



Årsredovisning
2010



Innehåll

MSAB

- 2. MSAB översikt
- 2. 2010 i korthet
- 3. MSABs substansvärde
- 3. Finansiella mål
- 4. Styrelseordförande och VD har ordet
- 6. Styrelse och ledning

Innehaven

- 7. MSABs åtta innehav
- 8. Presentation av respektive innehav
 - 8. Hexagon
 - 9. Securitas
- 10. ASSA ABLOY
- 11. AAK
- 12. Loomis
- 13. Niscayah
- 14. HEXPOL
- 15. Bong

Årsredovisning

- 16. Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport
- 24. Koncernens resultaträkning
- 25. Koncernens balansräkning
- 26. Koncernens förändring i eget kapital
- 27. Koncernens kassaflödesanalys
- 28. Moderbolagets resultaträkning
- 29. Moderbolagets balansräkning
- 30. Moderbolagets förändring i eget kapital
- 31. Moderbolagets kassaflödesanalys
- 32. Noter till koncernredovisningen och moderbolaget
- 42. Revisionsberättelse

Aktieägare

- 43. Aktieägarinformation
 - 45. Årsstämma 2011
 - 45. Kontaktinformation
-

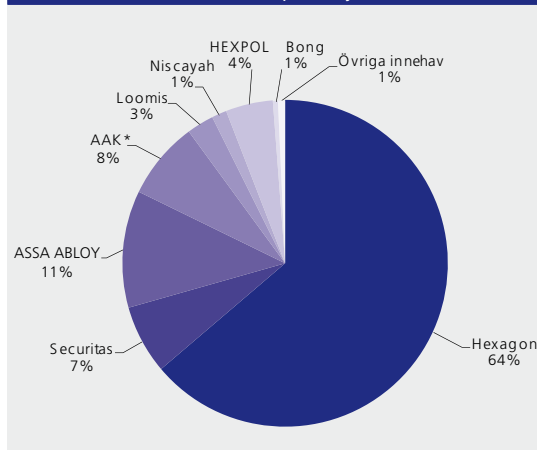
MSAB – översikt

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

Genom ett långsiktigt och aktivt ägande har MSAB som målsättning att bidra till en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. Ledstjärnorna i arbetet är affärsmässighet, engagemang, dialog och tydlig lågkostnadsprofil. MSAB avser också att göra nya investeringar i bolag med utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter för att ytterligare addera värde till MSABs ägare.

Per den 31 december 2010 var aktieportföljens värde 24 862 Mkr (15 925).

MSABs innehav som andel av portföljvärde (24 862 Mkr)



* BNS Holding AB äger 40,4 % av aktierna i AAK. MSAB äger 58,5 % av aktierna i BNS Holding.



2010 i korthet

- Substansvärdet per aktie ökade under året med 52 % till 173 kr (114 kr)
- Resultatet per aktie uppgick till 59,68 kr (65,33)
- Utdelningen till aktieägare föreslås till 1,25 kr (1,00) per aktie
- Under året har MSAB investerat 1 929 Mkr i Hexagons nyemission
- Räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 3 251 Mkr (1 411)
- Förvaltningskostnaden uppgick till 0,06 % (0,1) av substansvärdet vid årets slut

MSABs substansvärde

Substansvärde

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

Aktieportfölj

MSABs aktieportfölj består av åtta börsnoterade börsbolag. Dessa är Hexagon, Securitas, ASSA ABLOY, AAK, Loomis, Niscayah, HEXPOL och Bong. I samtliga dessa bolag har vi över tio procent av rösterna. Dessutom har MSAB mindre aktieposter i VBG och H&M Hennes & Mauritz.

Investeringar under 2010

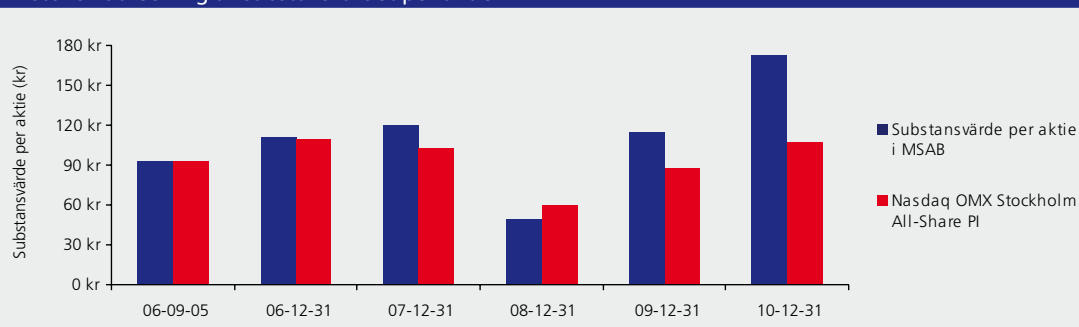
Under året ökade MSAB sitt innehav i Hexagon (1 929 Mkr) och AAK (39 Mkr).

Nettoskuldsättning

Per den 31 december 2010 var MSABs räntebärande nettoskuld 3 251 Mkr (1 411 Mkr). MSABs målsättning är att nettoskuldsättningen ej skall vara över 30 % av de totala tillgångarna. Sedan börsintroduktionen 2006 har nettoskuldsättningen hela tiden varit väsentligt lägre än detta tal, vid utgången av 2010 var nettoskuldsättningen 13 % (9).

Översikt substansvärde		
	31 dec 2010	31 dec 2009
Aktieportfölj (Mkr)	24 862	15 925
Minoritetsvärde (Mkr)	-1 285	-1 059
Nettoskuld (Mkr)	-3 296	-1 435
Substansvärde (Mkr)	20 281	13 431
Antal utestående aktier	117 128 890	117 359 038
Substansvärde per aktie (kr)	173	114

Historisk utveckling av substansvärdet per aktie



Finansiella mål

	Värdetillväxt	Utdelning	Skuldsättning	Lågkostnadsprofil
Mål	Maximera aktieägarnas värdetillväxt genom att bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag på aktiemarknaden.	Att varje år dela ut minst 50 % av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.	Nettoskuldsättningen skall ej överstiga 30 % av bolagets totala tillgångar.	Målsättningen är att ha en utpräglad lågkostnadsprofil.
Måluppfyllelse	Sedan börsnoteringen i september 2006 har MSABs substansvärde ökat med 86 %. Detta skall jämföras med NASDAQ OMX Stockholm All Share's uppgång med 16 %.	I maj 2010 delade MSAB ut 117 Mkr till aktieägarna. Detta motsvarade 55 % av ordinarie mottagna utdelningar.	Per den 31 december 2010 var nettoskulden 13 % av de totala tillgångarna.	Under 2010 uppgick förvaltningskostnaderna för MSAB till 0,06 % av substansvärdet.

Styrelseordförande och VD har ordet



MSABs substansvärde når nya höjder

Substansvärdet i MSAB ökade under 2010 med 52 %, vilket innebär att värdeökningen även i år är betydligt bättre än börsen i sin helhet.

Sedan noteringen 2006 har MSABs substansvärde ökat med 86 %. Börsen som helhet har under samma period ökat med 16 %. Alla våra bolag har ökat sina börsvärden, men det är framför allt Hexagon som bidragit till framgången. Även HEXPOL har haft en mycket positiv utveckling. HEXPOLs värde ökade med 77 % under 2010.

MSABs substansvärde var vid utgången av 2010 173 kr (114) per aktie. Företaget har haft en viss substansvärdesrabatt under delar av året, men betydligt lägre än övriga investmentbolag på börsen. Just nu i mars 2011 handlas aktien med viss premie.

Flera stora affärer under 2010

Hexagon förvärvade det amerikanska mjukvaruföretaget Intergraph. Affären var den största som ett svenskt börsbolag kom att göra under 2010. Förvärvet välkomnades av

marknaden och stärkte MSABs substansvärde. Förvärvet finansierades med lån och genom en nyemission på cirka 6,5 miljarder kr. MSAB deltog i emissionen med sin ägarandel på 29,6 % vilket innebar en investering på 1,9 miljarder kr.

Även HEXPOL gjorde ett större förvärv under det gångna året genom köpet av Excel Polymers Group. Även här skedde finansieringen med lån och genom en nyemission. Den senare var på cirka 551 miljoner kr och slutfördes under första kvartalet 2011. MSABs andel var här cirka 150 Mkr.

Bong köpte under 2010 det franska bolaget Hamelins kuvertdivision. Betalning skedde genom en nyemission på konvertibla skuldebrev riktade till Hamelin samt viss bankfinansiering, vilket minskade MSABs ägarandel till 21,9 %.

MSAB har finansiell beredskap

Vid årsskiftet uppgick MSABs räntebärande nettoskuld till 3 251 Mkr (1 411). Ökningen beror framför allt på deltagandet i Hexagons nyemission. Den totala skuldsättningen i förhållande till tillgångarna uppgick vid samma tidpunkt till 13 % (9 %).

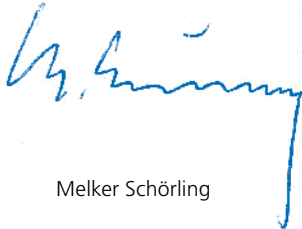
MSAB strävar efter att över tid ha en låg skuldsättning. Detta för att kunna agera snabbt när affärsmöjligheter uppstår eller för att kunna stödja bolagen i kristider.

Möjligheter

Under lågkonjunkturen 2008/2009 anpassades kostnadsmassan skickligt i samtliga våra företag. Allt eftersom tiderna förbättrats har omstruktureringen lett till ökad omsätt-

ning och högre marginaler med ökad finansiell styrka som resultat. Bolagen är nu rustade för såväl ökad organisk tillväxt som förvärv.

