

Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport

Styrelsen och verkställande direktören i Melker Schörling AB (publ) organisationsnummer: 556560-5309 ("MSAB") får härmed avge årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2015. Efterföljande resultat- och balansräkning, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Förändring av redovisningens utseende

I samband med att MSAB under 2015 har fusionerat det helägda dotterbolaget BNS Holding AB samt att det helägda dotterbolaget MS Funding AB trätt i frivillig likvidation är MSAB inte längre en koncern. Detta innebär att MSAB inte lämnar någon koncernredovisning i fortsättningen då det endast existerar en juridisk enhet; Melker Schörling AB. I enlighet med gällande redovisningsprinciper ska jämförelsesiffrorna i redovisningen utgöras av moderbolagets siffror för 2014. Vidare presenteras även koncernens siffror för 2014 för att underlätta jämförelsen med föregående år.

Verksamhet

MSAB är ett aktivt och långsiktigt ägarbolag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap. MSABs innehav utgörs av bolag med tydlig strategi och inriktning och med fortsatt god utvecklingspotential. De större bolagen tillhör idag de världsledande inom sina respektive områden. MSABs största innehav är Hexagon där MSAB äger 26 % av kapitalet och 46,9 % av rösterna. Genom ett långsiktigt och aktivt ägande ska MSAB bidra med en fortsatt positiv utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare.

Bolagsstyrningsrapport

Den reviderade versionen av svensk 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 i samband med avvikelserförklaringen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel 10 i Koden.

Årsstämma

Årsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Årsstämma i MSAB hålls årligen och är öppen för samtliga aktieägare. Vid årsstämman ges aktieägarna tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget strävar 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 2015 höll MSAB årsstämma den 21 maj.

Årsstämman 2015

Vid årsstämman 2015 beslutades bland annat att:

- (a) fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- (b) räkenskapsårets resultat om 8 650 439 218 kr tillsammans med balanserat resultat 31 641 720 167 kr, totalt 40 292 159 385 kr, skall disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 2,65 kr per aktie, totalt 315 608 627 kr, och att 39 976 550 758 kr balanseras i ny räkning;
- (c) styrelsen skall beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skall ha sju styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg, Märta Schörling, Arvid Gierow samt Carl Bek-Nielsen. Ersättning till ledamöterna skall vara 100 000 kr per ledamot förutom till Sofia Schörling Högberg som är deltidsanställd i bolaget.

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 (AEMG Capital Förvaltnings AB) och Johan Strandberg (SEB fonder) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2016, 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 2016, 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 2016 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 mars 2016. Då Adam Gerge inte längre, direkt eller indirekt, utgör eller representerar en av de större aktieägarna i bolaget har han under innevarande år ersatts av Henrik Didner (Monesi Förvaltnings AB) som ny ledamot i valberedningen.

Inför årsstämman 2015 lämnade valberedningen följande förslag:

- Att välja Melker Schörling till stämмоordförande
- Att välja om Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg, Märta Schörling, Arvid

Gierow samt Carl Bek-Nielsen, 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) som ej är anställd i bolaget.

Avsikten är att årsstämman 2016 skall fatta beslut om sammansättningen av valberedning alternativt kriterier för sammansättningen inför årsstämman 2017. Valberedningen skall hålla möten så ofta som är nödvändigt för att den skall kunna fullgöra sina uppgifter; dock minst ett sammanträde årligen. Enligt Kodens 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 tillsättandet av Mikael Ekdahl som ordförande för valberedningen.

Styrelse

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till sju ledamöter som väljs av årsstämman. MSABs styrelse har sju ledamöter: Melker Schörling, styrelsens ordförande, Mikael Ekdahl, styrelsens vice ordförande, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg, Märta Schörling, Arvid Gierow samt Carl Bek-Nielsen. För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter och VD, se avsnittet Styrelse och ledning på s.24-25.

