



msAB

MELKER SCHÖRLING AB

Årsredovisning 2007

1 januari – 31 december

MSAB

Affärsidé

Långsiktigt och aktivt ägande.

Utpräglad lågkostnadsprofil.

Affärmässighet, engagemang & öppen dialog.

Delägarskap.

Eliminering av eventuell substansrabatt.

Värderingar

MSAB skapar aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet.

Värdeskapandet sker genom aktivt ägande i befintliga portföljbolag och investeringar i nya förvärv med potential för värdetillväxt.

Innehåll

2007 i korthet och MSABs målsättningar.....	1	Moderbolagets förändring i eget kapital.....	21
Styrelseordförande och VD har ordet	2	Moderbolagets kassaflödesanalys.....	22
MSABs innehav.....	4	Noter till koncernredovisningen och moderbolaget.....	23
Förvaltningsberättelse.....	11	Revisionsberättelse.....	35
Koncernens resultaträkning.....	15	Bolagsstyrningsrapport	36
Koncernens balansräkning.....	16	Styrelse och ledning.....	42
Koncernens förändring i eget kapital	17	Aktien	44
Koncernens kassaflödesanalys	18	Kontaktinformation och årsstämman 2008	45
Moderbolagets resultaträkning	19		
Moderbolagets balansräkning.....	20		

2007 i korthet

- Substansvärdet per aktie ökade från januari till december med 8 % till 120 kr.
- Resultat per aktie uppgick till 10,18 kr (26,56).
- Utdelning till aktieägare föreslås till 1,10 kr (1) per aktie.

MSABs målsättningar:

Målsättning

Att maximera den långsiktiga värdetillväxten för aktieägarna i MSAB. Bolagets målsättning är att värdetillväxten på bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag. Som benchmark används aktieprisindex OMX Stockholmsbörsens All-Share, vars syfte är att avspegla aktuell status och utveckling på den svenska marknaden. Indexet är viktat utifrån bolagens börsvärden.

Att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.

Att bolaget skall vara skuldfritt på moderbolagsnivå, med undantag för eventuell överbrygnadsfinansiering. Däremot har MSAB upptagit och kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i individuella operativa bolag. Skuldsättningen i de enskilda holdingbolagen kan variera beroende på storlek och uthållighet i det underliggande kassaflödet. För belåning i holdingbolag kan MSAB komma att använda sina aktieinnehav som säkerhet. Målsättningen är att MSABs totala nettoskuld ej skall överstiga 30 % av bolagets totala tillgångar.

Resultat

Från teckningskurs 93,19 kr i september 2006 ökade substansvärdet per aktie till 120 kr per den 31 december 2007. Det motsvarar en ökning med 28,7 %. Under samma period ökade Stockholmsbörsen med 8,5 % i värde.

I maj 2007 delade MSAB ut drygt 117 miljoner kronor till aktieägarna. Detta motsvarade 59 % av ordinarie mottagna utdelningar.

MSAB är skuldfritt på moderbolagsnivå och per den 31 december 2007 var koncernens soliditet 99 %.

Styrelseordförande och VD har ordet

En tid full av möjligheter

2007 var MSABs första hela verksamhetsår som börsnoterat bolag på den svenska aktiemarknaden. Det var även året då den svenska börsen efter nästan fem år av ihållande uppgång vände ned. Året startade, som vi nästan vant oss med, uppåt och i juli månad hade börsen stigit med närmare 13 procent. Det var ungefär då som den finansiella oron började sprida sig runt om i världen. Subprimekrediter på den amerikanska bolånemarknaden hamnade i fokus. Detta ledde till att börsen vände ned, trots att de flesta bolag på börsen fortsatte att visa goda resultat. Förväntningarna om en sämre framtid verkar dock ha spelat en viktig roll i denna nedgång. USA var i slutet av året på gränsen till att gå in i recession och de flesta undrade hur detta skulle komma att påverka världsekonomin. Kommer tillväxtmarknader som Kina, Indien och delar av Sydamerika att vara tillräckligt starka lok för att dra världsekonomin framåt och framförallt hur kommer de europeiska marknaderna påverkas av detta? Vilka reella konsekvenser får den finansiella turbulensen på bolagens vinster och värderingar? Den amerikanska konsumentmarknaden kommer troligtvis att försvagas och bolag runt om i världen får antagligen svårare att få tag i lånat kapital för att finansiera sina verksamheter och förvärv. Vi tror att de flesta bolag under 2008 kommer att fortsätta växa, dock med en lägre takt än föregående år. Sett till fakta så resulterade denna turbulens i alla fall i att den svenska börsen vid årets slut hade fallit med drygt sex procent.

Om vi skall vända tillbaka till MSAB och våra innehav så får den beskrivna situationen en rad konsekvenser. Eftersom vi framförallt har investerat vårt kapital i globala internationella företag påverkas vi och våra framtidsutsikter av världskonjunkturen.

MSAB är en långsiktig och industriellt aktiv investerare. Detta har genomsyrat vårt agerande även under 2007. Under förra året spenderade vi på MSAB mycket tid på att analysera och undersöka potentiella förvärv och affärer. Detta resulterade i ett antal möjligheter att göra investeringar. Dessa möjligheter tackade vi dock nej till, bland annat på grund av höga värderingar i förhållande till respektive inves-



Melker Schörling



Ulrik Svensson

teringspotential samt konjunkturen i allmänhet som vi upplevde som uppskruvad. Nu i efterhand verkar det ha varit ett klokt beslut att inte genomföra större förvärv strax innan börsnedgången. Idag är därför moderbolaget MSAB obelånat och koncernen har en liten nettokassa. Detta leder till att MSAB för tillfället varken löper någon likviditetsrisk eller risk från överbeläning på grund av de sviktande marknaderna. Tvärt om var en av de saker vi passade på att göra under förra året att förhandla till oss gynnsamma kreditfaciliteter om ca fyra miljarder kronor innan den finansiella oron gjorde det både svårare och dyrare att låna pengar.

Det innebär att MSAB är väl förberett för eventuella intressanta investeringsmöjligheter som kan uppstå i och med omvärderingen efter oroligheterna på aktiemarknaden. En mycket viktig funktion som MSAB fyller är just att hålla en finansiell beredskap för nya investeringar eller för tillskott till existerande innehav. Sammanfattningsvis ser vi på MSAB korrigeringsarna på världens aktiemarknader som sunda och att de snarare leder till möjligheter än problem för MSAB. Vi fortsätter vårt arbete att leta efter nya investeringar.

I november 2007 medverkade MSAB tillsammans med EQT, SäkI AB och Investment AB Latour genom ESML Intressenter i det publika budet på Securitas Direct. Under perioden därefter sjönk börsen kraftigt. När budtiden löpte ut hade aktieägare motsvarande knappt 55% av aktiekapitalet accepterat budet. I början av februari valde EQT att ensamt höja budet. I mars sålde MSAB, tillsammans med SäkI och Latour, Securitas Directaktierna på samma villkor som övriga säljande aktieägare i budet.

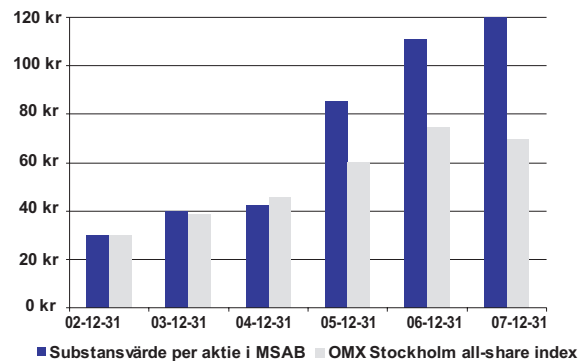
För MSAB motsvarade detta en köpeskilling om ca 447 Mkr. MSAB bedömde att det första budet var väl tilltaget och att alternativa investeringar nu blivit relativt mer intressanta.

Under året har vi även lagt mycket tid på arbete med existerande innehav. Förutom traditionella ägarfrågor så som strävan mot optimala kapitalstrukturer och ledningens sammansättning går vårt arbete även ut på att identifiera operativa förbättringsmöjligheter. Med hjälp av MSABs aktiva nätverk tillför vi våra innehav många år av erfarenhet och industriellt kunnande. Detta samt specifika bransch- och situationsanalyser hjälper oss och våra innehav i den ständiga processen av värdeskapande för våra aktieägare. Generellt sett visar våra innehav goda operativa resultat. Deras hårda arbete tillsammans med fokus på våra innehavs verksamheter har bidragit till att innehaven i snitt har ökat sin omsättning med 13% organiskt och det genomsnittliga rörelseresultatet exklusive engångskostnader med 25%. Den avgjort starkaste utvecklingen kommer från en av börsens vinnare, Hexagon, som är vårt största innehav. Bolaget ökade sin omsättning med 15% organiskt och sin rörelsevinst med 33%. Hexagons aktiekurs ökade under året med ca 39%.

Dessutom uppmuntrar vi och stödjer vi våra innehav till att ta nya strukturella grepp på sina verksamheter. Bland annat har vi under året tillsammans med våra innehav verkat för exempelvis särnoteringar av Polymer från Hexagon. Detta bidrar dels till att MSABs innehav får en klarare uppdelning och fokus samt att det på sikt även ger MSAB en mer diversifierad portfölj, vilket åtminstone teoretiskt minskar risken relativt avkastningen.

Under 2007 ökade MSABs substansvärde med 8 procent från 111 kr per aktie till 120 kr. Under samma period minskade börsen med drygt 6 procent vilket innebär en skillnad på 14 procent till MSABs fördel. Substansvärdet är MSABs viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av MSABs tillgångar, vilka i princip utgörs av den underliggande aktieportföljen, minus bolagets skulder och minoritetens andel. Aktieportföljens värde per den 31 december 2007 uppgick till 14 863 miljoner kronor, nettotillgångar 75 och minoriteten -760 vilket gav ett substansvärde på 14 178 Mkr.