Det är med detta som utgångsläge som vi vill tacka samtliga aktieägare för det gångna året och för fortsatt förtroende. Ni är alla hjärtligt välkomna till vår bolagsstämma torsdagen den 26 maj 2011.



Melker Schörling



Ulrik Svensson

Styrelse och ledning



Melker Schörling

Född 1947: Styrelseordförande sedan 1999

Övriga befattningar

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

Styrelseledamot: H&M Hennes & Mauritz AB

Tidigare befattningar

VD och koncernchef Securitas AB 1987–1992

VD och koncernchef Skanska AB 1993–1997

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 100 815 815



Mikael Ekdahl

Född 1951: Vice styrelseordförande sedan 1999

Övriga befattningar

Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Styrelseordförande: Bong AB, EM Holding AB, Marco AB, Absolent AB

Styrelseledamot: AAK AB, Konstruktionsbakelit AB

Utbildning Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB 94 041



Carl-Henric Svanberg

Född 1952: Styrelseledamot sedan 2006

Övriga befattningar

Styrelseordförande: BP p.l.c.

Styrelseledamot: Telefonaktiebolaget LM Ericsson AB

Tidigare befattningar

VD och koncernchef ASSA ABLOY AB 1994–2003

VD och koncernchef Telefonaktiebolaget LM Ericsson AB 2003–2009

Utbildning Civilingenjör och kandidatexamen i företagsekonomi

Aktieinnehav i MSAB 1 884 049



Stefan Persson

Född 1947: Styrelseledamot sedan 2006

Övriga befattningar

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

Tidigare befattningar

VD H&M AB 1982–1998

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

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

Utbildning Studier, Stockholm och Lunds Universitet

Aktieinnehav i MSAB 5 734 602



Märta Schörling

Född 1984: Styrelseledamot sedan 2010

Övriga befattningar

Konsult Pond Innovation & Design

Utbildning Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Aktieinnehav i MSAB 0



Sofia Schörling Högberg

Född 1978: Styrelseledamot sedan 2006

Övriga befattningar

Styrelseledamot: Securitas AB, EM Holding AB

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 0



Ulrik Svensson

Född 1961: VD sedan 2006

Övriga befattningar

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

Tidigare befattningar

CFO Swiss International Airlines 2003-2006

CFO Esselte 2000-2003

Controller och CFO inom Stenbecksgruppens utländska telekomsatsningar 1992-2000

Utbildning Civilekonom

Aktieinnehav i MSAB 68 616

MSABs revisorer

Anders Lundin

Född 1956: Huvudansvarig revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Andra revisionsuppdrag

AAK, Husqvarna, Industrivärden, Loomis, SCA, Electrolux

Aktieinnehav i MSAB 0

MSABs åtta innehav

			2010
	Hexagon är en världsledande leverantör av system för mätning av objekt i en, två eller tre dimensioner.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	14 150 2 604 11 992 29,6 % 49,8 %
	Securitas är världsledande inom säkerhet och är med över 1 800 platskontor representerat i 45 länder runt om i världen.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	61 340 3 470 280 000 5,6 % 11,7 %
	ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar och har ledande position i Europa, Nordamerika och Australien.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	36 823 6 046 37 279 4,0 % 11,6 %
	AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital*: MSAB % av röster*:	14 808 824 2 101 40,4 % 40,4 %
	Loomis erbjuder helhetslösningar för värdehantering i Europa och USA och inriktar sig på banker och detaljhandelskedjor.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	11 033 866 18 466 8,6 % 13,9 %
	Niscayah tillhandahåller säkerhetssystem som inkluderar implementering, service och bevakning.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	6 624 376 5 295 7,0 % 12,7 %
	HEXPOL är en världsledande leverantör inom utveckling och tillverkning av avancerade polymera blandningar, packningar och hjul.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	3 798 460 3 037 27,2 % 48,0 %
	Bong är ett ledande specialförpacknings- och kuvertföretag med starka marknadspositioner i framförallt norra Europa.	Omsättning (Mkr): EBIT (Mkr): Antal anställda: MSAB % av kapital: MSAB % av röster:	2 326 66 2 497 21,9 % 21,9 %

I förekommande fall redovisas bolagens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

* BNS Holding AB äger 40,4 % av aktierna i AAK. MSAB äger 58,5 % av aktierna i BNS Holding AB.



Om Hexagon

Hexagon är en global mätteknikkoncern med starka marknadspositioner. Hexagons vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två, inom respektive strategisk affär för att generera tillväxt och aktieägarvärde.

Hexagons affärsidé är att utveckla och marknadsföra ledande system för dimensionell mätning, positionering och uppdatering av objekt samt tidsoptimering av processer. Detta skall uppnås genom Hexagons strategi, vilken går ut på att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören, ha branschens bästa ledningskompetens samt ha korta och snabba beslutsprocesser. Till detta skall även läggas en förvärvsstrategi som syftar till att stärka produktportföljen eller att förbättra distributionsnätet på både befintliga och nya marknader. Hexagon har byggt upp sin ledande marknadsposition genom förvärven av fyra större bolag: Brown & Sharpe 2001, Leica Geosystems 2005, NovAtel 2007 samt Intergraph 2010. Utöver dessa har även kompletterande förvärv av mindre teknik- och distributionsbolag genomförts.

Hexagon 2010

Hexagon har under året haft en stadig tillväxt i både orderingång och försäljning under samtliga kvartal. Under året var den organiska tillväxten i nettoomsättning +17 % och i orderingång +22 %. Hexagon kunde genom denna starka tillväxt stärka sina marginaler och rörelsemarginalen uppgick till 18,4 % (15,1). Framförallt har den goda utvecklingen skett inom utvecklingsländer där försäljningen ligger cirka 35 % över nivån innan finansiella krisen. Sammantaget innebär det att Hexagon idag har en försäljning som ligger ovan rekord-året 2008.

Under året genomförde Hexagon förvärv av det amerikanska mjukvaru- och teknikbolaget Intergraph. Detta förvärv har medfört att Hexagon stärker sin roll som marknadsledande inom mätteknikområdet. Totalt sett uppgick köpeskillingen till 2 125 MUSD. Som en konsekvens av detta förvärv och i ledet av att stärka Hexagons finansiella position genomfördes en nyemission om cirka 6 521 Mkr under årets sista månad.

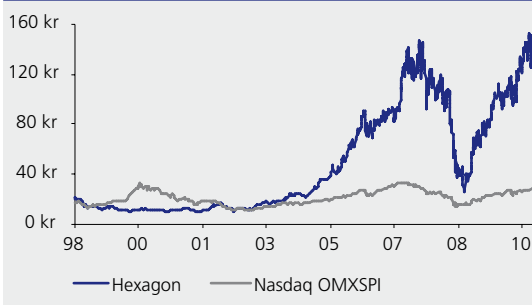
Hexagon har under året beslutat om att byta redovisningsvaluta till Euro då det är i denna valuta bolaget har störst nettoexponering. Genom detta reduceras påverkan från valutasvängningar.

Hexagon och MSAB

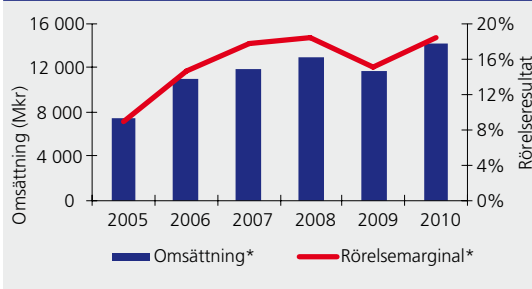
31 dec 2010

Kapitalandel	29,6 %
Röstandel	49,8 %
Innehavets marknadsvärde	15 033 Mkr
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling	+ 715 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	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 jämförelsestörande poster



Om Securitas

Securitas skyddar hem, arbetsplatser och samhällen och är en kunskapsledare inom säkerhet. Bolaget har över 1 800 platskontor i 45 länder i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Bolagets marknadsandel av den globala kontrakterade säkerhetsmarknaden är cirka 12 %. Securitas erbjuder specialiserad bevakning och mobila säkerhetstjänster, larmövervakning samt konsult- och säkerhetsutredningstjänster.

Bolagets strategi är att gå mot en mer specialiserad organisation med kundanpassade lösningar i fokus. Securitas hjälper varje kund att hantera sina unika och specifika utmaningar på säkerhetsområdet. Vidare arbetar Securitas kontinuerligt för att öka sin globala närvaro och investerar inom området Mobile and Monitoring, vilket bland annat erbjuder tjänster inom rondbevakning och elektronisk larmövervakning.

Securitas 2010

Under året hade Securitas en ökad tillväxt som för hela koncernen uppgick organiskt till +1 % (-1). Säkerhetsmarknaden återhämtar sig på bred front men i ett antal länder går återhämtningen fortfarande långsamt. Med fortsatt fokus på lönsamhet, kostnadskontroll och minskade kundförluster hade Securitas en reell förbättring för rörelseresultatet under året och rörelsemarginalen ökade till 6,1 % (6,0).

Inom ramen för respektive geografi har Securitas upplevt en gradvis förbättring av den organiska försäljningstillväxten under året och utvecklingen anses harmonisera med hela säkerhetsmarknadens tillväxt. Inom Nordamerika har detta inneburit att den organiska tillväxten uppgick till -2 % (-4) med en rörelsemarginal på 6,1 % (5,9), inkluderat en utspädningseffekt om -0,1 % till följd av förvärv. Europas organiska försäljningstillväxt uppgick under helåret till +2 % (0). Rörelsemarginalen uppgick till 5,6 % (5,7) och påverkades negativt av en utspädningseffekt till följd av förvärv, en avsättning för osäkra fordringar inom Aviation samt störningar i flygtrafiken på grund av askmolnet i Europa under våren.