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	Nej
Märta Schörling	Nej	Ja
Stefan Persson	Ja	Ja
Arvid Gierow	Ja	Ja
Carl Bek-Nielsen	Ja	Ja

¹ Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende har gjorts enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöten under 2015

	Antal möten
Totalt antal möten	5
Melker Schörling, ordförande	5
Mikael Ekdahl, vice ordförande	5
Sofia Schörling Högberg	5
Märta Schörling	5
Stefan Persson	5
Arvid Gierow	5
Carl Bek-Nielsen	5

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.

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 konstitu-

erande styrelsemötet den 21 maj 2015. 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 2015

Under 2015 har styrelsen haft fem sammanträden, varav ett konstituerande. Tillsättning av verkställande direktör och fastläggande av strategi är styrelsens viktigaste uppgifter. Under 2006 tillsattes Ulrik Svensson som verkställande direktör och 2015 var hans nionde hela verksamhetsår.

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 bolagens verksamhet inför MSABs styrelse. Detta har bidragit till att styrelseledamöterna fått en djupare kunskap om MSABs innehav.

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 den redovisningsstandard som MSAB redovisar enligt. Vidare har styrelsen under året genomfört en utvärdering av sitt arbete under ledning av ordföranden. Utvärderingen har säkerställt att Kodens grundintentioner följts och utfallet har redovisats i valberedningen av styrelsens vice ordförande.

Finansiell rapportering

Styrelsen säkerställer kvalitén avseende den finansiella rapporteringen genom en noggrann granskning av alla finansiella rapporter som ledningen tillställer styrelsen. Den ekonomiska rapporteringen som innefattar värderingsfrågor, bedömningar och riktlinjer för redovisningen kommer att behandlas kontinuerligt 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 vara mest effektivt och 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.

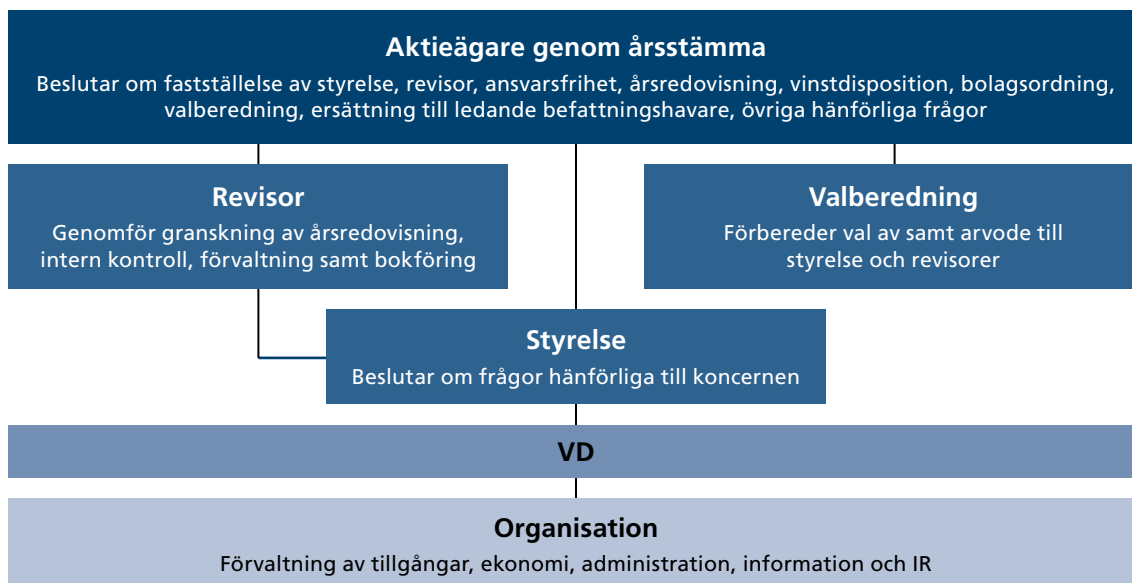
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare innebär 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 frånga riktlinjerna om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det. Se not 8 för ytterligare detaljer.

