



Årsredovisning
2013



Innehåll

MSAB

- 3. MSAB översikt och 2013 i korthet
- 4. MSABs substansvärde
- 5. Finansiell utveckling
- 6. Finansiella mål
- 7. MSAB i världen
- 8. MSABs större innehav
- 9. Styrelseordförande och VD har ordet

Innehaven

- 11. Presentation av respektive innehav
 - 11. Hexagon
 - 13. AAK
 - 15. ASSA ABLOY
 - 17. HEXPOL
 - 19. Securitas
 - 21. Loomis

Styrelse och ledning

- 23. Styrelse och ledning

Årsredovisning

- 25. Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport
- 32. Koncernens resultaträkning
- 33. Koncernens balansräkning
- 34. Koncernens förändring i eget kapital
- 35. Koncernens kassaflödesanalys
- 36. Moderbolagets resultaträkning
- 37. Moderbolagets balansräkning
- 38. Moderbolagets förändringar i eget kapital
- 39. Moderbolagets kassaflödesanalys
- 40. Noter till koncernredovisningen och moderbolaget
- 54. Förslag till vinstdisposition
- 55. Revisionsberättelse

Aktieägare

- 56. Aktieägarinformation
- 58. Årsstämma
- 58. Kontaktinformation

MSAB – översikt

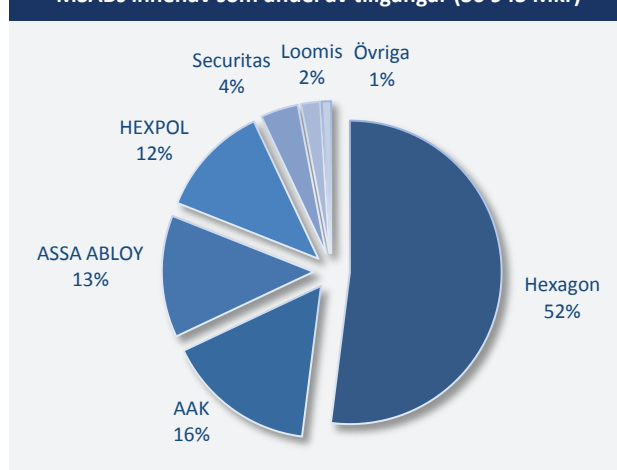
MSAB är ett aktivt ägarbolag som verkar för långsiktig industriell utveckling. Bolaget är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Stockholm. I dagsläget är MSAB stor aktieägare i sex börsnoterade bolag, samtliga med tydlig strategi och inriktning samt fortsatt stark utvecklingspotential.

Grunden för MSAB skapades via Melker Schörlings investering i Securitas år 1987. Melker Schörling blev storägare i ytterligare ett börsnoterat bolag när ASSA avknoppades från Securitas och slogs ihop med den finska låskoncernen ABLOY. Det sammanslagna bolaget ASSA ABLOY börsnoterades år 1994. Från åren 1998 till 2006 genomfördes flera förvärv och avknoppningar bland annat Hexagon och AAK. Efter börsnoteringen år 2006 har MSAB via avknoppningar även blivit storägare i de börsnoterade bolagen HEXPOL och Loomis.

Genom ett långsiktigt och aktivt ägande har MSAB som målsättning att bidra till en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. MSABs målsättning är att

bolagets substansvärdetillväxt, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten på Stockholmsbörsen. MSAB avser också att göra nya investeringar i bolag med utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter för att ytterligare addera värde till MSABs ägare.

MSABs innehav som andel av tillgångar (36 943 Mkr)



Per den 31 december 2013 var tillgångarnas värde 36 943 Mkr (27 955).

2013 i Korthet

- Substansvärdet per aktie ökade från januari till december med +35 % till 296 kr (219). Samtidigt ökade NASDAQ OMX Stockholm All-share med +23 %.
- Resultatet per aktie uppgick till 78,85 kr (78,75).
- Utdelningen till aktieägare föreslås till 2,25 kr (1,75) per aktie.
- Räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 1 584 Mkr (1 824).
- Förvaltningskostnaden uppgick till 0,05 % (0,06) av substansvärdet vid årets slut.

MSABs substansvärde

Substansvärde

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

MSABs tillgångar

MSABs tillgångar består huvudsakligen av aktier i sex börsnoterade börsbolag. Dessa är Hexagon, AAK, ASSA ABLOY, HEXPOL, Securitas och Loomis. I samtliga dessa bolag har vi över tio procent av rösterna.

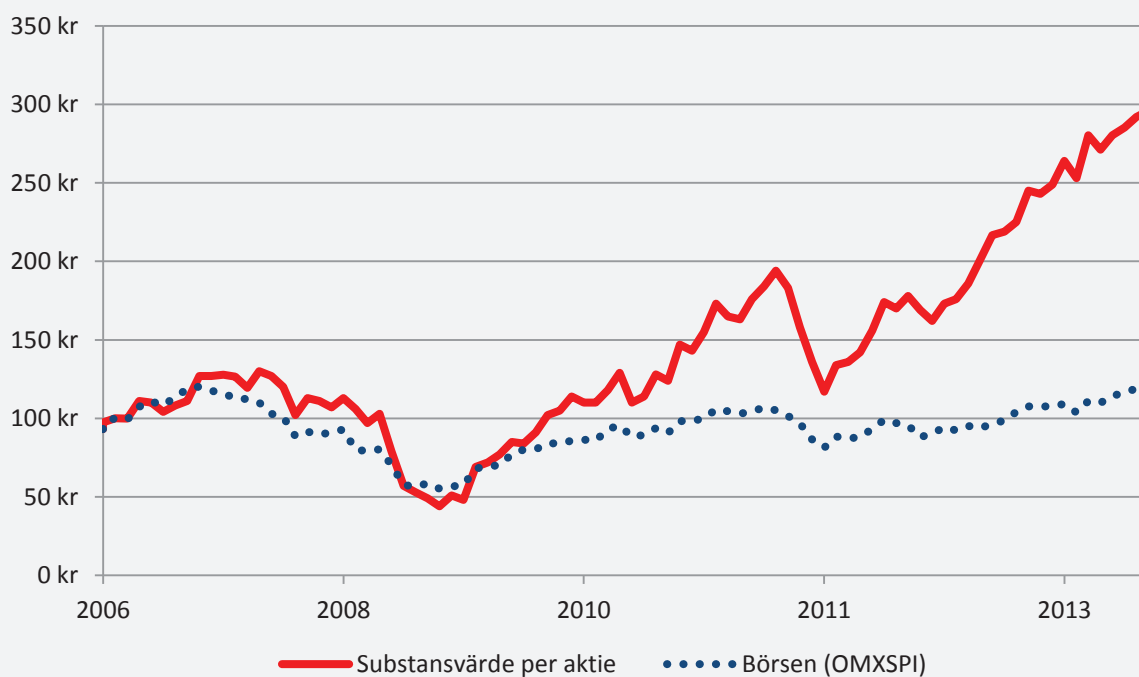
Nettoskuldsättning

Per den 31 december 2013 var MSABs räntebärande nettoskuld 1 584 Mkr (1 824 Mkr). MSABs målsättning är att nettoskuldsättningen ej skall vara över 30 % av de totala tillgångarna. Sedan börsintroduktionen 2006 har nettoskuldsättningen varit väsentligt lägre, vid utgången av 2013 var nettoskuldsättningen 4 % (7).

Översikt substansvärde

Mkr	31 dec 2013	31 dec 2012
Aktieportfölj	36 943	27 955
Räntebärande nettoskuld	-1 584	-1 824
Övriga skulder	-97	-52
Substansvärde	35 262	26 079
Antal utestående aktier	119 097 595	119 097 595
Substansvärde per aktie (kr)	296	219

Historisk utveckling av substansvärdet per aktie



Finansiell utveckling

Koncernens finansiella utveckling 2013

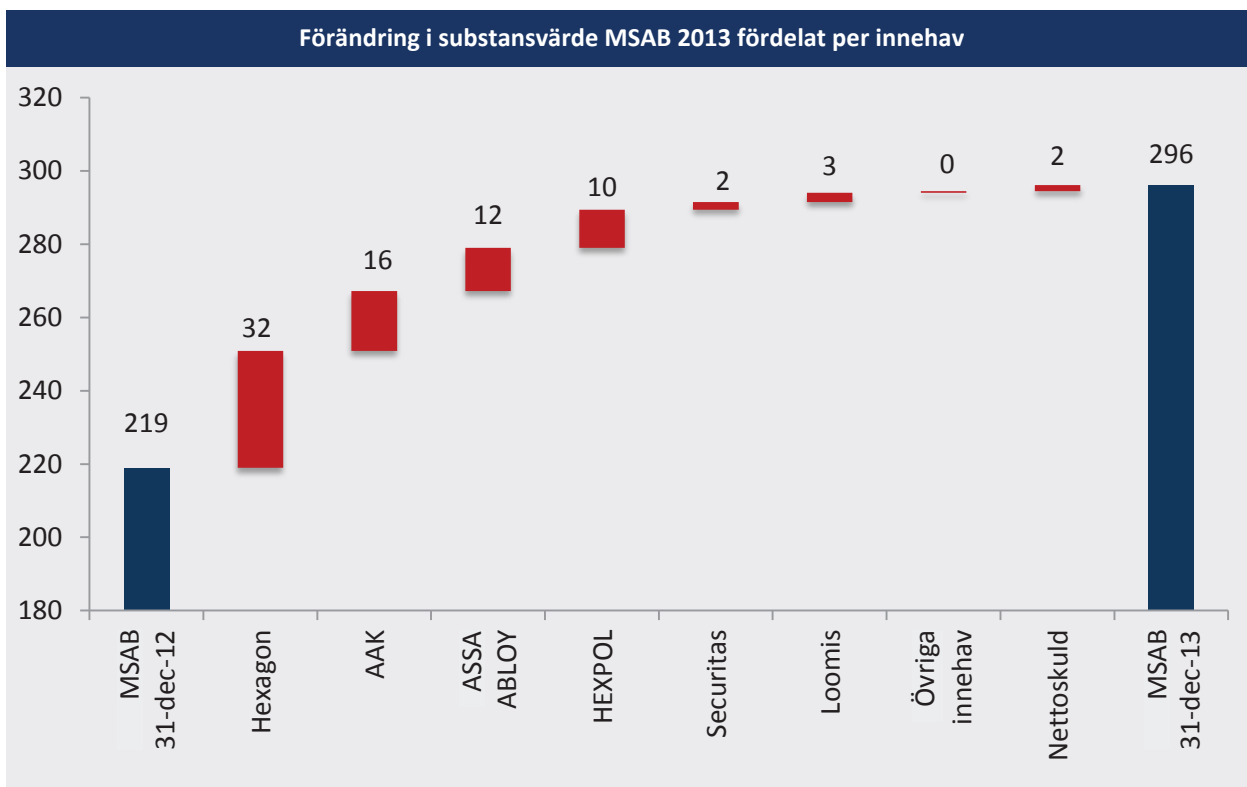
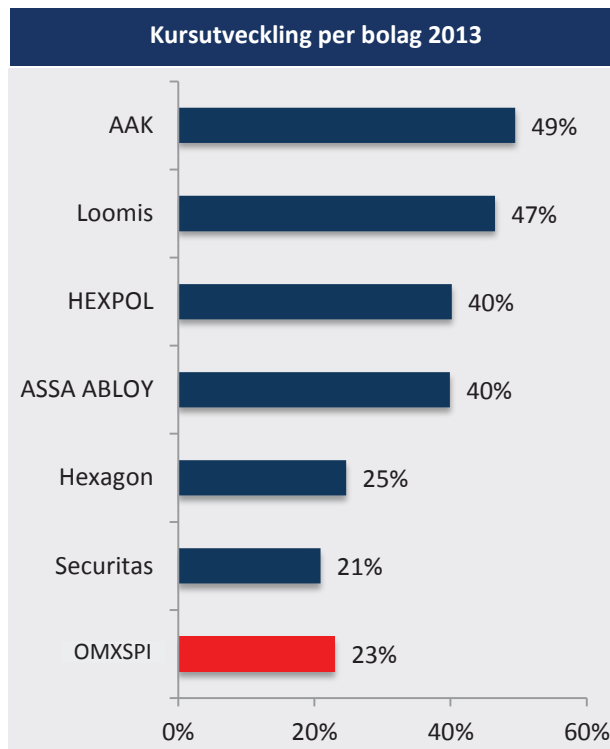
Under året har MSABs substansvärde per aktie ökat med +35 % från 219 kr den 31 december 2012 till 296 kr den 31 december 2013. Under samma period förändrades börsen (NASDAQ OMX Stockholm All-share PI) med +23 %. Hexagon, AAK, ASSA ABLOY och HEXPOL var de bolag som bidrog mest till värdetillväxten. Aktiekursmässigt utvecklades innehaven bättre eller i likhet med börsen.

Utdelning

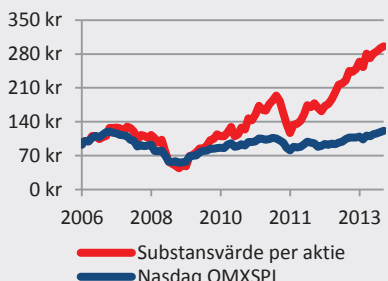
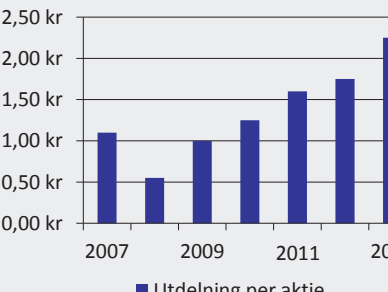
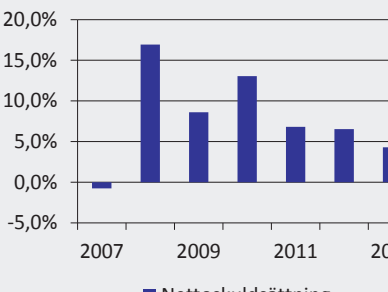
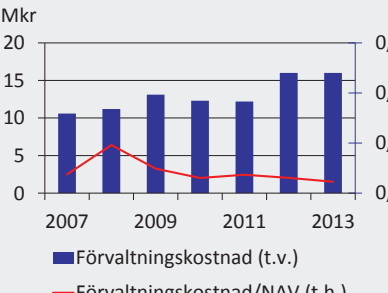
Under andra kvartalet i år erhöll MSAB ca 524 Mkr i utdelning från portföljbolagen. Styrelsen föreslår en aktieutdelning för räkenskapsåret 2013 till 2,25 kr/aktie vilket motsvarar 51 % (53) av ordinarie utdelningar.