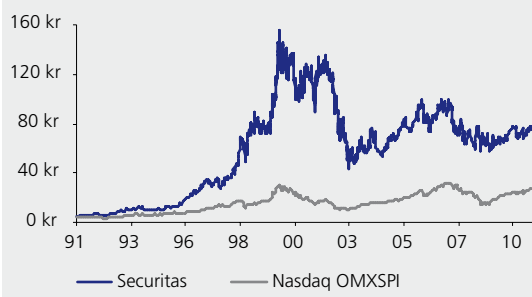
Securitas har haft en fortsatt god förvärvstakt där 15 större förvärv har genomförts med en sammanlagd försäljning om 4 100 Mkr. Förvärven medför att gruppen får 19 500 nya medarbetare och att penetrationen på nya marknader är större. Sammantaget har koncernen närvaro i 45 länder med över 280 000 medarbetare och har målsättningen att finnas i 60 länder inom 3 år.

Securitas och MSAB

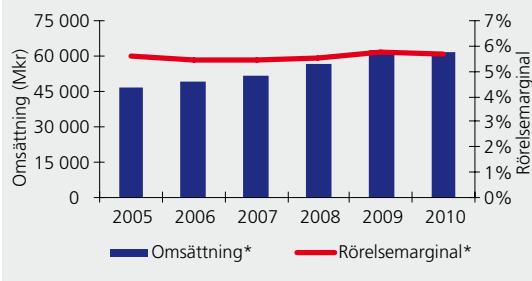
31 dec 2010

Kapitalandel	5,6 %
Röstandel	11,7 %
Innehavets marknadsvärde	1 612 Mkr
Tidpunkt för investering	Juli 1991
Kursutveckling	+ 1 478 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	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 samt för jämförelsestörande poster



Om ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar som uppfyller slutanvändarnas krav på trygghet, säkerhet och användarvänlighet. Koncernen har en global närvaro med bolag i mer än 50 länder och drygt 10 % av världsmarknaden. Strategin vilar på tre grundpelare: att öka marknadsnärvaron, att utöva produktledarskap samt att vara kostnadseffektiv.

Verksamheten har sitt ursprung i Securitaskoncernen och avknoppades 1994. Koncernen har tre geografiska divisioner med fokus på lås, cylindrar, elektromekaniska produkter och säkerhetsdörrar. Vidare finns divisionerna Global Technologies och Entrance Systems. Global Technologies säljer och utvecklar bland annat elektronisk passagekontroll och identifieringsteknologi medan Entrance Systems tillverkar och säljer automatiska dörrsystem och service. De tre förstnämnda divisionerna tillhör den viktiga basverksamheten som gjort företaget världsledande och de två senare är ett led i produktutveckling för att möta nya behov av lås- och dörrlösningar.

ASSA ABLOY 2010

Under året hade ASSA ABLOY en organisk försäljningstillväxt på +3 % (-12). Genom ökad effektivitet och god kostnadsmedvetenhet har rörelsemarginalen stärkts till 16,4 % (15,5) och rörelseresultatet hade i sig en tillväxt på +12 %.

ASSA ABLOYs produktutveckling har fortsatt i en allt mer tilltagande takt och flertalet nya produkter har nått marknaden. Vidare har marknadsorganisationen stärkts vilket bär för en fortsatt god tillväxt. Exempelvis har en skalbar infrastruktur för mobila nycklar tagits fram där man under hösten lanserade världens första kompletta mobila nyckeltjänst med NFC-teknologi.

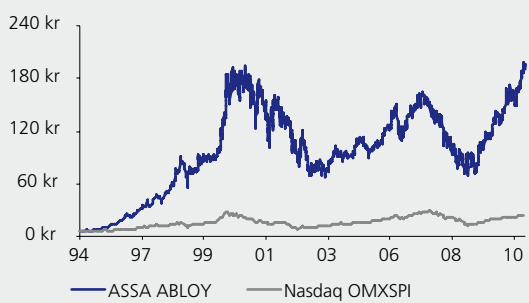
Tillväxten har under året kompletterats med förvärv och under året konsoliderades 13 bolag. Inom ramen för detta har King Door Closers vilka är Koreas ledande dörrstängarföretag, Pan Pan som är Kinas största tillverkare av högsäkerhetsdörrar i stål och Paddock som är Storbritanniens ledande tillverkare av flerpunktslås förvärvats. Utöver dessa har även förvärv skett av det amerikanska företaget ActiVIdentity som kommer bidra till den strategiska utvecklingen inom säker identifiering av ID-handlingar. Under december 2010 tecknades även avtal om att förvärva 63,6 % av det svenska entréautomatikbolaget Cardo samtidigt som offentligt erbjudande gavs till övriga aktieägare.

ASSA ABLOY och MSAB

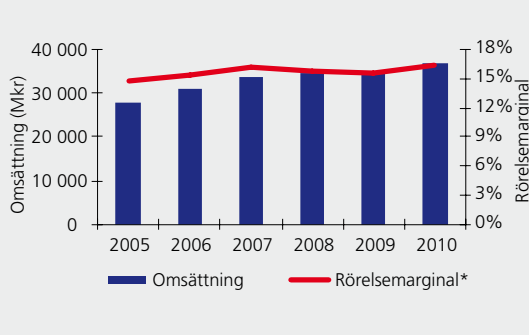
31 dec 2010

Kapitalandel	4,0 %
Röstandel	11,6 %
Innehavets marknadsvärde	2 743 Mkr
Tidpunkt för investering	November 1994
Kursutveckling	+ 3 248 %
Ordförande	Gustaf Douglas
MSAB styrelsrepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Johan Molin

Aktiens utveckling sedan initial investering



ASSA ABLOYs omsättning och rörelsemarginal



* Exklusive jämförelsestörande poster



Om AAK

AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Fetterna kan bl a användas i livsmedel, som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, som transfria lösningar för fyllningar i konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.

Under 2004 startade dåvarande Karlshamns en strategisk fokusering mot mer högförädlade specialfetter. Positionen som ledande inom specialfetter förstärktes genom sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns 2005. Nischen mot specialfetter har exempelvis resulterat i att AAK är en av de ledande producenterna av CBE (ersättningsfetter till kakao-smör). Detta har bl a uppnåtts genom att förbättra logistikkedjan runt basvaran sheanötter i Afrika för att på ett sådant sätt säkerställa tillgången. Specialfetter har generellt ett högre förädlingsvärde än traditionella fetter och bidrar därför väl till lönsamheten. AAK har idag produktion i Sverige, Danmark, Storbritannien, USA, Nederländerna, Mexiko och Uruguay.

AAK 2010

AAK hade under året en försäljning som uppgick till 14 808 Mkr (15 884) där den lägre försäljningen delvis beror på en negativ valutaomräkningseffekt. Under helåret ökade samtidigt volymerna med +1 % och rörelseresultatet uppgick till 824 Mkr (827).

Inom AAKs verksamhetsområde Food Ingredients respektive Technical Products var utvecklingen under året mycket god med en ökning av rörelseresultat per kg på +23 % respektive +17 % och en volymutveckling på -4 % respektive +0 %. Under året var det tredje området Chocolate & Confectionary Fats pressat av lägre priser och rörelseresultatet per kg föll med -25 % dock med en volymutveckling på +15 %. Sammantaget innebär detta att rörelseresultatet för de två förstnämnda uppgick till 475 Mkr (427) respektive 97 Mkr (82) medan Chocolate & Confectionary Fats visade 341 Mkr (394).

Under kapitalmarknadsdagen i november lanserades programmet AAK Acceleration vilket syftar till optimerad verksamhet med fokus på tillväxt, effektivitet och människor där tydliga delmål är fastställda. Programmet beräknas att medföra betydande fördelar och bättre resultat för AAK.

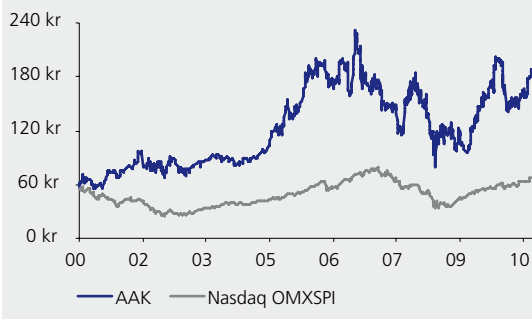
Under året har Arne Frank tillträtt som VD och har under året arbetat aktivt med flertalet av AAKs kunder globalt. Vidare har Arne även varit mycket handlingskraftig i arbetet kring att anpassa och stärka koncernledningen på ett positivt sätt.

AAK och MSAB

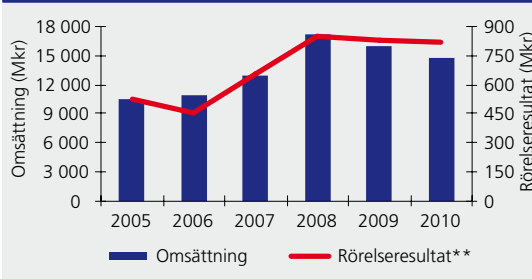
31 dec 2010

Kapitalandel	40,4 %*
Röstandel	40,4 %*
Innehavets marknadsvärde	3 104 Mkr*
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling	+234 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelsrepresentation	Melker Schörling Mikael Ekdahl Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Arne Frank

Aktiens utveckling sedan initial investering



AAKs omsättning och rörelseresultat



* BNS Holding AB äger 40,4 % av aktierna i AAK. MSAB äger 58,5 % av aktierna i BNS Holding

** Exklusive IAS 39 och jämförelsestörande poster



Om Loomis

Loomis avknoppades från Securitas under 2008 och är ett bolag som erbjuder ett brett sortiment av helhetslösningar för värdehantering. Tjänsterna riktar sig främst mot banker, detaljhandelskedjor och butiker samt den offentliga sektorn och bygger på att effektivt hantera allt fysiskt kontantflöde i samhället. I sin helhet går Loomis verksamhet ut på att skapa ett samhälle där kontantflödet löper friktionsfritt vilket medför höjd effektivitet på marknaden.