Revisor

På årsstämman den 21 maj 2015 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB som revisor för perioden fram intill årsstämman 2016. Huvudansvarig revisor sedan bolagsstämman 2013 är auktoriserad revisor Martin Johansson. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna skall vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén för hela styrelsen presentera sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna

Bolagsstyrning i MSAB



åriligen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorn 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 International Standards on Auditing (ISA) och svensk god revisions sed. Förutom uppdraget som huvudansvarig revisor för MSAB har Martin Johansson under 2015 även varit huvudansvarig revisor för Bergvik Skog, Endomines, Frösunda, Nordic Mines, Orio och Setra.

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 Stockholm och god sed på aktiemarknaden. Bolaget har en informationskommitté bestående av styrelseordförande och VD. Informationskommittén beslutar om en händelse eller annan information är av väsentlig karaktär och om den bör eller måste offentliggöras. Vidare granskar och godkänner informationskommittén alla planerade uttalanden som innehåller väsentlig information.

Bolaget är helt fokuserat på att skapa värde för aktieägarna, vilket inkluderar att förse investerare med finan-

siell 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 affärspressen, genom att proaktivt tillhandahålla relevant information i rätt tid på ett professionellt sätt. Informationspolicyn inkluderar rutiner för pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, årsstämma, 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 tillgänglig på bolagets hemsida. Väsentliga händelser offentliggörs dessutom genom pressmeddelanden. Som ett led i att synliggöra bolagets värden publicerar MSAB dagligen substansvärdeberäkningar på bolagets hemsida.

Insiderpolicy och insiderregister

MSABs styrelse har antagit en insiderpolicy som ett komplement till gällande insiderlagstiftning i Sverige. Denna

policy är tillämplig på alla personer registrerade vid Finansinspektionen som personer med insynsställning 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 offentliggörande inkluderad. Personer med insynsställning 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 uppgifter om samtliga personer med tillgång till insiderinformation, typen av registrerad insiderinformation samt tidpunkt då registret uppdaterats.

Hållbar utveckling

MSAB tror på att framgångsrik långsiktig industriell utveckling hör nära samman med att vara en god samhällsaktör. Detta innebär att bolaget har ett ansvar inom bland annat miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Arbetet har två dimensioner; som arbetsgivare, och främst, som ägare i sex börsnoterade bolag. MSAB har antagit en etisk policy med riktlinjer avseende bolagets förhållningsätt 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 miljön. Som grundförutsättning har MSAB att all verksamhet skall harmonisera med etablerade lagar och vedertagna principer samt att kontinuerlig uppföljning av detta sker.

Det är främst genom styrelsearbete i innehaven som MSAB verkar för att riktlinjer och målsättningar både inrättas och efterlevs. Då innehaven är verksamma inom olika segment och i olika delar av världen är det av stor vikt att hållbarhetsprinciper anpassas för respektive bolags utmaningar och förutsättningar. Genom att agera proaktivt i aktuella frågeställningar skapas möjligheter för att snabbt kunna ta initiativ till att möta nya krav och behov från både marknad och kund. För några av bolagen är hållbarhet dessutom en strategisk nyckelfaktor som ökar deras konkurrenskraft.

MSAB värnar om en god arbetsmiljö för anställda och stöder "OECD Guidelines for Multinational Enterprises". Bolaget verkar även genom styrelsearbetet för att innehaven som arbetsgivare skall agera för en god arbetsmiljö, trygghet och hälsa för sina arbetstagare. Detta implicerar att lokala bestämmelser och förordningar skall efterlevas i de länder och regioner som bolagen är verksamma i.