MSABs historiska substansvärdeutveckling



Vi vill även i denna text passa på att rikta ett tack till alla bolag vi är delägare i. Vi vet att ni alla har arbetat hårt för era aktieägares bästa och vi är helt övertygade om att detta kommer att fortsätta resultera i ett långsiktigt värdeskapande. Vi vill även tacka alla investerare och aktieägare för att ni tror på MSAB. Hoppas vi ses på bolagsstämman den 22 maj.

Stockholm 21 februari 2008


Melker Schörling
Styrelseordförande


Ulrik Svensson
VD



MSABs innehav

Hexagon

Hexagon är en global teknikkoncern med starka marknadspositioner inom mätteknik och polymerer. Hexagons vision är att vara marknadsledande, nummer ett eller två, inom respektive strategisk affär för att generera tillväxt och aktieägarvärde. Hexagon befäste sin ledande marknadsposition genom förvärvet av Leica Geosystems under 2005. Sedan dess har flera företagsförvärv skett och under 2007 förvärvades över 18 bolag vilka alla bidrar till att stärka Hexagons marknadsposition. Bland annat förvärvade Hexagon det Nasdaqnoterade bolaget NovAtel genom ett publikt bud som värderad bolaget till drygt 2,5 mdr kronor. Bolaget omsatte 2007 drygt en halv miljard kronor och hade ett netto resultat om ca 150 miljoner kronor. Hexagon förväntar sig att NovAtel skall ha en organisk tillväxt på ca 20 %. Bolaget är en av de ledande leverantörerna av globala satellitbaserade navigationssystem (GPS och GNSS) i världen.

Hexagons affärsidé är att globalt driva verksamheter som utvecklar och marknadsför ledande teknikorienterade produkter och tjänster inom mätteknik och polymerer. Detta skall uppnås genom Hexagons strategi vilken går ut på att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören, ha branschens bästa ledningskompetens samt korta och snabba beslutsprocesser.

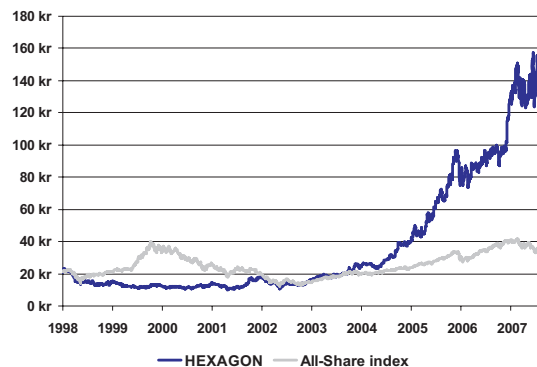
Koncernen kommer i framtiden fokusera på mätteknik genom att arbeta för att knoppa av och dela ut polymer-

verksamheten till Hexagons aktieägare. Hexpol som det nya bolaget kommer att heta omsatte 2007 2 730 Mkr och har en EBIT-marginal på drygt 11 %. Bolaget är en stark aktör på polymerblandnings- och gummikomponentmarknaden och kommer på egna ben genom avknoppningen att få starkare fokus på sin verksamhet och därmed bilda en effektiv bas för framtida värdeskapande. Några signifikanta synergier finns inte med övrig verksamhet i Hexagon. Ny VD för Hexpol är Georg Brunstam som kommer att bidra med gedigen branschkunskap. Senast kommer Georg Brunstam från VD-positionen i Nolato-koncernen.

2007 uppgick Hexagons organiska försäljningstillväxt till 15 % och bolaget hade en EBIT-marginal på 16,6 %. Hexagon presenterade i december 2007 nya finansiella mål. Omsättningsmål för år 2010 exklusive polymerverksamheten är 20 miljarder kr. 2007 omsatte Hexagons kärnverksamheter ca 10,9 miljarder kronor. Målet är att öka kärnverksamheten till 16 miljarder kronor och att förvärva verksamheter med en total omsättning om minst 4 miljarder kronor vid utgången av år 2010. Hexagons mål för EBIT-marginalen år 2010 är 20 %. Målet är att öka kärnverksamhetens EBIT-marginal till 23 % och att förvärva verksamheter med en total EBIT-marginal om 15 %.

Genom köpet av Konverta AB blev Melker Schörling huvudägare i Hexagon i juni 1998.

STYRELSEORDFÖRANDE: Melker Schörling
 VD: Ola Rollén
 MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 35 955
 MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 23 % / 45 %
 OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 14 587 (13 469)
 EBIT, 2007 (Mkr): 2 421 (1 827)
 ANSTÄLLDA, 2007: 10 062
 TIDPUNKT FÖR INVESTERING: juni 1998
 KURSUTVECKLING SEDAN INVESTERING: 531 %
 HEMSIDA: www.hexagon.se





ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är idag världens ledande koncern med säkerhetslösningar och passagekontroll för framförallt dörrar och dörröppningar. Koncernen finns representerad i alla stora regioner, både på mogna och nya marknader. Koncernen har idag verksamhet i fler än 50 länder och mer är 10% av marknaden. I det snabbväxande området för elektromekaniska säkerhetslösningar har koncernen en ledande ställning inom till exempel passagekontroll, identifiering, dörrautomatik och hotellsäkerhet. Utvecklingen inom säkerhetsmarknaden drivs främst av ett ökat välbefinnande, urbanisering och en generell trend mot högre säkerhet. En ytterligare faktor är att brottslighet, våld och terrorism har tilltagit. De underliggande trenderna och den växande osäkerheten sätter säkerhetstänkandet högt på agendan vilket driver utvecklingen av mer avancerade säkerhetslösningar och uppgraderingar av befintliga säkerhetslösningar. ASSA ABLOYs strategi består av tre grundpelare: att öka marknadsnärvaron, att utöva produktledarskap samt att vara kostnadseffektiv.

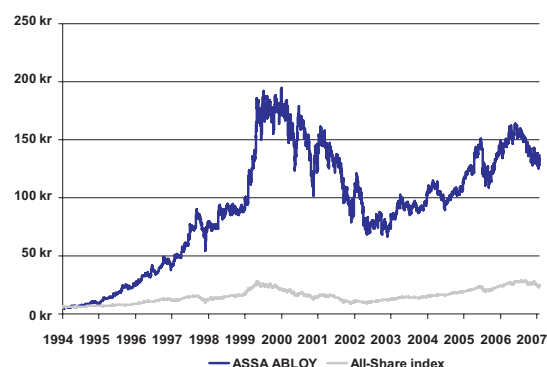
Som ett steg i att öka sin marknadsnärvaro förvärvade ASSA ABLOY under 2007 17 bolag motsvarande 1 800 Mkr i omsättning och ca 5% av koncernens försäljningstillväxt under året. Bland annat förvärvades 70% av Kinas ledande låstillverkare Baodean. Efter transaktionen omsätter ASSA ABLOY ca 700 miljoner kronor i Kina. ASSA ABLOY förvärvade även en majoritetspost i det publika koreanska bolaget IRevo. Bolaget är den ledande leverantören av digitala lås i Korea och Kina. Genom ASSA ABLOYs globala närvaro såg IRevo en möjlighet att nå ut med sina produkter till en större kundbas. Under året har koncernen även fortsatt sin ökade satsning på produktutveckling och gemensamma produktplattformar.

För att realisera synergier och öka effektiviteten inom koncernens tillverkande enheter satsades under 2006 ett treårigt strukturprogram som omfattar cirka 50 enskilda strukturåtgärder. Stora delar av produktionen ändrar inriktning från full produktion till slutmontering. Delar av produktionen kommer att flyttas till lägstkostnadsländer vilket innebär att ett antal produktionsenheter kommer att läggas ned. Kostnaden för programmet uppgår till 1 274 Mkr och beräknas ge 600 Mkr i årliga besparingar med full effekt under 2009.

Under 2007 hade ASSA ABLOY en organisk försäljningstillväxt som uppgick till 8% och EBIT-marginalen ökade under perioden från 15,3 till 16,3%. Verksamhetsmålen reviderades i november 2007. Huvudmålet är att avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ska överstiga 20 procent och ska nås genom ett antal delmål. Omsättningen ska öka 10% per år i snitt över en konjunkturcykel genom organisk och förvärvad tillväxt. Rörelsemarginalen ska förbättras till 16–17% genom fortsatt tillväxt, en modern produktportfölj och genom att utnyttja synergier inom koncernen. Den positiva långsiktiga trenden för ASSA ABLOYs operativa kassaflöde ska upprätthållas. Kapitaleffektiviteten ska kontinuerligt förbättras. Investeringar kan behållas på dagens nivå understigande löpande avskrivningar, mot bakgrund av möjligheterna att dra fördel av synergieffekter inom produktion.

Innehavet i ASSA ABLOY härstammar från Securitas som i samband med fusionen mellan Assa och Abloy delade ut innehavet till sina aktieägare. Melker Schörling genom bolag har varit en av huvudägarna sedan aktien noterades 1994.

STYRELSEORDFÖRANDE: Gustaf Douglas
VD: Johan Molin
MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 47 478
MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 4 % / 12 %
OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 33 550 (31 137)
EBIT, 2007 (Mkr): 5 458 (4 771)
ANSTÄLLDA, 2007: ca 32 000
TIDPUNKT FÖR INVESTERING: november 1994
KURSVÄRDE SEDAN INVESTERING: 2 192 %
HEMSIDA: www.assaabloy.com





AarhusKarlshamn

AarhusKarlshamn (AAK) är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Fetterna kan bland annat användas i livsmedel, som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.

Under 2001 startade Karlshamns en strategisk fokusering mot mer högförädlade specialfetter. Positionen som ledande inom vegetabiliska specialfetter i Norden förstärktes genom den i september 2005 genomförda sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns. AarhusKarlshamn är sedan september 2006 noterat på Stockholmsbörsen. Denna process mot specialfetter har till exempel resulterat i att AAK-koncernen är en av de ledande producenterna av CBE (ersättningsfetter till kakaosmör). Detta har kunnat uppnås genom att koppla ett nytt och starkare grepp om logistikkedjan runt basvaran Sheanötter för att på så sätt säkerställa tillgången. Specialfetter har generellt ett högre förädlingsvärde än traditionella fetter och bidrar därför positivt till AAKs lönsamhet.

Under året har även en rad förvärv genomförts som syftar till att föra AAK-koncernen närmare slutkunden i värdekedjan. Till exempel har AAK tecknat avtal om förvärv av affärsenheten Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals OY i Finland. Produkter för Deinking (avsvärtning av retur-

papper) är baserade på specialfettsyror. Inom specialfettsområdet för barnmat har AAK ingått avtal kring ett joint venturesamarbete med Enzymotec, ett israeliskt utvecklingsföretag specialiserat på avancerade lipider (specialfetter) med specifika hälsofrämjande effekter. För att öka integrationen framåt och stärka marknadspositionen inom bagerisektorn har AAK förvärvat Croda Food Service från Croda plc. Den nyförvärvade verksamheten, som har en omsättning över 230 Mkr är baserat i Oldham, Storbritannien och förser bageribranschen med en rad olika produkter och tjänster.

Fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns möjliggjorde även synergibesparingar som hittills uppgår till 175 Mkr per år. För att få ut ytterligare synergieffekter genomgår koncernen nu ett strukturprogram som 2009 skall skapa besparingar på 100 Mkr årligen. Detta genom att optimera produktionen mellan de danska och svenska produktionsenheterna.

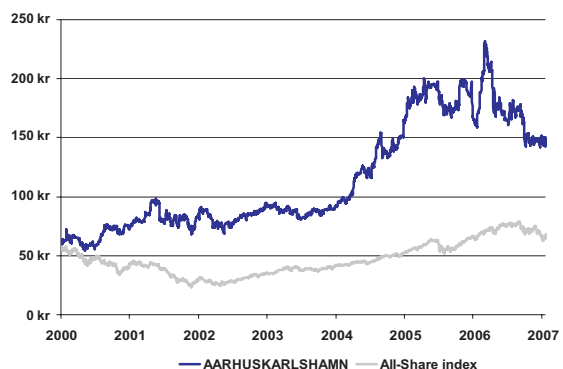
AAK-koncernen hade 2007 en försäljningstillväxt om 19 %. Samtidigt ökade bolaget sitt rörelseresultat, exklusive IAS 39 och engångsposter med 44 % till 653 Mkr.

Melker Schörling gjorde sitt första aktieförvärv i Karlshamns 2000 och blev huvudägare i Karlshamns 2001 efter förvärv av KFs aktier. Efter sammanslagningen med Aarhus United 2005 överfördes huvudägarskapet till den nya AarhusKarlshamn-koncernen.

STYRELSEORDFÖRANDE: Melker Schörling
VD: Jerker Hartwall
MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 4 842
MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: * 39% / 39%
OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 13 005 (10 929)
EBIT, 2007 (Mkr): **653 (455)
ANSTÄLLDA, 2007: ca 2 600
TIDPUNKT FÖR INVESTERING: november 2000
KURSUUTVECKLING SEDAN INVESTERING: 107 %
HEMSIDA: www.aak.com

* BNS Holding AB äger 39 % av aktierna i AarhusKarlshamn.
MSAB äger 58,5% av aktierna i BNS Holding.

** Rörelseresultat exklusive IAS 39 och engångsposter.





Securitas

Securitas är en världsledare i säkerhet. Securitas är genom över 2 000 platskontor verksam i mer än 30 länder, främst i Europa och Nordamerika.

Securitas strategi, fokus på säkerhet och lönsam tillväxt, har bidragit till att utveckla och konsolidera säkerhetsindustrin till att bli mer fokuserad och oberoende, med tydliga marknadsaktörer som levererar professionell säkerhet.

Under året hade koncernen en organisk försäljningstillväxt på 5 % och rörelsemarginalen exklusive engångskostnader uppgick till 5 %. 2007 var ett omställningsår för Securitas. Det var Alf Göransson's första verksamhetsår som VD för koncernen. Under året presenterade han en strategisk plan som går ut på att skapa en mer kundfokuserad organisation, vilket på sikt skall ge bolaget högre lönsamhet. Företaget skall internt organiseras efter viktiga kundsegment. Genom att arbeta närmare sina kunder skall bolaget öka kundnyttan.

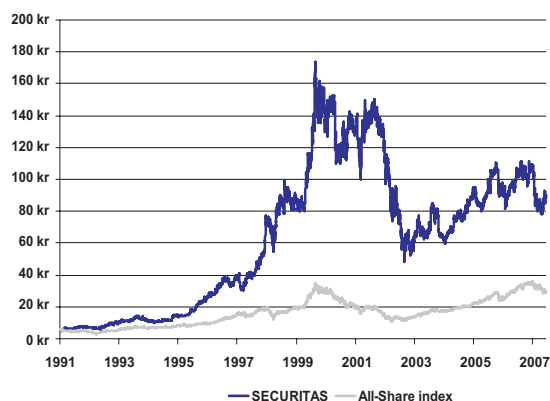
Bolaget har under året även förvärvat bolag i Indien och Sydamerika för att på så sätt öka sin närvaro i dessa regioner. Tack vare sin betydande marknadsposition i de flesta länder har Securitas varit, och är fortsatt, en drivande kraft i branschen.

Under året har Securitas-koncernen haft problem med kontanthanteringsverksamhetens cash managementverksamhet (LCM) i Storbritannien. Till följd av detta har denna del nu avyttrats. Efter denna transaktion kommer Loomis UK att fokusera på värdetransporter. Loomis beräknas ha en omsättning på ca 11 miljarder kronor efter denna avyttring. I februari 2008 började Lars Blecko som ny VD för Loomis. Han kommer senast från positionen som VD för Rottneros. Securitas arbetar för att börsnotera Loomis under 2008.

I september 2006 delades Securitas Systems och Securitas Direct ut till aktieägarna och särnoterades på Stockholmsbörsen. Securitas har varit noterat på Stockholmsbörsen sedan juli 1991. Melker Schörling blev en av huvudägarna i Securitas i samband med tillträdet som VD 1987.

STYRELSEORDFÖRANDE: Melker Schörling
 VD: Alf Göransson
 MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 32 855
 MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 4% / 11%
 OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 62 908 (60 523)
 EBIT, 2007 (Mkr):* 3 035 (3 497)
 ANSTÄLLDA, 2007: ca 230 000
 TIDPUNKT FÖR INVESTERING: juli 1991
 KURSUTVECKLING SEDAN INVESTERING: 1 519 %
 HEMSIDA: www.securitas.com

* Exkluderat omstrukturingskostnader och andra jämförelsestörande poster.





Securitas Systems

Securitas Systems försäljning utgörs av integration och installation av säkerhetssystem (60 %), samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll, övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner (40 %). Bolaget har kunder i 14 europeiska länder samt i USA, Hong Kong och Australien. Securitas Systems kunder finns inom ett flertal olika sektorer så som bank och finans, detaljhandel, logistik, telekommunikation, energi, biotech och fordon. Securitas Systems marknader är till stora delar fragmenterade med många mindre aktörer. Få aktörer har förmågan att samordna installation och service i hela Europa. Detta innebär en tydlig konkurrensfördel för Securitas Systems.

Securitas Systems långsiktiga verksamhetsmål är att fortsätta att vara en global ledande aktör inom säkerhetssystemintegration. Securitas Systems fokuserar på att växa både organiskt och genom förvärv på de stora marknaderna i Europa och USA samt genom att utveckla prioriterade kundsegment. De främsta ekonomiska målen för Securitas Systems är att nå en total försäljningstillväxt på mer än 10 % årligen samt att avkastningen på sysselsatt kapital skall överstiga 20 %. Securitas Systems strategi bygger på kundfokus samt på kunskap och special-

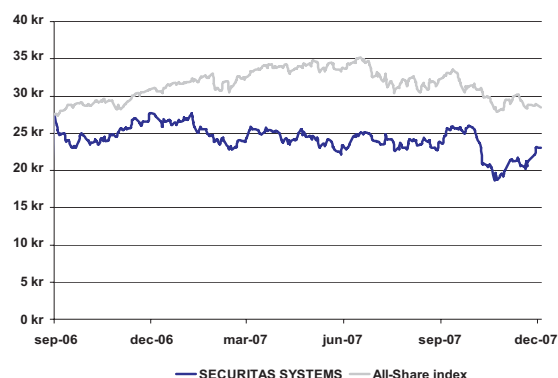
listkompetens om hur tekniska säkerhetsprodukter inom exempelvis videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd och brandskydd kan integreras med kommunikations- och IT-system.

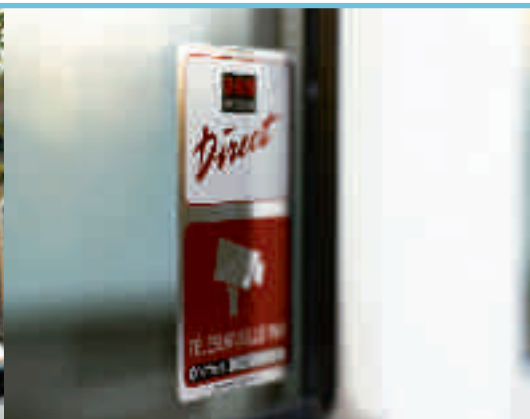
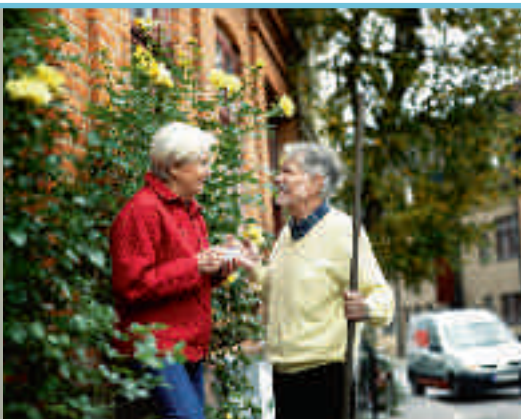
Under året visade Securitas Systems en försäljningstillväxt på 14 % varav 11 % var organisk. Rörelsemarginalen var 9 % och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 %. Under året påverkades koncernens genomsnittliga lönsamhet negativt av Securitas Systems verksamhet i England och USA. En av bolagets utmaningar under 2008 kommer att vara att förbättra lönsamheten i dessa marknader.

Securitas Systems meddelade i slutet av året att de under 2008 kommer att byta namn till Niscayah. Motivet är att skapa en tydligare, helt självständig identitet mot marknaden. Det nya varumärket understryker bolagets position som en ledande internationell säkerhetspartner inom teknisk säkerhet.

I september 2006 delades företaget ut till Securitas aktieägare och sänkerades på Stockholmsbörsen, varvid MSAB blev en av huvudägarna i bolaget.

STYRELSEORDFÖRANDE: Melker Schörling
 VD: Juan Vallejo
 MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 8 396
 MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 4% / 11%
 OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 7 260 (6 370)
 EBIT, 2007 (Mkr): 658 (602)
 ANSTÄLLDA, 2007: ca 5 400
 TIDPUNKT FÖR INVESTERING: september 2006
 KURSUTVECKLING SEDAN INVESTERING: -16 %
 HEMSIDA: www.securitassystems.com





Securitas Direct

Securitas Direct erbjuder säkerhetstjänster som skyddar människor och deras värden. Ledorden för bolagets erbjudande är trådlösa larm, säker överföring, avancerad verifiering samt att produkterna ska vara enkla att använda.

Securitas Directs affärsidé går ut på att till ett överkomligt pris tillhandahålla ett effektivt och bekymmersfritt skydd med överlägsen service till hem och mindre företag. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden, Consumer och Professional eftersom kunderna och försäljningsprocessen mot dessa är olika.

Genom åren har Direct haft en stark tillväxt i nettokundportföljen samtidigt som en mycket liten andel av de befintliga kunderna sagt upp sitt abonnemang. Resultatet har genom hög tillväxt i kundportföljen blivit ett starkt, uthålligt värdeskapande.

Under 2007 uppnådde Securitas Direct en organisk försäljningstillväxt om 15,6%. Rörelsemarginalen uppgick till 7,2%. Bolagets största enskilda marknader är Spanien och Sverige.

Securitas Direct har tidigare varit en självständig division inom Securitas. I september 2006 delades företaget ut till Securitas aktieägare och särnoterades på Stockholmsbörsen varvid MSAB blev en av huvudägarna i bolaget.

I november 2007 medverkade MSAB tillsammans med EQT, SäkI AB och Investment AB Latour genom ESML Intressenter i det publika budet på Securitas Direct. Under perioden därefter sjönk börsen kraftigt. När budtiden löpte ut hade aktieägare motsvarande knappt 55% av aktiekapitalet accepterat budet. I början av februari valde EQT att ensamt höja budet. I mars sålde MSAB, tillsammans med SäkI och Latour, Securitas Directaktierna på samma villkor som övriga säljande aktieägare i budet. För MSAB motsvarade detta en köpeskilling om ca 447 Mkr. MSAB bedömde att det första budet var väl tilltaget och att alternativa investeringar nu blivit relativt mer intressanta.

STYRELSEORDFÖRANDE: Ulf Mattson
VD: Dick Seger
MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 9 455
MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 4% / 11%
OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 3 815 (3 301)
EBIT, 2007 (Mkr): 275 (223)
ANSTÄLLDA, 2007: ca 3 500
TIDPUNKT FÖR INVESTERING: september 2006
KURSUUTVECKLING SEDAN INVESTERING: 41 %
HEMSIDA: www.securitas-direct.com





Bong Ljungdahl

Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag och erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudande och lätta varor. ProPac är Bongs förpackningskoncept som vänder sig till dem som efterfrågar attraktiva och funktionella förpackningar. Koncernen omsätter ca 2 miljarder kronor, har ca 1 300 anställda och en årlig tillverkningskapacitet om cirka 15 miljarder kuvert vid sina anläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Ryssland, Estland och Litauen. Bong har framför allt i norra Europa mycket starka marknadspositioner och har egna säljorganisationer i tretton europeiska länder. Bong expanderar snabbt med sitt förpackningssortiment, ProPac. Koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling.

Bong har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående struktumvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Bongs affärsidé är att tillverka och marknadsföra ett komplett kuvertsortiment till olika slags förbrukare i Europa.

Under året ökade omsättningen med 0,3 % och rörelseresultatet exklusive engångsposter var 68 Mkr. Efterfrågan av kuvert i Europa bedöms vara stabil eller något avtagande. Dock ökar efterfrågan av skyddande kuvert som används

främst av e-handels- eller postorderföretag. Bong Ljungdahls serie Propac som växer organiskt med ca 30 % adresserar denna växande marknad. Detta segment som idag utgör ca 10 % av försäljningen samt positiva tillväxtsiffror från Ryssland hoppas Bong Ljungdahl skall kompensera för eventuella minskningar i övriga segment. Under året drabbades Bong Ljungdahl av kraftiga råvaruprisökningar. I slutet av året lyckades dock bolaget föra vidare stora delar av dessa prishöjningar till kund och bolaget visade återigen positiva siffror.

Bong befinner sig mitt i ett strukturprogram vars mål är att effektivisera verksamheten. Bland annat har företaget inlett ett joint venture i Polen och samtidigt stängt sin fabrik i Warszawa. Vidare sker en omstrukturering i Finland där produktion flyttas mellan fabriker för att optimera tillverkningen. Bong har även arbetat aktivt med att förbättra lönsamheten i Tyskland där det visade sig svårt att höja priserna till kund på grund av konkurrens.

Bongs övergripande målsättning är att utveckla och befästa en position som en av Europas ledande tillverkare av kuvert. Bong strävar efter en avkastning på sysselsatt kapital om minst 15 %. Tillväxt skall ske med bibehållen finansiell balans och en soliditet om lägst 30 %.

STYRELSEORDFÖRANDE: Mikael Ekdahl
VD: Anders Davidsson
MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2007 (Mkr): 555
MSABS ANDEL AV KAPITAL/RÖSTER: 26% / 26%
OMSÄTTNING, 2007 (Mkr): 1 991 (1 985)
EBIT, 2007 (Mkr):* 68 (89)
ANSTÄLLDA, 2007: ca 1 300
TIDPUNKT FÖR INVESTERING: augusti 1999
KURSVÄRDE SEDAN INVESTERING: -38 %
HEMSIDA: www.bongljungdahl.se



* Exkluderat engångskostnader och omstrukturingskostnader.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Melker Schör-ling AB (Publ.) organisationsnummer: 556560-5309 (MSAB) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2007. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2007

MSAB är ett aktivt och långsiktigt ägarbolag noterat på OMX Nordic Exchange Stockholm, Large Cap. Inneheten 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 23 % av kapitalet och 45 % av rösterna. Genom ett långsiktigt och aktivt ägande ska MSAB bidra med en fortsatt god utveckling av inneheten och skapa värde för MSABs aktieägare. MSAB avser att göra nya investeringar i såväl noterade som onoterade bolag.

MSABs innehav har utvecklats sig väl under 2007. I snitt var den organiska tillväxten i dessa bolag ca 13 % och rörelseresultatet (exklusive engångskostnader) ökade med 25 %.

Börskurserna i MSABs bolag har påverkats av senare tids börsturbulens. Dock har substansvärdet, tack

vare bolagens generellt positiva utveckling klarat sig bättre än borsindex. Från teckningskurs 93,19 hösten 2006 har substansvärdet ökat med ca 29 % till 120 kronor den 31 december 2007. Under samma period steg börsen med 8 %. Den enskilt starkaste utvecklingen bland MSABs innehav stod Hexagon för, en av börsens vinnare.

Securitas Direct

I november 2007 medverkade MSAB tillsammans med EQT, Säkl AB och Investment AB Latour genom ESML Intressenter i det publika budet på Securitas Direct. Under perioden därefter sjönk börsen kraftigt. När budtiden löpte ut hade aktieägare motsvarande knappt 55% av aktiekapitalet accepterat budet. I början av februari valde EQT att ensamt höja budet. I mars sålde MSAB, tillsammans med Säkl och Latour, Securitas Directaktierna på samma villkor som övriga säljande aktieägare i budet. För MSAB motsvarade detta en köpeskilling om ca 447 Mkr. MSAB bedömde att det första budet var väl tilltaget och att alternativa investeringar nu blivit relativt mer intressanta.

Substansvärdet

MSABs substansvärde var per den 31 december 2007 14,2 miljarder kronor eller 120 kr per aktie att jämföra med 111 kr per aktie vid årets slut 2006 en ökning med 8 %. Under samma period sjönk börsen med drygt 6 %. Nedan följer en specifikation över marknadsvärdet på inneheten per 31 december 2006 och 2007.

Innehav den 31 december 2007	Antal	Verkligt värde Kr/aktie	Mkr	Andel av portfölj- värdet, %	Kapital- andel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlhamn*	16 247 206	117,0	1 901	12,8	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 472 216	129,8	1 878	12,6	4,0	11,6
Bong Ljungdahl	3 353 755	40,5	136	1,0	25,8	25,8
Hexagon**	62 228 154	135,5	8 432	56,7	23,4	45,4
Securitas	17 201 500	89,5	1 540	10,3	4,7	11,1
Securitas Direct	16 259 300	25,7	418	2,8	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	22,9	372	2,5	4,5	10,9
Övriga innehav	–	–	186	1,3	–	–
Summa			14 863	100		
Nettotillgångar			75			
Minoritet			-760			
Substansvärde			14 178			
Antal Aktier			117 932 338			
Substansvärde per aktie (kr)			120			

* AarhusKarlhamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterföretag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel den 31 december 2007 motsvarar 1 112 Mkr (1 910).

** Hexagon har 2007 genomfört en split på 3:1 varför antalet aktier tredubblats.

Innehav den 31 december 2006	Antal	Verkligt värde Kr/ aktie	Mkr	Andel av portfölj- värdet, %	Kapital- andel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlshamn*	16 247 206	201,0	3 266	22,7	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 372 216	148,8	2 139	14,9	3,9	11,5
Bong Ljungdahl	3 353 755	67,5	226	1,6	25,8	25,8
Hexagon	20 742 718	292,0	6 057	42,2	23,5	45,4
Securitas	16 259 300	105,8	1 720	12,0	4,5	10,9
Securitas Direct	16 259 300	21,6	351	2,4	4,5	10,9
Securitas Systems	16 259 300	27,7	451	3,1	4,5	10,9
Övriga innehav	–	–	167	1,1	–	–
Summa			14 377	100		
Nettotillgångar			18			
Minoritet			-1 301			
Substansvärde			13 094			
Antal aktier			117 932 338			
Substansvärde per aktie (kr)			111			

*AarhusKarlshamn ägs genom ett till 58,5 % ägt dotterföretag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel den 31 december 2006 motsvarar 1 910 Mkr (1 759).

AarhusKarlshamn	www.aak.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.se
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se
Hexagon	www.hexagon.se
Securitas	www.securitas.com
Securitas Direct	www.securitas-direct.com
Securitas Systems	www.securitassystems.com

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

Förändringar i portföljinnehaven

Under perioden har MSAB förvärvat 942 200 aktier i Securitas för 79 Mkr samt 100 000 ASSA ABLOY-aktier för 13 Mkr. Detta ger totalt en investering på 92 Mkr.

Aktie

MSAB har utgivit 117 932 338 antal aktier som består av ett aktieslag som alla har samma rättigheter. Melker Schörling äger genom bolag 85 % av aktiekapitalet.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till 662 Mkr (3 176) varav utdelningsintäkter 279 Mkr (633). Värdeförändringen i aktier var 394 Mkr (2 550). Hexagon bidrog mest till den värdeökningen. Efter finansnetto med 3 Mkr (-20) blev resultat efter finansiella poster 665 Mkr (3 156). Efter skatt med -5 Mkr (-17) blev periodens resultat 660 Mkr (3 139).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat efter förvaltningskostnader uppgick till -323 Mkr (822) varav värdeförändring aktier -526 Mkr (729). Efter finansnetto med 7 Mkr (13) blev resultatet efter finansiella poster -316 Mkr (835). Efter skatt med -5 Mkr (-2) blev periodens resultat -321 Mkr (833).

Finansiell ställning

MSAB hade per den 31 december 2007 en nettokassa på 114 Mkr efter avdrag för koncernens skulder. Därutöver har gruppen outnyttjade kreditlöften på 4 000 Mkr. Den synliga soliditeten var 99 % per 31 december 2007 (99 %).

Styrelsens arbete

En presentation av styrelsens ledamöter och ledningen återfinns längre bak i årsredovisningen. Sammanlagt har sju styrelsemöten hållits under 2007. För en utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor mm hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

Risker och riskkontroll

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

Inlösen av aktier

För utförlig beskrivning se not 1.

Framtida utveckling

Bolaget planerar att utveckla aktieförvaltningen genom fortsatta investeringar i såväl noterade som privata företag i olika branscher.

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 2007 uppgår till 279 Mkr (633 Mkr

2006, den höga utdelningen är hänförlig till en extraordinär utdelning från AarhusKarlshamn (AAK) på 406 Mkr). 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 Holding.

Sammantaget innebär det att MSAB emottagit 252 Mkr (200) i utdelningar exklusive extraordinär utdelning och minoritetsandel. MSAB har under andra kvartalet lämnat utdelning till bolagets aktieägare på 117 Mkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en ordinarie utdelning om 1,10 kr (1) per aktie för räkenskapsåret 2007 vilket motsvarar 51 % av ordinarie utdelningar i koncernen (252 Mkr) i enlighet med företagets utdelningspolicy.

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserade vinstmedel	7 342 495 011
Årets resultat	-320 972 398
	7 021 522 613
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägarna utdelas 1,10 kr per aktie	129 725 572
i ny räkning överförs kronor	6 891 797 041
	7 021 522 613

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 21 februari 2008. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2008.

Stockholm den 21 februari 2008

Melker Schörling
ORDFÖRANDE

Mikael Ekdahl
VICE ORDFÖRANDE

Henrik Didner

Stefan Persson

Sofia Schörling Högberg

Carl-Henric Svanberg

Ulrik Svensson
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 februari 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
AUKTORISERAD REVISOR

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2007	2006
Utdelning från aktier	3	279	633
Värdeförändring aktier	4	394	2 550
Förvaltningskostnader	5, 6, 7, 8	-11	-7
Rörelseresultat		662	3 176
Ränteintäkter		7	9
Räntekostnader		-4	-29
Resultat efter finansiella poster		665	3 156
Skatt på årets resultat	9	-5	-17
Årets resultat		660	3 139
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		1201	2 842
Minoritetsintresse		-541	297
		660	3 139
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	21	117 932	107 004
Resultat per aktie (kr) ¹		10,18	26,56

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

Koncernens balansräkning

Tillgångar

Mkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier	11, 12, 13, 16	14 863	14 377
Summa anläggningstillgångar		14 863	14 377
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	18	182	192
Summa omsättningstillgångar		182	192
Summa tillgångar		15 045	14 569

Koncernens eget kapital och skulder

Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare

Aktiekapital	21	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		3 474	3 474
Balanserad vinst		10 701	9 617
		14 178	13 094
Minoritetsintresse		760	1 301
Summa eget kapital		14 938	14 395
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	68	130
Övriga långfristiga skulder – ej räntebärande		36	31
Summa långfristiga skulder		104	161
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder – ej räntebärande	19	3	13
Summa kortfristiga skulder		3	13
Summa eget kapital och skulder		15 045	14 569
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	22	68	130
Ansvarsförbindelser		10	10

Koncernens förändring i eget kapital

Koncernen

Mkr	Hänförligt till Moderbolaget aktieägare				Minioritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balan- serad vinst	Totalt		
Utgående balans per 1 januari 2006	2	1 755	6 775	8 532	1 004	9 536
Årets resultat	–	–	2 842	2 842	297	3 139
Summa redovisade intäkter och kostnader	–	–	2 842	2 842	297	3 139
Nyemissioner	1	1 596	–	1 597	–	1 597
Aktieägarutskott	–	123	–	123	–	123
Utgående balans per 31 december 2006	3	3 474	9 617	13 094	1 301	14 395
Ingående balans per 1 januari 2007	3	3 474	9 617	13 094	1 301	14 395
Årets resultat	–	–	1 201	1 201	-541	660
Summa redovisade intäkter och kostnader	–	–	1 201	1 201	-541	660
Utdelning	–	–	-117	-117	–	-117
Utgående balans per 31 december 2007	3	3 474	10 701	14 178	760	14 938

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2007	2006
Årets resultat	660	3 139
Justering för:		
Skatt	5	17
Verkligt värde vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-394	-2 550
Leverantörsskulder och övriga skulder	-10	5
Betalda skatter	–	-17
Förvärv av värdepapper	-92	-941
Försäljning av övriga värdepapper	–	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten	169	-321
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	–	1 597
Amortering av lån	-62	-1 085
Utdelning	-117	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-179	512
Minskning - / ökning + av likvida medel	-10	191
Likvida medel vid årets början	192	1
Likvida medel vid året slut	182	192

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2007	2006
Utdelning från aktier	3	214	100
Värdetförändring aktier	4	-526	729
Förvaltningskostnader	5, 6, 7, 8	-11	-7
Rörelseresultat		-323	822
Ränteintäkter		7	21
Räntekostnader		0	-8
Resultat efter finansiella poster		-316	835
Skatt på årets resultat	9	-5	-2
Årets resultat		-321	-833

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar

Mkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
Finansiella anläggningstillgångar	16		
Aktier i koncernföretag	12	922	1 654
Aktier i intresseföretag	14	1 564	93
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	4 394	4 700
Summa anläggningstillgångar		6 880	6 477
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		0	769
Upplupna intäkter		0	0
		0	769
Likvida medel		182	185
Summa omsättningstillgångar		182	185
Summa tillgångar		7 062	7 401

Moderbolagets eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	3	3
		3	3
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		7 342	6 547
Årets resultat		-321	833
		7 021	7 380
Summa eget kapital		7 024	7 383

Långfristiga skulder

Skulder till koncernföretag		0	3
Övriga skulder	9	36	4
Summa långfristiga skulder		36	7

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		0	9
Upplupna kostnader	19	2	2
Summa kortfristiga skulder		2	11

Summa eget kapital och skulder

7 062 7 401

Poster inom linjen

22

Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		10	10

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2006	2	0	1 756	3 073	4 831
Årets resultat	–	–	–	833	833
Summa redovisade intäkter och kostnader	–	–	–	833	833
Överfört till fritt eget kapital	–	–	-1 756	1 756	–
Nyemission	1	–	–	1 596	1 597
Aktieägartillskott	–	–	–	122	122
Utgående balans per 31 december 2006	3	–	–	7 380	7 383
Ingående balans per 1 januari 2007	3	–	–	7 380	7 383
Årets resultat	–	–	–	-321	-321
Summa redovisade intäkter och kostnader	–	–	–	-321	-321
Fusion dotterbolag	–	–	–	79	79
Utdelning	–	–	–	-117	-117
Utgående balans per 31 december 2007	3	–	–	7 021	7 024

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2007	2006
Årets resultat	-321	833
Justering för:		
Skatt	5	2
Verkligt värde vinster för värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen	526	-729
Kundfordringar och övriga fordringar	0	0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-9	-9
Koncernförändring	5	-
Betald skatt	-	-2
Förvärv av koncernföretag	-	-8
Förvärv av övriga värdepapper	-92	-141
Försäljning av övriga värdepapper	-	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	114	-50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	1 597
Lämnande av lån till koncernföretag	-	-736
Amortering av lån	-	-627
Utdelning	-117	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-117	234
Minskning - / ökning + av likvida medel	-3	184
Likvida medel vid årets början	185	1
Likvida medel vid året slut	182	185

Noter till koncernredovisning & moderbolaget

Not 1 Allmän information och finansiell riskhantering

Allmän information

Melker Schörling AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) skall skapa aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell aktieförvaltning.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlgatan 13, 4 tr, 111 45 Stockholm.

Moderföretaget är noterat på Stockholmsbörsens Nordiska lista, large cap.

Denna koncernredovisning har den 21 februari 2008 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Fastställande av räkenskaphandlingar

Moderbolagets och koncernens räkenskaper skall fastställas av årsstämma den 22 maj 2008.

Finansiell riskhantering

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

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. Eftersom moderbolaget i Melker Schörling AB i normalfallet skall vara obelånat är moderbolaget inte exponerat för ränterisk avseende skulder. Moderbolaget skall ha en god betalningsberedskap för investeringar. Likviditeten placeras därför 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 inneha-

vens förväntade kassaflöden och riskprofil. MSABs likvida medel och räntebärande skulder är begränsade till in- och utlåning i bank. Per den 31 december 2007 hade MSAB en positiv nettokassa på 114 Mkr som löpte med rörlig ränta. För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen, samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid, max ett år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader. 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.

Finansieringsrisk

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

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Likviditetsrisken begränsas genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och 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 handel i de större aktieinnehaven i vilka MSAB har en dominerande ställning under 30 dagar före dagen för delårsrapport och bokslutsrapport samt hela rapportdagen.

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.

Beslut 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. 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, Redovisningsrådets rekommendation (RR) 30 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 RR 30:6, 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06, Redovisning för juri-diska 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 RR 32 innebär att finansiella anläggningstillgångar som ej är intresse- eller koncernföretag, har värderats till verkligt värde.

Värdering av finansiella instrument

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

redovisningen till övervägande del skall redovisas till verkligt värde per balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen. MSAB har på koncernnivå redovisat samtliga noterade aktieinnehav löpande till verkligt värde över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. 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 över resultaträkningen 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 intressebolag och dotterbolag. Detta innebär att endast noterade innehav som inte är intressebolag eller dotterbolag värderas till verkligt värde och att deras värdeförändring löpande redovisas över resultaträkningen. Noterade intressebolag och dotterbolag kommer därmed oförändrat att värderas till ursprungligt anskaffningsvärde.

Koncernredovisning

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

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens eget kapital vid förvärvstillfället. Eget kapital i de förvärvade dotterföretagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventualtillgångar vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger de identifierbara tillgångar, skulder och eventualtillgångar enligt ovan redovisas mel-

lanskillnaden som goodwill i balansräkningen. Vid varje bokslutstillfälle prövas goodwillvärdena med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Förvärvade företag ingår i resultatet från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i resultatet till och med försäljningstidpunkten.

Transaktioner med minoritetsandelar

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part. Vid förvärv av minoritetsandelar där erlagd köpeskillning överstiger förvärvad andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till minoritetsaktieägare där köpeskillningen avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust. Denna vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag i vilka MSAB har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilka i regel gäller de aktieinnehav i vilka röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. MSABs röstetal överstiger 20 procent i Hexagon, AarhusKarlshamn och BongLjungdahl. I koncernen värderas aktier i intressebolag till verkligt värde och i moderbolaget till anskaffningsvärde. Resultatet av avyttringar av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs.

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 om-

räknas 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 RR 32. Förändringen i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen.

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 (tex 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 sektor-anknutna 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 de erhålles. 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.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett mellan Melker Schörling AB och dess helägda dotterbolag förutom räntetransaktioner. Ersättningar till MSABs styrelse och ledande befattningshavare sker på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med noterade intressebolag har 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.

Not 3 Utdelningsintäkter från aktier

Mkr	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
AarhusKarlshamn AB	65	471	–	–
ASSA ABLOY AB	47	47	47	47
Hexagon AB	104	60	104	–
H & M AB	1	1	1	1
Securitas AB	50	52	50	52
Securitas System AB	7	–	7	–
Bong Ljungdahl AB	3	–	3	–
VBG AB	2	2	2	–
Summa	279	633	214	100

Not 4 Värdeförändring aktier

Mkr	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
AarhusKarlshamn AB	-1 365	260	–	–
ASSA ABLOY AB	-273	329	-273	329
Hexagon AB	2 375	1 479	–	–
H & M AB	5	9	5	9
Bong Ljungdahl AB	-90	13	–	–
Securitas AB	-260	336	-260	336
Securitas Direct AB	67	52	67	52
Securitas System AB	-78	3	-78	3
VBG AB	13	69	13	–
Summa	394	2 550	-526	729

Not 5 Ersättning till revisorerna

Mkr Revision	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,3	0,3	0,2
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	–	1,2	–	0,6

Not 6 Transaktioner med närstående

Mkr	2007			
	Grundlön/ Styrelse- arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, M Schörling	0,1	–	–	0,1
Vice styrelseordförande, M Ekdahl	0,1	–	–	0,1
Styrelseledamot, C-H Svanberg	0,1	–	–	0,1
Styrelseledamot, S Persson	0,1	–	–	0,1
Styrelseledamot, S Schörling Högberg	0,1	–	–	0,1
Styrelseledamot, H Didner	0,1	–	–	0,1
Verkställande direktör, * U Svensson	3,3	0,1	0,9	4,3
Summa	3,9	0,1	0,9	4,9

*Övriga förmåner avser tjänstebil. Styrelsearvode som tillkommit VD, vilka har varit förknippade med VDs tjänst, har inlevererats till moderbolaget 0,6 Mkr. Ersättning till verkställande direktören baseras på riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2007. 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, 2007-05-22.

Not 7 Medeltalet anställda

Under året har medelantalet anställda uppgått till 2 (män).

Not 8 Löner, ersättningar och sociala kostnader

Mkr	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Moderbolaget	4,1	1,5	2,5	1,2	0,9	0,8
Koncernen totalt	4,1	1,5	2,5	1,2	0,9	0,8

Av moderbolagets och koncernens pensionskostnader avser 0,9 Mkr (0,8) pensionskostnader för VD.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, VD och övriga anställda:

Mkr	Styrelse och VD		Varav tantiem och dylikt		Övriga anställda	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Moderbolaget	3,5	1,3	–	–	0,6	0,2
Koncernen totalt	3,5	1,3	–	–	0,6	0,2

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån. Fasta lönen är 3,3 Mkr per år. 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 drygt 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.

Not 9 Skatt

Mkr	Koncernen 2007
Uppskjuten skatt	5
Summa	5

Uppskjuten skatt i koncernen 2007 avser uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till verkligt värde.

Inkomstskatt	
Resultat efter finansiella poster	665
Skatt enligt svensk skattesats med 28 %	-186
Skatteeffekt på ej skattepliktiga intäkter	183
Skatteeffekt på årets resultat	3
Redovisad skatt	0

Not 10 Utdelning

På bolagsstämma 2008-05-22 kommer utdelning att föreslås avseende 2007 uppgående till 130 Mkr (117 1,10 kr (1) per aktie).

Not 11 Aktier

	Antal Aktier	Kapital andel, %	Röst andel %	Verkligt värde
AarhusKarlshamn	16 247 206	39,3	39,3	1 901
ASSA ABLOY	14 472 216	4,0	11,6	1 878
Bong Ljungdahl	3 353 755	25,8	25,8	136
H & M	114 000	<1	<1	45
Hexagon	62 228 154	23,4	45,4	8 432
Securitas	17 201 500	4,7	11,1	1 540
Securitas Direct	16 259 300	4,5	10,9	418
Securitas System	16 259 300	4,5	10,9	372
VBG	1 137 385	8,3	4,6	141
Koncernens innehav av aktier				14 863

Justering avseende intressebolag till bokfört värde:

Bong Ljungdahl	-43
Hexagon	-6 961
Justering avseende innehav av övriga koncernföretag:	
AarhusKarlshamn (BNS Holding AB)	- 1 901
Justering avseende innehav i intressebolag:	
Moderbolagets aktier i intresseföretag	-1 564
Moderbolagets innehav av aktier	4 394

Not 12 Andelar i koncernföretag

Namn	Org nr	Säte/Land	Antal andelar
BNS Holding AB	556644-4971	Stockholm	64 350
AarhusKarlshamn AB	556669-2850	Stockholm	16 247 206
MS Funding AB	556724-7233	Stockholm	1 000

	Antal andelar	Kapital- andel %	Röst- andel %	Eget kapital	Bokfört värde i moder- bolaget
BNS Holding AB	64 350	58,5	58,5	1,1	922
AarhusKarlshamn AB	16 247 206	39,3	39,3		
MS Funding AB	1 000	100	100	0,1	

Not 13 Koncernens andelar i intresseföretag

Koncernen	Org nr	Säte
Innehav:		
AarhusKarlshamn AB	556669-2850	Stockholm

Not 14 Moderbolagets andelar i intresseföretag

Moderbolaget	Org nr	Säte	Bokfört värde
Innehav:			
Bong Ljungdahl AB	556034-1579	Kristianstad	93
Hexagon AB	556190-4471	Landskrona	1 471
Summa			1 564

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Anskaffningsvärde	2 606	2 484
Börsvärde	4 394	4 700

Not 16 Finansiella anläggningstillgångar

Koncernens aktier	2007	2006
Ingående värde	14 377	10 789
Anskaffningsvärden	–	–
Avyttringar	–	-10
Förvärv	92	1 065
Värdeförändring via resultaträkning	394	2 533
Utgående balans	14 863	14 377

Moderbolaget	Andelar i koncernföretag 2007	Andelar i koncernföretag 2006
Ingående balans	1 654	1 646
Avgår genom fusion	-732	–
Förvärv	–	8
Utgående balans	922	1 654

Moderbolaget	Andelar i intresseföretag 2007	Andelar i intresseföretag 2006
Ingående balans	93	93
Tillkommer genom fusion	1 471	–
Utgående balans	1 564	93

Moderbolaget	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2007	Andra långfristiga värdepappersinnehav 2006
Ingående balans	4 700	3 712
Omvärdering	-526	730
Förvärv	92	258
Tillkommer genom fusion	128	–
Utgående balans	4 394	4 700

Not 17 Moderbolagets fusionerade helägda dotterbolag

Konverta AB, 556361-7124, fusionerades med moderbolaget 2007-07-18. MS Karlinvest AB, 556618-1896, fusionerades med moderbolaget 2007-07-18.

Tillgångar	Konverta AB	MS Karlinvest AB
Aktier	1 599	922
Skulder		
Skulder till moderbolaget	1 340	942
Latent skatt	35	–

Not 18 Likvida medel

Koncernen	2007	2006
Kassa och bank	182	192

Effektiv ränta för likvida medel var 4% (2,1%). Dessa placeringar har en genomsnittlig förfallotid på 0 dagar. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2007	2006
Likvida medel	182	192

Not 19 Väsentliga periodiseringsposter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Upplupna personalrelaterade kostnader	1	1	1	1
Övriga poster	2	1	1	1
Summa	3	2	2	2

Not 20 Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
Långfristig	2007	2006	2007	2006
Banklån	68	130	–	–
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	0	0	0	0
Summa upplåning	68	130	–	–

Outnyttjad beviljad checkräkningskredit uppgår i koncernen till 4 000 Mkr (920). Banklånen förfaller fram till år 2011 och löper fn med en ränta på 4,5 % per år. I summa upplåning ingår banklån mot säkerhet på 68 Mkr (130 Mkr). Säkerhet för banklån

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

	2007	2006
6 månader eller mindre	–	–
6–12 månader	–	–
1–5 år	68	130
Mer än 5 år	–	–

Likviditetsanalys

Förfallostruktur avseende odiskonterade kontrakterade räntebärande skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar

	2008	2009-2011	Summa
Banklån	–	68	68
Ränta	3	9	12
Summa	3	77	80

Not 21 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

Aktiernas kvotvärde är 100 kr. Samtliga aktier är fullt betalda. Företaget innehar inga egna aktier.

Not 22 Poster inom linjen

Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Värdepapper till ett bokfört värde av	68	130	–	–
Övrigt	0	0	–	–
Summa	68	130	–	–
Ansvarsförbindelser				
Borgensåtagande	10	10	10	10
Summa	78	140	10	10

Not 23 Åtagande

Det föreligger ett åtagande som innebär att ägaren av resterande 41,5 % i BNS Holding, 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

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

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Melker Schörling AB (Publ.) för år 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11-34. 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 mig 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig 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 21 februari 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
AUKTORISERAD REVISOR

Bolagsstyrningsrapport

En svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") trädde i kraft den 1 juli 2005. 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 som följer Koden avvika från individuella regler, i vilket fall bolaget måste förklara anledningen till varje rapporterad avvikelser. Bolagsstyrningsrapporten är inte en del av den formella årsredovisningen och har därför inte granskats av bolagets revisorer.

lakttagande av svensk kod för bolagsstyrning

MSAB har sedan noteringen av bolagets aktie på Stockholmsbörsen tillämpat Koden och förklarar i den mån avvikelser sker från denna. Principer för bolagsstyrning inom MSAB beskrivs nedan. En särskild redogörelse för dessa frågor finns även som ett särskilt avsnitt på bolagets hemsida.

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 styrelse ledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna. Under 2007 höll MSAB årsstämma den 22 maj.

2007 års årsstämma den 22 Maj 2007

Vid 2007 års årsstämma den 22 maj 2007 beslutades bland annat att:

- (a) fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- (b) räkenskapsårets resultat om 832 948 126 kr tillsammans med balanserat resultat 6 546 567 644 kr, totalt 7 379 515 770 kr, skulle disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att till aktieägarna utdelades 1 kr per aktie, totalt 117 932 338 kr och att 7 261 583 432 kr balanseras i ny räkning;
- (c) styrelsen skulle beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2006.

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skulle ha sex styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Mikael Ekdahl, Carl-Henric Svanberg, Stefan Persson, Henrik Didner och Sofia Schörling Högberg. Ersättning till ledamöterna skulle 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 2008, 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 2008, skall valberedningen ha rätt att utse en annan representant för de större aktieägarna att er-

sätta sådan ledamot. Stämman beslutade vidare att valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman 2008 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 januari 2008 och beslutade då om följande förslag inför årsstämman 2008:

- Att välja Melker Schörling till stämмоordförande.
- Att välja om sittande styrelse i sin helhet med Melker Schörling som ordförande och Mikael Ekdahl som vice ordförande.
- Att ersättning till styrelsen skall utgå med 100 000 kr till varje styrelseledamot inklusive ordförande.
- Att PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Anders Lundin, förblir bolagets revisor eftersom denna på stämman i maj 2006 valdes för en fyraårsperiod och att ersättning skall utgå enligt godkänd räkning.

Avsikten är att årsstämman 2008 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2009. 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 utnämningen av Mikael Ekdahl som ordförande för valberedningen.

Styrelse

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till sju ledamöter som väljs av bolagsstämman. MSABs styrelse har sex ledamöter: Melker Schörling, styrelsens ordförande, Mikael Ekdahl, styrelsens vice ordförande, Henrik Didner, Sofia Schörling Högborg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg.

För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet längre fram.

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:n. Styrelsen sammanträder minst fyra gånger årligen. Bolagets revisorer deltar vid det styrelsemöte som hålls i samband med årsbokslutet.

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 styrelsemöte den 22 maj 2007. 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 deltaga i diskussionen runt dessa frågor.
- En styrelseledamot får inte handlägga en fråga när personen i fråga är jävig.

Styrelsens arbete 2007

Under 2007 har styrelsen haft sju 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 2007 var hans första hela verksamhetsår. Styrelsen har under 2007 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 bolagens verksamhet inför MSABs styrelse. Detta har bidragit till att styrelseledamöterna själva har kunnat bilda sig en djupare uppfattning runt MSABs innehav.

Under året har styrelsen även presenterats ett antal analyser av potentiella nya förvärv och affärsmöjligheter. MSAB har under året ökat sina innehav i Securitas AB samt ASSA ABLOY AB. Vidare har styrelsen tagit ställning i frågan om det kontantbud som MSAB medverkade i på Securitas Direct AB.

Styrelseledamöternas oberoende

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

Styrelseledamöternas deltagande på styrelsemöten

Namn	Antal möten
Totalt antal möten	7
Melker Schörling, ordförande	7
Mikael Ekdahl, vice ordförande	5
Sofia Schörling Högberg	7
Stefan Persson	7
Carl-Henric Svanberg	5
Henrik Didner	7

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 revisionen 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 18 maj 2006 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, för en period om fyra år. Ingen förändring skedde på årsstämman den 22 maj 2007 varför samma revisionsförhållande gäller fortsatt. 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 Federation of Accountants' (IFAC) internationella redovisningsprinciper. Förutom uppdraget för MSAB har han under 2007 varit ansvarig revisor för AarhusKarlskrona AB, Husqvarna AB, Bong Ljungdahl AB, Industrivärden AB, Säkila AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Teligent AB.

Informationspolicy

MSAB har antagit en informationspolicy som bla 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 Stockholmsbörsen 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 pro-

aktivt 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 månadsvis.

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 avser också föra ett internt insiderregister (se k loggbok) 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

Från och med 2005 skall alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen vilka följer svensk kod för bolagsstyrning avge rapport om hur den interna kontrollen angående den finansiella rapporteringen är uppbyggd och organiserad. Denna rapport är upprättad i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning samt rekommendationer framtagna av FAR och Svenskt näringsliv. 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, informations policy, CSR-policy samt en företagshandbok. Dessutom har styrelsen, som ti-

digare nämnts, upprättat en arbetsordning. I dessa policies framgår ansvarsområden, mandat, befogenheter samt hur dessa följs upp.

Riskbedömning

MSAB arbetar och utvärderar kontinuerligt de risker runt rapporteringen som uppstår. Bland annat sker en kontinuerlig diskussion i styrelse och ledning runt de risker som uppstår i och med att skattelagar och redovisningsstandards förändras. Dessa ställer krav på nya rutiner och processer vilka tar form genom styrelsens arbete. Under 2006 gjordes en kraftig genomlysning av företagets risker i och med nyemissionen samt noteringen på Stockholmsbörsen. MSAB bedömer att denna genomlysning fortfarande är aktuell eftersom inga större förändringar i bolagets processer eller ansvarsområden skett. Denna riskanalys återfinns i prospektet inför noteringen och finns tillgänglig på bolagets hemsida. Dessutom är det ytterst viktigt att styrelsen ser till att relevanta insiderlagar och standards angående informationsgivning avseende transaktioner med börsnoterade innehav efterlevs.

Kontrollaktiviteter

De risker som nämnts i föregående stycke resulterar i en rad aktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka, eliminera och säkerställa avvikelser. Dessa aktiviteter omfattar till exempel konto- och depåavstämning, uppföljning av beslut, jämförelser mellan rapporter, analys och uppföljning av

innehavens finansiella situation. Dessa kontroller omfattas även av styrelsens arbetsordning. Alla betalningar godkänns av verkställande direktör och betalas ut av ekonomichef, 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 2007 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.

Styrelse och ledning



Melker Schörling

Född 1947, Styrelseordförande sedan 1999.

Övriga befattningar/uppdrag:

Styrelseledamot i Securitas AB sedan 1987 och styrelseordförande sedan 1993, styrelseordförande i Hexagon AB, AarhusKarlshamn AB, Securitas Systems AB och BNS Holding AB. Vice styrelseordförande i ASSA ABLOY AB. Styrelseledamot i H&M Hennes & Mauritz AB.

Tidigare befattningar:

VD Securitas AB 1987–1992, VD och koncernchef Skanska AB 1993–1997.

Utbildning:

Civilekonom.

Aktieinnehav i MSAB:

99 955 684



Mikael Ekdahl

Född 1951, Vice styrelseordförande sedan 1999.

Övriga befattningar/uppdrag:

Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelseordförande i Bong Ljungdahl AB, Konstruktions-Bakelit AB och Marco AB. Styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB, Börje Jönsson Åkeri AB och Absolent AB.

Utbildning:

Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB:

94 041



Carl-Henric Svanberg

Född 1952, Styrelseledamot sedan 2006.

Övriga befattningar/uppdrag:

VD och koncernchef och styrelseledamot i Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Styrelseordförande i Sony Ericsson Mobile Communications. Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB, Uppsala universitet och Svenskt Näringsliv.

Tidigare befattningar:

VD och koncernchef ASSA ABLOY AB.

Utbildning:

Civilingenjör och kandidatexamen i företagsekonomi.

Aktieinnehav i MSAB:

1 884 049



Henrik Didner

Född 1958, Styrelseledamot sedan 2006.

Övriga befattningar/uppdrag:

Styrelseordförande och vice VD i Didner & Gerge Fonder AB. Styrelseledamot i Emitis AB, Einar Mattsson AB, Diga AB, Henrik och Bengt Didner Projekttering AB, Hebeas AB och Fastighets AB Stadshus.

Utbildning:

Filosofie doktor.

Aktieinnehav i MSAB:

286 730*

* Avser innehav genom Henrik Didners 50 procentiga ägande i Didner & Gerge Fonder AB, vilket bolag innehar 573 460 aktier i MSAB. Didner & Gerge Fonder AB förvaltar en aktiefond som per den 31 december 2007 innehade 275 000 aktier i MSAB.



Stefan Persson

Född 1947, Styrelseledamot sedan 2006.

Övriga befattningar/uppdrag:

Styrelseordförande i H&M AB sedan 1998, Stefan Persson Placering AB och Ramsbury AB.

Tidigare befattningar:

VD H&M AB 1982–98, Landschef för H&M Hennes & Mauritz AB i Storbritannien och ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs utlandsexpansion 1976–82.

Utbildning:

Studier, Stockholm och Lunds Universitet.

Aktieinnehav i MSAB:

5 734 602



Sofia Schörling Högberg

Född 1978, Styrelseledamot sedan 2006.

Övriga befattningar/uppdrag:

Styrelseledamot i Securitas AB.
Varumärkeskonsult inom Essen International.

Utbildning:

Civilekonom.

Aktieinnehav i MSAB:

0



Ulrik Svensson

Född 1961, VD sedan 2006.

Övriga befattningar/uppdrag:

Ledamot i Securitas Direct AB, Loomis AB, Aarhus-Karlshamn AB och Securitas Systems AB.

Tidigare befattningar:

CFO Swiss International Air Lines 2003–2006. CFO Esselte 2000–2003. CFO/Controler Société Européenne de Communication S.A. (SEC) 1998–2000. Millicom International Cellular S.A. (MIC) 1992–1998 (senast som Senior Executive Vice President).

Utbildning:

Civilekonom.

Aktieinnehav i MSAB:

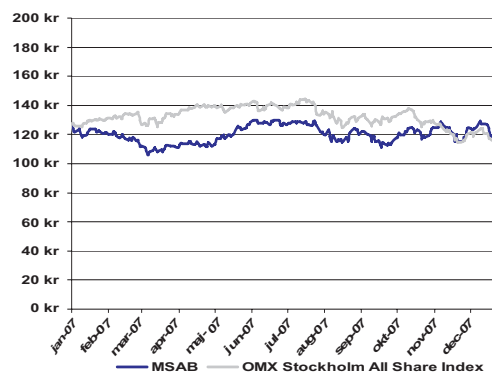
44 316

Aktien

Den 6 december 2006 noterades MSABs aktie på Stockholmsbörsens nordiska lista. I samband med detta avregistrerades aktien från handel på First North listan där aktien handlats sedan 5 september 2006. Aktien har hela tiden handlats under kortnamnet "MELK" och finns idag under sektionen "financials" och "large cap".

MSABs aktie öppnade den första januari 2007 på 126,5 kr. Det dåvarande substansvärdet var 111 kr. Den sista december 2007 stängde aktien på 119 kr. Det dåvarande substansvärdet var 120 kr. Bolagets aktie hade således en utveckling på -5,9 %. Bolagets totalavkastning (aktieutveckling plus återinvesterad utdelning) uppgick till -5,2 %. Bolagets substansvärde hade under samma period en utveckling på +8,1 %. Detta kan jämföras med stockholmsbörsens all-share index som under samma period sjönk med drygt 6 %.

Att aktiepriset och substansvärdet kan skilja sig beror på att aktien kan handlas med rabatt eller premie till substansvärdet. Denna differens kan bero på många olika faktorer. I början av 2007 hade MSAB stundtals en premie på över 20 %, dvs aktiekursen var värderad 20 % högre än substansvärdet. Under året har denna premie mattats av och aktiekursen har sedan dess med få undantag handlats i en korridor på mellan 5 % premie och 5 % rabatt i förhållande till



substansvärdet. Detta förklarar differensen mellan aktiepriset och substansvärdet.

De aktieägare som tecknade MSAB-aktier i den privata placement som genomfördes under 2006 till dåvarande substansvärde per aktie 87,19 kr hade till sista december 2007 fått se MSAB-aktien öka med 36,5 %. I september 2006 genomfördes en nyemission där intressenter kunde teckna MSAB-aktien till substansvärdet 93,19 kronor. Sedan dess har MSAB-aktien stigit med 27,7%.

Den genomsnittliga handelsvolymen per dag under 2007 var 14 368 aktier eller drygt 1,7 Mkr. Totalt har MSAB 117 932 338 aktier utestående. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie motsvarar en röst.

De tjugo största aktieägarna

2007-12-31

Del av aktierna i % (röster = kapital)

Melker Schörling, privat och genom bolag	84,76%
Stefan Persson	4,86%
Carl-Henric Svanberg	1,60%
SEB stiftelsen, S-E-Bankens pensionsstiftelse	0,85%
Fam Tham	0,84%
Henry och Gerda Dunkers	0,49%
Didner & Gerge Fonder AB	0,49%
Crafordska stiftelsen	0,49%
Private placement sprl	0,42%
Nordea Bank AB (Publ) - Security Finance	0,32%
Swedbank Robur fonder	0,25%
Göran Gabrielsson	0,23%
Didner & Gerge Aktiefond	0,23%
Friends Provident int Ltd 761294	0,23%
Svenska Modellportföljen	0,19%
BNY GCM Client accounts (E) ISG	0,17%
Friends Provident int Ltd 762405	0,13%
Gamla livförsäkringsbolaget	0,11%
Andra AP-fonden	0,10%
Ann Karolina Davidsson	0,09%
Övriga	3,15%
Summa	100,00%

Årsstämman 2008

Årsstämman i Melker Schörling AB (Publ.) äger rum torsdagen den 22 maj 2008 kl. 14.00 på IVAs konferenscenter på Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Anmälan m m

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall:

- dels vara införd i av VPC AB förd aktiebok per fredagen den 16 maj 2008;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast kl 17.00 den 16 maj 2008.

Anmälan till årsstämman kan göras per post, e-mail eller telefon fram till och med den 16 maj 2008 kl. 17.00. Mer information om årsstämman kommer att läggas upp på bolagets hemsida: www.melkerschorlingab.se.

Postadress:

MSAB

Birger Jarlsgatan 13, 4tr

111 45 Stockholm

E-mailadress:

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 användas endast för årsstämman 2008. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av dagtecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast den 16 maj 2008, 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 VPC AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast den 16 maj 2008, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

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

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