Bolaget är verksamt i Europa och USA med knappt 20 000 medarbetare vid 370 operativa lokalkontor. 2010 kom cirka 64 % av försäljningen från Europa och 36 % från USA. Marknadsandelarna beräknas till cirka 28 % i Europa och cirka 20 % i USA. I USA har banksektorn ej kommit lika långt som i Europa avseende outsourcing av kontanthantering. Detta är en möjlighet som Loomis på sikt förhoppningsvis kan utnyttja.

Loomis 2010

Under året återhämtade sig värdehanteringsmarknaden långsamt. Den negativa organiska tillväxten som Loomis upplevde under början av året kunde vändas till att upphöra mot slutet av året och sammantaget blev den organiska tillväxten -1 % (-3) varvid omsättningen uppgick till 11 033 Mkr (11 989). Den störst bidragande faktorn bakom detta negativa tal är recessionseffekter på den amerikanska marknaden men även förlorade kontrakt påverkade utvecklingen till följd av att lönsamhet prioriterats framför volym.

Sett till rörelseresultatet (EBITA) uppfyllde Loomis målet för 2010 och bolaget kunde för helåret rapportera en marginal som uppgick till 8,0 % (7,0). Detta är ett resultat av en kontinuerlig kostnadsmedvetenhet och effektivitetsförbättring. Målsättningen för Loomis är att senast 2014 nå en rörelsemarginal om 10 %.

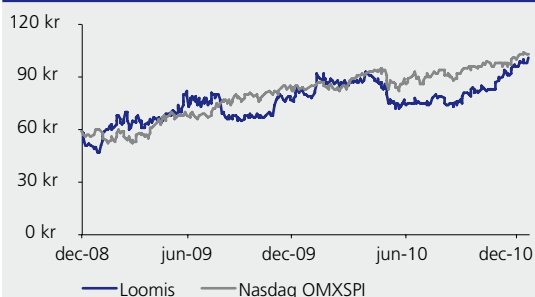
Under året genomförde Loomis ett flertal förvärv av bolag samt kundkontrakt. Inom ramen för detta köptes det tjeckiska bolaget Fenix med närmare 500 anställda och som är Tjeckiens näst största bolag inom branschen med en total marknadsandel om 30 %. Förvärvet medför att Loomis etablerar verksamhet i ett ytterligare land och är numera verksamt inom 13 europeiska länder och i USA. Förvärv ligger även i linje med den strategi som finns om en fortsatt expansion inom nya såväl som befintliga marknader.

Loomis och MSAB

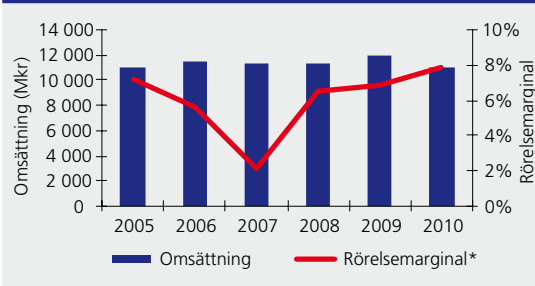
31 dec 2010

Kapitalandel	8,6 %
Röstandel	13,9 %
Innehavets marknadsvärde	633 Mkr
Tidpunkt för investering	December 2008
Kursutveckling	+ 72 %
Ordförande	Alf Göransson
MSAB styrelsrepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Lars Blecko

Aktiens utveckling sedan initial investering



Loomis omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande och förvärvsrelaterade omstrukturingskostnader.



Om Niscayah

Niscayah är en världsledande säkerhetspartner vars erbjudande är baserat på kunskap och specialistkompetens om hur tekniska säkerhetsprodukter inom exempelvis videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd och brandskydd kan integreras med kommunikations- och IT-system. Försäljningen utgörs av integration och installation av säkerhetssystem samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll, övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner.

Bolagets kunder finns bland annat inom bank och finans, detaljhandel, transport och logistik, övrig industri och offentlig verksamhet. Bolaget har verksamhet i 14 europeiska länder samt i USA. Företagets marknader är till stora delar fragmenterade med många mindre aktörer.

Niscayahs främsta långsiktiga ekonomiska mål är att nå en total försäljningstillväxt på mer än 10 % årligen samt att avkastningen på sysselsatt kapital skall överstiga 20 %.

Niscayah 2010

Året blev ett till viss del ansträngande år för Niscayah som en konsekvens av svåra marknadsförhållanden i södra delarna av Europa, Storbritannien samt USA, något som medförde att koncernens organiska tillväxt uppgick till -7 % (-12). Samtidigt är det tydligt att service och underhåll alltså är en del av verksamheten som utvecklas mycket positivt och har en organisk tillväxt på 4 % (-1) över året.

Under året har Niscayah fortsatt det omstruktureringsprogram som initierades under årets första kvartal. Programmet syftar till sänkta kostnader och ökad centralisering för att erhålla en högre effektivitet inom organisationen. Totalt beräknas implementeringen ta ett år och därefter ge årliga besparingar kring 180 Mkr.

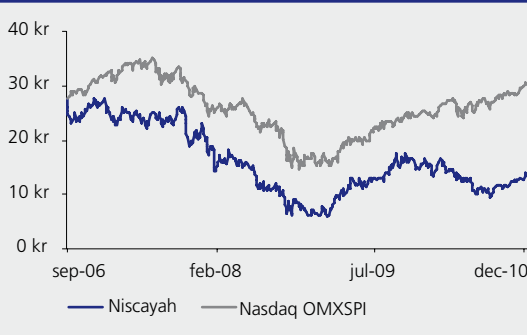
Den 1 mars 2010 tillträdde Håkan Kirstein som VD. Håkan har under året arbetat hårt med att initiera Niscayahs omstrukturering och driva denna process mycket grundligt.

Niscayah och MSAB

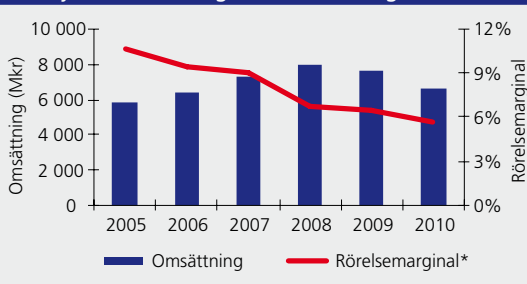
31 dec 2010

Kapitalandel	7,0 %
Röstandel	12,7 %
Innehavets marknadsvärde	350 Mkr
Tidpunkt för investering	September 2006
Kursutveckling	- 50 %
Ordförande	Jorma Halonen
MSAB styrelserepresentation	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Håkan Kirstein

Aktiens utveckling sedan initial investering



Niscayahs omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster



Om HEXPOL

HEXPOL är en av världens ledande polymerkoncerner som med starka globala marknadspositioner erbjuder innovativa lösningar och produkter inom avancerade polymera blandningar, packningar för plattvärmväxlare, hjul i polyuretan och plast respektive gummi material för truck- och länkhjulsapplikationer. Bolaget har sina rötter i Svenska Gummifabriks AB i Gislaved som fortfarande finns kvar inom koncernen (Gislaved Gummi AB). Under de senaste åren har ett flertal viktiga förvärv genomförts, exempelvis gummiblandningstillverkaren Thona Group 2004, Goldkey Processing 2007, ELASTO Group 2010 och Excel Polymers Group 2010 som lett fram till dagens globala HEXPOL-koncern.

HEXPOL är organiserat i två affärsområden, HEXPOL Compounding och HEXPOL Engineered Products och har produktion i nio länder. Bolaget har en mycket internationell verksamhet där cirka 95 % av faktureringen sker utanför Sverige och 9 av de 26 tillverkande enheterna finns i de expansiva regionerna Östeuropa, Asien och Mexiko.

HEXPOL delades ut från Hexagon 2008.

HEXPOL 2010

HEXPOL hade under 2010 ett framgångsrikt år. I takt med att den ekonomiska turbulensen ebbat ur har efterfrågan kommit tillbaka starkt. Under året ökade omsättningen organiskt med +38 % och uppgick till 3 798 Mkr (2 608). Samtidigt förbättrades även rörelseresultatet, som vid jämförbar struktur ökade med +76 % till 460 Mkr (261), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 12,1 % (10,0).

Under året har två stora förvärv genomförts; ELASTO Group respektive Excel Polymers Group. Dessa två förvärv har medfört att omsättningen ökat med närmare 3 000 Mkr med betydande strategiska fördelar, där HEXPOL förstärker sin position som global aktör. HEXPOL har genom dessa förvärv ökat antalet anställda som uppgick till 3 037 (1 827).

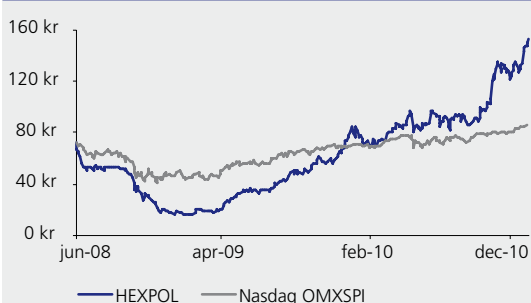
Inom ramen för respektive affärsområde ökade HEXPOL Compounding omsättningen med +52 % till 3 080 Mkr (2 020) med en rörelsemarginal, vid jämförbar struktur, på 12,9 % (11,4). HEXPOL Engineered Products hade motsvarande en omsättningstillväxt på 22 % där omsättningen uppgick till 718 Mkr (588), vilket gav en rörelsemarginal på 8,6 % (5,1).

HEXPOL och MSAB

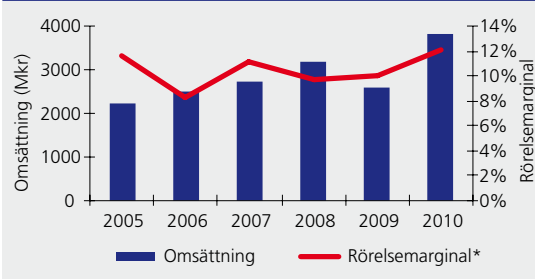
31 dec 2010

Kapitalandel	27,2 %
Röstandel	48,0 %
Innehavets marknadsvärde	1 102 Mkr
Tidpunkt för investering	Juni 2008
Kursutveckling	+ 113 %
Ordförande	Melker Schörling
MSAB styrelserepresentation	Melker Schörling
	Ulrik Svensson
Verkställande direktör	Georg Brunstam

Aktiens utveckling sedan initial investering



HEXPOLs omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster



Om Bong

Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information och reklam erbjudanden. Företaget har en stark marknadsposition i framförallt Norden, Tyskland, England och Beneluxländerna. Totalt sett bedrivs verksamhet i 15 europeiska länder varav 12 av dessa länder står för tillverkning.

Starka tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och tilltryck. De största kunderna är kontorsvaruhandeln och mode- och postorderföretag.

Företaget har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit aktiv del i den pågående strukturuomvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Idag har de fem största kuverttillverkarna i Europa en marknadsandel på cirka 72 %.

Bong 2010

Omsättningen för Bong uppgick under 2010 till 2 326 Mkr (1 915) vilket exkluderat valutaeffekter innebar en tillväxt på +31 % och vid jämförbar struktur +5 %. Rörelseresultatet uppgick till -91 Mkr (65) vilket inkluderar engångsposter motsvarande -157 Mkr.

I september 2010 meddelades det att Bong Ljungdahl fusioneras med det franska bolaget Hamelin under det gemensamma namnet Bong. Fusionen medförde att Bongs omsättning ökade till 3 500 Mkr och att antalet anställda ökar till drygt 2 400 st. Denna fusion kommer som en strategisk konsekvens av att väl fungerande samarbete mellan bolagen som sträcker sig tillbaka till 2004. Genom den nya bolagskonstellationen får bolaget en bättre geografisk täckning med betydande synergier i form av ökad effektivitet, förbättrat produktsortiment och möjlighet till snabbare tillväxt.

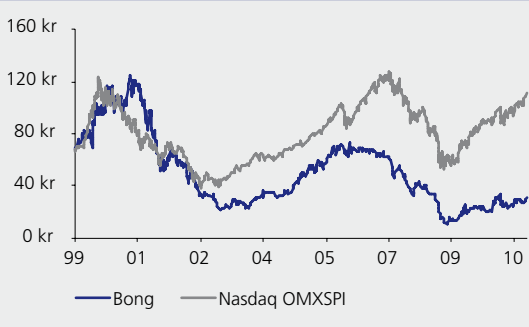
Under året har ytterligare förvärv genomförts däribland Tycon i Luxemburg, Image Envelopes i Storbritannien och de återstående 90 % av aktierna i Bong CSK i Polen.

Bong och MSAB

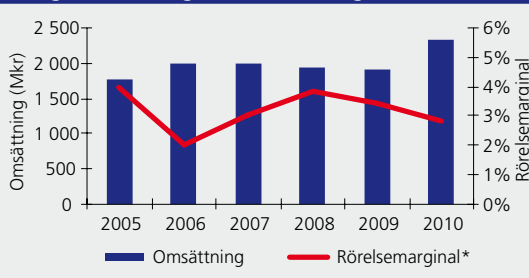
31 dec 2010

Kapitalandel	21,9 %
Röstandel	21,9 %
Innehavets marknadsvärde	118 Mkr
Tidpunkt för investering	Augusti 1999
Kursutveckling	- 54 %
Ordförande	Mikael Ekdahl
MSAB styrelsrepresentation	Mikael Ekdahl
Verkställande direktör	Anders Davidsson

Aktiens utveckling sedan initial investering



Bongs omsättning och rörelsemarginal



* Justerat för jämförelsestörande poster

Förvaltningsberättelse och bolagsstyrningsrapport

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

Verksamhet

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

Bolagsstyrningsrapport

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

Bolagsstämma

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

verkställande direktören, val av ledamöter till valberedningen, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2010 höll MSAB årsstämma den 24 maj.

Årsstämman 2010

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

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

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skall ha sex styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Carl-Henric Svanberg, Stefan Persson och Sofia Schörling Högberg samt nyval av Märta Schörling. Ersättning till ledamöterna skall vara 100 000 kr per ledamot.

Valberedning

Valberedningen är ett organ som inrättats med uppgift att förbereda val av ledamöter till styrelsen och val av styrelsens ordförande, att lägga fram förslag till arvoden till styrelsen och andra hänförliga ärenden inför den kommande årsstämman. Dessutom skall valberedningen inför sådan årsstämma där val av revisorer skall äga rum, efter samråd med styrelsen och, i förekommande fall, revisionsutskottet, förbereda val av revisorer och beslut om arvoden till revisorerna samt därtill hörande frågor. Vid årsstämman valdes Mikael Ekdahl, Adam Gerge (Didner & Gerge Fonder) och Lars Isacson (SEB Pensionsstiftelser) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2011, med Mikael Ekdahl som ordförande. Vidare beslutade stämman att för det fall en aktieägare som representeras av en av valberedningens ledamöter inte längre skulle tillhöra de största aktieägarna i bolaget, eller för det fall en ledamot av valberedningen inte längre är anställd av sådan aktieägare eller av något annat skäl lämnar valberedningen före årsstämman 2011, skall valberedningen ha rätt att utse en annan representant för de större aktieägarna att ersätta sådan ledamot. Stämman beslutade vidare att valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman 2011 förbereda val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen, val av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor. Valberedningen har haft ett sammanträde i december 2010.

Inför årsstämman 2010 lämnade valberedningen följande förslag:

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

Avsikten är att årsstämman 2011 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2012. Valberedningen skall hålla möten så ofta som är nödvändigt för att den skall

kunna fullgöra sina uppgifter; dock minst ett sammanträde årligen. Enligt Koden skall styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot inte vara ordförande i valberedningen. Mikael Ekdahl har emellertid ansetts lämpad att på ett effektivt sätt leda valberedningens arbete för att uppnå bästa resultat för bolagets aktieägare. Detta har motiverat att utse Mikael Ekdahl till ordförande för valberedningen.

Styrelse

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till sju ledamöter som väljs av bolagsstämman. MSABs styrelse har sex ledamöter: Melker Schörling, styrelsens ordförande, Mikael Ekdahl, styrelsens vice ordförande, Sofia Schörling Högberg, Märta Schörling, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg. För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet tidigare i årsredovisningen.

Styrelseledamöternas oberoende¹

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

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

Styrelsens ansvarsområden

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

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöte

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

¹ Valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 24 maj 2010.

² Avgick som styrelseledamot vid årsstämman den 24 maj 2010.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens verksamhet samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och ledningen regleras av styrelsens arbetsordning, vilken antas av styrelsen varje år efter årsstämman. Den nu gällande arbetsordningen antogs vid det konstituerande styrelsemötet den 24 maj 2010. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion där det bland annat framgår att:

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

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

Styrelsens arbete 2010

Under 2010 har styrelsen haft åtta möten, varav ett konstituerande. Tillsättning av verkställande direktör och fastläggande av strategi är styrelsens viktigaste uppgifter. Under 2006 tillsattes Ulrik Svensson som verkställande direktör och 2010 var hans fjärde hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2010 haft diskussioner som resulterat i implementering och genomförande av den företagsstrategi som styrelsen utvecklade under 2006.

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

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

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

Finansiell rapportering

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

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

Revisions- och ersättningsfrågor

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

Revisor

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

Informationspolicy

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

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

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

Informationsgivning

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

Insiderpolicy och insiderregister

MSABs styrelse har antagit en insiderpolicy som ett komplement till gällande insiderlagstiftning i Sverige. Denna policy är tillämplig på alla personer som registreras vid Finansinspektionen som personer med insynsställning i MSAB. Varje enskild person som omfattas av insiderpolicyen underrättas därom. Insiderpolicyen fastställer rutiner för "stängda perioder", innebärande att handel med finansiella instrument utgivna av (eller hänförliga till aktier i) MSAB är förbjuden under trettio dagar före offentliggörandet av finansiella rapporter, dagen för 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 uppgift om samtliga personer med tillgång till insiderinformation, typen av registrerad insiderinformation samt tidpunkt då registret uppdaterats.

Övriga policies

MSAB har antagit en etisk policy med riktlinjer avseende bolagets förhållningssätt gentemot allmänhet, aktieägare och anställda med beaktande av det ansvar som bolagets position på marknaden medför. MSAB arbetar även efter en "corporate social responsibility" (CSR) policy som ger riktlinjer hur företaget skall agera i frågor rörande samhället och miljöfrågor.

Intern kontroll

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

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

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Verksamheten

Verksamhetsåret 2010

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

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

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

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

Substansvärdet

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

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

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

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

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

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

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

Förändringar i portföljinnehaven

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

Aktie

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

Koncernen

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

Moderbolaget

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

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

Finansiell ställning

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

Risker och riskkontroll

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

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Framtida utveckling

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

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

Koncernens mottagna utdelningar under perioden januari - december 2010 uppgår till 314 Mkr (239). I ovan nämnda totalsummor ingår utdelningen från AAK till 100 % i och med att BNS Holding som äger aktierna i AAK fullt konsolideras in i MSAB gruppen. MSAB äger 58,5 % i BNS Hol-

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

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

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

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

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 maj 2011.

Stockholm den 15 februari 2011

Melker Schörling
Ordförande

Mikael Ekdahl
Vice ordförande

Carl-Henric Svanberg

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Märta Schörling

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2010	2009
Utdelningsintäkter från aktier	3	314	239
Värdeförändringar	4	6 967	7 836
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-12	-13
Rörelseresultat		7 269	8 062
Finansiella intäkter		3	2
Finansiella kostnader		-25	-17
Resultat efter finansiella poster		7 247	8 047
Inkomstskatter	9	-11	-9
Årets resultat		7 236	8 038
Övrigt totalresultat		0	0
Summa totalresultat för året, netto efter skatt		7 236	8 038
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		6 995	7 667
Minoritetsintresse		241	371
		7 236	8 038
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	19	117 206	117 359
Resultat per aktie (kr) ¹		59,68	65,33

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

Koncernens balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier	11,12,13,16	24 862	15 925
Summa anläggningstillgångar		24 862	15 925
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		1	2
Kortfristiga placeringar	17	0	473
Likvida medel	18	48	8
Summa omsättningstillgångar		49	483
SUMMA TILLGÅNGAR		24 911	16 408

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	19	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		3 474	3 474
Balanserade vinstmedel		16 804	9 954
Summa kapital och reserver		20 281	13 431
Minoritetsintresse	24	1 285	1 059
Summa eget kapital		21 566	14 490
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	3 299	1 892
Övriga långfristiga skulder	21	10	5
Uppskjutna skatteskulder	9	29	18
Summa långfristiga skulder		3 338	1 915
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntefria skulder	22	7	3
Summa kortfristiga skulder		7	3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		24 911	16 408
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	23	3 299	1 892
Ansvarsförbindelser		20	20

Koncernens förändring i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad vinst	Totalt	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans per						
1 januari 2009	3	3 474	2 351	5 828	712	6 540
Årets resultat	-	-	7 667	7 667	371	8 038
Summa redovisade						
Intäkter och kostnader	-	-	7 667	7 667	371	8 038
Utdelning	-	-	-64	-64	-24	-88
Utgående balans per						
31 december 2009	3	3 474	9 954	13 431	1 059	14 490
Ingående balans per						
1 januari 2010	3	3 474	9 954	13 431	1 059	14 490
Årets resultat	-	-	6 995	6 995	241	7 236
Summa redovisade						
intäkter och kostnader	-	-	6 995	6 995	241	7 236
Utdelning	-	-	-117	-117	-15	-132
Inlösen	-	-	-28	-28	-	-28
Utgående balans per						
31 december 2010	3	3 474	16 804	20 281	1 285	21 566

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2010	2009
Årets resultat	7 236	8 038
Justering för:		
Skatt	11	9
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-6 967	-7 836
Löpande verksamheten		
Leverantörsskulder och övriga skulder	3	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	283	211
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-1 968	-204
Försäljning av aktier	0	1
Försäljning/inköp av kortfristiga placeringar	473	-473
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 495	-676
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 929	680
Amortering av lån	-522	-129
Utdelning till ägare	-117	-64
Förändring av långfristiga skulder	5	5
Inlösen	-28	-
Förändring av minoritetsandel	-15	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 252	468
Årets kassaflöde	40	3
Likvida medel vid årets början	8	5
Likvida medel vid året slut	48	8

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

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2010	2009*
Utdelningsintäkter från aktier	3	266	208
Värdeförändringar	4	4 626	7 008
Förvaltningskostnader	5,6,7,8	-12	-13
Rörelseresultat		4 880	7 203
Finansiella intäkter		0	0
Finansiella kostnader		-17	-15
Resultat efter finansiella poster		4 863	7 188
Inkomstskatter	9	-12	-9
Årets resultat		4 851	7 179

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag.

Moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31*
Finansiella anläggningstillgångar	16		
Aktier i koncernföretag	12	922	922
Aktier i intresseföretag	14	12 494	8 950
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	5 506	4 425
Summa anläggningstillgångar		18 922	14 297
Omsättningstillgångar			
Upplupna intäkter		1	1
Likvida medel		17	1
Summa omsättningstillgångar		18	2
SUMMA TILLGÅNGAR		18 940	14 299

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31*
Eget kapital			
Aktiekapital	19	3	3
Balanserade vinstmedel		12 709	5 679
Årets resultat		4 851	7 179
Summa eget kapital		17 563	12 861
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 346	1 418
Uppskjutna skatteskulder	9	29	18
Summa långfristiga skulder		1 375	1 436
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader	22	2	2
Summa kortfristiga skulder		2	2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 940	14 299

POSTER INOM LINJEN

	23		
Ställda säkerheter		1 348	1 418
Ansvarsförbindelser		20	20

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag.

Moderbolagets förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2009 enligt fastställd balansräkning	3	5 834	5 837
Effekt av redovisad redovisningsprincip	-	-91	-91
Ingående balans 1 januari 2009 justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	3	5 743	5 746
Årets resultat	-	7 179	7 179
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	7 179	7 179
Utdelning	-	-64	-64
Utgående balans 31 december 2009 justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	3	12 858	12 861
Ingående balans 1 januari 2010*	3	12 858	12 861
Årets resultat	-	4 851	4 851
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	4 851	4 851
Erhållna/lämnade koncernbidrag inkl. skatteeffekt	-	-4	-4
Utdelning	-	-117	-117
Inlösen	-	-28	-28
Utgående balans 31 december 2010	3	17 560	17 563

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag vilket påverkat resultat 2009 med 5 818 Mkr.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2010	2009*
Årets resultat	4 851	7 179
Justering för:		
Skatt	12	9
Verkligt värde förluster för övriga värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-4 626	-7 008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	237	180
Investeringsverksamhet		
Förvärv av aktier	-	-204
Försäljning av aktier	0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-203
Finansieringsverksamheten		
Lån från koncernföretag	-76	83
Inlösen	-28	-
Utdelning	-117	-64
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-221	19
Årets kassaflöde	16	-4
Likvida medel vid årets början	1	5
Likvida medel vid året slut	17	1

* Omräknad för effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag.

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

Noter till koncernredovisningen och moderbolaget

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Allmän information

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

Denna koncernredovisning har den 15 februari 2011 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Fastställande av räkenskapshandlingar

Moderbolagets och koncernens räkenskaper skall fastställas av årsstämma den 26 maj 2011.

Finansiell riskhantering

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

Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den dominerande risken i MSABs verksamhet och kan delas in i två delar; företagsspecifik risk och marknadsrisk. På lång sikt syftar MSABs aktiva ägande till att minska den företagsspecifika aktiekursrisken genom att, tillsammans med andra ägare, genomföra värdehöjande åtgärder i respektive bolag. Det aktiva ägandet torde därmed på sikt minska den företagsspecifika aktiekursrisken i respektive bolag och därmed risken i MSABs portfölj. Marknadsrisk innebär att förändringar i externa faktorer så som exempelvis BNP-utveckling och inflation påverkar aktiekursen. Dessa risker är av naturliga skäl svårare att påverka för MSAB.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken medan kortare räntebindningstider påverkar prISRISKEN. Moderbolaget skall ha en god betalningsberedskap för investeringar. Likviditeten placeras därför på bankkonto eller i räntebärande värdepapper med hög likviditet och kort löptid. MSAB har upptagit och kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag för individuella innehav. Storleken på belåningen kommer bland annat att bero på innehavens förväntade kassaflöden och riskprofil. MSABs likvida medel och räntebärande skulder är för närvarande begränsade till in- och utlåning i bank. Per den 31 december 2010 hade MSAB en räntebärande nettoskuld på 3 251 Mkr till

en ränta om 2,52 %. På skuldsidan hanteras ränterisken genom att sträva efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. För överskottlikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför på bankkonto eller i räntebärande papper med kort löptid, max ett år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

Finansieringsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån ska omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Tack vare MSABs verksamhetsinriktning är bolagets löpande betalningsförpliktelser begränsade. Om aktieägare i MSAB önskar utnyttja MSABs årliga inlösenprogram har bolaget för avsikt att i första hand finansiera detta med likvida medel och befintliga krediter. Skulle behovet överstiga vad som finns tillgängligt har MSAB för avsikt att uppta nya lån. Som sista alternativ kan bolaget sälja aktier i portfölj-innehaven 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, dagslånemarknaden eller i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultat negativt. Då investeringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar MSABs balansräkning.

Insider

MSAB tillämpar gällande insiderregler samt bestämmelserna om offentlig informationsgivning avseende transaktioner i innehavarbolagens aktier. Vidare finns det interna regler inom MSAB som förbjuder anställda till handel i de större aktieinnehaven i vilka MSAB har en dominerande ställning under 30 dagar före dagen för delårsrapport och bokslutsrapport, rapportdagen inkluderad.

Inlösen av aktier

MSAB verkar för att eliminera en eventuell substansrabatt i bolaget. Detta skall bland annat ske genom att bolaget erbjuder sig att en gång per år lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga aktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. Melker Schörling har emellertid förbundit sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. I vissa fall kan Bolagsverkets tillstånd behövas för inlösen. Villkoren sammanfattas nedan:

Inlösenmöjligheten finns en gång per år under 10 år, dvs. mellan åren 2007 och 2016. Beslut om en eventuell förlängning av inlösenmöjligheten efter denna period kommer att fattas på årsstämman 2015.

Aktieägare som vill delta i inlösenmöjligheten skall anmäla sitt bindande intresse under de tio första bankdagarna i april respektive år.