Den policy som MSAB har etablerat kring miljöfrågor relaterar framförallt till funktionen som ägare men även som arbetsgivare. Policyen uppmanar till en ökad medvetenhet kring resursförbrukning, minskade utsläpp samt därtill miljörelaterade frågeställningar. MSAB har ett kontor med endast ett fåtal anställda och har således en liten direkt klimatpåverkan.

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 är att förvärva och förvalta värdepapper i form av aktier, 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 värderingar genomsyrar MSAB och garanteras genom att medarbetarna har hög kompetens och integritet. Vidare har MSAB upprättat en rad policys 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 policys framgår ansvarsområden, mandat, befogenheter samt hur de 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 arbetsordning. Alla betalningar godkänns av verkställande direktören och betalas ut av annan befattningshavare, således uppstår en åtskillnad av roller i transaktionerna, det vill säga en kontrollaktivitet.

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 och MSABs situation. Vid varje styrelsemöte behandlas företagets situation och investeringsmöjligheter. Varje kvartalsrapport granskas av styrelsen. Värderingen av de noterade innehaven 2015 baseras på de sista köpkurserna 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.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen

Styrelsen erhåller löpande information om materiella förändringar i den interna kontrollstrukturen och är därige-

nom väl insatt i det övergripande ramverket. Vidare erhåller styrelsen kontinuerlig information om de olika tillgångarnas utveckling vilka matchas mot noterade aktiekurser. Med detta som utgångspunkt utvärderar styrelsen kvaliteten i den interna kontrollen och initierar eventuella korrekativa åtgärder.

Verksamheten

Verksamhetsåret 2015

2015 var ännu ett bra år för MSAB. Innehavsbolagen fortsatte återigen att utvecklas väl trots både ekonomisk och geopolitisk oro på flera håll runt om i världen. Under året har bolagen ytterligare stärkt sin konkurrenskraft genom investeringar i nya produkter och tjänster, fortsatta effektiviseringsåtgärder samt genom strategiska förvärv. Den organiska tillväxten har också varit god. Det vägda genomsnittet för den organiska tillväxten under året uppgick till 3 %, vilket kan jämföras med föregående års motsvarande tillväxt på 5 %. Det vägda genomsnittet för innehavens rörelseresultat ökade med 21 % (14).

Substansvärdet

MSABs substansvärde uppgick till 58 375 Mkr per den 31 december 2015, motsvarande 490 kr per aktie. Jämfört med föregående år har substansvärdet ökat 34 %, detta medan Stockholmsbörsen (OMXSPI) steg 7 %. Per den 31 december 2014 uppgick substansvärdet till 43 680 Mkr, motsvarande 367 kr per aktie.

För en djupare inblick i utvecklingen i innehavsbolagen under året hänvisas till respektive bolags hemsida.

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

Innehav den 31 december 2015	Antal	Verkligt värde kr/aktie	Mkr	Andel av port- följvärdet (%)	Kapitalandel i bolaget (%)	Röstandel i bolaget (%)
Hexagon	93 679 899	315,40	29 547	50,6	26,0	46,9
AAK	13 899 301	630,00	8 757	15,0	32,9	32,9
HEXPOL	89 298 779	91,25	8 149	14,0	25,9	46,6
ASSA ABLOY	42 812 848	179,00	7 663	13,1	3,8	11,4
Securitas	19 734 600	130,70	2 579	4,4	5,4	11,6
Loomis	5 547 887	264,60	1 468	2,5	7,4	12,9
Övriga innehav	-	-	217	0,4	-	-
Summa			58 380	100,0		
Nettoskuld			-5			
Substansvärde			58 375			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			490			

HEXPOL och ASSA ABLOY har genomfört en aktiesplit om 10:1 respektive 3:1 under 2015.