Lån och likviditet

Den räntebärande nettoskulden per den 31 december 2013 uppgick till 1 584 Mkr (1 824). Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 814 Mkr.



Finansiella mål

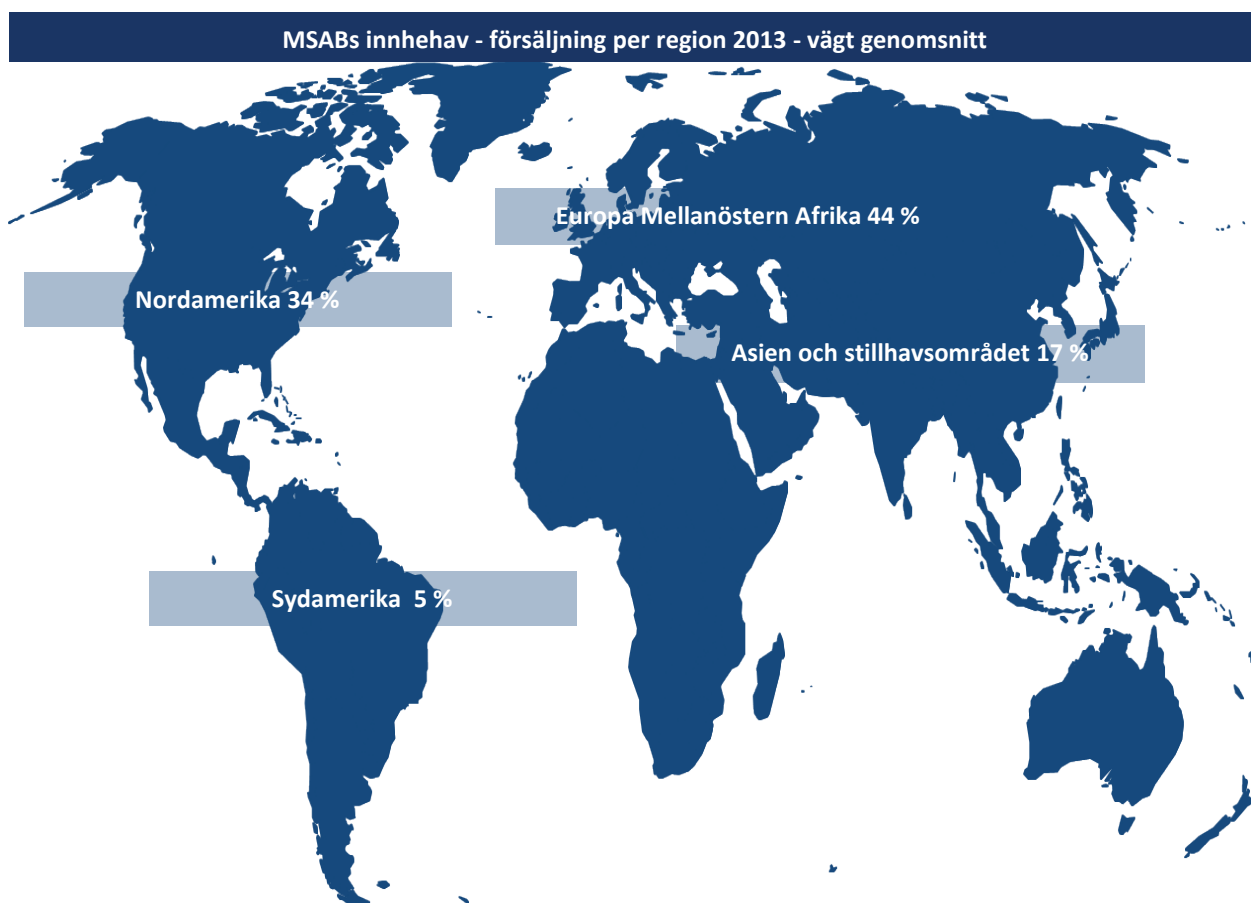
Värdetillväxt	Måluppfyllelse	Historisk utveckling																											
MSAB har som mål att maximera aktieägarnas värdetillväxt genom att bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag på aktiemarknaden.	Sedan börsnoteringen i september 2006 har MSABs substansvärde ökat med +218 %. Detta skall jämföras med NASDAQ OMXSPI uppgång med +30 %.	 <table><caption>Substansvärde per aktie och Nasdaq OMXSPI (2006-2013)</caption><tr><th>År</th><th>Substansvärde per aktie (kr)</th><th>Nasdaq OMXSPI (kr)</th></tr><tr><td>2006</td><td>~100</td><td>~100</td></tr><tr><td>2007</td><td>~120</td><td>~100</td></tr><tr><td>2008</td><td>~100</td><td>~100</td></tr><tr><td>2009</td><td>~120</td><td>~100</td></tr><tr><td>2010</td><td>~150</td><td>~100</td></tr><tr><td>2011</td><td>~200</td><td>~100</td></tr><tr><td>2012</td><td>~250</td><td>~100</td></tr><tr><td>2013</td><td>~300</td><td>~100</td></tr></table>	År	Substansvärde per aktie (kr)	Nasdaq OMXSPI (kr)	2006	~100	~100	2007	~120	~100	2008	~100	~100	2009	~120	~100	2010	~150	~100	2011	~200	~100	2012	~250	~100	2013	~300	~100
År	Substansvärde per aktie (kr)	Nasdaq OMXSPI (kr)																											
2006	~100	~100																											
2007	~120	~100																											
2008	~100	~100																											
2009	~120	~100																											
2010	~150	~100																											
2011	~200	~100																											
2012	~250	~100																											
2013	~300	~100																											
Utdelning	Måluppfyllelse	Historisk utveckling																											
MSAB har för avsikt att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.	I maj 2013 delade MSAB ut 208 Mkr eller 1,75 kr per aktie till aktieägarna. Detta motsvarade 53 % av ordinarie mottagna utdelningar. Till bolagsstämman 2014 föreslås utdelningen till 2,25 kr per aktie motsvarande 51 % av ordinarie utdelningar.	 <table><caption>Utdelning per aktie (2007-2013)</caption><tr><th>År</th><th>Utdelning per aktie (kr)</th></tr><tr><td>2007</td><td>~1,10</td></tr><tr><td>2008</td><td>~0,50</td></tr><tr><td>2009</td><td>~1,00</td></tr><tr><td>2010</td><td>~1,20</td></tr><tr><td>2011</td><td>~1,50</td></tr><tr><td>2012</td><td>~1,70</td></tr><tr><td>2013</td><td>~2,25</td></tr></table>	År	Utdelning per aktie (kr)	2007	~1,10	2008	~0,50	2009	~1,00	2010	~1,20	2011	~1,50	2012	~1,70	2013	~2,25											
År	Utdelning per aktie (kr)																												
2007	~1,10																												
2008	~0,50																												
2009	~1,00																												
2010	~1,20																												
2011	~1,50																												
2012	~1,70																												
2013	~2,25																												
Skuldsättning	Måluppfyllelse	Historisk utveckling																											
MSAB har som målsättning att nettoskuldsättningen ej skall överstiga 30 % av bolagets totala tillgångar.	Per den 31 december 2013 var nettoskulden 4 % av de totala tillgångarna.	 <table><caption>Nettoskuldsättning (2007-2013)</caption><tr><th>År</th><th>Nettoskuldsättning (%)</th></tr><tr><td>2007</td><td>~0,0%</td></tr><tr><td>2008</td><td>~17,0%</td></tr><tr><td>2009</td><td>~8,0%</td></tr><tr><td>2010</td><td>~13,0%</td></tr><tr><td>2011</td><td>~7,0%</td></tr><tr><td>2012</td><td>~6,0%</td></tr><tr><td>2013</td><td>~4,0%</td></tr></table>	År	Nettoskuldsättning (%)	2007	~0,0%	2008	~17,0%	2009	~8,0%	2010	~13,0%	2011	~7,0%	2012	~6,0%	2013	~4,0%											
År	Nettoskuldsättning (%)																												
2007	~0,0%																												
2008	~17,0%																												
2009	~8,0%																												
2010	~13,0%																												
2011	~7,0%																												
2012	~6,0%																												
2013	~4,0%																												
Lågstudsprofil	Måluppfyllelse	Historisk utveckling																											
MSAB skall ha en utpräglad lågstudsprofil.	Under 2013 uppgick förvaltningskostnaderna för MSAB till 0,05 % av substansvärdet (NAV).	 <table><caption>Förvaltningskostnad och Förvaltningskostnad/NAV (2007-2013)</caption><tr><th>År</th><th>Förvaltningskostnad (Mkr)</th><th>Förvaltningskostnad/NAV (%)</th></tr><tr><td>2007</td><td>~10</td><td>~0,1%</td></tr><tr><td>2008</td><td>~11</td><td>~0,2%</td></tr><tr><td>2009</td><td>~13</td><td>~0,1%</td></tr><tr><td>2010</td><td>~12</td><td>~0,1%</td></tr><tr><td>2011</td><td>~12</td><td>~0,1%</td></tr><tr><td>2012</td><td>~16</td><td>~0,1%</td></tr><tr><td>2013</td><td>~16</td><td>~0,1%</td></tr></table>	År	Förvaltningskostnad (Mkr)	Förvaltningskostnad/NAV (%)	2007	~10	~0,1%	2008	~11	~0,2%	2009	~13	~0,1%	2010	~12	~0,1%	2011	~12	~0,1%	2012	~16	~0,1%	2013	~16	~0,1%			
År	Förvaltningskostnad (Mkr)	Förvaltningskostnad/NAV (%)																											
2007	~10	~0,1%																											
2008	~11	~0,2%																											
2009	~13	~0,1%																											
2010	~12	~0,1%																											
2011	~12	~0,1%																											
2012	~16	~0,1%																											
2013	~16	~0,1%																											

MSAB i världen

Globala verksamheter med nordiskt ursprung

MSABs innehavsbolag är samtliga världsledande koncerner inom sina respektive marknader. Gemensamt för bolagen är ett nordiskt ursprung och via en kombination av organisk- och förvärvstillväxt har bolagen expanderat sina verksamheter globalt. En genomgående strategi för innehavsbolagen är att fortsätta utöka sin närvaro främst på tillväxtmarknader men även på utvalda mogna marknader. Förutom att ta tillvara tillväxtmöjligheterna på världsmarknaden, ger en global

närvaro även en förbättrad riskspridning samt möjlighet att nyttja respektive lands unika konkurrensfördel. Genom bolagens geografiska spridning får MSABs aktieägare en indirekt exponering mot affärsmöjligheterna på de globala marknaderna. Kartan nedan visar det vägda genomsnittet baserat på andelen i substansvärde för försäljningen per region för innehavsbolagen under 2013.



MSABs större innehav

2013



Hexagon är en ledande global leverantör av design-, mät-, och visualiseringsteknologier. Bolagets kunder kan konstruera, mäta och positionera objekt, och presenterar data för att ligga i framkant i en värld i förändring.

Omsättning (Mkr):	21 021
EBIT (Mkr):	4 394
Antal anställda:	14 462
MSAB % av kapital:	26,6%
MSAB % av röster:	47,6%



AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Produkterna kan bland annat användas som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, i lösningar med låg andel mättade fetter, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyr-produkter samt inom kosmetikindustrin.

Omsättning (Mkr):	16 537
EBIT (Mkr):	1 117
Antal anställda:	2 207
MSAB % av kapital:	34,8%
MSAB % av röster:	34,8%



ASSA ABLOY erbjuder ett komplett produktutbud för lås- och dörrlösningar. Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med cirka 43 000 anställda och en omsättning på drygt 48 miljarder SEK.

Omsättning (Mkr):	48 481
EBIT (Mkr):	7 923
Antal anställda:	42 556
MSAB % av kapital:	3,9%
MSAB % av röster:	11,5%



HEXPOL är en världsledande polymerkoncern med starka globala positioner inom avancerade polymera blandningar, packningar för plattvärmväxlare samt hjul i plast och gummimaterial för truck- och länkhjulsapplikationer.

Omsättning (Mkr):	8 036
EBIT (Mkr):	1 255
Antal anställda:	3 433
MSAB % av kapital:	26,3%
MSAB % av röster:	46,8%



Securitas är en global kunskapsledare inom säkerhet. Utifrån ett brett utbud av tjänster av specialiserad bevakning, tekniska lösningar och konsult- och utredningstjänster utformas skräddarsydda och effektiva säkerhetslösningar som passar den enskilde kundens behov. Överallt – från små butiker till flygplatser – gör bolagets 300 000 medarbetare skillnad.

Omsättning (Mkr):	65 700
EBIT (Mkr):	3 029
Antal anställda:	300 000
MSAB % av kapital:	5,6%
MSAB % av röster:	11,7%



Loomis erbjuder säkra och effektiva helhetslösningar för distribution, hantering och återvinning av kontanter för banker, återförsäljare och andra kommersiella bolag, via ett internationellt nätverk av fler än 400 operativa lokalkontor i 14 europeiska länder samt i USA och Argentina.

Omsättning (Mkr):	11 364
EBIT (Mkr):	1 071
Antal anställda:	19 442
MSAB % av kapital:	8,4%
MSAB % av röster:	13,6%

I förekommande fall redovisas bolagens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

Styrelseordförande och VD har ordet



Substansvärde

MSABs värdeutveckling har varit mycket positiv under 2013. Substansvärdet per den 31 december 2013 uppgick till 296 kr (219) per aktie motsvarande en ökning om cirka +35 %. Börsen har under samma period ökat med +23 %.

MSABs aktieägare har över tiden varit med om en substansvärdesutveckling som uppgår till +218 % sedan börsnoteringen hösten 2006. Stockholmsbörsen har under samma period ökat med +30 %. MSAB-aktien har sedan noteringen handlats kring substansvärdet med en begränsad substansrabatt eller med en premie.

Innehaven visar god utveckling under 2013.

MSABs innehav har utvecklats väl under 2013. Bolagen är strategiskt väl positionerade i sina marknader och har en gynnsam internationell försäljningsspridning. Därmed har bolagen trots svåra marknadsförhållanden i delar av Europa uppvisat organisk tillväxt på de övriga marknaderna. Lönsamheten har även förstärkts i verksamheterna via en kombination av nya produkter, försäljning av helhetslösningar samt interna effektiviseringsarbeten. Bolagens ledning och personal presterar återigen ett

mycket gott resultat. Det vägda genomsnittet för organisk tillväxt bland företagen var +3 % och det vägda genomsnittet för rörelseresultatökningen uppgick till +8 %.

Bolagen har under året fortsatt att utveckla sina verksamheter. Exempelvis har Hexagon framgångsrikt lanserat ett flertal nya integrerade lösningar som möjliggör betydande effektivitets-förbättringar för Hexagons kunder. AAK ökar försäljningen av andelen specialiserade eller semispecialiserade vegetabiliska fetter genom nära kundsamarbeten. ASSA ABLOY fortsätter att investera i produktutveckling för att ytterligare förstärka dess produktledarskap på marknaden. Försäljning av digitala och elektromekaniska lås har varit mycket god under året. HEXPOL har under året framgångsrikt integrerat förvärvet av Robbins Inc. Vidare har de tidigare kapacitetsinvesteringarna i Kina och Mexiko nu tagits i drift. Securitas har framgångsrikt genomfört de besparingsåtgärder som annonserades under 2012. Dessa besparingar har frigjort resurser för tekniksatsningen under året samt skapat en mer integrerad organisation som underlättar implementeringen av tekniska säkerhetslösningar. Loomis har under året än en gång förbättrat den

interna effektiviteten och är nu mycket nära bolagets målsättning om en rörelsemarginal före förvärvsrelaterade kostnader på 10 %. Kassaflödet i bolagen har varit god under året vilket har förstärkt bolagens finansiella ställning. En stark balansräkning ger utökad flexibilitet för framtida utmaningar och utrymme för att ta vara på goda affärsmöjligheter.

MSAB har finansiell styrka

MSAB har som grundläggande filosofi att alltid ha god finansiell beredskap och låg skuldsättning för att finansiera intressanta affärsmöjligheter eller för att kunna stödja bolagen när så behövs. Sammantaget uppgick den räntebärande nettoskulden i MSAB vid årsskiftet till 1 584 Mkr (1 824) vilket motsvarar en skuldsättning på 4 % (7 %) i förhållande till totala tillgångar.



Melker Schörling

Utsikter inför 2014

Vi har goda förhoppningar om att bolagen kommer att utvecklats väl även framöver. Bolagens investeringar i ny teknik, interna effektiviseringar och ökad närvaro på nya marknader har förstärkt bolagens marknadspositioner. Bolagen är väl rustade för att ta vara på de affärsmöjligheter som ges.

Vi vill tacka ledningar och medarbetare inom innehavsbolagen för det gångna året. Vi vill även tacka alla aktieägare för ert fortsatta förtroende. Ni är alla varmt välkomna till vår bolagsstämma torsdag den 22 maj 2014.



Ulrik Svensson



Om Hexagon

Hexagon är en ledande global leverantör av design-, mät- och visualiseringsteknologi med starka marknadspositioner. Hexagons vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två, inom respektive strategisk affär för att generera tillväxt och god lönsamhet. Hexagons ledande marknadsposition har byggts upp genom förvärven av fyra större bolag: Brown & Sharpe 2001, Leica Geosystems 2005, NovAtel 2007 samt Intergraph 2010. Utöver dessa har även kompletterande förvärv av mindre teknik- och distributionsbolag genomförts.

Hexagons affärsidé är att utveckla och marknadsföra ledande system för dimensionell mätning, positionering och visualisering av komplex data. Strategin är att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören, ha branschens bästa ledningskompetens och ha korta och snabba beslutsprocesser. Till detta skall även läggas en förvärvsstrategi som syftar till att stärka produktportföljen eller förbättra distributionsnätet på både befintliga och nya marknader.

Hexagons finansiella målsättning är att nå en försäljning om 3,5 miljarder euro och 25 % i rörelsemarginal vid utgången av 2015.

Hexagon 2013

Hexagon har under året haft en god organisk tillväxt om +5 % (+5 %) och försäljningen var 2 430 MEUR (2 380). Rörelsemarginalen förstärktes till 20,9 %* (20,4 %). Marknadsmässigt växte samtliga regioner, utom Australien och affärsområden med exponering mot den amerikanska försvarsindustrin.

Under 2013 påbörjades kommersialiseringen av Hexagons integrerade hård- och mjukvarulösningar. Dessa integrerade lösningar är ett resultat av de produktsynergier som identifierades vid förvärvet av Intergraph 2010. Ett exempel på detta är Smart Assembly, som använder Hexagons traditionella mätinstrument för att sedan kunna föra över informationen till ett mjukvaruverktyg. Tillverkaren och dess leverantörer kan därmed dela information om komponenterna och produktens dimensioner till varandra för att vid ett tidigt stadium kunna identifiera eventuella avvikelser vid produktsammansättningen.

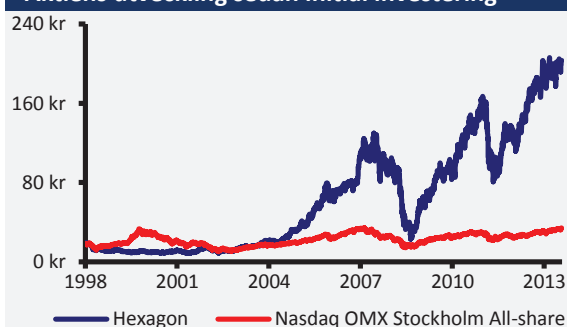
De övriga kommersiella integrerade lösningarna såsom Smart H2O Solution, Smart Plant Fusion och Smart Agriculture är samtliga unika erbjudanden på marknaden. Under året har Hexagon även genomfört flertalet kompletterande förvärv av nischade teknikbolag och distributörer i tillväxtmarknader. Hexagon offentliggjorde under året ett publikt bud på det norska börsnoterade positioneringsbolaget Veripos.

Hexagon och MSAB

31 dec 2013

Kapitalandel	26,6%
Röstandel	47,6%
Innehavets marknadsvärde	19 204 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	52%
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling	+ 1050 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Ulrika Svensson
Verkställande direktör	Ola Rollén

Aktiens utveckling sedan initial investering



Hexagons omsättning och rörelsemarginal



*Samtliga siffror är justerade för utdelningen av HEXPOL och jämförelsestörande poster



*"Våra tre applikationsområden har alla flyttat fram
sina positioner på sina respektive marknader och vi har
redan sett positiva effekter av de produktlanseringar
som skett."*

Ola Rollén



Om AAK

AarhusKarlshamn ("AAK") är en av världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialoljor och specialfetter med hög förädlingsgrad och låg andel mättade fetter. Produkterna ingår som ingredienser i andra produkter, bland annat som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, som transfria lösningar, näringsfetter till modersmjölkersättning, i miljövänliga smörjmedel och som hälsosamma hudvårdsprodukter. Under mer än ett sekel har AAK byggt upp sitt kunnande om vegetabiliska oljor och har successivt ökat sitt fokus mot vegetabiliska oljor med hög förädlingsgrad. Företagsprogrammet "AAK Acceleration" lanserades under hösten 2010. Programmet hade tre prioriterade områden som byggde på tillväxt, effektivitet och medarbetare. Tillväxten skapades via en specialiseringsstrategi av AAK:s produktportfölj, investeringar i nya tillväxtmarknader, produktivetsförbättringar samt noga utvalda strategiska förvärv. AAK Acceleration har fortsatt att under 2013 ge positiva effekter, såväl i form av organisk och förvärvstillväxt för specialprodukterna som produktivetsökningar. Specialfetter har generellt ett högre förädlingsvärde än traditionella oljor och fetter och bidrar därför till att öka lönsamheten. I januari 2014 offentliggjorde AAK ett nytt företagsprogram avseende 2014-2016, "AAktion". Det nya programmet syftar till att ytterligare stärka fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande". AAK har idag produktion i Sverige, Danmark, Storbritannien, USA, Nederländerna, Mexiko och Uruguay.

AAK 2013

AAK:s rörelseresultat för helåret uppgick till rekordhöga 1 117 Mkr (996)*. Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,69 kr (0,66)*. Resultatförbättringen är hänförligt till genomförda förvärv och en mycket god utveckling inom affärsområdet Food Ingredients, särskilt inom Infant Nutrition och i Latinamerika. Affärsområdet Chocolate & Confectionary Fats utvecklades väl under andra halvåret huvudsakligen till följd av att priserna på kakaosmör har stigit betydligt under de senaste 12-15 månaderna.

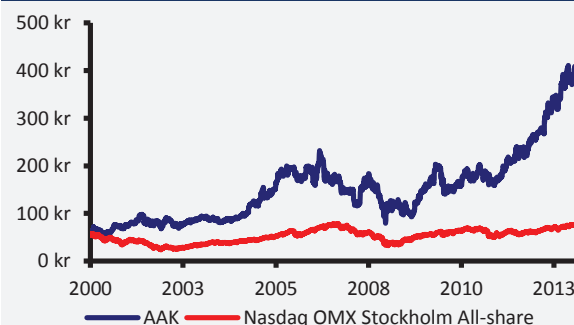
Det har medfört att den underliggande marginalen på AAK:s kakaosmörersättningsprodukt (CBE) har förbättrats. AAK:s nära samarbete med kunder och gemensamma satsningar i produktutveckling har bidragit till utveckling av nya kundanpassande specialprodukter. Koncernen har även genomfört åtgärder för att öka effektiviteten i bolaget vilket har gett ett mycket gott resultat. Till detta har AAK även förstärkt sin marknadsnärvaro och fortsätter att utöka andelen försäljning till tillväxtmarknader där demografin och urbaniseringstakten är mer gynnsam.

AAK och MSAB

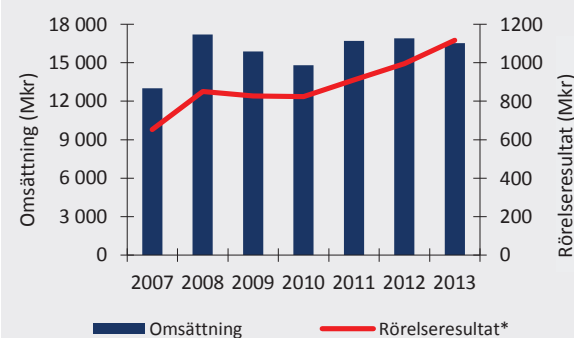
31 dec 2013

Kapitalandel	34,8 %
Röstandel	34,8 %
Innehavets marknadsvärde	5 885 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	16 %
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling	+629 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Ulrik Svensson Märta Schörling
Verkställande direktör	Arne Frank

Aktiens utveckling sedan initial investering



AAK:s omsättning och rörelseresultat



*Exklusive IAS 39 och jämförelsestörande poster



"Framgången för AAK:s special- och semispecialprodukter beror på att vi gör våra kunders produkter mer funktionella eller näringsrika och ofta kan de minska sina kostnader. Genom vårt starka engagemang för produktutveckling tillsammans med kunderna och vårt innovationsarbete samt våra engagerade och professionella medarbetare, har vi förstärkt vår position som global marknadsledare"

Arne Frank

ASSA ABLOY

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 egen verksamhet i mer än 70 länder och försäljning över hela världen. Koncernen har tre geografiska divisioner med fokus på lås, cylindrar, elektromekaniska produkter och säkerhetsdörrar. Vidare finns divisionerna Global Technologies och Entrance Systems. Global Technologies säljer och utvecklar bland annat elektronisk passerkontroll och identifieringsteknologi medan Entrance Systems tillverkar och säljer automatiska entrésystem och service. Koncernens strategi vilar på tre grundpelare: öka marknadsnärvaron, utöva produktledarskap samt vara kostnadseffektiva.

ASSA ABLOYs finansiella mål är att uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt om 10 % över en konjunkturcykel via en kombination av organisk och förvärvad tillväxt. Rörelsemarginalen ska under samma period uppgå till 16-17 %.

ASSA ABLOY 2013

ASSA ABLOY utvecklades väl under 2013. Nettoomsättningen ökade organiskt med +2 % (2 %) och försäljningen uppgick till 48 481 Mkr (46 619). Den organiska tillväxten var god i samtliga marknader förutom Europa. Fortsatta struktur- och effektivitetsprogram samt volymökningar bidrog till att rörelsemarginalen förbättrades något till 16,3* % (16,1 %). ASSA ABLOY försätter att leverera på koncernens strategi. ASSA ABLOY har markant utökat sin globala marknadsnärvaro samt breddat sina affärsområden under de senaste åren. Försäljningen på tillväxtmarknaderna står nu för 25 % av koncernens försäljning att jämföra med 12 % år 2006. Vidare står divisionen Entrance system för 25 % av koncernens försäljning att jämföra med 9 % år 2006.

Under samma period har koncernen förstärkt sitt produktledarskap. ASSA ABLOY erbjuder ett komplett produktutbud för lås- och dörrlösningar. I det snabbväxande området för elektromekaniska säkerhetslösningar har koncernen en ledande ställning inom till exempel passerkontroll, identifiering, entréautomatik och hotellsäkerhet. ASSA ABLOY har sedan 2006 kontinuerligt arbetat med att sänka bolagets omkostnader och skapa en effektivare

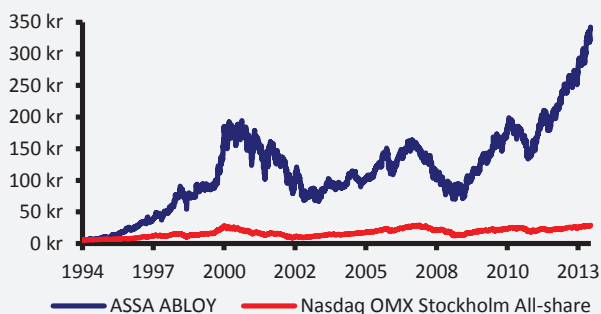
produktionsstruktur. Konsolidering av bolagets produktionsfaciliteter och leverantörer, ökad andel inköp från lågkostnadsländer samt strukturerade processer för att identifiera kostnadsbesparingar i process- och produktutvecklingen. Dessa åtgärder har bidragit till högre lönsamhet i koncernen och frigjort resurser för produktutveckling och tilläggsförvärv. Under året har ASSA ABLOY även tecknat avtal om kompletterande förvärv med en sammanlagd årlig omsättning om drygt 4 200 Mkr. De förvärvade bolagen förstärker koncernens marknadsnärvaro i utvalda marknader och kompletterar koncernens produktportfölj.

ASSA ABLOY och MSAB

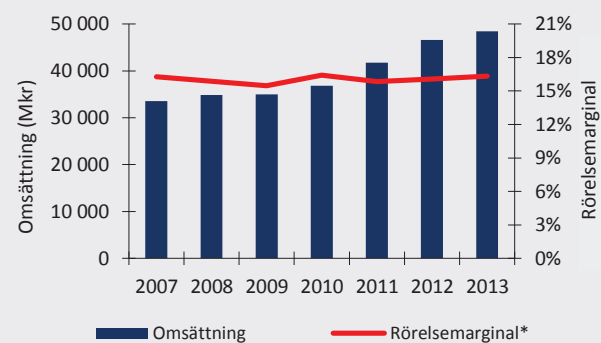
31 dec 2013

Kapitalandel	3,9 %
Röstandel	11,5 %
Innehavets marknadsvärde	4 918 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	13 %
Tidpunkt för investering	November 1994
Kursutveckling	+5 903 %
Ordförande	Lars Renström
MSAB styrelsrepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Johan Molin

Aktiens utveckling sedan initial investering



ASSA ABLOYs omsättning och rörelsemarginal



* Exklusive jämförelsestörande poster



"Framtida aktieägarvärde byggs på organisk och förvärvad tillväxt samt ett fortsatt arbete med rationaliseringar och synergier i koncernen"

Johan Molin



Om HEXPOL

HEXPOL är en världsledande polymerkoncern med starka globala positioner inom avancerade polymera blandningar, packningar för plattvärmväxlare samt hjul i plast och gummimaterial för truck- och länkhjulsapplikationer.

Bolaget har sina rötter i Svenska Gummifabriks AB i Gislaved som finns inom koncernen (Gislaved Gummi AB). HEXPOL delades ut från Hexagon 2008. Under de senaste åren har ett flertal viktiga förvärv genomförts, exempelvis gummiblandnings-tillverkaren Thona Group 2004, Goldkey Processing 2007, ELASTO Group 2010, Excel Polymers Group 2010, Müller Kunststoffe och Robbins LLC 2012.

HEXPOL är organiserat i två affärsområden, HEXPOL Compounding och HEXPOL Engineered Products och har produktion i nio länder. HEXPOLs vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två i sina respektive marknader. Koncernens strategi bygger på produktutveckling, kostnadseffektivitet, en effektiv supply management, ha branschens bästa ledningskompetens samt snabba beslutsprocesser.

HEXPOLs finansiella målsättning är att, över en konjunkturcykel, försäljningstillväxten i genomsnitt ska uppgå till mer än 10 % per år samt att rörelsemarginalen ska överstiga 12 % under samma period.

HEXPOL 2013

HEXPOL utvecklades framgångsrikt under året och rörelseresultatet ökade med +17 %. Försäljningen för helåret uppgick till 8 036 Mkr (8 007). Efterfrågan var fortsatt god inom NAFTA-regionen speciellt från fordonsrelaterade kunder medan efterfrågan från kunder inom gruvindustrin och exportrelaterade kunder var svag. Marknaden i Europa var fortsatt svag speciellt inom fordonssektorn. Trots detta förbättrades rörelseresultatet ytterligare till 1 255 Mkr (1 069) genom ökade volymer, fortsatta effektiviseringar i verksamheten och en lyckad integration av Robbins LLC.

HEXPOL har under de senaste åren genomfört flertalet lyckade förvärv. Det senaste förvärvet av Robbins LLC integrerades framgångsrikt under året med en väsentligt bättre resultatutveckling än plan.

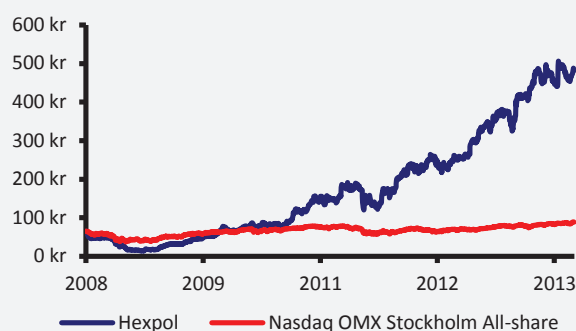
Integrationen av Robbins resulterade i en nedläggning av tre produktionsanläggningar och volymerna flyttades till andra anläggningar i NAFTA. De tidigare annonserade kapacitetsutökningarna i Mexiko och i Kina har tagits i drift under året. Genom strategiska förvärv samt utbyggnaden av nya enheter har HEXPOL byggt en lokal och samtidigt global verksamhet som kan supportera dess globala kunder.

HEXPOL och MSAB

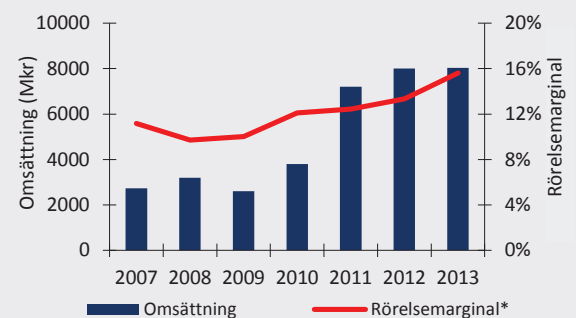
31 dec 2013

Kapitalandel	26,3 %
Röstandel	46,8 %
Innehavets marknadsvärde	4 339 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	12 %
Tidpunkt för investering	Juni 2008
Kursutveckling	+644 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Georg Brunstam

Aktiens utveckling sedan initial investering



HEXPOLs omsättning och rörelsemarginal



* Exklusive jämförelsestörande poster



"Året 2013 var HEXPOL-koncernens bästa år hittills. Vårt resultat per aktie ökade med 24 procent. Vi ökade våra volymer och förbättrade våra marknadspositioner."

Georg Brunstam



Om Securitas

Securitas skyddar hem, arbetsplatser samt samhällen och är kunskapsledande inom säkerhet. Bolaget har mer än 300 000 medarbetare i 52 länder i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Securitas erbjuder specialiserad bevakning och mobila säkerhetstjänster, larmövervakning, tekniklösningar samt konsult- och säkerhetsutredningstjänster. Securitas har kunder inom många olika branscher och kundsegment, där kundernas storlek varierar från kvartersbutiken på hörnet till globala mångmiljardbolag. Securitas hjälper varje kund att hantera sina unika och specifika utmaningar på säkerhetsområdet. Vidare arbetar Securitas kontinuerligt för att öka sin globala närvaro och investerar i ny teknik för att öka teknikinnehållet och produktiviteten i sina säkerhetslösningar.

Securitas har två finansiella målsättningar. Det första är att öka vinsten per aktie i genomsnitt med 10 % per år och den andra är att bibehålla fritt kassaflöde i förhållande till nettoskuld om minst 0,20.

Securitas 2013

Securitas redovisade ett förbättrat resultat under 2013. Den organiska försäljningstillväxten för hela koncernen uppgick till 1 % (0 %) och försäljningen uppgick till 65 700 Mkr (66 458). Securitas har sedan tidigare en stor exponering mot de krisdrabbade länderna i Europa, särskilt Spanien, där marknaden fortsatte att försämrats under året. Trots detta lyckades Securitas förbättra rörelseresultatet före förvävsrelaterade kostnader till 3 329 Mkr (3 027*) motsvarande en marginal om 5,1 % (4,6). Lönsamhetsförbättringen beror främst på en lyckad implementering av omstruktureringsåtgärder och kostnadsbesparingar under 2012. Bevakningsbranschen i marknader som Spanien har präglats av hård prispress och dålig lönsamhet. Detta har förstärkt vikten av att kunna erbjuda mer effektiva säkerhetslösningar som kan rymmas inom en mer begränsad budget. Genom att integrera tekniklösningar såsom videoanalys, värmekameror och högtalare till en larmcentral kan digitala perimeterskydd upprättas och vid inbrott skickas ett larm ut till en operatör som kan larma omedelbart för att förhindra eller minimera skadan. Operatören kan även snabbt skicka ut en order till lokala väktare som befinner sig i närheten för att undersöka

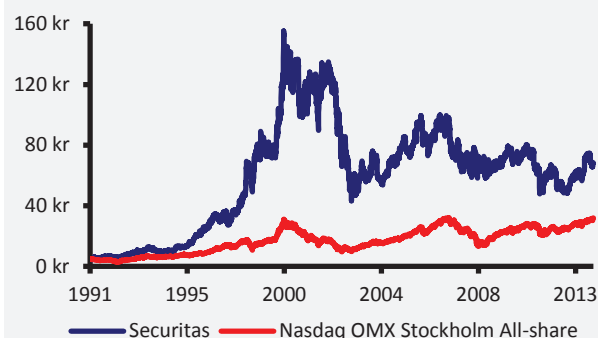
inbrottsområdet. En sådan integrerad säkerhetslösning med ökat teknikinnehåll har möjligheten att både förbättra säkerheten för kunden samt reducera insatskostnaderna. Tekniska säkerhetslösningar utgjorde 8 % av koncernens försäljning vid årets slut. Securitas har som mål att 18 % av koncernens försäljning vid slutet av år 2015 ska bestå av tekniska säkerhetslösningar. Under året har koncernen även förvärvat säkerhetsbolag med hög specialiseringsgrad och teknikinnehåll.

Securitas och MSAB

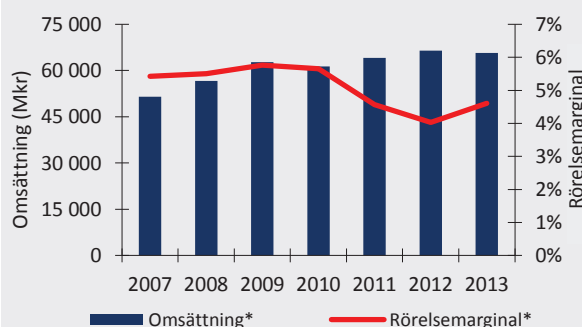
31 dec 2013

Kapitalandel	5,6 %
Röstandel	11,7 %
Innehavets marknadsvärde	1 400 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	4 %
Tidpunkt för investering	Juli 1991
Kursutveckling	+1 269 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling
	Sofia Schörling Högberg
Verkställande direktör	Alf Göransson

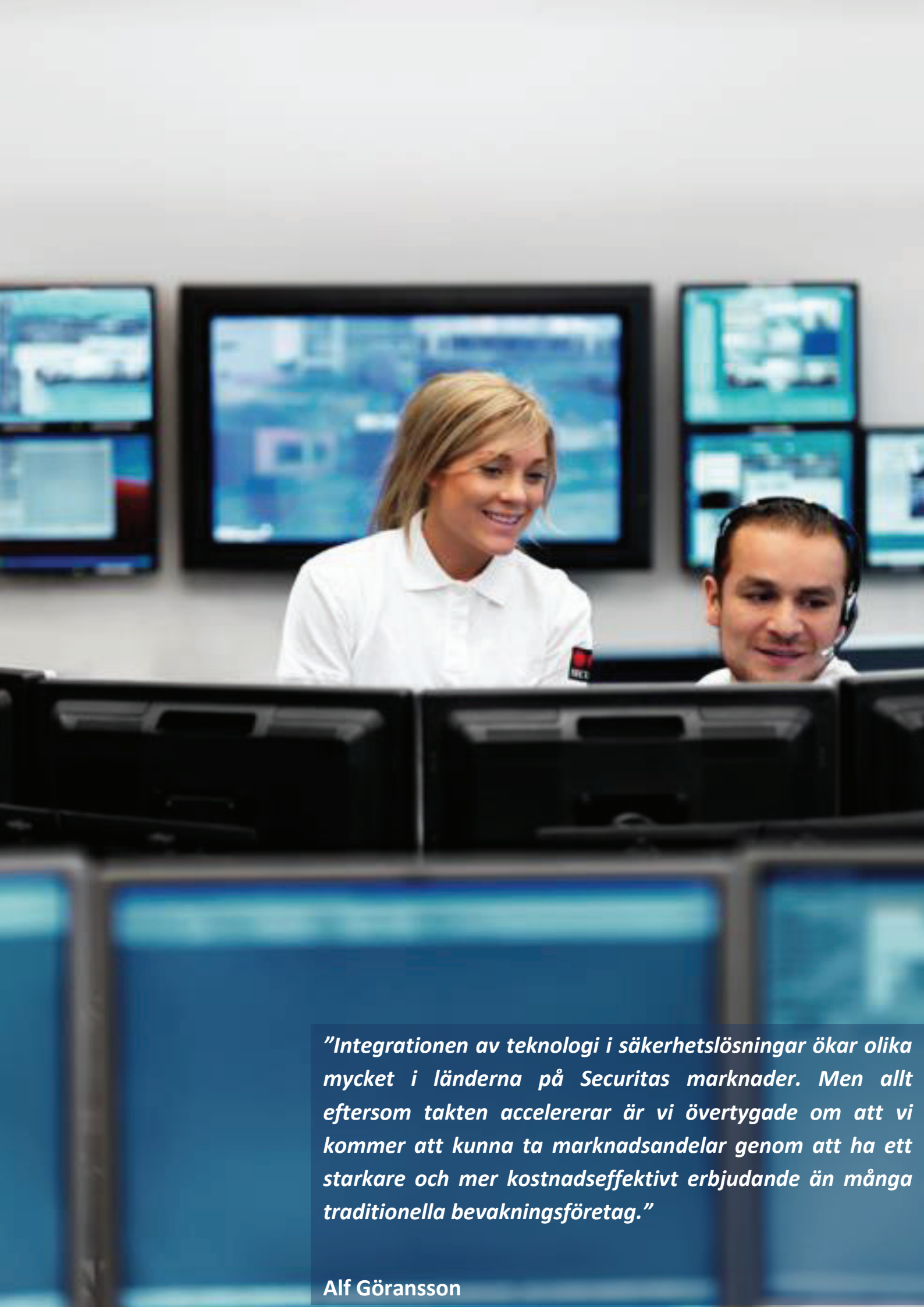
Aktiens utveckling sedan initial investering



Securitas omsättning och rörelsemarginal (EBIT)



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



"Integrationen av teknologi i säkerhetslösningar ökar olika mycket i länderna på Securitas marknader. Men allt eftersom takten accelererar är vi övertygade om att vi kommer att kunna ta marknadsandelar genom att ha ett starkare och mer kostnadseffektivt erbjudande än många traditionella bevakningsföretag."

Alf Göransson



Om Loomis

Loomis knoppades av från Securitas under 2008 och är ett bolag som erbjuder helhetslösningar för värdehantering. Tjänsterna riktar sig främst mot banker, detaljhandelskedjor och butiker samt den offentliga sektorn och bygger på att effektivt hantera allt fysiskt kontantflöde i samhället på ett friktionsfritt sätt. Bolaget är verksamt i 16 länder med ca 20 000 medarbetare vid ca 400 operativa lokalkontor i Europa, USA och Argentina. Loomis strategi bygger på förstklassig verksamhetsstyrning, marknadsnärvaro och fokusering på helhetslösningar. Detta innebär exempelvis att en god lönsamhet ska uppnås på lokalkontoren, vara nummer ett eller två på varje lokal marknad där Loomis är verksam inom samt att över 30 % av intäkterna ska komma från kontanthanteringstjänster där lönsamheten är högre.

Loomis finansiella mål är att uppnå 10 % i rörelsemarginal före förvärvsrelaterade kostnader (EBITA) senast 2014. Kassaflödet ska uppnå minst 85% av rörelseresultatet samtidigt som nettoskulden ej får överskrida 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar.

Loomis 2013

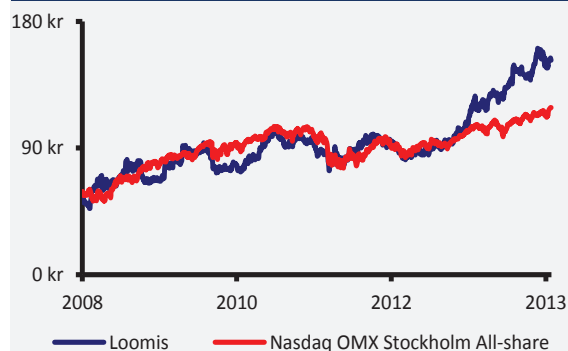
Loomis utvecklades återigen mycket väl resultatmässigt under 2013. Den organiska tillväxten blev 2 % (0 %). Detta beror på ett stort antal nya kontrakt som togs under året och vid slutet av 2012 nu har påbörjats. Vidare förstärktes rörelsemarginalen före förvärvsrelaterade kostnader (EBITA) till 9,7 % (9,0 %) för helåret. Loomis har sedan 2010 annonserat ett rörelsemarginalmål om 10 % (EBITA) senast 2014. Loomis nuvarande rörelsemarginal ligger nu mycket nära bolagets målsättning. Därmed har Loomis lyckats genomföra en imponerande effektivitetsförbättring där rörelsemarginalen har lyfts från 6,6 % år 2008 till 9,7 % 2013. Denna marginalförbättring har främst drivits av kontinuerliga interna effektiviseringsarbeten på lokalkontoren men även av ökad andel försäljning av helhetslösningar. Ett ytterligare fokusområde är att utöka andelen intäkter från kontanthanteringstjänster (CMS). Detta gäller speciellt USA där outsourcingandelen av kontanthanteringstjänster från banker är väsentligt lägre än i Europa.

Genom utbildning av personal och investeringar i nya uppräkningscentraler samt ökad kostnadsmedvetenhet hos bankerna, har Loomis ökat andelen kontanthanteringstjänster i USA från 17 % 2008 till 27 % 2013. Under 2013 har Loomis även tecknat ett stort kontrakt i USA avseende ett kontanthanteringsuppdrag från en av USA:s största banker. Uppdraget, som är strategiskt viktigt, visar att Loomis är välpositionerade för att ta vara på de affärsmöjligheter som dyker upp vid outsourcingen av kontanthanteringstjänster i USA.

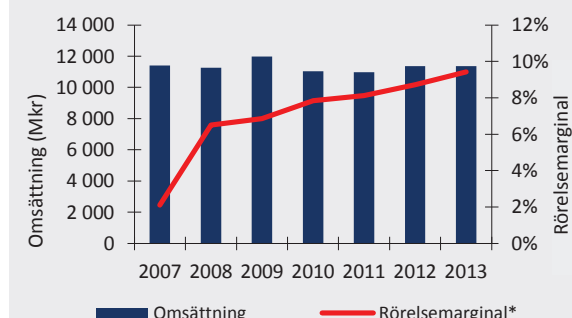
Loomis och MSAB

	31 dec 2013
Kapitalandel	8,4 %
Röstandel	13,6 %
Innehavets marknadsvärde	958 Mkr
Andel av MSABs aktieportfölj	2 %
Tidpunkt för investering	December 2008
Kursutveckling	+ 159 %
Ordförande	Alf Göransson
MSAB styrelserepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Jarl Dahlfors

Aktiens utveckling sedan initial investering



Loomis omsättning och rörelsemarginal (EBIT)



* Exklusive jämförelsestörande poster



"Trenden av årliga förbättringar av rörelsemarginalen fortsätter och att vi är på god väg att nå vårt rörelsemarginalmål om 10 procent under 2014. Jag är också särskilt glad åt att vi under året haft en organisk tillväxt om 2 procent såväl i Europa som i USA."

Jarl Dalhfors

Styrelse och ledning



Melker Schörling

Styrelseordförande sedan 1999

Född 1947

Övriga befattningar

Styrelseordförande: Hexagon AB, Securitas AB, AAK AB, HEXPOL AB

Styrelseledamot: H&M Hennes & Mauritz AB

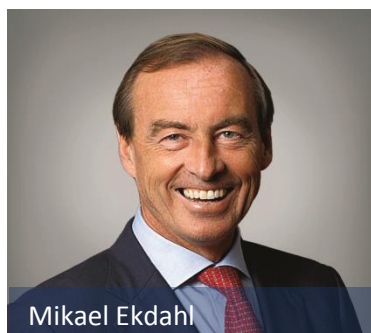
Tidigare befattningar

VD och koncernchef Securitas AB 1987–1992

VD och koncernchef Skanska AB 1993–1997

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 100 759 142



Mikael Ekdahl

Vice styrelseordförande sedan 1999

Född 1951

Övriga befattningar

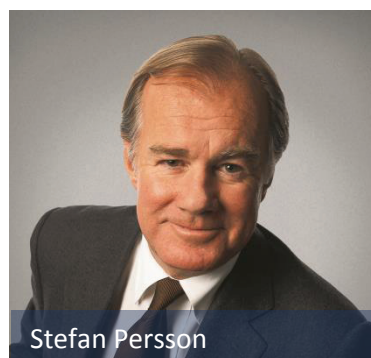
Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Styrelseordförande: Absolent AB, Marco AB

Styrelseledamot: Bong AB

Utbildning Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB 94 041



Stefan Persson

Styrelseledamot sedan 2006

Född 1947

Övriga befattningar

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

Tidigare befattningar

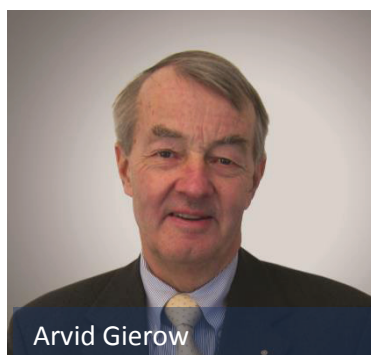
VD H&M AB 1982–1998

Landschef för H&M Hennes & Mauritz AB i Storbritannien 1976–1982

Ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs utlandsexpansion 1976–1982

Utbildning Studier Stockholm och Lunds Universitet

Aktieinnehav i MSAB 5 734 602



Arvid Gierow

Styrelseledamot sedan 2011

Född 1943

Övriga befattningar

Styrelseordförande: NIBE Industrier AB

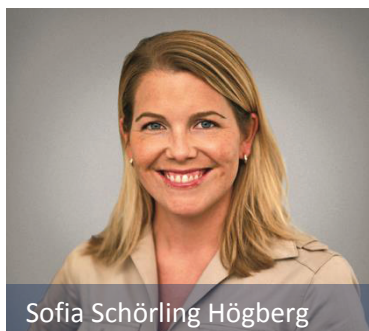
Tidigare befattningar

VD och koncernchef Frigoscandia AB 1986 – 1995

Flertal befattningar inom AGA-koncernen 1969 – 1986 (bla controller Region Latinamerika, VD AGA Chile och regionchef Latinamerika)

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 15 000



Sofia Schörling Högberg

Sofia Schörling Högberg

Styrelseledamot sedan 2006

Född 1978

Övriga befattningar

Styrelseledamot: Securitas AB

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 0



Märta Schörling

Märta Schörling

Styrelseledamot sedan 2010

Född 1984

Övriga befattningar

Styrelseledamot: AAK AB

Konsult Pond Innovation & Design

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 0



Carl Bek-Nielsen

Carl Bek-Nielsen

Styrelseledamot sedan 2012

Född 1973

Övriga befattningar

VD United Plantations Berhad

Styrelseordförande: United International Enterprises Ltd

Vice styrelseordförande: United Plantations Berhad

Tidigare befattningar

VD United International Enterprises Ltd

Ledande befattningar inom United Plantations Berhad och Unitata Berhad

Utbildning Agronom

Aktieinnehav i MSAB 1 968 705



Ulrik Svensson

Ulrik Svensson

VD sedan 2006

Född 1961

Övriga befattningar

Styrelseledamot: ASSA ABLOY AB, AAK AB, Loomis AB,

HEXPOL AB, Flughafen Zürich AG, Hexagon AB

Tidigare befattningar

CFO Swiss International Airlines 2003-2006

CFO Esselte 2000-2003

Controller och CFO inom Stenbecksgruppens utländska telekomsatsningar 1992-2000

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 125 286

MSABs revisorer: Martin Johansson, huvudansvarig revisor (PWC) född 1967

Andra revisionsuppdrag: Sveaskog, Endomines, Nordic Mines, Setra, Lifo och Frösunda

Aktieinnehav i MSAB: 0



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 2013. 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 26,6 % av kapitalet och 47,8 % 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 avvikelseförklaringen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel 11 i Koden.

Bolagsstämma

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Bolagsstämmor i MSAB hålls årligen och är öppna för samtliga aktieägare. Vid den årliga årsstämman ges aktieägarna tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget kommer att sträva efter att besvara frågor från aktieägare vartefter de uppstår under året. Bolagets revisorer kommer att vara närvarande vid årsstämman. Årsstämman fattar bland annat beslut i frågor avseende fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av ledamöter till valberedningen, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2013 höll MSAB årsstämma den 23 maj.

Årsstämman 2013

Vid 2013 års årsstämma den 23 maj 2013 beslutades bland annat att:

- fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- räkenskapsårets resultat om 7 613 426 261 kr tillsammans med balanserat resultat 15 012 367 070 kr, totalt 22 625 793 331 kr, skall disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 1,75 kr per aktie, totalt 208 420 791 kr och att 22 417 372 539 kr balanseras i ny räkning;
- styrelsen skall beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2012.

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 (Didner & Gerge Fonder) och Ulrika Danielson (Andra AP-fonden) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2014, 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 2014, 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 2014 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 2013.

Inför årsstämman 2013 lämnade valberedningen följande förslag:

- Att välja Melker Schörling till stämмоорdförande.
- 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.

Avsikten är att årsstämman 2014 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2015. 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 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, se avsnittet tidigare i årsredovisningen.

Styrelseledamöternas oberoende¹

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	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 i enlighet med NASDAQ OMX Nordics regelverk och kriterier för oberoende.

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöte

Namn	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	4

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 konstituerande styrelsemötet den 23 maj 2013. 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 arbetsordning 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 2013

Under 2013 har styrelsen haft 5 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 2013 var hans sjunde hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2013 haft diskussioner som resulterat i implementering och genomförande av den företagsstrategi som styrelsen utvecklat 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 fått sig en djupare kunskap om MSABs innehav. Under året har styrelsen även diskuterat potentiella nya förvärv och övriga 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 den internationella redovisningsstandarden, 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 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 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.

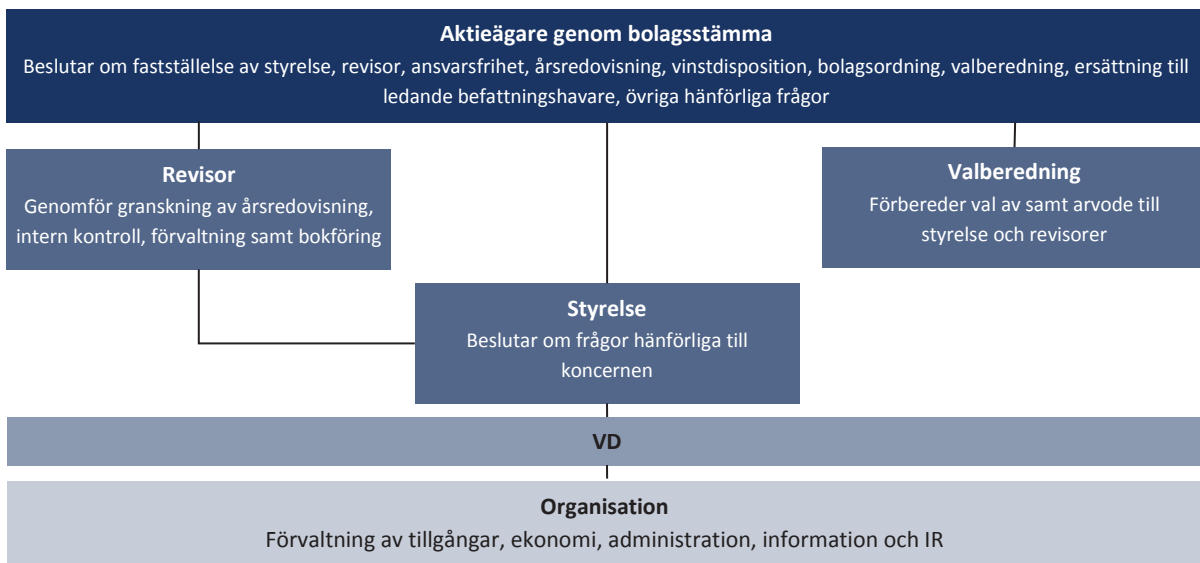
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare innebarande 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 sammanlagt 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 24 maj 2010 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, för en period om fyra år. Ny 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 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 International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Förutom uppdraget som revisor för MSAB har Martin Johansson under 2013 även varit huvudansvarig revisor för Sveaskog, Endomines, Nordic Mines, Setra, Lifco och Frösunda.

Bolagsstyrning i MSAB



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. Policyen gäller för alla anställda och styrelseledamöter i bolaget och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden. Enligt policyen skall MSABs finansiella- och övriga kommunikation alltid överensstämmer 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 annan 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 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 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 offentliggörandet 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 uppgift 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 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. 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 geografier 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 kunna snabbt 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 geografier som innehaven är verksamma i.

Den policy som MSAB har etablerat kring miljöfrågor relaterar framförallt till funktionen som ägare men även som arbetsgivare. Policyn uppmanar till en ökad medvetenhet kring resursförbrukning, minskade utsläpp samt därtill miljörelaterade frågeställningar. MSAB har ett kontor med 6 anställda och har således en liten direkt klimatpåverkan. Denna redovisas i enlighet med "Carbon Disclosure Project".

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 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 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.

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 2013 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.

Verksamheten 2013

2013 var ännu ett bra år för MSAB. Innehavsbolagen fortsatte att återigen utvecklas väl trots en allmänt svag marknad. Under året har bolagen ytterligare förstärkt sin konkurrenskraft genom investeringar i nya produkter och tjänster, effektiviseringsåtgärder samt genomförandet av strategiska förvärv. Det vägda genomsnittet för den organiska tillväxten under perioden uppgick till +3 % vilket kan jämföras med föregående års motsvarande tillväxt på +3 %.

Det vägda genomsnittet för innehavens rörelseresultat ökade med +8 % (+11 %).

Substansvärdet

MSABs substansvärde var per den 31 december 2013 35,3 miljarder kronor eller 296 kr per aktie att jämföras med 219 kr per aktie vid årets slut 2012. En ökning med +35 %. Under samma period ökade NASDAQ OMXSPI med +23 %. Nedan följer en specifikation över marknadsvärdet på innehaven per den 31 december 2013 och per den 31 december 2012.

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

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

Innehav den	Verkligt värde		Andel av		Kapitalandel	Röstandel
31 december 2013	Antal	kr/aktie	Mkr	portföljvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
Hexagon	94 461 582	203,30	19 204	52,0	26,6	47,6
AAK*	14 318 350	411,00	5 885	15,9	34,8	34,8
ASSA ABLOY	14 472 216	339,80	4 918	13,3	3,9	11,5
HEXPOL	9 040 277	480,00	4 339	11,8	26,3	46,8
Securitas	20 501 500	68,30	1 400	3,8	5,6	11,7
Loomis	6 300 300	152,00	958	2,6	8,4	13,6
Övriga innehav	-	-	239	0,6	-	-
Summa			36 943	100,0		
Nettoskuld			-1 681			
Substansvärde			35 262			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			296			

*Det helägda dotterbolaget BNS har till VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas under 2014-2015.

Förändringar i kapital och röstandel i Hexagon, AAK och Loomis beror på nyttjande av teckningsoptioner hänförliga till bolagens incitamentsprogram under 2013

Innehav den	Verkligt värde		Andel av		Kapitalandel	Röstandel
31 december 2012	Antal	kr/aktie	Mkr	portföljvärdet, %	i bolaget, %	i bolaget, %
Hexagon	94 461 582	163,10	15 407	55,1	26,7	47,8
AAK*	14 318 350	275,00	3 938	14,1	35,0	35,0
ASSA ABLOY	14 472 216	242,90	3 515	12,6	3,9	11,5
HEXPOL	9 040 277	342,50	3 096	11,1	26,3	46,8
Securitas	20 501 500	56,50	1 158	4,1	5,6	11,7
Loomis	6 300 300	103,75	654	2,3	8,6	13,9
Övriga innehav	-	-	187	0,7	-	-
Summa			27 955	100,0		
Nettoskuld			-1 876			
Substansvärde			26 079			
Antal aktier			119 097 595			
Substansvärde per aktie (kr)			219			

*Det helägda dotterbolaget BNS har till VD i AAK sålt 264 550 köpoptioner till marknadsvärde som kan utnyttjas under 2014-2015.

Förändringar i portföljinnehaven

Inga signifikanta förändringar i portföljinnehaven har genomförts under året.

Aktie

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

Koncernen

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 9 435 Mkr (9 473). Värdeförändringen uppgick till 8 927 Mkr (9 065). Efter finansnetto med -31 Mkr (-37) blev resultat efter finansiella poster 9 404 Mkr (9 436). Efter skatt med -13 Mkr (-0) blev periodens resultat 9 391 Mkr (9 436).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 8 008 Mkr (7 635) med värdeförändringar om 7 013 Mkr (7 230). Efter finansnetto med -57 Mkr (-22) blev resultat efter finansiella poster 7 951 Mkr (7 613). Efter skatt med -13 Mkr (0) blev periodens resultat 7 938 Mkr (7 613).

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 2 Mkr (5) och koncernens soliditet uppgick per 31 december 2013 till 95 % (93 %). Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 814 Mkr.

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

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 mottagna utdelningar som erhålls från portföljbolagen.

Koncernens mottagna utdelningar under perioden januari - december 2013 uppgår till 524 Mkr (424). MSAB har under andra kvartalet lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 208 Mkr (187).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en aktieutdelning för räkenskapsåret 2013 till 2,25 kr/aktie (1,75) vilket motsvarar 51 % (53) av ordinarie utdelningar i koncernen, det vill säga av 524 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 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.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2013	2012
Utdelningsintäkter från aktier	3	524	424
Värdeförändringar	4	8 927	9 065
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-16	-16
Rörelseresultat		9 435	9 473
Finansiella intäkter		0	-
Finansiella kostnader		-31	-37
Resultat efter finansiella poster		9 404	9 436
Inkomstskatter	9	-13	0
Summa totalresultat för året, netto efter skatt		9 391	9 436
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		9 391	9 273
Minoritetsintresse		-	163
		9 391	9 436
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		78,85	78,75
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	18	119 098	117 754

Koncernens balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier	11,13,15,16,22	36 943	27 955
Övriga värdepappersinnehav	22	5	4
Summa anläggningstillgångar		36 948	27 959
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		1	1
Likvida medel	17	2	5
Summa omsättningstillgångar		3	6
SUMMA TILLGÅNGAR		36 951	27 965

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	18	3	3
Överkursfond		3 829	3 829
Balanserade vinstmedel		31 430	22 247
Summa eget kapital och reserver		35 262	26 079
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,22	1 000	129
Uppskjutna skatteskulder	9	35	21
Övriga långfristiga skulder	20,22	62	28
Summa långfristiga skulder		1 097	178
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	19,22	586	1 700
Kortfristiga räntefria skulder	21	6	8
Summa kortfristiga skulder		592	1 708
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		36 951	27 965
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	23	1 000	1 829
Ansvarsförbindelser		20	20

Koncernens förändring i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Överkursfond	Balanserad Vinst	Totalt	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2012	3	3 474	13 159	16 636	1 359	17 995
Årets resultat	-	-	9 273	9 273	163	9 436
Årets totalresultat	-	-	9 273	9 273	163	9 436
Utdelning	-	-	-187	-187	-33	-220
Förvärv av minoritetsintresse	-	-	-	-	- 1 489	-1 489
Koncerninterna omstruktureringar	-	-	2	2	-	2
Nyemission	-	355	-	355	-	355
Utgående balans per 31 december 2012	3	3 829	22 247	26 079	-	26 079
Ingående balans per 1 januari 2013	3	3 829	22 247	26 079	-	26 079
Årets resultat	-	-	9 391	9 391	-	9 391
Årets totalresultat	-	-	9 391	9 391	-	9 391
Utdelning	-	-	-208	-208	-	-208
Utgående balans per 31 december 2013	3	3 829	31 430	35 262	-	35 262

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2013	2012
Årets resultat	9 391	9 436
Justering för:		
Skatt	13	0
Resultat från värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-8 960	-9 078
Löpande verksamheten		
Leverantörsskulder och övriga skulder	-2	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	442	359
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-28	-
Försäljning av aktier	-	477
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28	477
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 457	694
Amortering av lån	-1 700	-195
Utdelning till ägare	-208	-187
Förändring av långfristiga skulder	34	12
Nyemission	-	355
Utdelning till minoritet	-	-33
Förvärv av minoritet	-	-1 487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-417	-841
Årets kassaflöde	-3	-5
Likvida medel vid årets början	5	10
Likvida medel vid året slut	2	5

Faktiska in- och utbetalningar avseende ränteintäkter, räntekostnader och utdelningar överensstämmer med de belopp som framgår av resultaträkningen.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2013	2012
Utdelningsintäkter från koncernbolag	3	562	-
Utdelningsintäkter från aktier	3	449	421
Värdeförändringar	4	7 013	7 230
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-16	-16
Rörelseresultat		8 008	7 635
Finansiella intäkter		0	31
Finansiella kostnader		-57	-53
Resultat efter finansiella poster		7 951	7 613
Inkomstskatter	9	-13	0
Årets resultat		7 938	7 613

Moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
Finansiella anläggningstillgångar	16		
Aktier i koncernföretag	12	2 479	2 513
Aktier i intresseföretag	11,14,22	23 543	18 537
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11,15,22	7 514	5 480
Övriga värdepappersinnehav	22	5	4
Summa anläggningstillgångar		33 541	26 534
Omsättningstillgångar			
Upplupna intäkter		1	1
Likvida medel		1	3
Summa omsättningstillgångar		2	4
SUMMA TILLGÅNGAR		33 543	26 538

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	18	3	3
Överkursfond		3 829	3 829
Balanserade vinstmedel		20 142	11 183
Årets resultat		7 938	7 613
Summa eget kapital		31 912	22 628
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 589	3 882
Uppskjutna skatteskulder	9	35	21
Övriga långfristiga skulder	22	5	4
Summa långfristiga skulder		1 629	3 907
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader	21	2	3
Summa kortfristiga skulder		2	3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		33 543	26 538
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	23	1 000	1 829
Ansvarsförbindelser		20	20

Moderbolagets förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2012	3	3 474	11 370	14 847
Årets resultat	-	-	7 613	7 613
Årets totalresultat	-	-	7 613	7 613
Utdelning	-	-	-187	-187
Nyemission	-	355	-	355
Utgående balans 31 december 2012	3	3 829	18 796	22 628
Ingående balans 1 januari 2013	3	3 829	18 796	22 628
Årets resultat	-	-	7 938	7 938
Årets totalresultat	-	-	7 938	7 938
Utdelning	-	-	-208	-208
Likvidation av dotterbolag	-	-	1 554	1 554
Utgående balans 31 december 2013	3	3 829	28 080	31 912

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2013	2012
Årets resultat	7 938	7 613
Justering för:		
Skatt	13	0
Resultat från värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-7 013	-7 230
Leverantörsskulder och övriga tillgångar/skulder	1	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	939	384
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-28	-5 010
Försäljning av aktier	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28	-5 010
Finansieringsverksamheten		
Lån från koncernföretag	-2 293	2 526
Lån till koncernföretag	-	1 933
Likvidation av dotterbolag	1 588	
Utdelning	-208	-187
Nyemission	-	355
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-913	4 627
Årets kassaflöde	-2	1
Likvida medel vid årets början	3	2
Likvida medel vid året slut	1	3

Faktiska in- och utbetalningar avseende ränteintäkter, räntekostnader och utdelningar överensstämmer med de belopp som framgår av resultaträkningen

Noter till koncernredovisningen och moderbolaget

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Allmän information

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

Denna koncernredovisning har den 20 februari 2014 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Fastställande av räkenskapshandlingar

Moderbolagets och koncernens räkenskaper skall fastställas av årsstämma den 22 maj 2014.

Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: aktiekursrisk, ränterisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. 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. Vidare tillämpar MSAB inga säkringsinstrument för att minimera sin exponering gentemot aktiekursrisken. Aktiekursrisken kan illustreras med att förändring av kurserna om tio procent på samtliga noterade aktieinnehav i MSABs aktieportfölj per den 2013-12-31 skulle ha påverkat årets resultat och eget kapital med +/- 3 700 Mkr.

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 prisen. Moderbolaget skall ha en god betalningsberedskap för

investeringar. Likviditeten placeras därför på bankkonto eller 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 för närvarande begränsade till in- och utlåning i bank. Per den 31 december 2013 hade koncernen en räntebärande nettoskuld på 1 584 Mkr till en ränta om 1,5 %. 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. En procentenhets förändring i dagens räntor skulle påverka årets resultat och eget kapital med +/- 16 Mkr. 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 kommande likviditetsbehov. Placeringar görs därför på bankkonto eller i räntebärande papper med kort löptid, max ett år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader. Per den 31 december 2013 hade koncernen ingen överskottslikviditet placerad på bankkonto eller i räntebärande papper med kort löptid.

Finansieringsrisk

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

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Likviditetsrisken begränsas genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år. Placeringar av likviditeten görs på bankkonto, dagslänemarknaden eller 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

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta, vid betalningsflöden i utländsk valuta och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta. Då investeringarna är noterade i svenska kronor och MSAB inte har några utländska dotterbolag finns det ingen valutakursrisk som påverkar MSABs balans- och resultaträkningar.

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. Det formella beslutet 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. Bolagets substansvärde per aktie skall beräknas av bolaget och skall baseras på marknadsvärdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder och eventuella minoritetsintressen dividerat med antal utestående aktier före utspädning per dagen före årsstämman. Marknadsvärdet på bolagets innehav av aktier och andra andelar som är upptagna till handel på handelsplats beräknas som det genomsnittliga marknadsvärdet under de tio handelsdagar som infaller närmast före dagen för årsstämman. Beräkningen av det genomsnittliga marknadsvärdet skall baseras på respektive akties eller andels genomsnittliga volymvägda betalkurs under hela beräkningsperioden. Substansvärdesberäkningen skall justeras på ett sådant sätt att beslutad aktieutdelning i de underliggande bolagen ej räknas med som tillgång i Melker Schörling AB samtidigt som kursen för den underliggande aktien innefattar rätt till sådan utdelning. Värdet för onoterade innehav kommer att uppgå till av bolaget bedömt verkligt värde med tillämpning av etablerad värderingsmodell för aktuell typ av innehav. Värdet på bolagets skulder skall beräknas som skuldernas nominella belopp per dagen före årsstämman.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. De löpande förändringar och tolkningar av redovisningsstandarder som införts från och med 1 januari 2013 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning. 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 Rapportering RFR 1 - Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Årsredovisningslagen ställer dock kompletterande krav på upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för moderbolaget Melker Schörling AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen samt med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2, 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 innebär att finansiella anläggningstillgångar som ej är koncernföretag, har värderats till verkligt värde. Fram till 2009 redovisades intressebolag till anskaffningsvärde.

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. Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar, kundfordringar samt tillgångar som hålls till förfall, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella skulder som hålls till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden eller där löptiden är kort eller räntan låg, överensstämmer bokfört värde med verkligt värde.

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt med tre olika nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument. Noterade priser på en aktiv marknad i detta avseende avser marknadspriset på balansdagen på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån etablerade värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Ytterligare upplysningar om klassificering och värdering av finansiella instrument hänvisas till not 22.

Moderbolaget

För moderbolaget MSAB gäller särskilda regler för verkligt värde då Årsredovisningslagen inte tillåter värdering till verkligt värde av dotterbolag. Dessa dotterbolag kommer därmed oförändrat att värderas till ursprungligt anskaffningsvärde.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmandeinflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från den dag då bestämmandeinflytande uppstår och de exkluderas från den dag bestämmandeinflytande upphör. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens eget kapital vid förvärvstillfället. Eget kapital i de förvärvade dotterföretagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventualtillgångar vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger de identifierbara tillgångar, skulder och eventualtillgångar enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwill i balansräkningen. Vid varje bokslutstillfälle prövas goodwillvärdena med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmandeinflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmandeinflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmandeinflytande redovisas också i eget kapital.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag i vilka MSAB har ett betydande men inte bestämmandeinflytande, vilka i regel gäller de aktieinnehav i vilka röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. MSABs röstetal överstiger 20 procent i Hexagon, HEXPOL och AAK. MSAB har på koncernnivå redovisat samtliga noterade aktieinnehav löpande till verkligt värde via resultatet. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. Resultatet av avyttringar av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs sig.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser:

Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltar-administrerade fonder där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuella beräkningar.

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis.

Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. I den mån avgifterna har gått till kapitalförsäkring som bolaget är ägare till har kapitalförsäkringens totala värde tagits upp under övriga värdepappersinnehav och motsvarande tillgångsvärde har bokats upp som en övrig långfristig skuld.

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 hänför sig till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänför sig 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.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Utställda aktieoptioner

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

Aktiekapital

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

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.

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 tid.

Segmentrapportering

Verksamheten bedrivs i ett segment, aktieförvaltning.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. 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 aktier" i resultaträkningen.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan koncernbolag sker till marknadsmässiga villkor. Transaktioner med närstående avser administrationsbidrag och övriga intäkter från dotterbolag, utdelningar från dotterbolag, ränteintäkter och räntekostnader från och till dotterbolag samt fordringar och skulder från och till dotterbolag. Ersättningar till MSABs styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmässiga villkor.

Per den 9 augusti tecknade MSAB ett kreditavtal med MSABs största ägare Melker Schörling Tjänste AB. Kreditavtalet uppgår till 700 Mkr med en marknadsmässig ränta och en löptid om ett år med möjlighet till förlängning. Per den 31 december 2013 utnyttjas 586 Mkr av ovanstående kreditavtal.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

MSAB värderar sina tillgångar av börsnoterade aktier till verkligt värde genom att avläsa aktuell börskurs vid slutet av redovisningsperioden. Därmed anser MSAB att det inte förekommer några viktiga uppskattningar och bedömningar som väsentligt påverkar bolagets ställning.

Nya redovisningsprinciper 2013 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2013 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och tolkningar kan få på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och

ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena.

Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU. Övriga standarder och tolkningar kommer sannolikt inte att påverka koncernens finansiella rapporter.

NOT 3 UTDELNINGSINTÄKTER FRÅN AKTIER

Mkr	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Hexagon AB	227	146	227	105
AAK AB	75	78	-	-
ASSA ABLOY AB	74	65	74	65
HEXPOL AB	54	45	54	45
Securitas AB	61	61	61	61
Loomis AB	28	24	28	24
VBG AB	3	3	3	3
H&M AB	2	2	2	2
BNS Holding AB	-	-	562	46
BNS DK A/S	-	-	-	70
Summa	524	424	1 011	421

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Mkr	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Hexagon AB	3 797	5 687	3 797	4 968
AAK AB	1 947	1 129	-	-
ASSA ABLOY AB	1 403	1 017	1 403	1 017
HEXPOL AB	1 243	1 288	1 243	1 288
Securitas AB	242	-60	242	-60
Loomis AB	304	33	304	33
VBG AB	41	16	41	16
H&M AB	17	1	17	1
Bong AB	-34	-33	-34	-33
Övrigt	-33	-13	-	-
Summa	8 927	9 065	7 013	7 230

NOT 5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Mkr	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,3	0,2	0,2
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	-	-	-	-

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

2013

Mkr	Grundlön/Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Melker Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande Mikael Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Arvid Gierow	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Stefan Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Sofia Schörling Högberg	0,4	-	-	0,4
Styrelseledamot Märta Schörling	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Carl Bek-Nielsen	0,1	-	-	0,1
Verkställande direktör Ulrik Svensson*	5,4	0,1	1,0	6,5
Summa	6,4	0,1	1,0	7,5

* Styrelsearvode som tillkommit VD har inlevererats till moderbolaget. Övriga förmåner avser tjänstebil. Se även till not 8 för detaljer.

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2013. 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 2013-05-23. Belöningsprogram med utspädningsseffekt finns ej.

Övrig transaktion med närstående

Per den 9 augusti tecknade MSAB ett kreditavtal med MSABs största ägare Melker Schörling Tjänste AB. Kreditavtalet uppgår till 700 Mkr med en marknadsmässig ränta och en löptid om ett år med möjlighet för förlängning. Per den 31 december 2013 utnyttjas 586 Mkr av ovanstående kreditavtal.

2012

Mkr	Grundlön/Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Melker Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande Mikael Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Arvid Gierow	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Stefan Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Sofia Schörling Högberg	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Märta Schörling	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Carl Bek-Nielsen*	-	-	-	-
Verkställande direktör Ulrik Svensson**	5,1	0,1	1,0	6,2
Summa	5,8	0,1	1,0	6,9

* Valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämman den 13 december 2012.

** Styrelsearvode som tillkommit VD har inlevererats till moderbolaget. Övriga förmåner avser tjänstebil. Se även till not 8 för detaljer.

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2012. 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 2012-05-23. Belöningsprogram med utspädningsseffekt finns ej.

Övrig transaktion med närstående

Inga övriga transaktioner med närstående genomfördes under 2012.

NOT 7 MEDELTALET ANSTÄLLDA

Under 2013 har medelantalet anställda uppgått till 6 (4 män och 2 kvinnor). För 2012 var medelantalet anställda 5 (3 män och 2 kvinnor)

NOT 8 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Mkr	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Moderbolaget	6,4	5,1	3,2	3,0	1,1	1,1
Koncernen totalt	6,4	5,1	3,2	3,0	1,1	1,1

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

Löner och andra ersättningar i not 8 är påverkade av storleken på VDs styrelsearvoden som inlevererats till MSAB.

Mkr	Styrelse och VD		Varav tantiem och dylikt		Övriga anställda	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Moderbolaget	3,8	3,1	-	-	2,6	2,0
Koncernen totalt	3,8	3,1	-	-	2,6	2,0

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån. Fasta delen är 5,4 Mkr per år. Styrelsearvode som tillkommit VD har inlevererats till moderbolaget. Bonus utgår ej. Uppsägningstiden är 6 månader vid uppsägning från VDs sida och 24 månader vid uppsägning från MSABs sida. Ulrik Svensson har rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner för det fall röstmajoriteten i MSAB flyttas utanför familjen Schörling. MSAB skall betala premie uppgående till ca 25 % av den fasta lönen avseende pensions- och sjuklöneförsäkring.

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Uppskjuten skatt	13	0	13	0
Summa	13	0	13	0

Uppskjuten skatt i koncernen avser förändring av uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till verkligt värde med en skattesats om 22 %.

Inkomstskatt

Mkr	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Resultat efter finansiella poster	9 404	9 436	7 951	7 613
Skatt enligt svensk skattesats med 22 %	-2 069	- 2 486	-1 749	2 006
Skatteeffekt på ej skattepliktiga intäkter/ ej avdragsgilla kostnader	2 069	2 486	1 749	-2 006
Skatteeffekt på årets resultat	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

NOT 10 UTDELNING

På bolagsstämma 22 maj 2014 kommer utdelning avseende 2013 att föreslås uppgå till 268 Mkr (208) motsvarande 2,25 kr (1,75) per aktie.

NOT 11 AKTIER

2013

Namn	Antal aktier	Kapitalandel %	Röstandel %	Verkligt värde
Hexagon AB	94 461 582	26,6	47,6	19 204
AAK AB	14 318 350	34,8	34,8	5 885
ASSA ABLOY AB	14 472 216	3,9	11,5	4 918
HEXPOL AB	9 040 277	26,3	46,8	4 339
Securitas AB	20 501 500	5,6	11,7	1 400
Loomis AB	6 300 300	8,4	13,6	958
VBG AB	1 137 135	8,3	4,8	143
H&M AB	228 000	<1	<1	68
Bong AB	19 126 695	12,2	12,2	28

Koncernens innehav av aktier **36 943**

Justering avseende innehav av övriga koncernföretag **Mkr**

- AAK AB (BNS Holding AB) -5 885

Moderbolagets innehav av noterade aktier **31 058**

2012

Namn	Antal aktier	Kapitalandel %	Röstandel %	Verkligt värde
Hexagon AB	94 461 582	26,7	47,8	15 407
AAK AB	14 318 350	35,0	35,0	3 938
ASSA ABLOY AB	14 472 216	3,9	11,5	3 515
HEXPOL AB	9 040 277	26,3	46,8	3 096
Securitas AB	20 501 500	5,6	11,7	1 158
Loomis AB	6 300 300	8,6	13,9	654
VBG AB	1 137 135	8,3	4,8	102
H&M AB	228 000	<1	<1	51
Bong AB	3 825 339	21,9	21,9	34
Koncernens innehav av aktier				27 955

Justering avseende innehav av övriga koncernföretag	Mkr
- AAK AB (BNS Holding AB)	-3 938
Moderbolagets innehav av noterade aktier	24 017

NOT 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**2013**

Namn	Org nr	Säte	Antal andelar
BNS Holding AB	556644-4971	Stockholm	110 000
AAK AB	556669-2850	Malmö	14 318 350
MS Funding AB	556724-7233	Stockholm	1 000

Namn	Antal andelar	Kapitalandel %	Röstandel %	Eget kapital	Bokfört värde i moderbolaget
BNS Holding AB	110 000	100	100	1 868	2 479
AAK AB	14 318 350	34,8	34,8		
MS Funding AB	1 000	100	100	0,1	0,1

Under 2013 likviderades dotterbolagen MS HFIN AB samt BNS Sweden AB. Kvarvarande tillgångar i dessa bolag har nu skiftas till moderbolaget.

2012

Namn	Org nr	Säte	Antal andelar
BNS Holding AB	556644-4971	Stockholm	110 000
AAK AB	556669-2850	Malmö	14 318 350
MS Funding AB	556724-7233	Stockholm	1 000
MS HFIN AB	556810-2270	Stockholm	2 000
BNS Sweden AB	556682-8728	Stockholm	1 000 000

Namn	Antal andelar	Kapitalandel %	Röstandel %	Eget kapital	Bokfört värde i moderbolaget
BNS Holding AB	110 000	100	100	2 383	922
AAK AB	14 318 350	35,0	35,0		
MS Funding AB	1 000	100	100	0,1	0,1
MS HFIN AB	2 000	100	100	1 534	0,1
BNS Sweden AB	1 000 000	100	100	727	1 591

NOT 13 KONCERNENS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**2013**

Koncernen	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	19 204
AAK AB	556669-2850	Malmö	5 885
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	4 339
Summa			29 428

2012

Koncernen	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	15 407
AAK AB	556669-2850	Malmö	3 938
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	3 096
Bong AB	556034-1579	Kristianstad	34
Summa			22 475

NOT 14 MODERBOLAGETS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**2013**

Moderbolaget	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	19 204
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	4 339
Summa			23 543

2012

Moderbolaget	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	15 407
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	3 096
Bong AB	556034-1579	Kristianstad	34
Summa			18 537

NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Koncernen	2013	2012
Anskaffningsvärde	2 619	2 619
Börsvärde	7 515	5 480

2013

Koncernen	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	4 918
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	1 400
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	958
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	143
H&M AB	556042-7220	Stockholm	68
Bong AB	556034-1579	Kristianstad	28
Summa			7 515

2012

Koncernen	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	3 515
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	1 158
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	654
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	102
H&M AB	556042-7220	Stockholm	51
Summa			5 480

Moderbolag

	2013	2012
Anskaffningsvärde	2 619	2 619
Börsvärde	7 515	5 480

2013

Moderbolag	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	4 918
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	1 400
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	958
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	143
H&M AB	556042-7220	Stockholm	68
Bong AB	556034-1579	Kristianstad	28
Summa			7 515

2012

Moderbolag	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	3 515
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	1 158
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	654
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	102
H&M AB	556042-7220	Stockholm	51
Summa			5 480

NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2013	2012
Ingående balans	27 955	19 354
Värdeförändring aktier	8 960	9 078
Avyttringar	-	-477
Förvärv	28	-
Utgående balans	36 943	27 955

	Andelar i koncernföretag	Andelar i koncernföretag
Moderbolaget	2013	2012
Ingående balans	2 513	2 513
Värdeförändring	-	-
Likvidation dotterbolag	-34	-
Förvärv	-	-
Utgående balans	2 479	2 513

	Andelar i intresseföretag	Andelar i intresseföretag
Moderbolaget	2013	2012
Ingående balans	18 537	8 896
Värdeförändring	5 040	6 223
Avyttringar	-	-
Omklassificeringar	-34	-
Förvärv	-	3 418
Utgående balans	23 543	18 537

	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Andra långfristiga värdepappersinnehav
Moderbolaget	2013	2012
Ingående balans	5 480	4 473
Värdeförändring	1 973	1 007
Avyttring	-	-
Omklassificeringar	34	-
Förvärv	28	-
Utgående balans	7 515	5 480

NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Koncernen	2013	2012
Kassa och bank	2	5

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2013	2012
Likvida medel	2	5

NOT 18 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalets utveckling	Transaktion	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2004-01-01			19 434
Januari 2004	Nyemission	3 829	23 263
Antal 2004-12-31			23 263
Antal 2005-12-31			23 263
Maj 2006	Split	99 976 737	100 000 000
Juli 2006	Nyemission	10 637 338	110 637 338
Augusti 2006	Nyemission	7 295 000	117 932 338
Antal 2006-12-31			117 932 338
Antal 2007-12-31			117 932 338
Maj 2008	Inlösen	-573 300	117 359 038
Antal 2008-12-31			117 359 038
Antal 2009-12-31			117 359 038
Juni 2010	Inlösen	-230 148	117 128 890
Antal 2010-12-31			117 128 890
Antal 2011-12-31			117 128 890
Juli 2012*	Nyemission	1 352 941	118 481 831
December 2012*	Nyemission	615 764	119 097 595
Antal 2012-12-31			119 097 595
Antal 2013-12-31			119 097 595

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

*Nyemissionerna under 2012 avser de två riktade nyemissioner som genomfördes i samband med förvärvet av AAK aktierna i BNS Holding AB.

NOT 19 UPPLÅNING

	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Långfristig				
Banklån	1 000	129	-	-
Kortfristig				
Lån från närstående	586	-	-	-
Banklån	-	1 700	-	-
Summa upplåning	1 586	1 829	-	-

Outnyttjad beviljade kreditfaciliteter uppgår i koncernen till 814 Mkr (1 571). Per den 9 augusti tecknade MSAB ett kreditavtal med MSABs största ägare Melker Schörling Tjänste AB. Kreditavtalet uppgår till 700 Mkr med en marknadsmässig ränta och en löptid om ett år med möjlighet för förlängning. Per den 31 december 2013 utnyttjas 586 Mkr av ovanstående kreditavtal. Den genomsnittliga räntan på utestående banklån per den 31

december 2013 utgår med 1,5 % per år. I summa upplåning ingår banklån mot säkerhet på 1 000 Mkr (1 829). 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	2013	2012
6 månader eller mindre	-	-
6-12 månader	586	1 700
1-5 år	1 000	129
Mer än 5 år	-	-

LIKVIDITETSANALYS

Förfallostruktur avseende odiskonterade kontrakterade räntebärande skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar

	2014	2015	2015-2016	Summa
Banklån	586	1 000	-	1 586
Ränta	24	15	-	39
Summa	610	1 015	-	1 625

NOT 20 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Köption	57	23	-	-
Summa	57	23	-	-

BNS har till VD i AAK ställt ut 264 550 köpoptioner till marknadspris som kan utnyttjas 2014-2015.

NOT 21 VÄSENTLIGA PERIODISERINGSPOSTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Upplupna personalrelaterade kostnader	1	1	1	1
Övriga poster	5	7	1	2
Summa	6	8	2	3

NOT 22 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. Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar, kundfordringar samt tillgångar som hålls till förfall, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella skulder som hålls till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden eller där löptiden är kort eller räntan låg, överensstämmer bokfört värde med verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori:

2013 Mkr	Tillgångar/skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Andra skulder	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Noterade aktier	36 943	-	-	36 943
Övriga värdepappersinnehav	5	-	-	5
Övriga kortfristiga fordringar	-	1	-	1
Summa tillgångar	36 948	1		36 949
<i>Skulder:</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	1 000	1 000
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	586	586
Övriga långfristiga skulder	5	-	-	5
Onoterade aktieoptioner	57	-	-	57
Summa skulder:	62		1 586	1 648

2012	Tillgångar/skulder upptagna till			
Mkr	verkligt värde via	Lånefordringar	Andra skulder	Summa
	resultaträkningen			
Tillgångar:				
Noterade aktier	27 955	-	-	27 955
Övriga värdepappersinnehav	4	-	-	4
Övriga kortfristiga fordringar	-	1	-	1
Summa tillgångar	27 959	1		27 960
Skulder:				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	129	129
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	1 700	1 700
Övrig långfristiga skulder	4	-	-	4
Onoterade aktieoptioner	23	-	-	23
Summa skulder:	27		1 829	1 856

Verkligt värde

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt med tre olika nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument. Noterade priser på en aktiv marknad i detta avseende avser marknadspriset på balansdagen på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån etablerade värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. MSAB har inga onoterade innehav därför tillämpas endast värdering av bolagets aktieinnehav enligt nivå 1. D.v.s noterade aktieinnehav baseras på observerad marknadspris på Stockholms-börsen och värderas till aktuell börskurs på balansdagen. Därmed redovisas intressebolag inte enligt kapitalandelsmetoden utan på ett för förvaltningsföretag mera rättvisande sätt. Aktier i dotterbolag värderas inte till verkligt värde enligt IAS 39. Redovisning av noterade aktiers verkliga värdeförändring via resultatet innebär att överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med den löpande förändringen av substansvärdet som det egna kapitalet i koncernredovisningen. Dotterbolag konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Verkligt värde på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell enligt värderingshierarki nivå 2.

Beräkning av verkligt värde finansiella instrument:

2013				
i Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Noterade aktier	36 943	-	-	36 943
Övriga värdepapper	5	-	-	5
Summa tillgångar	36 948			36 948
<i>Skulder:</i>				
Onoterade aktieoptioner	-	57	-	57
Övriga skulder	5	-	-	5
Summa skulder:	5	57	-	62

2012				
i Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Noterade aktier	27 955	-	-	27 955
Övriga värdepapper	4	-	-	4
Summa tillgångar	27 959	-	-	27 959
<i>Skulder:</i>				
Onoterade aktieoptioner	-	23	-	23
Övriga skulder	4	-	-	4
Summa skulder:	4	23		27

NOT 23 POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
Värdepapper till ett bokfört värde av	1 000	1 829	1 000	1 829
Övrigt	-	-	-	-
Summa	1 000	1 829	1 000	1 829
Ansvarsförbindelser				
Borgensåtagande	20	20	20	20
Summa	1 020	1 849	1 020	1 849

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	23 971 135 768
Årets resultat	7 938 553 987
	31 909 689 755
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägarna utdelas 2,25 kr per aktie i ny räkning överföres	267 969 589 31 641 720 167
	31 909 689 755

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 20 februari 2014. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2014.

Stockholm den 20 februari 2014

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Arvid Gierow

Stefan Persson

Sofia Schörling Högborg

Carl Bek-Nielsen

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Huvudansvarig och auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Melker Schörling AB (publ), org.nr 556560-5309

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Melker Schörling AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–54.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Melker Schörling AB (publ) för år 2013.

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 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 och koncernredovisningen 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 20 februari 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Aktieägarinformation

MSAB-aktien

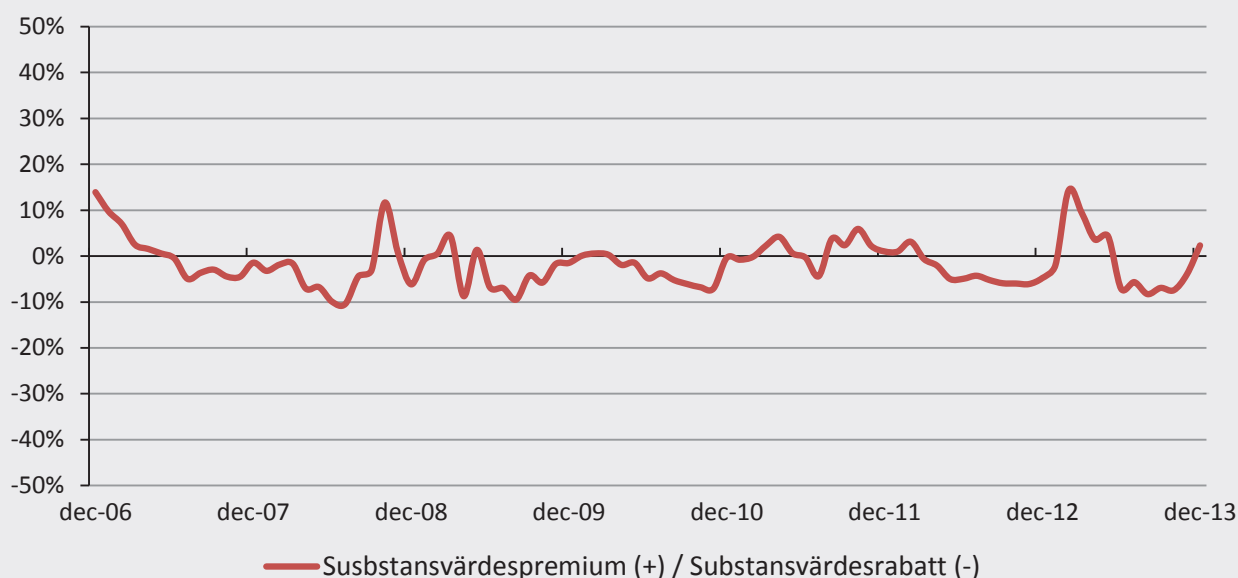
Den 6 december 2006 noterades MSABs aktie på NASDAQ OMX Stockholm. I samband med detta avregistrerades aktien från handel på First North där aktien handlats sedan 5 september 2006. Aktien handlas under kortnamnet "MELK" och finns idag under sektionen "finans och fastighet" och "large cap". Tickerkod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

MSABs aktie öppnade den första januari 2013 på 212 kr. Det dåvarande substansvärdet var 219 kr. Den sista december 2013 stängde aktien på 303,80 kr. Det dåvarande substansvärdet var 296 kr. Bolagets aktie hade således en utveckling på +43%. Bolagets totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) uppgick till +44 %. Bolagets substansvärde hade under samma period en utveckling på +35 %. Detta kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms All-share index som under samma period ökade med +23 %. 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 2013 handlades MSAB-aktien, med några undantag, i ett spann mellan 0-5 % rabatt. Detta förklarar differensen mellan aktiepriset och substansvärdet. Aktuellt substanspremium eller substansrabatt publicera dagligen på bolagets hemsida.

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 2013 fått se substansvärdet öka med +240 %. Under samma period ökade NASDAQ OMX Stockholm All-share med +39 %. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna MSAB-aktien till substansvärdet 93,19 kronor. Sedan dess har substansvärdet ökat med +218 % och NASDAQ OMX Stockholm All-share ökat med +30 %. Den genomsnittliga handelsvolymen per dag under 2013 var 18 674 aktier eller drygt 4 783 tkr. Totalt har MSAB 119 097 595 aktier utestående per den 31 december 2013. Aktiens omsättningshastighet var 3,9 %. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie motsvarar en röst.

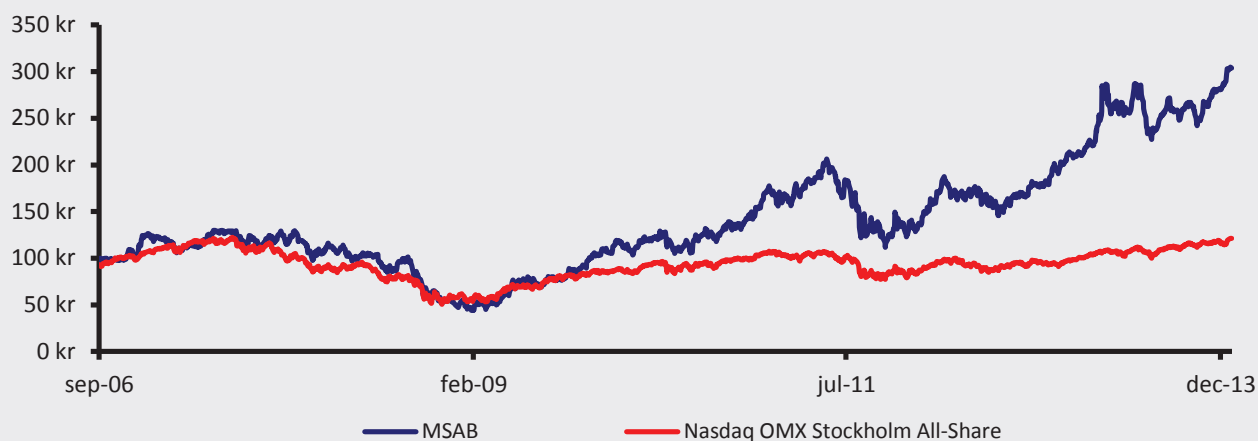
MSAB Substansvärdespremium/rabatt



Förvaltningskostnader

	2009	2010	2011	2012	2013
Förvaltningskostnad (Mkr)	13,1	12,3	12,2	16,0	16,0
Förvaltningskostnad/Substansvärde (%)	0,1%	0,06%	0,07%	0,06%	0,05%

MSAB aktiekursutveckling



Ägarstruktur per den 31 december 2013

	Antal aktier	Andel av röster & kapital
Melker Schörling, privat och genom bolag	100 759 142	84,6%
Stefan Persson	5 734 602	4,8%
United International Enterprises Ltd	1 968 705	1,7%
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,6%
Handelsbankens fonder AB	1 247 737	1,0%
Familjen Tham	1 100 000	0,9%
AEMG Capital Förvaltnings AB	306 000	0,3%
Monesi Förvaltnings AB	286 730	0,2%
Baulous Capital Belgium SA	275 000	0,2%
Göran Gabrielsson	275 000	0,2%
Didner & Gerge Aktiefond	220 000	0,2%
Crafoordska stiftelsen	219 789	0,2%
Splitan Aktiefond Investmentbolag	175 361	0,1%
SEB Sverige Indexfond	173 739	0,1%
Ulrik Svensson	125 289	0,1%
JPM Chase NA	120 183	0,1%
Försäkringsbolaget Avanza pension	113 356	0,1%
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	107 150	0,1%
Nordnet Pensionsförsäkring	105 009	0,1%
Fastighetsaktiebolaget Stadshus	100 000	0,1%
Övriga aktieägare	3 800 754	3,2%
Totalt	119 097 595	100,0 %

Nyckeltal per aktie

	2009	2010	2011	2012	2013
Substansvärde per aktie	114	173	142	219	296
Utdelning (kr)	1,00	1,25	1,60	1,75	2,25*
Direktavkastning i %	0,9%	0,7%	1,1%	0,8%	0,7%*
Utdelning i % av erhållna utdelningar	55%	51%	50%	53%	51%*
Börskurs vid årets slut	112,75	172,50	143,50	209,20	303,80
Högsta börskurs	112,75	174,00	208,00	214,00	305,00
Lägsta börskurs	42,50	100,75	108,00	145,60	210,00
Antal aktier vid årets slut	117 359 038	117 128 890	117 128 890	119 097 595	119 097 595

* Föreslagen utdelning

Finansiell information 2014

MSAB publicerar finansiell information för räkenskapsåret 2014 vid följande datum:

Sista anmälningssdag årsstämma	16 maj 2014
Årsstämma	22 maj 2014
Delårsrapport januari - mars	22 maj 2014
Delårsrapport januari - juni	21 augusti 2014
Delårsrapport januari - september	12 november 2014

Aktieägarkontakt

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

Telefon: 08 – 407 36 62
E-post: ir@melkerschorlingab.se

Årsstämman 2014

Tidpunkt och plats

Årsstämman i Melker Schörling AB (publ) äger rum torsdagen den 22 maj 2014 kl. 16.00 på Bygget konferens på Norrlandsgatan 11, 4 trappor i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall:

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB förd aktiebok per fredagen den 16 maj 2014;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl 16.00 fredagen den 16 maj 2014.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 16 maj 2014 kl. 16:00. Mer information om årsstämman kommer att läggas upp på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Postadress:

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

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, telefonnummer, samt eventuella biträden uppges. Uppgifter som lämnas i samband med anmälan kommer att databehandlas och används endast för årsstämman 2014. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 16 maj 2014. 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 Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast den 16 maj 2014, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Kontaktinformation

Melker Schörling AB (publ)
Organisationsnummer: 556560-5309

Adress: Melker Schörling AB
Birger Jarlsgatan 13, 4 tr.
SE-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



Org.nr: 556560-5309

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

Tel: +46 (0)8 407 36 60, Fax: +46 (0)8 407 36 61
info@melkerschorlingab.se, www.melkerschorlingab.se