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 som för noterade innehav beräknas som snittet av marknadsvärdet per aktie under de tio handelsdagarna som föregår årsstämman. Substansvärdet för onoterade innehav kommer att uppgå till av bolaget bedömt verkligt värde med tillämpning av etablerad värderingsmodell för aktuell typ av innehav.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. De löpande förändringar och tolkningar av redovisningsstandarder som införts från och med 1 januari 2010 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för MSAB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 - Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Årsredovisningslagen ställer dock kompletterande krav på upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för moderbolaget Melker Schörling AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS som har antagits av EU tillämpas för moderbolaget så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen. Redovisningen i moderbolaget enligt RFR 2 innebär att finansiella anläggningstillgångar som ej är koncernföretag, har värderats till verkligt värde. Fram till 2009 redovisades intressebolag till anskaffningsvärde. Jämförelsetalen för 2009 har justerats med avseende på detta.

Värdering av finansiella instrument

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till verkligt värde per balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen. Därmed redovisas intressebolag inte enligt kapitalandelsmetoden utan

på ett för förvaltningsföretag mera rättvisande sätt. Aktier i dotterbolag värderas inte till verkligt värde enligt IAS 39. Dotterbolag konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Redovisning av noterade aktiers verkliga värdeförändring via resultatet innebär överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med såväl den löpande förändringen av substansvärdet som att det egna kapitalet i koncernredovisningen i huvudsak överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

Moderbolaget

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

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från den dag då bestämmande inflytande uppstår och de exkluderas från den dag bestämmandeinflytande upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens eget kapital vid förvärvstillfället. Eget kapital i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventualitytillgångar vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger de identifierbara tillgångar, skulder och eventualitytillgångar enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwill i balansräkningen. Vid varje bokslutstillfälle provas goodwillvärdena med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital. Vinsten och för-

luster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Intressebolag

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

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs.

Upplåning

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser:

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

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

Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Inkomstskatter

- Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt korrigeringar avseende tidigare perioder
- Uppskjuten skatt är den skatt som hänförs till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra skatteavdrag

Fordringar och skulder

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39 samt i moderbolaget i enlighet med RFR 2. Förändringen i det verkliga värdet redovisas 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 vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Utställda aktieoptioner

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

Aktiekapital

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

Beräkning verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (exempelvis finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som används för koncernens finansiella tillgångar, är den aktuella köpkursen.

Substansvärde

Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen till verkligt värde, minus bolagets skulder och minoritetsandel.

Finansiella riskfaktorer

De typer av finansiella risker som MSAB möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk. Aktierisk omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk samt motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i MSABs verksamhet. Det aktiva ägandet har en central roll i bolagets affärsidé och syftar till att finna former för värdehöjande åtgärder i innehavsbolagen. MSABs innehavsbolag uppvisar generellt en historiskt god värdetillväxt. MSABs bidrag till värdeskapande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed i bolagets totalportfölj.

Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom en väl avvägd sammansättning av olika innehav i aktieportföljen minskas exponeringen mot bransch- eller sektoranknutna risker. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tiden.

Segmentrapportering

Verksamheten bedrivs i ett segment, aktieförvaltning.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. För aktier som innehafts såväl vid ingången som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid senaste rapporteringstillfället. För aktier som avyttras under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid senaste rapporteringstillfället. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken Värdeförändring aktier i resultaträkningen.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett mellan Melker Schörling AB och dess helägda dotterbolag förutom en apportemission till ett helägt dotterbolag samt räntetransaktioner. Ersättningar till MSABs styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmissiga villkor. Förutom deltagande i Hexagons nyemission har inga transaktioner med noterade intressebolag förekommit.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Nya redovisningsprinciper 2011 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2010 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och tolkningar kan få på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar nya regler för värdering och klassificering av finansiella tillgångar men kommer sannolikt inte att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU.

Övriga standarder och tolkningar kommer sannolikt inte att påverka koncernens finansiella rapporter.

NOT 3 UTDELINGSINTÄKTER FRÅN AKTIER

Mkr	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Hexagon AB	94	39	94	39
Securitas AB	61	60	61	60
ASSA ABLOY AB	52	52	52	52
AAK AB/BNS Holding AB	69	65	21	34
Loomis AB	16	9	16	9
Niscayah AB	8	7	8	7
HEXPOL AB	7	-	7	-
Bong AB	4	4	4	4
H&M AB	2	2	2	2
VBG AB	1	1	1	1
Summa	314	239	266	208

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Mkr	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Hexagon AB	4 854	5 285	3 026	5 285
Securitas AB	176	129	176	129
ASSA ABLOY AB	750	716	750	716
AAK AB	515	829	-	-
Loomis AB	140	112	140	112
Niscayah AB	-27	201	-27	202
HEXPOL AB	480	497	480	497
Bong AB	39	35	39	35
H&M AB	6	10	6	10
VBG AB	36	22	36	22
Summa	6 969	7 836	4 626	7 008

NOT 5 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Mkr	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,3	0,2	0,2
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	-	-	-	-

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Melker Schörling	0,1	-	-	0,1
Vice ordförande Mikael Ekdahl	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Carl-Henric Svanberg	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Stefan Persson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Sofia Schörling Högberg	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Märta Schörling	0,1	-	-	0,1
Verkställande direktör Ulrik Svensson*	4,5	0,1	1,0	5,6
Summa	5,1	0,1	1,0	6,2

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

- Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2010. 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 2010-05-24
- Belöningsprogram med utspädningsseffekt finns ej

NOT 7 MEDELTALET ANSTÄLLDA

Under året har medelantalet anställda uppgått till 3 (2 män och 1 kvinna).

NOT 8 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Mkr	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Moderbolaget	4,0	4,2	2,8	2,5	1,2	1,1
Koncernen totalt	4,0	4,2	2,8	2,5	1,2	1,1

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

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

Mkr	Styrelse och VD		Varav tantiem och dylikt		Övriga anställda	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Moderbolaget	2,6	3,1	-	-	1,4	1,1
Koncernen totalt	2,6	3,1	-	-	1,4	1,1

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

Ulrik Svensson har av Melker Schörlings helägda bolag, Melker Schörling Tjänste AB, förvärvat aktier i MSAB för ett värde om

4 Mkr per den 14 augusti 2006. I samband med förvärvet har Ulrik Svensson även förvärvat en köpoption av Melker Schörlings helägda bolag. Köpoptionen ger Ulrik Svensson rätt att intill den 13 augusti 2011 förvärva aktier i MSAB till en sammanlagd köpeskilling om 37,5 Mkr. Priset för aktierna vid utnyttjande av optionen skall vara 125 % av marknadspriset vid optionens utfärdande ($90,26 \text{ kr} \times 1,25 = 112,83 \text{ kr}$). Optionen har överlåtits till marknadsvärde vid teckningstillfället.

VD har under 2010 förvärvat 110 000 aktier under ovanstående optionsavtal. Vid samma tillfälle sålde VD tillbaka 85 700 aktier till optionsutgivaren.

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Uppskjuten skatt	11	9	11	9
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	1	-
Summa	11	9	12	9

Uppskjuten skatt i koncernen och moderbolaget 2010 avser förändring av uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till verkligt värde.

Inkomstskatt

Mkr	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Resultat efter finansiella poster	7 247	8 047	4 863	7 188
Skatt enligt svensk skattesats med 26,3 %	-1 906	-2 116	-1 279	-1 890
Skatteeffekt på ej skattepliktiga intäkter	1 906	2 116	1 278	1 890
Skatteeffekt på årets resultat	0	0	-1	0
Redovisad skatt	0	0	-1	0

NOT 10 UTDELNING

På bolagsstämma 26 maj 2011 kommer utdelning avseende 2010 att föreslås uppgå till 146 Mkr (117) 1,25 kr (1,00) per aktie.

NOT 11 AKTIER

Namn	Antal aktier	Kapitalandel %	Röstandel %	Verkligt värde
Hexagon AB	104 249 401	29,6	49,8	15 033
Securitas AB	20 501 500	5,6	11,7	1 612
ASSA ABLOY AB	14 472 216	4,0	11,6	2 743
AAK AB	16 511 756	40,4	40,4	3 104
Loomis AB	6 300 300	8,6	13,9	633
Niscayah AB	25 463 847	7,0	12,7	350
HEXPOL AB	7 222 981	27,2	48,0	1 102
Bong AB	3 825 339	21,9	21,9	118
H&M AB	228 000	<1	<1	51
VBG AB	1 137 135	8,3	4,6	116
Koncernens innehav av aktier				24 862

Justering avseende innehav av övriga koncernföretag	Mkr
- AAK (BNS Holding AB)	-3 104
- Hexagon (MS HFIN AB)	-3 758
Moderbolagets innehav av noterade aktier	18 000

NOT 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Org nr	Säte	Antal andelar
BNS Holding AB	556644-4971	Stockholm	64 350
AAK AB	556669-2850	Malmö	16 511 756
MS Funding AB	556724-7233	Stockholm	1 000
MS HFIN AB	556810-2270	Stockholm	2 000

Namn	Antal andelar	Kapitalandel %	Röstandel %	Eget kapital	Bokfört värde i moderbolaget
BNS Holding AB	64 350	58,5	58,5	1,1	922
AAK AB	16 511 756	40,4	40,4		
MS Funding AB	1 000	100	100	0,1	
MS HFIN AB	2 000	100	100	0,2	

NOT 13 KONCERNENS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
AAK AB	556669-2850	Malmö	3 104
Summa			3 104

NOT 14 MODERBOLAGETS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Moderbolaget	Org nr	Säte	Verkligt värde
Innehav:			
Bong AB	556034-1579	Kristianstad	118
Hexagon AB	556190-4771	Stockholm	11 274
HEXPOL AB	556108-9631	Malmö	1 102
Summa			12 494

NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Moderbolaget	2010	2009
Anskaffningsvärde	2 995	2 995
Börsvärde	5 506	4 425

NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens aktier	2010	2009
Ingående balans	15 925	7 886
Värdeförändring aktier	6 969	7 836
Avyttringar	0	-1
Förvärv	1 968	204
Utgående balans	24 862	15 925

	Andelar i koncernföretag	Andelar i koncernföretag
Moderbolaget	2010	2009
Ingående balans	922	922
Utgående balans	922	922

	Andelar i intresseföretag	Andelar i intresseföretag
Moderbolaget	2010	2009
Ingående balans	8 949	3 132
Värdeförändring	3 545	5 816
Avyttringar	0	-1
Förvärv	0	2
Utgående balans	12 494	8 949

	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Andra långfristiga värdepappersinnehav
Moderbolaget	2010	2009
Ingående balans	4 425	3 031
Värdeförändring	1 081	1 192
Förvärv	-	202
Avyttring	-	-
Utgående balans	5 506	4 425

NOT 17 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Koncernen	2010	2009
Företagscertifikat	0	473

NOT 18 LIKVIDA MEDEL

Koncernen	2010	2009
Kassa och bank	48	8

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2010	2009
Likvida medel	48	8

NOT 19 AKTIER

Aktiekapitalets utveckling	Transaktion	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2004-01-01			19 434
Januari 2004	Nyemission	3 829	23 263
Antal 2004-12-31			23 263
Antal 2005-12-31			23 263
Maj 2006	Split	99 976 737	100 000 000
Juli 2006	Nyemission	10 637 338	110 637 338
Augusti 2006	Nyemission	7 295 000	117 932 338
Antal 2006-12-31			117 932 338
Antal 2007-12-31			117 932 338
Maj 2008	Inlösen	-573 300	117 359 038
Antal 2008-12-31			117 359 038
Antal 2009-12-31			117 359 038
Juni 2010	Inlösen	-230 148	117 128 890
Antal 2010-12-31			117 128 890

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

NOT 20 UPPLÅNING

	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Långfristig				
Banklån	3 299	1 892	-	-
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	0	0	0	0
Summa upplåning	3 299	1 892	-	-

Outnyttjad beviljad checkräkningskredit uppgår i koncernen samt i moderbolaget till 1 030 Mkr (1 808). Banklånen förfaller år 2013 respektive 2015 och löper för närvarande med en ränta på 2,52 % per år. I summa upplåning ingår banklån mot säkerhet på 3 299 Mkr (1 892). Säkerhet för banklån utgörs

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

Förfallostruktur	2010	2009
6 månader eller mindre	-	-
6-12 månader	-	-
1-5 år	3 299	1 892
Mer än 5 år	-	-

LIKVIDITETSANALYS

Förfallostruktur avseende odiskonterade kontrakterade räntebärande skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar

	2011	2012-2013	2014-2015	Summa
Banklån	-	1 370	1 929	3 299
Ränta	83	166	98	347
Summa				3 646

NOT 21 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Köption	10	5	-	-
Summa	10	5	-	-

BNS Holding AB har till VD i AAK ställt ut 264 550 köptioner till marknadspris som efter en förlängning under året kan utnyttjas 2014-2015.

NOT 22 VÄSENTLIGA PERIODISERINGSPOSTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Upplupna personalrelaterade kostnader	0	1	0	1
Övriga poster	7	2	2	1
Summa	7	3	2	2

NOT 23 POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier	Koncernen 2010	Koncernen 2009	Moderbolaget 2010	Moderbolaget 2009
Värdepapper till ett bokfört värde av	3 299	1 892	1 348	1 418
Övrigt	-	-	-	-
Summa	3 299	1 892	1 348	1 418

Ansvarsförbindelser

Borgensåtagande	20	20	20	20
Summa	3 319	1 912	1 368	1 438

NOT 24 ÅTAGANDE

Det föreligger ett åtagande som innebär att ägaren av resterande 41,5 % i BNS Holding AB, United International Enterprises Limited ("UIE"), ett bolag noterat på Köpenhamnsbörsen, innehar en rätt att från och med juni 2008 begära att samägandet i BNS Holding AB upplöses.

Detta kan ske genom aktieöverlåtelse, inlösen alternativt likvidation. UIE har därvid rätt till marknadsmässig ersättning i form av kontant betalning eller aktier i AAK. Vid upplösningen har MSAB rätt att välja mellan ovan angivna alternativ.

REVISIONSBERÄTTELSE



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

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

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 februari 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Huvudansvarig och auktoriserad revisor

Aktieägarinformation

MSAB-aktien

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

MSABs aktie öppnade den första januari 2010 på 112,75 kr. Det dåvarande substansvärdet var 114 kr. Den sista december 2010 stängde aktien på 172,50 kr. Det dåvarande substansvärdet var 173 kr. Bolagets aktie hade således en utveckling på 53 %. Bolagets totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) uppgick till 54 %. Bolagets substansvärde hade under samma period en utveckling på 52 %. Detta kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms All-share index som under samma period steg med 23 %.

Att aktiepriset och substansvärdet kan skilja sig beror på att aktien kan handlas med rabatt eller premie mot substansvärdet. Denna differens kan bero på många faktorer.

Under 2010 handlades MSAB-aktien, med några undantag, i ett spann mellan 0-5 % rabatt. Detta förklarar differensen mellan aktiepriset och substansvärdet.

De aktieägare som tecknade MSAB-aktier i den private placement som genomfördes under 2006 till dåvarande substansvärde per aktie 87,19 kr hade till sista december 2010 fått se substansvärdet öka med 99 %. Under samma period ökade NASDAQ OMX Stockholm All-share med 28 %. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna MSAB-aktien till substansvärdet 93,19 kronor. Sedan dess har substansvärdet ökat med 86 % och NASDAQ OMX Stockholm All-share ökat med 16 %.

Den genomsnittliga handelsvolymen per dag under 2010 var 14 499 aktier eller drygt 1 877 tkr. Totalt har MSAB 117 128 890 aktier utestående per den 31 december 2010. Aktiens omsättningshastighet var 3,1 %. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie motsvarar en röst.

Aktiekursutveckling



Ägarstruktur per 31 december 2010

	Antal aktier	Andel av röster & kapital
Melker Schörling, privat och genom bolag	100 815 815	86,1%
Stefan Persson	5 734 602	4,9%
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,6%
Familjen Tham	990 000	0,8%
SEB-stiftelsen, SE-bankens pensionsstiftelse	600 000	0,5%
Didner & Gerge Capital AB	573 460	0,5%
Private Placement SPRL	500 000	0,4%
Crafoordska stiftelsen	423 460	0,4%
Andra AP-fonden	381 089	0,3%
Göran Gabrielsson	275 000	0,2%
Didner & Gerge Aktiefond	275 000	0,2%
Svenska modellportföljen	153 669	0,1%
Capital Cube AB	126 738	0,1%
Ann Karolina Davidsson	110 000	0,1%
Fastighetsaktiebolaget Stadshus	100 000	0,1%
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	99 900	0,1%
Mikael Ekdahl	94 041	0,1%
Lanny Nilsson	92 000	0,1%
Charlotte Söderström	80 000	0,1%
Jan Ove Nilsson	70 000	0,1%
Övriga aktieägare	3 750 067	3,2%
Totalt	117 128 890	100,0%

Nyckeltal per aktie

	2006	2007	2008	2009	2010
Substansvärde per aktie	111	120	50	114	173
Utdelning (kr)	1,00	1,10	0,55	1,00	1,25*
Direktavkastning i %	0,8 %	0,9 %	1,2 %	0,9 %	0,7 %*
Utdelning i % av erhållna utdelningar	59 %	51 %	21 %	55 %	51 %*
Börskurs vid årets slut	126,50	119,00	47,00	112,75	172,50
Högsta börskurs	129,00	131,00	119,00	112,75	174,00
Lägst börskurs	96,00	106,00	47,00	42,50	100,75
Antal aktier vid årets slut	117 932 338	117 932 338	117 359 038	117 359 038	117 128 890

* Föreslagen utdelning

Förvaltningskostnader

	2006**	2007	2008	2009	2010
Förvaltningskostnad (Mkr)	6,7	10,6	11,2	13,1	12,3
Förvaltningskostnad/Substansvärde (%)	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,06%

** Endast fem månaders verksamhet

Kalender 2011

20 maj	Sista anmälningsdag, årsstämma
26 maj	Årsstämma
26 maj	Delårsrapport januari - mars
19 augusti	Delårsrapport januari - juni
23 november	Delårsrapport januari - september

Aktieägarkontakt

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

Telefon: 08 – 407 36 62

E-post: IR@melkerschorlingab.se

Årsstämman 2011

Tidpunkt & plats

Årsstämman i Melker Schörling AB (Publ.) äger rum torsdagen den 26 maj 2011 kl. 15.00 på Näringslivets Hus på Storgatan 19 i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall:

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB förd aktiebok per fredagen den 20 maj 2011;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl. 16.00 fredagen den 20 maj 2011.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 20 maj 2011 kl. 16.00. Mer information om årsstämman kommer att läggas upp på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Postadress:

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

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden uppges. Uppgifter som lämnas i samband med anmälan kommer att databehandlas och används endast för årsstämman 2011. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 20 maj 2011. Detta för att underlätta inpassering vid stämman. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis (eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling) för den juridiska personen bifogas. Aktieägare får vid årsstämman medföra ett eller två biträden; dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges ovan.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid årsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast den 20 maj 2011, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Kontaktinformation

Melker Schörling AB (Publ.)

Organisationsnummer: 556560-5309

Adress: Melker Schörling AB
Birger Jarlsgatan 13, 4 tr.
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 (0)8 407 36 60
Fax: + 46 (0)8 407 36 61

Hemsida: www.melkerschorlingab.se
Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se



Melker Schörling AB (Publ.)

Organisationsnummer: 556560-5309

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

Telefon: + 46 (0)8 407 36 60

Fax: + 46 (0)8 407 36 61

Webadress: www.melkerschorlingab.se

Allmänna frågor: info@melkerschorlingab.se