Innehav den 31 december 2014	Antal	Verkligt värde kr/aktie	Mkr	Andel av port- följvärdet (%)	Kapitalandel i bolaget (%)	Röstandel i bolaget (%)
Hexagon	94 461 582	241,80	22 841	50,9	26,4	47,3
HEXPOL	9 040 277	736,00	6 654	14,8	26,3	46,8
ASSA ABLOY	14 532 216	414,80	6 028	13,4	3,9	11,5
AAK*	14 053 800	417,10	5 862	13,1	33,7	33,7
Securitas	20 501 500	94,40	1 935	4,3	5,6	11,7
Loomis	6 300 300	226,00	1 424	3,2	8,4	13,6
Övriga innehav	-	-	159	0,3	-	-
Summa			44 903	100,0		
Nettoskuld			-1 223			
Substansvärde			43 680			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			367			

*AAK ägdes via dotterbolag under 2014. Per den 31 december 2014 uppgick moderbolagets substansvärde till 39 041 Mkr, motsvarande 318 kr per aktie.

Investeringar och avyttringar

Under fjärde kvartalet avyttrade MSAB aktier i samtliga innehavsbolagen till ett totalt värde av ca 900 Mkr. Syftet var att eliminera bolagets skuld. Försäljningarna har endast inneburit en marginell förändring av MSABs totala investeringar i respektive innehav.

Under fjärde kvartalet investerade MSAB ca 48 Mkr i Greenbridge, ett investmentbolag som investerar i högteknologiska bolag med stor tillväxtpotential. Greenbridge grundades av Hexagons VD Ola Rollén och drivs av en extern företagsledning.

Under början av 2015 förvärvade MSAB en mindre post aktier i ASSA ABLOY från ett av Melker Schörlings privata bolag. Köpet genomfördes till aktuell börskurs vid förvärvstillfället och uppgick totalt till ca 5 Mkr.

Aktie

Antal aktier uppgår till 119 097 595. Melker Schörling med familj äger 84,6 % av aktiekapitalet.

Resultat

MSABs rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 15 021 Mkr (8 659) med värdeförändringar om 14 330 Mkr (8 017). Efter finansnetto om -9 Mkr (-19) blev resultat efter finansiella poster 15 012 Mkr (8 640). Efter skatt om -2 Mkr (10) uppgick periodens resultat till 15 010 Mkr (8 650). På koncernnivå uppgick jämförbart resultat efter förvaltningskostnader föregående år till 8 692 Mkr med värdeförändringar om 8 100 Mkr. Finansnettot uppgick till -16 Mkr och resultat efter finansiella poster blev 8 676 Mkr. Efter skatt om 10 Mkr uppgick årets resultat för koncernen till 8 686 Mkr för 2014.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 20 Mkr (1) och soliditeten var 100 % (97) per den 31 december 2015. Därutöver har MSAB outnyttjade kreditlöften på 2 400 Mkr.

Risker och riskkontroll

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

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Styrelsens målsättning är att, med beaktande av bolagets resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga utdelningar som uppgår till minst 50 % av de ordinarie mottagna utdelningarna erhållna från innehavsbolagen under året.

Mottagna utdelningar under 2015 uppgick till 710 Mkr (610). MSAB lämnade under andra kvartalet utdelning till bolagets aktieägare på 315 Mkr (268).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att aktieutdelning för räkenskapsåret 2015 skall uppgå till 3,10 kr per aktie (2,65). Den föreslagna utdelningen innebär således att total lämnad utdelning för 2015 uppgår till 369 Mkr, vilket motsvarar ca 52 % (52) av ordinarie erhållna utdelningar.

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	43 361 588 023
Årets resultat	15 009 548 442
	58 371 136 465
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägarna utdelas 3,10 kr per aktie i ny räkning överföres	369 202 545
	58 001 933 920
	58 371 136 465

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2 "Redovisning för juridiska personer" och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen och redovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2016. Bolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2016.

Stockholm den 19 februari 2016

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Arvid Gierow

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl Bek-Nielsen

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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



Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Melker Schörling AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-48.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och RFR2 och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och RFR2. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Melker Schörling AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 februari 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor