betalas ut av annan befattningshavare, således uppstår en åtskillnad av roller i transaktionerna, det vill säga en kontrollaktivitet. Merparten av dessa transaktioner ingår även i revisionen av MSAB.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Inför varje styrelsemöte erhåller styrelsen information om innehaven samt MSABs situation. Vid varje styrelsemöte behandlas företagens situation och investeringsmöjligheter. Varje kvartalsrapport går igenom av styrelsen. Värderingen av de noterade innehaven baserades 2010 på de kurser som handlas offentligt på Stockholmsbörsen. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Verksamheten

Verksamhetsåret 2010

Under 2010 utvecklades flertalet av våra bolag mycket positivt. Den organiska tillväxten under 2010 var totalt 12 % (vägt genomsnitt) vilket är en förbättring sedan i fjol. Under året har samtliga innehav haft goda fortsatta kostnadsbesparingar vilket resulterat till att marginalerna legat på en god nivå och som vid ökad orderingång leder framgent till högre marginaler. För helåret har det vägda genomsnittet av rörelseresultatens utveckling (exklusive engångskostnader) varit +33 % och +49 % i det fjärde kvartalet.

3 stora affärer avslutades under fjärde kvartalet. Hexagon slutförde förvärvet av Intergraph och den därmed sammanhängande nyemissionen på ca 6,5 miljarder kronor. MSAB investerade 1,9 Mdr kronor i emissionen vilket motsvarar vår kapitalandel på 29,58 %.

HEXPOL slutförde sitt förvärv av Excel Polymers Group. En nyemission på ca 551 Mkr kommer att genomföras under första kvartalet i år. MSAB har åtagit sig att garantera 50 % av emissionen.

Bong gick under fjärde kvartalet ihop med Hamelins kuvertdivision. Betalning för förvärvet skedde genom en nyemission och konvertibla skuldebrev riktade till Hamelin samt bankfinansiering. MSABs ägarandel är nu 21,9 % efter den riktade nyemissionen till Hamelin.

Substansvärdet

MSABs substansvärde var per den 31 december 2010 20,3 miljarder kronor eller 173 kr per aktie att jämföra med 114 kr per aktie vid årets slut 2009. En ökning med 52 %. Under samma period steg börsen med 23 %. Det är framförallt Hexagons fortsatt kraftiga börsuppgång under 2010 som påverkat MSABs totala värde. Härvid följer en specifikation över marknadsvärdet på innehaven per 31 december 2009 och 2010.

Innehav den	Verkligt värde		Andel av port-		Kapitalandel	Röstandel
31 december 2010	Antal	kr/aktie	Mkr	följvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
Hexagon	104 249 401	144,20	15 033	60,5	29,6	49,8
Securitas	20 501 500	78,65	1 612	6,5	5,6	11,7
ASSA ABLOY	14 472 216	189,50	2 743	11,0	4,0	11,6
AAK*	16 511 756	188,00	3 104	12,5	40,4	40,4
Loomis	6 300 300	100,50	633	2,5	8,6	13,9
Niscayah	25 463 847	13,75	350	1,4	7,0	12,7
HEXPOL	7 222 981	152,50	1 102	4,4	27,2	48,0
Bong	3 825 339	30,90	118	0,5	21,9	21,9
Övriga innehav	-	-	167	0,7	-	-
Summa			24 862	100		
Nettoskuld			-3 296			
Minoritet			-1 285			
Substansvärde			20 281			
Antal aktier			117 128 890			
Substansvärde/aktie (kr)			173			

* AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS Holding AB) vilket i innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december motsvarar 1 816 Mkr. BNS Holding AB har till VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som efter förlängning kan utnyttjas under 2014-2015.

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

** AAK ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterbolag (BNS Holding AB) vilket i innebär att MSABs proportionella ägarandel 31 december motsvarar 1 492 Mkr.

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

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

Förändringar i portföljinnehaven

Under perioden har MSAB tecknat sin andel i Hexagons nyemission motsvarande 26 062 350 aktier för 1 929 Mkr. Vidare har MSAB förvärvat 264 550 aktier i AAK för 39 Mkr. Detta ger totalt en investering på 1 968 Mkr.

Aktie

Antal aktier uppgår till 117 128 890. Melker Schörling äger genom bolag 86,1 % av aktiekapitalet.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 7 269 Mkr (8 062) varav utdelningsintäkter 314 Mkr (239). Värdeförändringen var 6 967 Mkr (7 836) där Hexagon även i år stod för den största förändringen. Efter finansnetto med -22 Mkr (-15) blev resultat efter finansiella poster 7 247 Mkr (8 047). Efter skatt med -11 Mkr (-9) blev periodens resultat 7 236 Mkr (8 038).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 4 880 Mkr (7 203) varav värdeförändring aktier 4 626 Mkr (7 008). Efter finansnetto med -17 Mkr (-15)

blev resultatet efter finansiella poster 4 863 Mkr (7 188). Efter skatt med -12 Mkr (-9) uppgick resultatet 4 851 Mkr (7 179) för perioden (2009 års siffror har genomgått omräkning för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag).

Finansiell ställning

MSAB hade per den 31 december 2010 en räntebärande nettoskuld på 3 251 Mkr. Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 1 030 Mkr. Soliditeten var 87 % per 31 december 2010 (88 %).

Risker och riskkontroll

För en utförlig beskrivning av riske exponering och riskhantering se not 1.

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Framtida utveckling

Bolaget planerar att fortsätta utveckla de nuvarande innehaven samt investera i nya bolag, företrädesvis i ett helägt dotterbolag.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

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

Koncernens mottagna utdelningar under perioden januari - december 2010 uppgår till 314 Mkr (239). 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 Hol-

ding AB. Sammantaget innebär det att MSAB emottagit 286 Mkr (212) i utdelningar exklusive minoritetsandel. MSAB har under andra kvartalet lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 117 Mkr (64).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en aktieutdelning för räkenskapsåret 2010 till 1,25 kr/aktie (1,00 föregående år) vilket motsvarar 51 % av ordinarie utdelningar i koncernen, det vill säga av 286 Mkr, i enlighet med företagets utdelningspolicy.

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	12 709 022 679
Årets resultat	4 850 807 099
	<hr/>
	17 559 829 778

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så till aktieägarna utdelas 1,25 kr per aktie	146 411 113
I ny räkning överföres	17 413 418 665
	<hr/>
	17 559 829 778

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 15 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 maj 2011.

Stockholm den 15 februari 2011

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Carl-Henric Svanberg

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

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 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är 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. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga 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 den 15 februari 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor