



**ÅRSREDOVISNING
2015**



Innehåll

MSAB

- 4. Om MSAB
- 5. MSABs substansvärde
- 6. Finansiella mål
- 7. Finansiell utveckling
- 8. Styrelseordförande och VD har ordet
- 10. MSAB i världen
- 11. MSABs innehav

Innehaven

- 13. Hexagon
- 15. AAK
- 17. HEXPOL
- 19. ASSA ABLOY
- 21. Securitas
- 23. Loomis

Styrelse och ledning

- 24. Styrelse och ledning

Årsredovisning

- 26. Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport
- 34. Resultaträkning
- 35. Balansräkning
- 36. Förändring i eget kapital
- 37. Kassaflödesanalys
- 38. Noter till redovisningen
- 48. Förslag till vinstdisposition
- 49. Revisionsberättelse

Aktieägare

- 50. Aktieägarinformation
- 52. Årsstämma 2016
- 52. Kontaktinformation

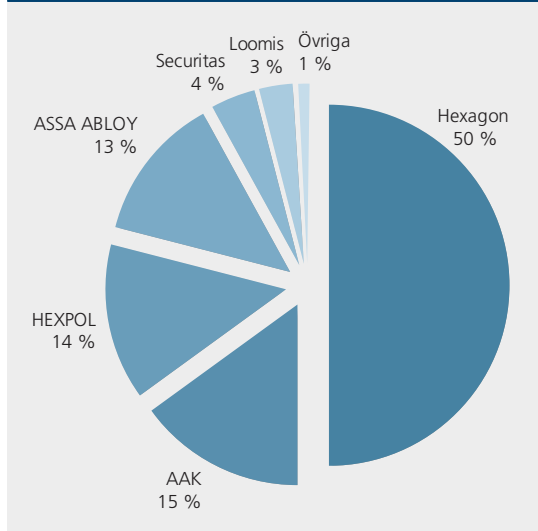
Om MSAB

MSAB är ett aktivt ägarbolag som verkar för långsiktig industriell utveckling. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2006 och är stor aktieägare i sex börsnoterade bolag med styrelsrepresentation i samtliga bolag. MSABs innehav har alla en tydlig strategi, inriktning och fortsatt god utvecklingspotential.

Genom ett långsiktigt och aktivt ägande arbetar MSAB för att bidra till en fortsatt god utveckling av innehaven för att skapa värde för MSABs aktieägare. Målsättningen är att bolagets substansvärdeutveckling, mätt över en konjunkturcykel, ska överstiga värdetillväxten på Stockholmsbörsen. MSAB är alltid öppna för nya investeringar i bolag med utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter för att addera ytterligare värde till MSABs aktieägare.

Grunden för MSAB skapades genom Melker Schörlings investering i Securitas 1987. Melker Schörling blev stor aktieägare i ytterligare ett bolag när ASSA knöpsades av från Securitas och gick samman med den finska låskoncernen Abloy, som börsnoterades som ASSA ABLOY i november 1994. Under åren 1998 till 2006 genomförde Melker Schörling flera förvärv och avknopp-

MSABs innehav per den 31 december 2015



ningar, bland annat förvärvades Hexagon och AAK. Efter börsnoteringen av MSAB 2006 har bolaget även blivit stor aktieägare i de börsnoterade bolagen HEXPOL och Loomis genom avknoppningar från Hexagon respektive Securitas.

2015 i korthet

- Substansvärdet ökade med 34 % till 490 kr (367) per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till 126,03 kr (72,63)
- Utdelningen till bolagets aktieägare föreslås till 3,10 kr (2,65) per aktie
- Per den 31 december 2015 hade MSAB en nettokassa på 20 Mkr jämfört med en nettoskuld på 1 195 Mkr föregående år
- Förvaltningskostnaden för året uppgick till 0,03 % (0,04) av bolagets substansvärde per den 31 december

MSABs substansvärde

Substansvärde

Substansvärdet är MSABs i särklass viktigaste nyckeltal. Substansvärdet återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka utgörs av de underliggande aktieinnehaven redovisat till verkligt värde, minus bolagets skulder. Under 2015 ökade MSABs substansvärde med 34 % till 58 375 Mkr (43 680), motsvarande 490 kr per aktie (367). Detta medan Stockholmsbörsen (OMXSPI) steg med 7 % under året.

Innehav

MSABs aktieinnehav består av sex börsnoterade bolag: Hexagon, AAK, HEXPOL, ASSA ABLOY, Securitas och Loomis. MSAB är stor aktieägare och har styrelserepresentanter i samtliga bolag. Utöver dessa sex kärninnehav har MSAB mindre aktieposter i VBG och H&M samt en investering i det onoterade investmentbolaget Greenbridge.

Nettoskuld

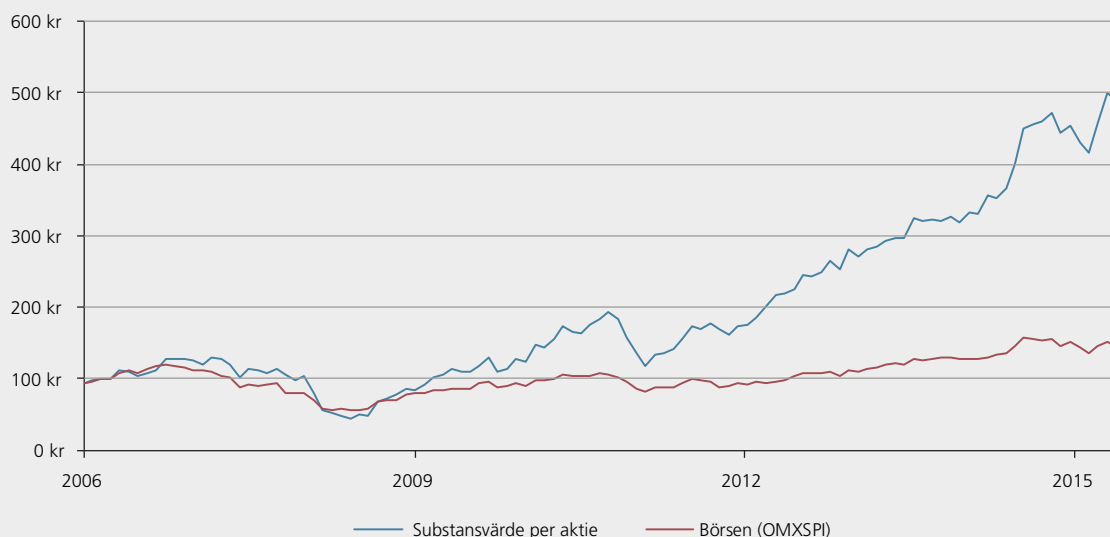
Per den 31 december 2015 hade MSAB en nettokassa på 20 Mkr. Per den 31 december 2014 uppgick MSABs räntebärande nettoskuld till 1 195 Mkr. Bolagets skuld har åter-

betalats under året med hjälp av erhållen utdelning från innehavsbolagen samt försäljningslikviden som erhöles då MSAB i december gjorde marginella försäljningar i samtliga innehavsbolag. MSABs målsättning är att nettoskuld-sättningen ej ska överstiga 30 % av värdet på bolagets tillgångar. Sedan börsintroduktionen 2006 har den konsekvent varit väsentligt lägre än denna nivå.

Översikt substansvärde

	31 dec 2015	31 dec 2014
Aktier	58 380	44 903
Räntebärande nettokassa/skuld	20	-1 195
Övriga skulder	-25	-28
Substansvärde (Mkr)	58 375	43 680
Antal utestående aktier	119 097 595	119 097 595
Substansvärde per aktie (kr)	490	367

Historisk utveckling av substansvärdet per aktie



Finansiella mål

Värdetillväxt

MSAB har som målsättning att maximera aktieägarnas värdetillväxt genom att bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag på aktiemarknaden.

Måluppfyllelse

Sedan börsnoteringen i september 2006 har MSABs substansvärde ökat med 426 %. Detta skall jämföras med OMXSPI som stigit med 55 % under samma period.

Historisk utveckling



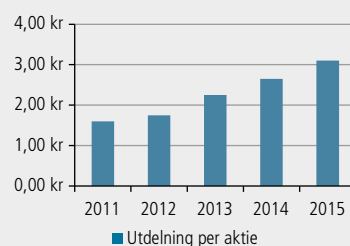
Utdelning

MSAB har för avsikt att varje år dela ut minst 50 % av de ordinarie utdelningar som erhålls från innehavsbolagen.

Måluppfyllelse

I maj 2015 delade MSAB ut 315 Mkr – 2,65 kr per aktie till aktieägarna. Detta motsvarar ca 52 % av ordinarie erhållen utdelning.

Historisk utveckling



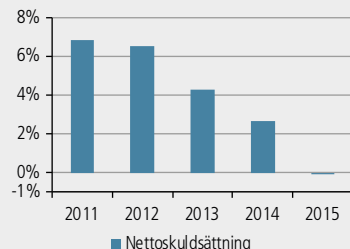
Skuldsättning

MSAB har som målsättning att nettoskuldsättningen ej skall överstiga 30 % av bolagets totala tillgångar.

Måluppfyllelse

Per den 31 december 2015 hade MSAB en nettokassa på 20 Mkr.

Historisk utveckling



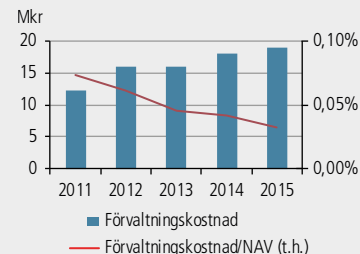
Lågstudsprofil

MSAB skall ha en utpräglad lågstudsprofil.

Måluppfyllelse

Under 2015 uppgick förvaltningskostnaderna till 0,03 % av substansvärdet (NAV).

Historisk utveckling



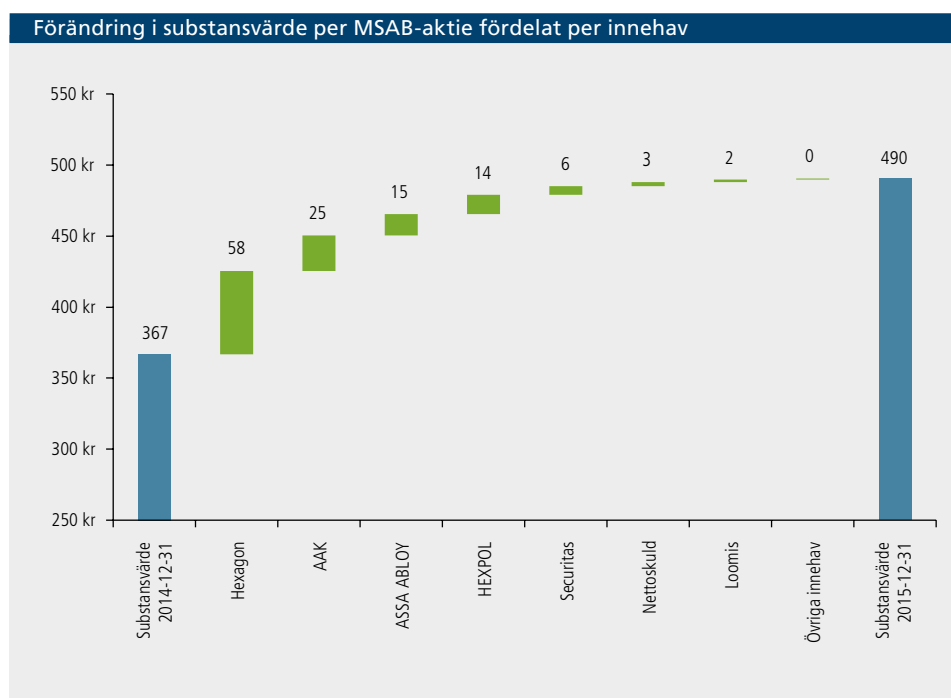
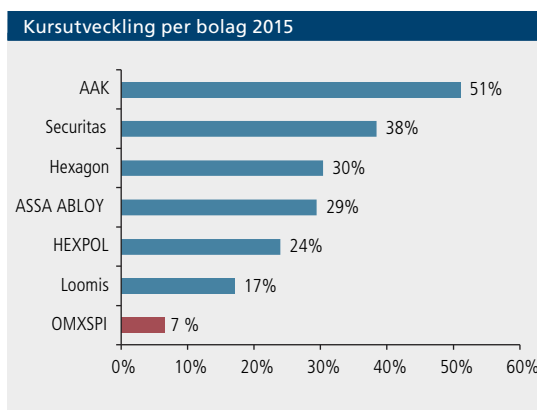
Finansiell utveckling

MSABs finansiella utveckling 2015

Under året har MSABs substansvärde ökat med 34 %, från 367 kr per aktie den 31 december 2014 till 490 kr per den 31 december 2015. Under samma period steg Stockholmsbörsen (OMXSPI) med 7 %. Hexagon och AAK var de bolag som bidrog mest till substansvärdetillväxten. Aktiekursutvecklingen för samtliga innehav var bättre än börsen, där AAK och Securitas utvecklades starkast under året.

Utdelning

I maj 2015 utbetalades ca 315 Mkr till aktieägarna i MSAB, vilket motsvarar ca 52 % av erhållna utdelningar under föregående år. Under andra kvartalet 2015 erhöll MSAB sammanlagt ca 710 Mkr i utdelningar från innehavsbolagen.



Styrelseordförande och VD har ordet



Substansvärdet fortsätter att öka

Värdeutvecklingen har varit mycket god under 2015. MSABs aktieägare har fått se substansvärdet öka med 34 % till 490 kr per aktie vid utgången av året, jämfört med 367 kr vid utgången av 2014. Återigen utvecklades substansvärdet bättre än Stockholmsbörsen (OMXSPI) som steg med 7 %. De aktieägare som har behållit sina aktier sedan börsnoteringen hösten 2006 har fått se substansvärdet öka med 426 %, detta medan börsen har stigit med 55 % under samma period.

Aktiens substanspremie har fluktuerat under året. Under första halvåret handlades aktien mestadels till en hög premie, i perioder uppemot 15 %. Aktiekursen rörde sig därefter närmare substansvärdet under sommaren för att sedan stiga igen under hösten.

Innehaven står starka

I en omvärld med både geopolitisk instabilitet och ekonomisk osäkerhet i vissa regioner visar våra innehav en imponerande styrka. De är strategiskt välpositionerade på sina respektive marknader där de är bland de främsta i värld-

den. Trots tuffare marknadsförhållanden på vissa håll har detta överträffats av en starkare efterfrågan i bland annat Nordamerika och även delar av Europa samt från flera tillväxtmarknader runt om i världen. Bolagen har en global närvaro och bred geografisk spridning av intäkterna. När en marknad sviker så finns det andra som levererar god tillväxt och lönsamhet. Vi ser denna naturliga diversifiering som en oerhörd styrka, inte bara hos bolagen men även för MSAB som långsiktig investerare. Dessutom måste en marknadsledare inom sin bransch finnas nära kunden för att kunna erbjuda den bästa servicen och sitt fulla utbud av produkter och tjänster. Vidare medför en internationell närvaro också ytterligare affärsmöjligheter hos nya kunder. Den globala närvaron inom sin respektive nisch tror vi är en viktig del av framgången för våra företag. Samtidigt fortsätter företagen att utveckla nya innovativa produkter och sitt serviceerbjudande samt vidhåller ett stort fokus på effektivisering av interna processer. Medarbetarna ute i företagen presterar återigen ett mycket gott resultat. Under 2015 uppgick det vägda genomsnittet för organisk tillväxt till 3 % och det vägda genomsnittet för rörelseresultatet ökade med 21 %.

Tillväxt under lönsamhet

MSABs innehav fortsätter att fokusera på tillväxt under lönsamhet. För de flesta av innehaven är förvärv en viktig del av tillväxtstrategin. Mindre tilläggsförvärv används som verktyg för att etablera sig på nya geografiska marknader och konkurrera inom nya produktsegment, men också för att förstärka positionerna på befintliga marknader. Samtidigt har man möjlighet att få ut värdefulla synergier både på intäkts- och kostnadssidan. Det gångna året har inte varit något undantag från denna strategi. Med ett stort fokus på förvärvsdriven tillväxt är det samtidigt essentiellt att kunna uppvisa en underliggande organisk tillväxt inom sin verksamhet. Bolagen utvecklar nya produkter och hittar nya vägar för att öka attraktionskraften i sina erbjudanden gentemot kund på ett formidabelt sätt, vilket ger stöd till den organiska tillväxten.

MSAB är skuldfritt

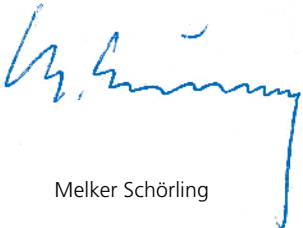
En grundläggande filosofi hos oss på MSAB är att alltid ha en god finansiell beredskap. För första gången är nu MSAB helt skuldfritt, vilket skapar maximalt manövreringsutrymme. Detta innebär att vi har möjlighet att ställa upp

med kapital för våra bolag om så krävs samtidigt som vi kan göra nya intressanta investeringar när tillfälle ges. Om något av företagen står inför större investeringar eller om de behöver kapitaltillskott av andra skäl så står vi ännu tidigare än tidigare.

Utsikter inför 2016

Med största respekt för de utmaningar företagen möter i en instabil omvärld på flera håll har vi goda förhoppningar om en positiv utveckling även framöver. Med erfarna företagsledare och organisationer under kontinuerlig utveckling ser vi fram emot fortsatt tillväxt och ytterligare lönsamhetsförbättringar. Bolagens satsningar på nya innovativa produkter och tjänster i kombination med geografisk expansion stärker vår tro på att de kommer fortsätta att ligga i framkant och ytterligare stärka sin konkurrenskraft.

Slutligen vill vi rikta ett varmt tack till alla medarbetare runt om i bolagen för många goda insatser under året. Vi vill även tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende. Ni är alla varmt välkomna på vår årsstämma måndagen den 23 maj 2016.



Melker Schörling



Ulrik Svensson

MSAB i världen

Globala företag med nordiskt ursprung

MSABs samtliga innehav är globala ledande koncerner på sina respektive marknader. Gemensamt för bolagen är att de alla har nordiskt ursprung men senare expanderat internationellt genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. En genomgående strategi för bolagen är att fortsätta utöka sin lokala närvaro främst på tillväxtmarknader, men även på utvalda mogna marknader. Förutom att tillvarata tillväxtmöjligheterna på världsmarknaden ger en global närvaro även en ökad riskspridning samt möjlighet

att nyttja unika konkurrensfördelar på varje geografisk marknad. Genom bolagens geografiska spridning får aktieägare i MSAB en indirekt exponering mot affärs-möjligheter på flera olika marknader världen över.

Illustrationen nedan visar försäljning per region under 2015 baserat på det vägda genomsnittet för MSABs bolag, viktat efter andelen av substansvärdet som respektive innehav motsvarade vid utgången av året.

Försäljning per region 2015* – MSABs innehav



*Vägt genomsnitt baserat på andelen av substansvärdet per den 31 december 2015

MSABs innehav

2015



HEXAGON

Hexagon är en ledande global leverantör av informationsteknologi som ökar produktiviteten och kvaliteten inom geospatiala och industriella applikationer. Hexagons lösningar integrerar sensorer och mjukvara som skapar värdefull information och intelligenta beslutsunderlag, som används inom en rad viktiga industrier.

Omsättning (MEUR): 3 044
EBIT (MEUR): 693
Antal anställda: 16 132
MSAB % av kapital: 26,0 %
MSAB % av röster: 46,9 %



AAK är en global ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Produkterna används bland annat i bageriprodukter, i modersmjölkersättningar, som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, som transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.

Omsättning (Mkr): 20 114
EBIT (Mkr): 1 411
Antal anställda: 2 712
MSAB % av kapital: 32,9 %
MSAB % av röster: 32,9 %



HEXPOL
A Material Difference

HEXPOL är en världsledande polymerkoncern med starka positioner på marknaderna för avancerade polymera blandningar, packningar för plattvärmeväxlare samt hjul i plast och gummi material för truck- och länkhjulsapplikationer.

Omsättning (Mkr): 11 229
EBIT (Mkr): 1 964
Antal anställda: 3 867
MSAB % av kapital: 25,9 %
MSAB % av röster: 46,6 %

ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar. Koncernen finns representerad över hela världen med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika, Asien och Oceanien. ASSA ABLOY erbjuder ett komplett produktutbud för lås- och dörrlösningar. I det snabbväxande området för elektromekaniska säkerhetslösningar har koncernen en ledande ställning inom exempelvis passerkontroll, identifiering, entréautomatik och hotellsäkerhet.

Omsättning (Mkr): 68 099
EBIT (Mkr): 11 079
Antal anställda: 45 994
MSAB % av kapital: 3,8 %
MSAB % av röster: 11,4 %



Securitas skyddar hem, arbetsplatser och samhällen och är kunskapsledande inom säkerhet. Securitas är etablerade i 53 länder runt om i världen och fokuserar på säkerhetstjänster som är anpassade till varje enskild kunds behov. Överallt – från små butiker till flygplatser – gör bolagets närmare 330 000 medarbetare skillnad.

Omsättning (Mkr): 80 860
EBIT (Mkr): 3 814
Antal anställda: 327 845
MSAB % av kapital: 5,4 %
MSAB % av röster: 11,6 %



Med fler än 400 operativa lokalkontor runt om i Europa och USA samt i Argentina, Dubai, Hong Kong och Turkiet erbjuder Loomis säkra och effektiva helhetslösningar för distribution, hantering och återvinning av kontanter för banker, återförsäljare och kontantintensiva verksamheter. Loomis tillhandahåller även internationella transporter av värdehandlingar och andra värdeföremål.

Omsättning (Mkr): 16 097
EBIT (Mkr): 1 563
Antal anställda: 21 665
MSAB % av kapital: 7,4 %
MSAB % av röster: 12,9 %

I förekommande fall redovisas bolagens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster

"Att smälta samman den verkliga världen med den digitala och kombinera sensorer, som fångar verkligheten, med mjukvara för planering och analys, innebär nya utvecklingsmöjligheter i skapandet av morgondagens smarta städer. Dynamisk och handlingsinriktad information möjliggör optimering av flöden, beteenden och mönster."

Ola Rollén, VD Hexagon





Om Hexagon

Hexagon är en ledande global leverantör av informationsteknologi som ökar produktiviteten och kvaliteten inom geospatiala och industriella applikationer. Hexagons lösningar integrerar sensorer och mjukvara som skapar värdefull information och intelligenta beslutsunderlag, som används inom en rad viktiga industrier. Bolagets ledande marknadsposition har byggts upp genom förvärv av fyra större företag: Brown & Sharpe 2001, Leica Geosystems 2005, NovAtel 2007 samt Intergraph 2010. Vidare har även kompletterande tilläggsförvärv av mindre teknik- och distributionsbolag varit en viktig del av bolagets tillväxtstrategi genom åren.

Sedan första kvartalet 2015 delar Hexagon in verksamheten i två segment: Geospatial Enterprise Solutions (GES), som innefattar en portfölj av sensorer för datainsamling från marken och luften samt för positionering via satelliter. Sensorerna kompletteras av mjukvara (GIS) för skapandet av 3D-kartor och modeller som sedan används som beslutsunderlag i en rad mjukvaruapplikationer inom områden som lantmäteri, offentlig säkerhet och jordbruk. Segmentet består av enheterna Geosystems, Safety & Infrastructure och Positioning Intelligence. Det andra segmentet, Industrial Enterprise Solutions (IES), består av sensorteknologi för snabba och noggranna mätningar samt mjukvara för CAD (Computer Aided Design) och CAM (Computer Aided Manufacturing). Lösningarna används för mätning och kvalitetskontroll av komplexa komponenter i tillverkningsprocesser samt design och drift av industrianläggningar. Segmentet består av Manufacturing Intelligence och Process, Power & Marine.

Finansiella mål

Hexagons finansiella målsättning innefattar att nå en försäljning om 3,5 miljarder euro och 25 % i rörelsemarginal vid utgången av 2016.

Hexagon 2015

Hexagon har utvecklats väl under året och uppvisade en organisk tillväxt om 5 % (7). Försäljningen uppgick till 3 044 MEUR (2 622) och rörelseresultatet blev 693 MEUR (578), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 22,8 % (22,0). Utvecklingen i EMEA var stark under året, särskilt i Västeuropa. I Americas var utvecklingen i USA fortsatt stabil medan vissa marknader i Sydamerika visade svaghetstecken. I Asien hade IES en stark utveckling under året, medan GES påverkades negativt av avmattningen i den kinesiska byggsektorn.

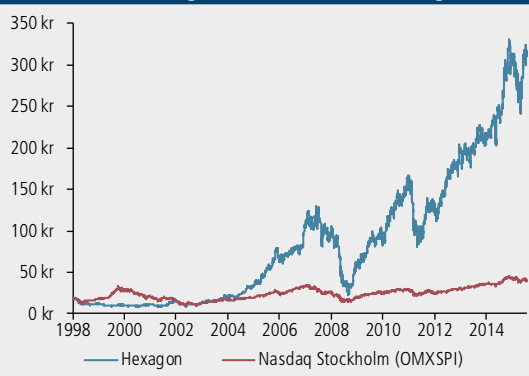
Hexagons strategi fortsätter att resultera i en ökad försäljning av mjukvara och tjänster som utgör en allt större andel av omsättningen. Utöver en ökad andel återkommande intäkter medför utvecklingen en strukturellt ökad lönsamhet för bolaget samtidigt som man genom sitt produkt- och serviceutbud kan addera allt större värde för kunden.

Under året genomförde Hexagon en handfull förvärv. De mest signifikanta förvärven är EcoSys, en amerikansk leverantör av mjukvara för planering och projekthantering av byggnadsprocesser och drift av anläggningar, med en årsomsättning på 29 MUSD, samt Q-DAS, ett tyskt mjukvaruföretag inom lösningar för statistisk processkontroll för tillverkningsindustrin, med en årsomsättning på 15 MEUR. Därutöver förvärvades ytterligare ett antal mindre mjukvaruföretag som ett led i Hexagons lösningscentrerade strategi.

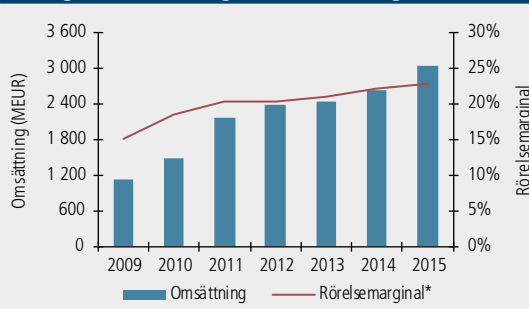
Hexagon och MSAB

	31 dec 2015
Kapitalandel	26,0 %
Röstandel	46,9 %
Innehavets marknadsvärde	29 547 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	50 %
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling	+ 1 684 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling
	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Ola Rollén

Aktiens utveckling sedan initial investering



Hexagons omsättning och rörelsemarginal



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

"Med förvärvet av indiska Kamani tar AAK det stora klivet in på den mycket attraktiva indiska marknaden. Kamani utgör tillsammans med de snart färdigställda produktionsanläggningarna i Kina och Brasilien en viktig del i vår globala tillväxtstrategi."

Arne Frank, VD AAK





Om AAK

AAK är en av världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialoljor och specialfetter med hög förädlingsgrad. Produkterna ingår som ingredienser i andra produkter, bland annat i bageriprodukter, i modersmjölkersättningar, som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, som transfria lösningar med låg halt mättat fett och i hudvårdsprodukter. Under mer än ett sekel har AAK byggt upp stor kunskap om vegetabiliska oljor och successivt ökat sitt fokus på produkter med hög förädlingsgrad. Inom företagsprogrammet "AAktion" är ledorden försäljning, innovation och genomförande. I bolagets strategiarbete prioriteras ett fortsatt fokus på special- och semispecialprodukter, expansion på tillväxtmarknader, produktutveckling tillsammans med kund samt tillväxt baserad på säkra livsmedel och ansvarstagande.

AAK fokuserar på att öka andelen av försäljningen som representeras av specialprodukter genom organisk tillväxt, produktutveckling och företagsförvärv. Specialfetter har generellt ett högre förädlingsvärde än traditionella oljor och fetter och därmed också högre lönsamhet. AAK har en global närvaro med produktionsanläggningar, försäljningsbolag och inköpsbolag i samtliga världsdelar.

AAK 2015

AAKs försäljning under året uppgick till 20 114 Mkr (17 814) och den organiska volymtillväxten var 3 % (-1). De totala volymerna ökade med 8 % (5) efter bidragande volymer från flera förvärv. Rörelseresultatet uppgick till 1 411 Mkr (1 242) och rörelseresultatet per kilo blev 0,77 kr (0,73).

Volymerna inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats minskade med 1 % (+5) medan rörelseresultatet per kilo ökade till 1,77 kr (1,46). De försämrade marknadsförhållandena i Ryssland och Ukraina förklarar den negativa volymutvecklingen. Med ett stigande pris på kakaosmör ökar också efterfrågan på AAKs kakaosmörersättning, vilket leder till en förbättrad produktmix som bidrar till en ökad lönsamhet inom affärsområdet. Under året lanserade AAK den prisbelönta innovationen TROPICAO, en chokladlösning framtagen särskilt för marknader med varmt klimat som exempelvis Latinamerika, Asien och Mellanöstern. TROPICAO minskar värmerelaterad blomning på chokladen, vilket ger chokladen en önskad vit yta och en grynig och torr konsistens. Inom AAKs största affärsområde Food Ingredients ökade volymerna med 13 % under 2015. Rörelseresultatet per kilo var oförändrat på 0,72 kr. Inom Food Ingredients har AAK under året ökat sina satsningar på applikationer inom barnmat, en marknad som just nu upplever en stark positiv trend och som erbjuder goda tillväxtmöjligheter. Även mejerisegmentet visade en stark organisk volymtillväxt under året.

Under året förvärvade AAK 51 % av aktierna i Kamani Oil Industries, ett av de ledande företagen inom special- och semispecialoljor i Indien, och stärker därmed sin närvaro på den växande indiska marknaden. Kamani har en årlig volym på 100 000 MT och ca 1 Mdkr i årsomsättning. AAKs investeringar i produktionsanläggningarna i Kina respektive Brasilien fortgår enligt plan. Fabriken i Brasilien startar sin verksamhet under första halvåret 2016. Under året har AAK även bildat ett samägt säljbolag i Japan.

AAK och MSAB

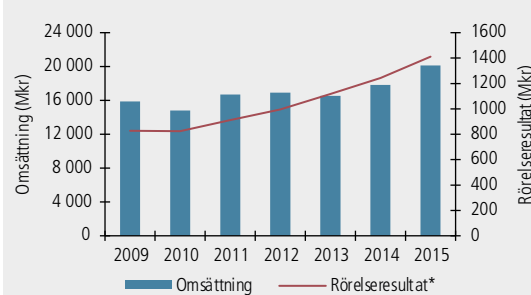
31 dec 2015

Kapitalandel	32,9 %
Röstandel	32,9 %
Innehavets marknadsvärde	8 757 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	15 %
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling	+ 1 018 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Ulrik Svensson Märta Schörling
Verkställande direktör	Arne Frank

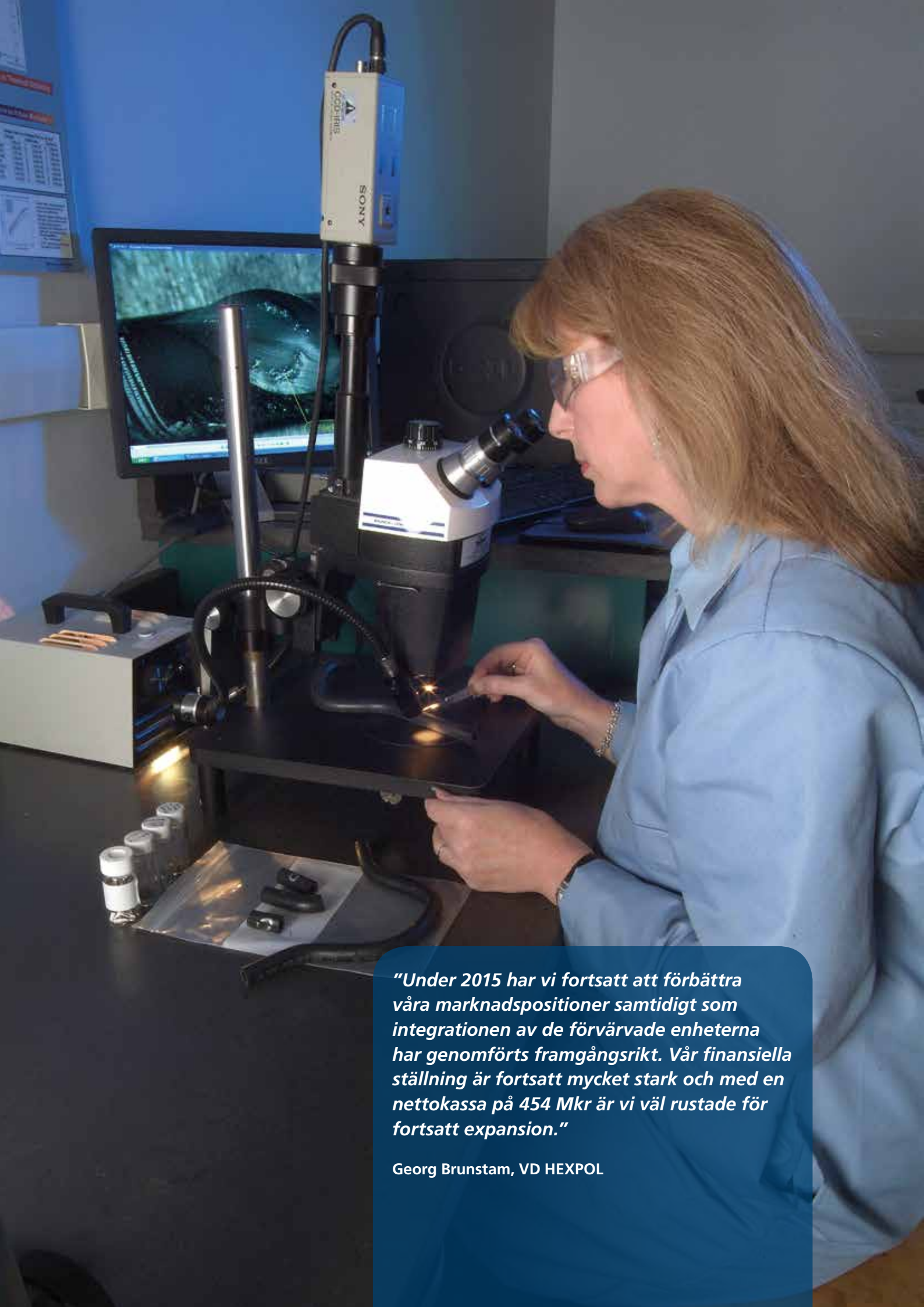
Aktiens utveckling sedan initial investering



AAKs omsättning och rörelsemarginal



*Exklusive IAS 39 och jämförelsestörande poster



"Under 2015 har vi fortsatt att förbättra våra marknadspositioner samtidigt som integrationen av de förvärvade enheterna har genomförts framgångsrikt. Vår finansiella ställning är fortsatt mycket stark och med en nettokassa på 454 Mkr är vi väl rustade för fortsatt expansion."

Georg Brunstam, VD HEXPOL



Om HEXPOL

HEXPOL är en världsledande polymerkoncern med starka globala positioner inom avancerade polymera blandningar, packningar för plattvärmeväxlare samt hjul i plast och gummimaterial för truck- och länkhjulsapplikationer. Genom en avknoppning från Hexagon 2008 delades HEXPOL ut till aktieägarna och MSAB är bolagets största aktieägare sedan dess. Ett flertal större förvärv har genomförts under åren vilka har varit en viktig del av bolagets utveckling, bland annat Thona 2004, GoldKey Processing 2007, ELASTO och Excel Polymers 2010, Müller Kunststoffe och Robbins 2012 samt RheTech 2015.

Med 38 tillverkande enheter i 10 länder är HEXPOL organiserat i två affärsområden; HEXPOL Compounding och HEXPOL Engineered Products. Koncernens strategi bygger på produktutveckling, kostnadseffektivitet, starkt kundfokus samt optimerade tillverkningsprocesser och flöden. Kunderna är i huvudsak den globala fordons- och verkstadsindustrins systemleverantörer, energi-, bygg- och anläggningsbranschen, olje- och gassektorn, tillverkare av medicinteknik samt OEM-tillverkare av plattvärmeväxlare och truckar.

Finansiella mål

HEXPOLs finansiella målsättning är att under en konjunktursykel uppnå en årlig försäljningstillväxt som överstiger 10 % med en rörelsemarginal om minst 17 %. Vidare ska bolagets soliditet uppgå till mer än 30 %.

HEXPOL 2015

Under 2015 ökade HEXPOLs försäljning med 26 % till 11 229 Mkr (8 919). Den organiska tillväxten noterades till -5 % (4) till följd av lägre råvarupriser. Rörelseresultatet uppgick till 1 964 Mkr (1 494), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 17,5 % (16,8). Den organiska volymtillväxten var något positiv med ökade volymer i Europa och stabila volymer i NAFTA och Asien. Försäljningen påverkades negativt av att försäljningspriserna har varit väsentligt lägre då priserna på bolagets huvudsakliga råmaterial har sjunkit jämfört med föregående år. Fordonsrelaterade kunder fortsätter att visa ett stort intresse för bolagets produkter och utgör det enskilt största kundsegmentet för HEXPOL. Lönsamheten förbättrades främst tack vare ökade volymer, fortsatta effektivitetsförbättringar samt positiva valutaeffekter.

HEXPOL har en fortsatt mycket stark finansiell ställning med en nettokassa som uppgick till 454 Mkr vid årsskiftet, vilket innebär goda förutsättningar inför en fortsatt expansion och ytterligare förvärv. Bolagets ökade lönsamhet fortsätter att bidra till en god avkastning på sysselsatt kapital, som noterades till 28,6 % under 2015.

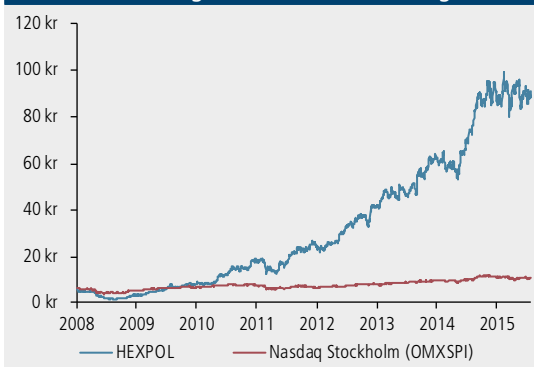
Under början av 2015 slutförde HEXPOL förvärvet av amerikanska RheTech, en ledande leverantör av polyolefin compounding. RheTech, med över 200 anställda fördelat på fyra anläggningar, är HEXPOLs största förvärv sedan Excel Polymers förvärvades 2010. Vidare har HEXPOL investerat i ytterligare tillverkningskapacitet i en befintlig anläggning i Mexiko för att möta den växande efterfrågan från huvudsakligen fordons- och verkstadsrelaterade kunder i landet.

HEXPOL och MSAB

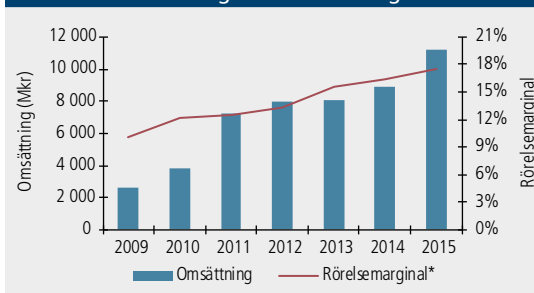
31 dec 2015

Kapitalandel	25,9 %
Röstandel	46,6 %
Innehavets marknadsvärde	8 149 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	14 %
Tidpunkt för investering	Juni 2008
Kursutveckling	+ 1 314 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Ulrik Svensson Märta Schörling
Verkställande direktör	Georg Brunstam

Aktiens utveckling sedan initial investering



HEXPOLs omsättning och rörelsemarginal



*Exklusive jämförelsestörande poster



"I det accelererande teknologiskiftet till elektronik, digitalisering och mobilitet har vi tagit ledarskap. Vi har stärkt vårt erbjudande och tar marknadsandelar, mycket tack vare de senaste årens satsningar på innovation och produktutveckling, hållbarhet och tillväxtmarknader."

Johan Molin, VD ASSA ABLOY

ASSA ABLOY

Om ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är världsledande inom lås och dörrlösningar och levererar trygghet, säkerhet och användarvänlighet till slutanvändaren. Koncernen har en global närvaro med verksamhet och återförsäljare i fler än 70 länder världen över. Koncernen har tre geografiska divisioner med fokus på lås, cylindrar, elektromekaniska produkter och säkerhetsdörrar. Därutöver utgörs ASSA ABLOY av divisionerna Global Technologies, som säljer och utvecklar bland annat elektronisk passerkontroll och identifieringsteknologi, samt Entrance Systems, som tillverkar och säljer automatiska entrésystem och tillhörande service. Koncernens strategi vilar på tre grundpelare: stor marknadsnärvaro, aktivt produktledarskap samt hög kostnadseffektivitet.

Finansiella mål

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

ASSA ABLOY 2015

ASSA ABLOY hade ett starkt år med en organisk tillväxt som uppgick till 4 % (3). Försäljningen var 68 099 Mkr (56 843) och rörelseresultatet uppgick till 11 079 Mkr (9 257), vilket motsvarar en oförändrad rörelsemarginal om 16,3 %. ASSA ABLOY har under året haft en stark efterfrågan i USA och EMEA samt inom Global Technologies och Entrance Systems. Samtidigt har marknadsutvecklingen i Kina varit negativ till följd av den inbromsning som skett inom infrastruktur- och fastighetsinvesteringar. Den goda utvecklingen för elektromekaniska produkter fortsatte under året där kunderna i allt högre utsträckning konverterar från mekaniska lås. ASSA ABLOY har utvecklat ett ledarskap inom området för såväl kommersiella som residentiella applikationer. Särskilt utmärkande under året var den starka efterfrågan på digitala dörrlås för s.k. home automation i USA samt på Cliq-system baserade på den nya cloud-teknologin.

ASSA ABLOY fortsätter att investera i utvecklingen av ny teknologi för att fortsätta ligga i framkant i kampen om morgondagens smarta lås- och dörrlösningssystem. Under året var efterfrågan stark på en rad nya innovativa produkter, bland annat energieffektiva lås, elektromekaniska lås, uppkopplade digitala dörrlås för den privata bostadsmarknaden samt fysisk access och identitet.

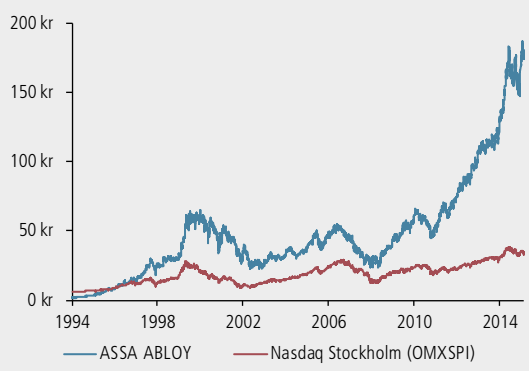
Att växa genom förvärv är en självklarhet för ASSA ABLOY. Under året har man genomfört ytterligare 16 tilläggsförvärv som utökar bolagets produktutbud och befäster positionen inom flera produktområden och geografiska marknader.

ASSA ABLOY och MSAB

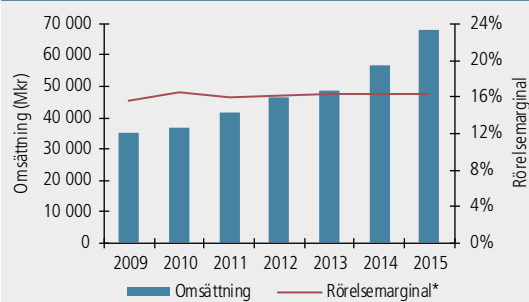
31 dec 2015

Kapitalandel	3,8 %
Röstandel	11,4 %
Innehavets marknadsvärde	7 663 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	13 %
Tidpunkt för investering	November 1994
Kursutveckling	+ 9 386 %
Ordförande	Lars Renström
MSAB styrelsrepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Johan Molin

Aktiens utveckling sedan initial investering



ASSA ABLOYs omsättning och rörelsemarginal



*Exklusive jämförelsestörande poster

"De senaste åren har vi fokuserat på att stärka vår tekniska expertis för att bli det ledande bolaget för säkerhetslösningar. Securitas ligger i framkant vad gäller omvandlingen av säkerhetsbranschen, och vi får dagligen bekräftelse på det i våra kontakter med befintliga och potentiella kunder."

Alf Göransson, VD Securitas





Om Securitas

Med närmare 330 000 medarbetare i 53 länder är Securitas ett av världens största säkerhetsbolag. Securitas erbjuder säkerhetslösningar baserade på kundens specifika behov och skapas utifrån olika kombinationer av stationär bevakning, mobil bevakning och fjärrbevakning, elektronisk säkerhet, brandskydd och trygghetslösningar samt riskhantering för företag. Vidare arbetar Securitas kontinuerligt för att stärka sin globala närvaro och investerar i ny teknik för att öka teknikinnehållet i produktutbudet och förbättra produktiviteten i sina säkerhetslösningar.

Finansiella mål

Securitas finansiella målsättning är att öka vinsten per aktie med i genomsnitt 10 % per år samt att fritt kassaflöde i förhållande till nettoskulden ska vara minst 0,20.

Securitas 2015

Securitas har utvecklats väl under 2015. Den organiska tillväxten uppgick till 5 % (3) och bolagets försäljning ökade till 80 860 Mkr (70 217). Rörelseresultatet före förvärvsrelaterade kostnader och avskrivningar (EBITA) uppgick till 4 089 Mkr (3 505), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,1 % (5,0). Marknadsklimatet i USA var positivt under året vilket gav stöd till tillväxten. Turbulensen i Europa, med stora flyktingströmmar och ökat terrorhot, har medfört en uppgång i efterfrågan på Securitas tjänster på flera marknader. Dessa extraordinära intäkter har bidragit till en ökad försäljning men har samtidigt medfört stigande kostnader då många väktare mobiliserats under kort tid. Securitas bedömer att de för närvarande växer snabbare än säkerhetsmarknaden i både USA, Europa samt Ibero-America primärt som ett resultat av bolagets ökade fokus på säkerhetslösningar och teknik.

Skiftet mot att bli ett modernt och högteknologiskt säkerhetsföretag med smarta säkerhetslösningar är en påtaglig och viktig del i Securitas utveckling för att behålla sin ledande marknadsposition. I takt med att teknologin blir alltmer sofistikerad möjliggörs skräddarsydda lösningar som passar den enskilde kunden. Idag kan Securitas erbjuda ett helt spektrum av olika säkerhetslösningar, både traditionella och högteknologiska, som förenklar kundens vardag samtidigt som det ofta är en säkrare och mer kostnadseffektiv lösning för kunden. Under 2015 utgjorde försäljningen av säkerhetslösningar och teknik ca 11,5 % av bolagets totala försäljning.

I slutet av året förvärvades Diebolds nordamerikanska verksamhet för elektronisk säkerhet, med en årsomsättning på ca 2,8 Mdkr. Diebold är den tredje största leverantören av elektroniska säkerhetstjänster i Nordamerika och förvärvet är ett viktigt steg i Securitas fortsatta fokus på att utveckla sitt erbjudande inom säkerhetslösningar och teknik.

Securitas och MSAB

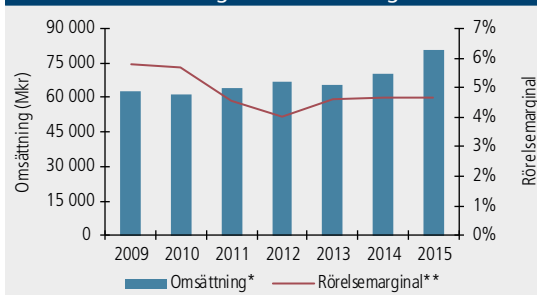
31 dec 2015

Kapitalandel	5,4 %
Röstandel	11,6 %
Innehavets marknadsvärde	2 579 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	4 %
Tidpunkt för investering	Juli 1991
Kursutveckling	+ 2 521 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling
	Sofia Schörling Högberg
Verkställande direktör	Alf Göransson

Aktiens utveckling sedan initial investering



Securitas omsättning och rörelsemarginal



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

**EBIT exklusive jämförelsestörande poster

"Med rekordhög organisk tillväxt i USA och stigande lönsamhet i både USA och Europa känner jag stark tilltro till bolagets kapacitet och den inslagna riktningen. Loomis har aldrig varit bättre rustat för att ta vara på de möjligheter och möta de utmaningar som ligger framför oss."

Lars Blecko, tillförordnad koncernchef Loomis





Om Loomis

Loomis erbjuder ett brett sortiment av helhetslösningar för kontant- och värdehantering. Tjänsterna riktar sig främst till banker, detaljhandelskedjor och butiker samt organisationer inom den offentliga sektorn. Loomis hanterar på ett effektivt sätt flödet av kontanter åt sina kunder och mellan olika aktörer i samhället. Genom en avknoppning från Securitas 2008 delades Loomis ut till aktieägarna och MSAB är stor aktieägare i bolaget sedan dess.

Loomis har fler än 400 operativa lokalkontor runt om i Europa och USA. Bolaget har även verksamhet i Argentina, Dubai, Hong Kong och Turkiet. Loomis har identifierat fem fokusområden som ska driva bolagets framtida tillväxt. Loomis lägger stort fokus på kontanthantering (CMS) samt SafePoint i USA, en marknad där Loomis tror på en större andel outsourcade tjänster inom kontanthantering. Loomis koncept SafePoint är välutvecklat och bolaget arbetar för att öka marknadspenetrationen i USA. Resterande tre huvudfokusområden är fortsatt utveckling av affärsområdet International Services, utveckla fler tilläggstjänster samt fortsätta förvärsaktiviteter för att komplettera bolagets organiska tillväxt.

Finansiella mål

Omsättningen ska uppgå till minst 17 Mdkr senast 2017 med en rörelsemarginal mellan 10-12 %. Samtidigt ska nettoskuden i förhållande till EBITDA ej överstiga 3,0.

Loomis 2015

Loomis hade ett bra 2015 med en organisk tillväxt som uppgick till 2 % (3). Försäljningen ökade till 16 097 Mkr (13 510) och rörelseresultatet före förvärsrelaterade kostnader och avskrivningar (EBITA) uppgick till 1 703 Mkr (1 370), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10,6 % (10,1). Försäljningen av SafePoint i USA fortsätter att öka vilket tillsammans med nyvunna kontrakt inom CMS är de främsta förklaringsfaktorerna till den organiska tillväxten. Utvecklingen i USA, där bankernas outsourcingtrend har accelererat, är en viktig tillväxt drivare för Loomis. Den förbättrade lönsamheten kan förklaras av en stark organisk tillväxt inom kontanthanteringsverksamheten och SafePoint i USA, positiva synergieffekter i Schweiz efter förvärvet av VIA MAT under 2014 samt fortsatta effektivitetsförbättringar som ger resultat i allt fler länder. I Europa är utvecklingen i Norden utmanande medan bland annat Storbritannien, Turkiet och Spanien bidrog positivt till den organiska tillväxten under året.

I november meddelade Loomis styrelse att de utsett Patrik Andersson till ny VD och koncernchef. Patrik tillträder sin roll senast den 9 maj 2016 och kommer närmast från rollen som VD för Orkla Foods Sverige och har lång erfarenhet från svensk och internationell handel. Patrik rekryterades efter att Jarl Dahlfors meddelade sin avgång under sommaren. Lars Blecko, vice VD och regionchef för USA, utsågs till

tillförordnad koncernchef till dess att en permanent lösning hade hittats.

Under slutet av 2015 förvärvade Loomis verksamhetsgrenen Global Logistics, med en årsomsättning på motsvarande ca 75 Mkr, från amerikanska Dunbar Armored. Även värdehanteringsverksamheten för detaljhandelskunder förvärvades från brittiska Cardtronics, med en årsomsättning på motsvarande ca 176 Mkr. Vidare genomfördes mindre förvärv i Slovakien, Tjeckien och Turkiet.

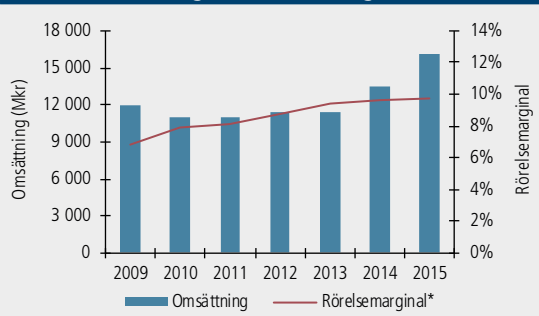
Loomis och MSAB

	31 dec 2015
Kapitalandel	7,4 %
Röstandel	12,9 %
Innehavets marknadsvärde	1 468 Mkr
Andel av MSABs substansvärde	3 %
Tidpunkt för investering	December 2008
Kursutveckling	+ 350 %
Ordförande	Alf Göransson
MSAB styrelsrepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör (tf)	Lars Blecko

Aktiens utveckling sedan initial investering



Loomis omsättning och rörelsemarginal



*EBIT exklusive jämförelsestörande poster

Styrelse och ledning



Melker Schörling

Styrelseordförande sedan 1999
Född 1947

Övriga befattningar

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

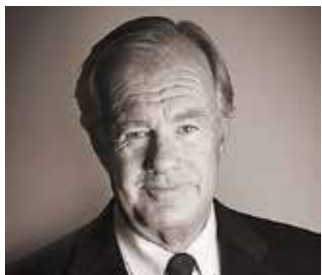
Styrelseordförande: Absolent Group AB
Styrelseledamot: Bong AB, Marco AB

Tidigare befattningar

Delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå sedan 1984
och nu i fortsatt nära samarbete med byrån

Utbildning Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB 94 041



Stefan Persson

Styrelseledamot sedan 2006
Född 1947

Övriga befattningar

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

Tidigare befattningar

VD och koncernchef H&M Hennes & Mauritz AB 1982–1998 och därefter
styrelseordförande

Landschef i Storbritannien och ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs
utlandsexpansion 1976-1982

Utbildning Studier vid Stockholm och Lunds Universitet

Aktieinnehav i MSAB 5 734 602



Arvid Gierow

Styrelseledamot sedan 2011
Född 1943

Övriga befattningar

Inga

Tidigare befattningar

VD och koncernchef Frigoscandia AB 1986–1995

Flertal befattningar inom AGA-koncernen 1969–1986 (bland annat controller och
regionchef i AGA Latinamerika samt VD i AGA Chile)

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 15 000



Sofia Schörling Högberg

Styrelseledamot sedan 2006

Född 1978

Övriga befattningar

Styrelseledamot: Securitas AB

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 0



Märta Schörling

Styrelseledamot sedan 2010

Född 1984

Övriga befattningar

Styrelseledamot: AAK AB, HEXPOL AB

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 0



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

VD sedan 2006

Född 1961

Övriga befattningar

Styrelseledamot: AAK AB, Absolent Group AB, ASSA ABLOY AB,

Flughafen Zürich AG, Hexagon AB, HEXPOL AB, Loomis 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 105 215

MSABs revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Huvudansvarig revisor sedan 2013

Född 1967

Andra revisionsuppdrag

Bergvik Skog, Endomines, Frösunda,

Nordic Mines, Orio och Setra.

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 under räkenskapsåret 2015. Efterföljande resultat- och balansräkning, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Förändring av redovisningens utseende

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

Verksamhet

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

Bolagsstyrningsrapport

Den reviderade versionen av svensk kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 februari 2010 ("Koden") omfattar från och med nämnda datum samtliga bolag som är upptagna till handel på en svensk reglerad marknad, däribland MSAB. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag avvika från individuella regler, i vilket fall bolaget måste förklara anledningen till varje rapporterad avvikelse. Enligt den reviderade Koden skall bolag även redovisa den lösning som valts i samband med avvikelseförklaringen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel 10 i Koden.

Årsstämma

Årsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Årsstämma i MSAB hålls årligen och är öppen för samtliga aktieägare. Vid årsstämman ges aktieägarna tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget strävar efter att besvara frågor från aktieägare vartefter de uppstår under året. Bolagets revisorer kommer att vara närvarande vid årsstämman. Årsstämman fattar bland annat beslut i frågor avseende fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av ledamöter till valberedningen, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2015 höll MSAB årsstämma den 21 maj.

Årsstämman 2015

Vid årsstämman 2015 beslutades bland annat att:

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

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

Valberedning

Valberedningen är ett organ som inrättats med uppgift att förbereda val av ledamöter till styrelsen och val av styrelsens ordförande, att lägga fram förslag till arvoden till styrelsen och andra hänförliga ärenden inför den kommande årsstämman. Dessutom skall valberedningen inför sådan årsstämma där val av revisorer skall äga rum, efter samråd med styrelsen och i förekommande fall revisionsutskottet, förbereda val av revisorer och beslut om arvoden till revisorerna

samt därtill hörande frågor. Vid årsstämman valdes Mikael Ekdahl, Adam Gerge (AEMG Capital Förvaltnings AB) och Johan Strandberg (SEB fonder) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2016, med Mikael Ekdahl som ordförande. Vidare beslutade stämman att för det fall en aktieägare som representeras av en av valberedningens ledamöter inte längre skulle tillhöra de största aktieägarna i bolaget, eller för det fall en ledamot av valberedningen inte längre är anställd av sådan aktieägare eller av något annat skäl lämnar valberedningen före årsstämman 2016, skall valberedningen ha rätt att utse en annan representant för de större aktieägarna att ersätta sådan ledamot. Stämman beslutade vidare att valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman 2016 förbereda val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen, val av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor. Valberedningen har haft ett sammanträde i mars 2016. Då Adam Gerge inte längre, direkt eller indirekt, utgör eller representerar en av de större aktieägarna i bolaget har han under innevarande år ersatts av Henrik Didner (Monesi Förvaltnings AB) som ny ledamot i valberedningen.

Inför årsstämman 2015 lämnade valberedningen följande förslag:

- Att välja Melker Schörling till 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) som ej är anställd i bolaget.

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

Styrelse

Styrelseledamöter

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

Styrelseledamöternas oberoende¹

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

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

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöten under 2015

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

Styrelsens ansvarsområden

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

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens verksamhet samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och ledningen regleras av styrelsens arbetsordning, vilken antas av styrelsen varje år efter årsstämman. Den nu gällande arbetsordningen antogs vid det konstitu-

erande styrelsemötet den 21 maj 2015. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion där det bland annat framgår att:

- Styrelsen skall minst ha fyra ordinarie sammanträden samt ett konstituerande
- Samtliga styrelsemedlemmar skall kallas till mötena samt få tillgång till underlag minst en vecka före respektive möte
- Styrelsen skall normalt följa de i arbetsordningen angivna föredragsordningarna
- Den verkställande direktören skall för bolagets räkning varje kvartal avge kvartalsrapport och kvalitén skall på lämpligt sätt säkerställas av styrelsen
- Styrelsen skall säkerställa den interna rapporteringen samt varje år avge en rapport om denna
- Den verkställande direktören är bland annat ansvarig för att inför varje styrelsemöte förbereda och framlägga ekonomisk rapportering
- Styrelsen skall minst en gång per år, utan närvaro av verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare, träffa bolagets revisor
- Styrelsen skall inte utse ersättningsutskott utan skall i sin helhet delta i diskussionen runt dessa frågor
- En styrelseledamot får inte handlägga en fråga när personen i fråga är jävig

Styrelsens arbete 2015

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

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

Styrelsen har även tagit del av ekonomiska rapporter om bolagets finansiella ställning och har i detta sammanhang även diskuterat uppfyllandet av den svenska bolagskoden och den redovisningsstandard som MSAB redovisar enligt. Vidare har styrelsen under året genomfört en utvärdering av sitt arbete under ledning av ordföranden. Utvärderingen har säkerställt att Kodens grundintentioner följts och utfallet har redovisats i valberedningen av styrelsens vice ordförande.

Finansiell rapportering

Styrelsen säkerställer kvalitén avseende den finansiella rapporteringen genom en noggrann granskning av alla finansiella rapporter som ledningen tillställer styrelsen. Den ekonomiska rapporteringen som innefattar värderingsfrågor, bedömningar och riktlinjer för redovisningen kommer att behandlas kontinuerligt av styrelsen. Styrelsen tillser att granskning och uppföljning av juridiska ärenden och tvister sker löpande. Bolagets revisorer avger årligen en rapport till styrelsen med uppgift om att de har granskat bolaget samt resultatet av granskningen. Denna rapport presenteras muntligen av revisorerna vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén. Styrelseledamöterna ges vid detta möte tillfälle att ställa frågor till revisorerna. Det förväntas att revisorernas redogörelse bland annat skall tydliggöra huruvida bolaget är organiserat på ett sätt som gör det möjligt att på ett säkert sätt övervaka bokföringen, förvaltningen av tillgångar och bolagets ekonomiska förhållanden.

Revisions- och ersättningsfrågor

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

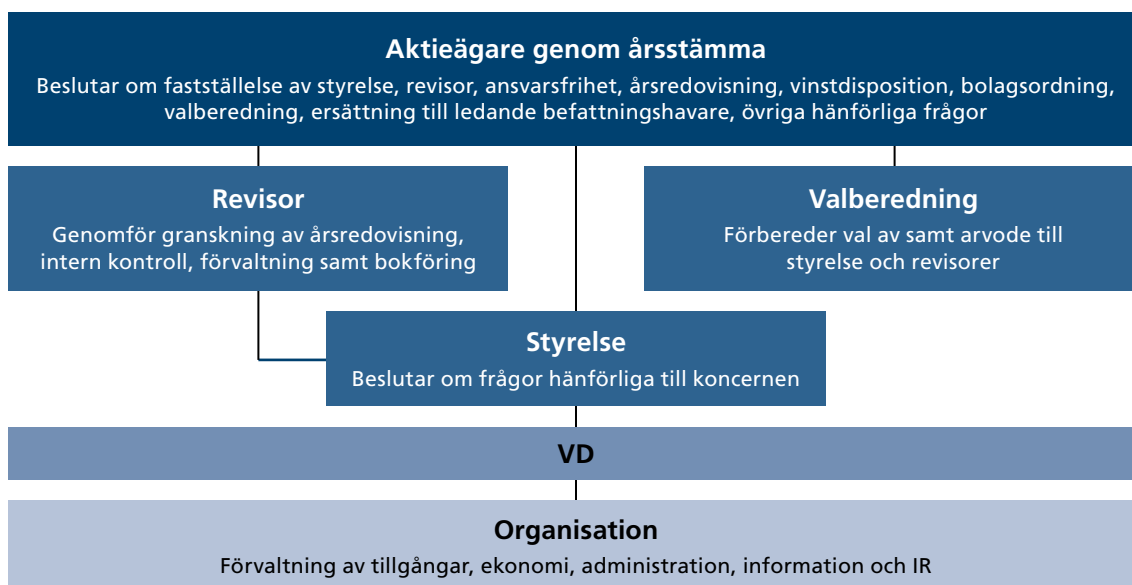
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare innebär i huvudsak att en marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning skall utgå i form av fast lön, övriga förmåner samt pension. Rörlig ersättning skall ej utgå. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder, dock ej lägre än 60 år. Uppsägningstiden skall normalt vara sex månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden och den tid under vilken avgångsvederlag utgår 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 21 maj 2015 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB som revisor för perioden fram intill årsstämman 2016. Huvudansvarig revisor sedan bolagsstämman 2013 är auktoriserad revisor Martin Johansson. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna skall vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén för hela styrelsen presentera sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna

Bolagsstyrning i MSAB



årigen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorn skall även delta vid årsstämman och där presentera sitt arbete, sina konstateranden och sina slutsatser. Minst en gång per år skall styrelsen träffa bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Revisionen utförs i enlighet med International Standards on Auditing (ISA) och svensk god revisionssed. Förutom uppdraget som huvudansvarig revisor för MSAB har Martin Johansson under 2015 även varit huvudansvarig revisor för Bergvik Skog, Endomines, Frösunda, Nordic Mines, Orio och Setra.

Informationspolicy

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

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

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

Informationsgivning

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

Insiderpolicy och insiderregister

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

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

Hållbar utveckling

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

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

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

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

Intern kontroll

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Denna riskanalys återfinns i prospektet inför noteringen och finns tillgänglig på bolagets hemsida. Dessutom är det ytterst viktigt att styrelsen ser till att relevanta insiderlagar och standards angående informationsgivning avseende transaktioner med börsnoterade innehav efterlevs.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Inför varje styrelsemöte erhåller styrelsen information om innehaven och MSABs situation. Vid varje styrelsemöte behandlas företagets situation och investeringsmöjligheter. Varje kvartalsrapport granskas av styrelsen. Värderingen av de noterade innehaven 2015 baseras på de sista köpkurserna som handlas offentligt på Stockholmsbörsen. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen

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

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

Verksamheten

Verksamhetsåret 2015

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

Substansvärdet

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

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

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

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

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

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

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

Investeringar och avyttringar

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

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

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

Aktie

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

Resultat

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

Finansiell ställning

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

Risker och riskkontroll

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

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

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

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

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

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

Resultaträkning

Mkr	Not	2015	Moderbolag 2014*	Koncern 2014*
Utdelningsintäkter från aktier	3	710	526	610
Utdelningsintäkter från koncernföretag	3	-	134	-
Värdeförändringar	4	14 330	8 017	8 100
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-19	-18	-18
Rörelseresultat		15 021	8 659	8 692
Finansiella intäkter		-	-	-
Finansiella kostnader		-9	-19	-16
Resultat efter finansiella poster		15 012	8 640	8 676
Inkomstskatter	9	-2	10	10
Årets resultat		15 010	8 650	8 686
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		15 010	8 650	8 686
Minoritetsintresse		-	-	-
Resultat per aktie**		126,03	72,63	72,93
Antal aktier (tusental)	16	119 098	119 098	119 098

*MSAB redovisar inte en koncernredovisning då det inte längre existerar några dotterbolag. Därmed utgörs jämförelsesiffrorna av moderbolagets siffror för 2014. För att underlätta jämförelse med 2014 presenteras även koncernens siffror för 2014. Se vidare på s.26.

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

Balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2015-12-31	Moderbolag 2014-12-31*	Koncern 2014-12-31*
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier	11,12,13,14,18	58 380	41 520	44 903
Övriga värdepappersinnehav	18	10	8	8
Summa anläggningstillgångar		58 390	41 528	44 911
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		4	-	1
Likvida medel	15	20	1	1
Summa omsättningstillgångar		24	1	2
SUMMA TILLGÅNGAR		58 414	41 529	44 913

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2015-12-31	Moderbolag 2014-12-31*	Koncern 2014-12-31*
Eget kapital och reserver				
Aktiekapital	16	3	3	3
Överkursfond		3 829	3 829	3 829
Balanserade vinstmedel		39 533	27 813	31 162
Årets resultat		15 010	8 650	8 686
Summa eget kapital		58 375	40 295	43 680
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag		-	2	-
Uppskjutna skatteskulder	9	27	25	25
Övriga långfristiga skulder	18	10	8	9
Summa långfristiga skulder		37	35	34
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	17,18	-	1 196	1 196
Övriga kortfristiga skulder		2	3	3
Summa kortfristiga skulder		2	1 199	1 199
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58 414	41 529	44 913
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter	19	-	1 015	1 015
Ansvarsförbindelser		20	20	20

*MSAB redovisar inte en koncernredovisning då det inte längre existerar några dotterbolag. Därmed utgörs jämförelsesiffrorna av moderbolagets siffror för 2014. För att underlätta jämförelse med 2014 presenteras även koncernens siffror för 2014. Se vidare på s.26.

Förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	3	3 829	28 080	31 913
Årets resultat	-	-	8 650	8 650
Årets totalresultat	-	-	8 650	8 650
Utdelning	-	-	-268	-268
Utgående balans per 31 december 2014	3	3 829	36 462	40 295
Ingående balans per 1 januari 2015	3	3 829	36 462	40 295
Årets resultat	-	-	15 010	15 010
Årets totalresultat	-	-	15 010	15 010
Utdelning	-	-	-315	-315
Fusionseffekt	-	-	3 385	3 385
Utgående balans per 31 december 2015	3	3 829	54 542	58 375

Kassaflödesanalys

Mkr	2015	Moderbolag 2014*	Koncern 2014*
Årets resultat	15 010	8 650	8 686
Justering för:			
Skatt	2	-10	-10
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde	-14 330	-8 017	-8 100
Löpande verksamheten			
Leverantörsskulder och övriga tillgångar och skulder	1	2	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	683	625	574
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier	-53	-20	-20
Försäljning av aktier	900	54	103
Kassaflöde från investeringsverksamheten	847	34	83
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	-	1 196	35
Amortering av lån	-1 196	-1 587	-425
Utdelning till ägare	-315	-268	-268
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 511	-659	-658
Årets kassaflöde	19	0	-1
Likvida medel vid årets början	1	1	2
Likvida medel vid årets slut	20	1	1

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

*MSAB redovisar inte en koncernredovisning då det inte längre existerar några dotterbolag. Därmed utgörs jämförelsesiffrorna av moderbolagets siffror för 2014. För att underlätta jämförelse med 2014 presenteras även koncernens siffror för 2014. Se vidare på s.26.

Noter till redovisningen

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Allmän information

Melker Schörling AB (publ) ("MSAB") ska skapa aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell aktieförvaltning. MSAB är ett aktiebolag registrerat och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 13 4 tr, SE-111 45 Stockholm. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap.

Denna redovisning godkändes av styrelsen för offentliggörande den 19 februari 2016.

Fastställande av räkenskapshandlingar

Bolagets räkenskaper skall fastställas av årsstämman den 23 maj 2016.

Finansiell riskhantering

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

Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den dominerande risken i MSABs verksamhet och kan delas in i två delar; företagsspecifik risk och marknadsrisk. På lång sikt syftar MSABs aktiva ägande till att minska den företags-specifika aktiekursrisken genom att, tillsammans med andra ägare, genomföra värdehöjande åtgärder i respektive bolag. Det aktiva ägandet torde därmed på sikt minska den företags-specifika aktiekursrisken i respektive bolag och därmed risken i MSABs portfölj. Marknadsrisk innebär att förändringar i externa faktorer 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 genom en simulering där kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i MSABs aktieportfölj per den 31 december 2015 stiger/sjunker med 10 % påverkar årets resultat och eget kapital med +/- 5 833 Mkr.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken medan kortare räntebindningstider påverkar prisrisken.

MSAB 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 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, placeringar i kortfristiga företagscertifikat samt utlåning från närstående part. 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 tid. För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen samtidigt som ränterisken ska 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, maximalt ett år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader. Per den 31 december 2015 placerades MSABs överskottslikviditet på bankkonto.

Finansieringsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att kostnaden ökar och finansieringsmöjligheterna begränsas 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 innehavsbolagen 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.

Insider

MSAB tillämpar gällande insiderregler samt bestämmelserna om offentlig informationsgivning avseende transaktioner i innehavsbolagens 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. Inlösenrätten förlängdes vid årsstämman 2015 och villkoren sammanfattas nedan:

Inlösenmöjligheten finns en gång per år fram till och med årsstämman 2026. Beslut om en eventuell förlängning av inlösenmöjligheten efter denna period kommer att fattas på årsstämman 2025. 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 sub-

stansvärde 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. Substansvärdeberäkningen 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 på bolagets innehav av aktier och andra andelar som ej är upptagna till handel på handelsplats skall uppgå till av bolaget bedömt marknadsvärde i den årsredovisning som framlägges på årsstämman. 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 årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för 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 MSAB så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen. MSAB utvärderar löpande de förändringar som sker gällande redovisningsregler och beaktar dessa i den mån RFR 2 medger. Under året har inga ändringar trätt i kraft som påverkar verksamheten och det föreligger heller inga planerade ändringar med väsentlig påverkan på verksamheten.

Finansiella instrument

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i årsredovisningen 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 instrument redovisas 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 Stockholm.

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 18.

Intresseföretag och övriga aktieinnehav

Intresseföretag är de företag i vilka MSAB har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilka i regel gäller de aktieinnehav i vilka röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 %. MSABs röstetal överstiger 20 % i Hexagon, HEXPOL, AAK och Greenbridge Holding Strategies. Övriga aktieinnehav, där MSAB röstetal understiger 20 %, är ASSA ABLOY, Securitas, Loomis, H&M och VBG. MSAB har redovisat samtliga aktieinnehav och intresseföretag till verkligt värde via resultatet. Resultatet av avyttringar av aktier beräknas i enlighet härmed.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs.

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 företaget 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 förvaltaradministrerade fonder där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuella beräkningar.

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

MSAB 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 tas upp i resultaträkningen.

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 som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som kan hänföras direkt 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, som i princip utgörs

av den underliggande aktieportföljens verkliga värde minus bolagets skulder.

Finansiella riskfaktorer

De typer av finansiella risker som MSAB möter i sin verksamhet är framförallt aktierisk. Aktierisk omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk samt motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i priser 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 har historiskt uppvisat en generell 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 minskar exponeringen mot bransch- eller sektoranknutna risker. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tid.

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 i resultaträkningen.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående samt ersättning till MSABs styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmissiga villkor.

Det existerar ett kreditavtal mellan MSAB och bolagets största ägare Melker Schörling Tjänste AB. Kreditavtalet uppgår till 700 Mkr med en marknadsmissig ränta och en löptid om ett år med möjlighet till förlängning. Avtalet förlängdes under 2015. Per den 31 december 2015 utnyttjades inte 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 övriga väsentliga uppskattningar och bedömningar som väsentligt påverkar bolagets ställning.

NOT 3 UTDELNINGSINTÄKTER

Mkr	2015	2014*
Hexagon AB	308	264
HEXPOL AB	108	81
AAK AB	95	-
ASSA ABLOY AB	95	83
Securitas AB	61	61
Loomis AB	38	32
VBG AB	3	3
H&M AB	2	2
BNS Holding AB	-	134
Summa	710	660

*Avser endast moderbolagets utdelningar för 2014. Koncernens totala utdelningsintäkter från aktier för 2014 uppgick till 610 Mkr.

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Mkr	2015	2014*
Hexagon AB	6 956	3 637
AAK AB	2 995	-
ASSA ABLOY AB	1 782	1 090
HEXPOL AB	1 595	2 315
Securitas AB	744	535
Loomis AB	244	466
Övriga värdeförändringar	14	-26
Summa	14 330	8 017

*Avser endast moderbolagets värdeförändringar för 2014. Koncernens totala värdeförändringar för 2014 uppgick till 8 100 Mkr.

NOT 5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Mkr	2015	2014
PricewaterhouseCoopers AB	0,3	0,3
Andra uppdrag		
PricewaterhouseCoopers AB	-	-

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

2015 Mkr	Grundlön/Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Melker Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande Mikael Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Sofia Schörling Högberg	0,4	-	-	0,4
Styrelseledamot Märta Schörling	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Stefan Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Arvid Gierow	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Carl Bek-Nielsen	0,1	-	-	0,1
Verkställande direktör Ulrik Svensson*	5,8	0,1	2,1	8,0
Summa	6,8	0,1	2,1	9,0

*Styrelsearvode som tillkommit VD har tillfallit MSAB. Övriga förmåner avser tjänstebil. Se även not 8 för detaljer.

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2015. 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 den 21 maj 2015. Belöningsprogram med utspädningsseffekt finns ej.

Övriga transaktioner med närstående under 2015

Det existerar ett kreditavtal mellan MSAB och dess största aktieägare Melker Schörling Tjänste AB. Avtalet innebär att MSAB kan låna upptill 700 Mkr till marknadsmässig ränta med ett års löptid med möjlighet till förlängning. Per den 31 december 2015 utnyttjade MSAB 0 Mkr av ovanstående kreditavtal.

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

2014 Mkr	Grundlön/Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Melker Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande Mikael Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Sofia Schörling Högberg	0,4	-	-	0,4
Styrelseledamot Märta Schörling	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Stefan Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Arvid Gierow	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Carl Bek-Nielsen	0,1	-	-	0,1
Verkställande direktör Ulrik Svensson*	5,4	0,1	2,1	7,6
Summa	6,4	0,1	2,1	8,6

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

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2014. 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 den 22 maj 2014. Belöningsprogram med utspädningsseffekt finns ej.

Övriga transaktioner med närstående under 2014

Det existerar ett kreditavtal mellan MSAB och dess största aktieägare Melker Schörling Tjänste AB. Avtalet innebär att MSAB kan låna upptill 700 Mkr till marknadsmässig ränta med ett års löptid med möjlighet till förlängning. Per den 31 december 2014 utnyttjade MSAB 181 Mkr av ovanstående kreditavtal.

Under första kvartalet 2014 förvärvades en mindre post aktier i ASSA ABLOY från ett av Melker Schörlings privata bolag. Köpet genomfördes till aktuell börskurs vid förvärvstillfället och uppgick totalt till ca 20 Mkr.

NOT 7 MEDELTALET ANSTÄLLDA

Under 2015 har medeltalet anställda uppgått till 5 (3 män och 2 kvinnor). Under 2014 var medeltalet anställda 6 (4 män och 2 kvinnor).

NOT 8 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Mkr	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
MSAB	6,0	5,8	4,7	4,6	2,3	2,2

Av bolagets pensionskostnader avser 2,1 Mkr (2,1) pensionskostnader för VD. Löner och andra ersättningar är påverkade av VDs styrelsearvoden som tillfaller MSAB.

Mkr	Styrelse och VD		Varav tantiem och dylikt		Övriga anställda	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
MSAB	3,3	2,8	-	-	2,6	3,0

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån, varvid den fasta lönen uppgår till 5,8 Mkr per år. Styrelsearvode som tillkommit VD har tillfallit bolaget. 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.

NOT 9 SKATT

Mkr	2015	2014
Uppskjuten skatt	-2	10
Summa	-2	10

Avser förändring av uppskjuten skatt på omvärdering av innehaven i H&M samt VBG (verkligt värde) med en skattesats om 22 %.

Inkomstskatt

Mkr	2015	2014
Resultat efter finansiella poster	15 012	8 640
Skatt enligt svensk skattesats med 22 %	-3 303	-1 901
Skatteeffekt på ej skattepliktiga intäkter/ ej avdragsgilla kostnader	3 303	1 901
Skatteeffekt på årets resultat	0	0
Summa	0	0

NOT 10 UTDELNING

På årsstämman den 23 maj 2016 kommer utdelning avseende 2015 att föreslås uppgå till 369 Mkr (316) motsvarande 3,10 kr (2,65) per aktie.

NOT 11 AKTIER

2015-12-31				
Aktieinnehav	Antal aktier	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)	Verkligt värde
Hexagon AB	93 679 899	26,0	46,9	29 547
AAK AB	13 899 301	32,9	32,9	8 757
HEXPOL AB	89 298 779	25,9	46,6	8 149
ASSA ABLOY AB	42 812 848	3,8	11,4	7 663
Securitas AB	19 734 600	5,4	11,6	2 579
Loomis AB	5 547 887	7,4	12,9	1 468
Övriga innehav	-	-	-	217
Totalt värde				58 380

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

2014-12-31				
Aktieinnehav	Antal aktier	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)	Verkligt värde
Hexagon AB	94 461 582	26,4	47,3	22 841
HEXPOL AB	9 040 277	26,3	46,8	6 654
ASSA ABLOY AB	14 532 216	3,9	11,5	6 028
AAK AB	14 053 800	33,7	33,7	5 862
Securitas AB	20 501 500	5,6	11,7	1 935
Loomis AB	6 300 300	8,4	13,6	1 424
Övriga innehav	-	-	-	159
Totalt värde				44 903

Justeringar avseende innehav av koncernföretag	Mkr
BNS Holding AB	2 479
-AAK AB	-5 862
Summa	41 520

NOT 12 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

2015-12-31					
Företagets namn och organisationsnummer	Säte	Andel av aktie-kapitalet (%)	Karaktären av företagets förbindelse	Värderings-metod	Marknads-värde*
Hexagon AB 556190-4771	Stockholm	26,0	Intressebolag	Verkligt värde	29 547
AAK AB 556669-2850	Malmö	32,9	Intressebolag	Verkligt värde	8 757
HEXPOL AB 556108-9631	Malmö	25,9	Intressebolag	Verkligt värde	8 149
Greenbridge Holding Strategies Ltd 119856	Jersey	41,4	Intressebolag	Verkligt värde	48
Summa					46 501

2014-12-31					
Företagets namn och organisationsnummer	Säte	Andel av aktie-kapitalet (%)	Karaktären av företagets förbindelse	Värderings-metod	Marknads-värde*
Hexagon AB 556190-4771	Stockholm	26,4	Intressebolag	Verkligt värde	22 841
HEXPOL AB 556108-9631	Malmö	26,3	Intressebolag	Verkligt värde	6 654
Summa					29 495

*Alla innehav förutom Greenbridge Holding Strategies klassificeras som nivå 1 i värderingshierarkin. Greenbridge Holding Strategies klassificeras som nivå 3 i värderingshierarkin.

NOT 13 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Långfristiga värdepappersinnehav	2015	2014
Anskaffningsvärde	2 533	2 630
Börsvärde	11 879	9 546

2015-12-31			
Bolag	Org. nr.	Säte	Verkligt värde
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	7 663
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	2 579
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	1 468
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	100
H&M AB	556042-7220	Stockholm	69
Summa			11 879

2014-12-31			
Bolag	Org. nr.	Säte	Verkligt värde
ASSA ABLOY AB	556059-3575	Stockholm	6 028
Securitas AB	556302-7241	Stockholm	1 935
Loomis AB	556620-8095	Stockholm	1 424
VBG AB	556069-0751	Vänersborg	85
H&M AB	556042-7220	Stockholm	74
Summa			9 546

NOT 14 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Andelar i intresseföretag	2015	2014
Ingående balans	29 495	23 543
Värdeförändring	8 551	5 952
Avyttringar	-450	-
Förvärv	48	-
Fusionseffekt	8 857	-
Utgående balans	46 501	29 495
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2015	2014
Ingående balans	9 546	7 515
Värdeförändring	2 778	2 064
Avyttringar	-450	-53
Förvärv	5	20
Utgående balans	11 879	9 546

NOT 15 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel	2015	2014
Kassa och bank	20	1
I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:	2015	2014
Likvida medel	20	1

NOT 16 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
Antal 2014-12-31			119 097 595
Antal 2015-12-31			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 aktierna i AAK genom det dåvarande dotterbolaget BNS Holding AB.

NOT 17 UPPLÅNING

Upplåning	2015	2014
Långfristig		
Banklån	-	-
Kortfristig		
Banklån	-	1 015
Lån från närstående	-	181
Summa upplåning	-	1 196

Outnyttjade beviljade kreditfaciliteter uppgår till 2 400 Mkr (1 204). Det existerar ett kreditavtal mellan MSAB och dess största aktieägare Melker Schörling Tjänste AB. Avtalet innebär att MSAB kan låna upptill 700 Mkr till marknadsmässig

ränta med ett års löptid med möjlighet till förlängning. Per den 31 december 2015 utnyttjade MSAB 0 Mkr av ovanstående kreditavtal. Säkerhet för banklån utgörs av delar av MSABs aktieportfölj.

NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i redovisningen 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:

2015 Mkr	Tillgångar/skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Andra skulder	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Aktier	58 380	-	-	58 380
Övriga värdepappersinnehav	10	-	-	10
Övriga kortfristiga fordringar	-	3	-	3
Summa tillgångar	58 390	3	-	58 393

<i>Skulder:</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	10	-	-	10
Summa skulder	10	-	-	10

2014 Mkr	Tillgångar/skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Andra skulder	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Aktier	39 041	-	-	39 041
Övriga värdepappersinnehav	8	-	-	8
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-
Summa tillgångar	39 049	-	-	39 049

<i>Skulder:</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	1 196	1 196
Övriga långfristiga skulder	8	-	-	8
Summa skulder	8	-	1 196	1 204

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 Stockholm.

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. MSABs noterade aktieinnehav baseras på observerat marknadspris på Stockholmsbörsen och värderas till aktuell börskurs på balansdagen enligt nivå 1 i värderingshierarkin. Redovisning av noterade aktiers verkliga värdeförändring via resultatet innebär att överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med såväl den löpande förändringen av substansvärdet som att det egna kapitalet i redovisningen i huvudsak överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

Beräkning av verkligt värde finansiella instrument:

2015				
Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Aktier	58 332	-	48	58 380
Övriga värdepapper	10	-	-	10
Summa tillgångar	58 342	-	48	58 390
<i>Skulder:</i>				
Övriga skulder	10	-	-	10
Summa skulder:	10	-	-	10

2014				
Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar:</i>				
Aktier	39 041	-	-	39 041
Övriga värdepapper	8	-	-	8
Summa tillgångar	39 049	-	-	39 049
<i>Skulder:</i>				
Övriga skulder	8	-	-	8
Summa skulder:	8	-	-	8

NOT 19 POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter till

kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier

	2015	2014
Värdepapper till bokfört värde	-	1 015
Övrigt	-	-
Summa	-	1 015

Ansvarsförbindelser

Borgensåtaganden	20	20
Summa	20	1 035

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

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

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

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

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

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

Stockholm den 19 februari 2016

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Arvid Gierow

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl Bek-Nielsen

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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



Rapport om årsredovisningen

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 19 februari 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Aktieägarinformation

MSAB-aktien

Den 6 december 2006 noterades MSABs aktie på Nasdaq Stockholm. I samband med detta avregistrerades aktien från handel på First North där aktien handlats sedan 5 september samma år. Aktien handlas under kortnamnet "MELK" och finns idag under sektionen "Finans och fastighet" och "Large Cap". Tickerkod för Reuters och Bloomberg är MELK.ST respektive MELK.SS.

MSABs aktiekurs noterades till 375,40 kr vid starten av 2015 och substansvärdet uppgick då till 367 kr per aktie. Efter börsens sista handelsdag 2015 noterades aktiekursen till 537,00 kr och substansvärdet var då 490 kr per aktie. Bolagets aktiekurs har således stigit med drygt 43 % under 2015. Aktiens totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) var 44 % under året. MSABs utveckling kan jämföras med Stockholmsbörsen (OMXSPI) som steg med 7 % under 2015.

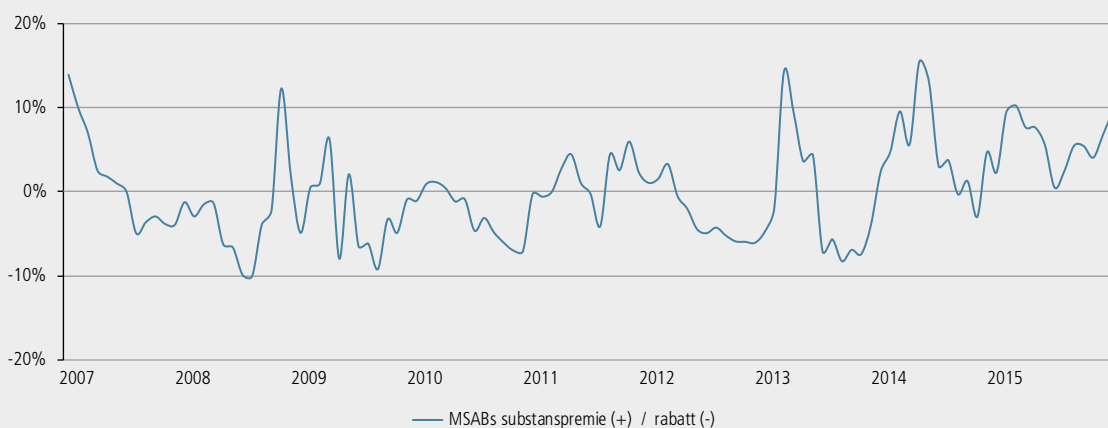
MSABs aktiepris och substansvärde skiljer sig åt över tid, vilket beror på att aktien handlas med rabatt eller premie

mot substansvärdet. Under 2015 handlades MSABs aktie mestadels till en substanspremie som var som högst under våren samt mot slutet av året.

De aktieägare som tecknade aktier i MSAB i den private placement som genomfördes under 2006 till det dåvarande substansvärdet 87,19 kr per aktie hade till sista december 2015 fått se substansvärdet öka med 462 %. Under samma period har Stockholmsbörsen (OMXSPI) stigit med 65 %. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna aktier till substansvärdet 93,19 kr. Sedan dess har substansvärdet ökat med 426 % medan Stockholmsbörsen har stigit med 55 %.

Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under året var 23 764 aktier. Per den 31 december 2015 har MSAB 119 097 595 utestående aktier. Aktiens omsättningshastighet under året var 5,0 %. MSAB har endast ett aktieslag där varje aktie motsvarar en röst.

MSAB substansvärdeprium/rabatt



Förvaltningskostnader

	2011	2012	2013	2014	2015
Förvaltningskostnad (Mkr)	12	16	16	18	19
Förvaltningskostnad som % av substansvärde	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %

Aktiekursutveckling



Nyckeltal per aktie

	2011	2012	2013	2014	2015
Substansvärde per aktie (kr)	142	219	296	367	490
Utdelning (kr)	1,60	1,75	2,25	2,65	3,10*
Direktavkastning	1,1 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %
Utdelningsprocent	50 %	53 %	51 %	52 %	52 %
Aktiekurs vid årets slut	143,50	209,20	303,80	375,40	537,00
Högsta aktiekurs	208,00	214,00	305,00	379,90	550,50
Lägsta aktiekurs	108,00	145,60	210,00	286,60	374,00
Antal aktier vid årets slut	117 128 890	119 097 595	119 097 595	119 097 595	119 097 595

*Föreslagen utdelning

Ägarstruktur den 31 december 2015

	Antal aktier	Andel av röster & kapital
Melker Schörling med familj	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%
Familjen Tham	1 102 000	0,9%
Handelsbanken Fonder	535 584	0,4%
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget	386 175	0,3%
Norges Bank	344 938	0,3%
Monesi Förvaltnings AB	286 730	0,2%
Gunilla Gabrielsson	245 000	0,2%
SEB Sverige Indexfond	230 523	0,2%
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	201 149	0,2%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	191 015	0,2%
Crafoordska stiftelsen	164 789	0,1%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	123 897	0,1%
Ulrik Svensson	105 215	0,1%
JPM Chase NA	104 179	0,1%
Fastighetsaktiebolaget Stadshus	100 000	0,1%
Mikael Ekdahl AB	94 041	0,1%
Charlotte Söderström	80 000	0,1%
Övriga	4 455 863	3,7%
Totalt	119 097 595	100,0%

Finansiell information 2016

Kommande publiceringar av finansiell information och andra viktiga händelser:

Sista anmälningsdag årsstämma	17 maj 2016
Årstämma	23 maj 2016
Delårsrapport januari – mars	23 maj 2016
Delårsrapport januari – juni	19 augusti 2016
Delårsrapport januari – september	11 november 2016
Bokslutskommuniké	februari 2017

Investerarkontakt

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

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

Årsstämman 2016

Tid och plats

Årsstämman i Melker Schörling AB (publ) äger rum måndagen den 23 maj 2016 kl 16:00 på Operaterassen på Karl XII:S torg i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall:

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB förd aktiebok per tisdagen den 17 maj 2016;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl 16:00 tisdagen den 17 maj 2016.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 17 maj 2016 kl 16:00. Mer information om årsstämman återfinns på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, telefonnummer samt eventuella biträden uppges. Uppgifter som lämnas i samband med anmälan kommer att databehandlas och användas endast för årsstämman 2016. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 17 maj 2016, detta för att underlätta inpassering vid stämman. Om full-

makten 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 17 maj 2016; vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltare om detta i god tid före nämnda datum.

Kontakt

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

E-mail: info@melkerschorlingab.se
Telefonnummer: 08-407 36 60

Kontaktinformation

Melker Schörling AB (publ)
Organisationsnummer: 556560-5309

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

Telefon: + 46 (0)8 407 36 60
Hemsida: www.melkerschorlingab.se
Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se

MSAB

MELKER SCHÖRLING AB





Org.nr: 556560-5309

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

Tel: +46 (0)8 407 36 60

info@melkerschorlingab.se
www.melkerschorlingab.se