



INBJUDAN

till teckning av aktier i Melker Schörling AB (publ)

SEB ENSKILDA

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	2
RISKFÄKTORER	6
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I MSAB	8
ORDFÖRÄNDEN HAR ORDET	9
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	10
VERKSAMHETSBEKRIVNING	13
BESKRIVNING AV PORTFÖLJINNEHAV	16
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	28
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	31
EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	33
PROFORMAREDOVISNING	35
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	38
BOLAGSSTYRNING	40
AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	43
BOLAGSORDNING	45
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	47
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	49
DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2006	51
RÄKENSKAPER FÖR MSAB 2003-2005	56
REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER	68
ADRESSER	69

Med "MSAB" eller "bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhang, Melker Schörling AB (publ) eller den koncern vari Melker Schörling AB (publ) är moderbolag. Med "koncernen" avses den koncern vari Melker Schörling AB (publ) är moderbolag. Med "Erbjudandet" avses inbjudan till teckning av aktier i MSAB i enlighet med villkoren i detta prospekt.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats, varför tabeller och grafer inte alltid summerar.

Uttalanden om framtidsutsikter i detta prospekt är gjorda av styrelsen för MSAB och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Ifrågasvarande uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren bör vara uppmärksam på att dessa, som alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig inte till personer i annat land än Sverige.

Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbjudas eller försälfas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Twist rörande Erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Med "SEB Enskilda" avses SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Detta prospekt finns tillgängligt på MSABs hemsida www.melkerschorlingab.se och på SEB Enskildas hemsida www.seb.se/prospekt.

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport januari – september 2006	17 november 2006
Bokslutskommuniké januari – december 2006	26 februari 2007
Årsredovisning för räkenskapsåret 2006	April 2007

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är endast ämnad att utgöra en introduktion till och ett sammandrag av de mer detaljerade upplysningarna i föreliggande prospekt. Varje beslut om att investera i MSAB-aktien skall baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till substansvärdet per aktie i MSAB. För en detaljerad beskrivning av hur substansvärdet per aktie beräknas se avsnittet *Villkor och anvisningar* på sidan 10. Per den 11 augusti 2006 uppgick substansvärdet till 90,3 kr per aktie.

Teckningskursen kommer att beräknas efter anmälningssperioden och beräknas komma att offentliggöras den 31 augusti 2006.

Tilldelning

För att komma ifråga för tilldelning måste lägst det belopp som anmälan avser, beräknat som 120 procent av substansvärdet per aktie per den 11 augusti 2006 om 90,3 kr multiplicerat med det antal aktier som anmälan avser, hållas tillgängligt på konto eller värdepappersdepå i SEB från och med den 30 augusti 2006 klockan 00.00 till och med den 1 september 2006. Om teckningskursen skulle komma att överstiga 120 procent av substansvärdet per aktie per den 11 augusti 2006 måste tecknaren erlagga tilläggsbetalning i efterhand.

Viktiga datum

Anmälningssperiod	21–29 augusti 2006
Mätperiod för teckningskurs	23–29 augusti 2006
Beräknad dag för offentliggörande av teckningskurs	31 augusti 2006
Beräknad dag för tilldelning av aktier	31 augusti 2006
Beräknad likviddag	31 augusti 2006
Beräknad första dag för handel i MSAB-aktien	5 september 2006

Övrigt

ISIN-kod	SE0001785270
Kortnamn på First North	MSAB
Handelspost	100 aktier

För mer information om Erbjudandet se avsnittet *Villkor och anvisningar* på sidorna 10–12.

MSAB I KORTHET

Melker Schörling har under sina år som företagare, med ledande positioner inom bland annat Securitas och Skanska och som aktiv ägare, byggt upp en värdepappersportfölj i MSAB som per den 11 augusti 2006 var värd omkring 10,9 miljarder kr. Melker Schörling bidrar med ett starkt engagemang och med ett stort nätverk. Under Melker Schörlings år som ägare har flera av portföljbolagen haft en mycket god utveckling och är idag marknadsledande på sina respektive marknader.

MSAB ska förvalta denna värdepappersportfölj och vara en plattform för framtida värdeskapande och kontinuitet. Genom ett långsiktigt och aktivt ägande ska MSAB bidra med en fortsatt god utveckling av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. MSAB ska även investera i nya innehav.

MSAB kommer att basera sina investeringsbeslut på bolagets möjlighet att på bästa sätt kunna använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk. Investeringar kommer att göras i såväl noterade som privata företag i olika branscher, dock ej inom fastigheter och skog. Investeringar avses göras i bolag med tydlig utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter.

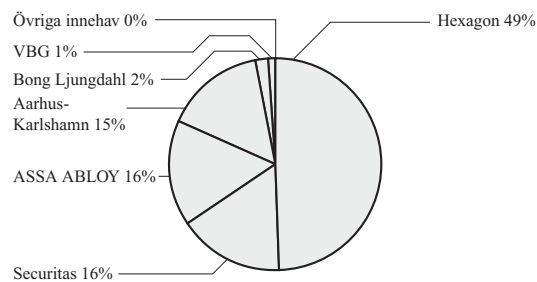
MSABs målsättning är

- att ge en fortsatt god och konkurrenskraftig värdetillväxt för bolagets aktieägare.
- 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 överbryggnadsfinansiering. Däremot kan MSAB komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i de enskilda portföljbolagen.

MSAB kommer att verka 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 substansvärdet. Villkoren för inlösen framgår av bolagets bolagsordning och beskrivs närmare i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning* på sidan 15.

Portföljens sammansättning visas i graf och tabell nedan.

Portföljens sammansättning per den 11 augusti 2006



Not: Siffror i procent anger portföljbolagens andel av totalt portföljvärde.

	A-aktier (milj)	B-aktier (milj)	Värde ³ (Mdr kr)	% av kapitalet	% av rösterna
Hexagon	3,9	16,8	5,3	24	46
Securitas	4,5	10,6	1,8	4	11
ASSA ABLOY	5,3	9,1	1,7	4	12
AarhusKarlshamn ¹		9,5	1,7	23	23
Bong Ljungdahl		3,4	0,2	26	26
VBG		1,4	0,1	10	6
Övriga innehav ²			0,0		
Totalt			10,9		

¹ Angivet innehav i AarhusKarlshamn avser MSABs andel genom ägandet i BNS Holding AB. Värdet på minoritetsintressets aktier uppgick per den 11 augusti 2006 till 1 177 Mkr.

² Övriga innehav innefattar 114 000 aktier i H&M till ett värde per den 11 augusti 2006 om 30 Mkr.

³ Värdet på innehaven baseras på sista köpkursen den 11 augusti 2006. Kursen för A-aktierna som ej är upptagna till handel är beräknade som kursen för B-aktierna.

En kort introduktion till MSABs portföljbolag följer nedan. För en utförligare beskrivning, se avsnittet *Beskrivning av portföljinnehav* på sidorna 16–27 eller besök respektive bolags hemsida. För samtliga portföljinnehav avser tidpunkt för investering månaden och året för den initiala investeringen i innehavet.

För samtliga innehav avser kursutveckling sedan tidpunkt för investering, kursutveckling på portföljbolagets noterade aktieslag från tidpunkt för initial investering fram till och med den 11 augusti 2006.

Hexagon

VD	Ola Rollén
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	22 586
MSABs andel av kapital/röster	24% / 45%
Hemsida	www.hexagon.se
Omsättning, 2005 (Mkr)	9 637
EBIT, 2005 (Mkr)	844
Anställda, 2005	6 111
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	299%

Hexagon är en global teknikkoncern med starka marknadspositioner inom utvalda segment. Affärsidén är att globalt driva verksamheter som utvecklar och marknadsför ledande teknikorienterade produkter och tjänster inom mätteknik, polymerer och nyckelkomponenter. Hexagons vision är att vara nummer ett eller två inom respektive strategisk verksamhet. Detta ska uppnås genom att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören på marknaden. Under oktober 2005 förvärvade Hexagon det schweiziska bolaget Leica Geosystems Holdings AG som tillverkar högteknologiska produkter inom mätteknikbranschens makrosegment. Under våren 2006 genomförde Hexagon en

företrädesemission som fulltecknades och tillförde Hexagon cirka 2 700 Mkr. Emissionen genomfördes i syfte att stärka bolagets soliditet och likviditet efter förvärvet av Leica Geosystems samt för att finansiera den planerade fortsatta expansionen av Hexagon. Hexagons B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens A-lista och sedan oktober 2005 är B-aktien även sekundärnoterad på SWX Swiss Exchange. Genom köpet av Konverta AB blev Melker Schörling huvudägare i Hexagon i juni 1998.

Securitas

VD	Thomas Berglund ¹
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	42 529
MSABs andel av kapital/röster	4% / 11%
Hemsida	www.securitas.com
Omsättning, 2005 (Mkr)	66 014
EBIT, 2005 (Mkr)	4 136
Anställda, 2005	216 987
Tidpunkt för investering ²	Juli 1991
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering ²	1 133%

¹ Thomas Berglund kommer att avgå som Securitas VD vid årsstämman i april 2007 eller då en ny VD är tillsatt.

² Avser första noteringstillfället.

Securitas är ett världsledande företag inom säkerhetslösningar med verksamhet i mer än 20 länder. Securitas erbjuder säkerhetslösningar inom affärsområdena Security Services, Security Systems, Direct och Cash Handling Services. I februari 2006 meddelade företaget att tre av divisionerna skall ombildas till oberoende, specialiserade säkerhetsföretag: Securitas Cash Handling Services AB, Securitas Direct AB och Securitas Systems AB. Bolagen avses delas ut till aktieägarna och särnoteras. Securitas har varit noterat på Stockholmsbörsens A-lista sedan juli 1991. Melker Schörling blev en av huvudägarna i Securitas i samband med tillträdet som VD 1987.

	A-aktier (milj)	B-aktier (milj)	Värde (Mdr kr)	% av kapitalet	% av rösterna
Hexagon	3,9	16,8	5,3	24	46
Securitas	4,5	10,6	1,8	4	11
ASSA ABLOY	5,3	9,1	1,7	4	12
AarhusKarlshamn		9,5	1,7	23	23
Bong Ljungdahl		3,4	0,2	26	26
VBG		1,4	0,1	10	6
Övriga innehav			0,0		
Totalt			10,9		

ASSA ABLOY

VD	Johan Molin
Styrelseordförande	Gustaf Douglas
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	44 276
MSABs andel av kapital/röster	4% / 12%
Hemsida	www.assaabloy.com
Omsättning, 2005 (Mkr)	27 802
EBIT, 2005 (Mkr)	4 078
Anställda, 2005	29 578
Tidpunkt för investering	November 1994
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	2 047%

ASSA ABLOY är en världsledande tillverkare och leverantör av säkerhetslösningar som tillgodoser kundernas krav på säkerhet, trygghet och användarvänlighet. Med över 150 bolag i mer än 40 länder och cirka 10 procents andel av världsmarknaden är koncernen låsbranschens starkaste globala aktör. B-aktien noterades på Stockholmsbörsen i november 1994. Innehavet ASSA ABLOY härstammar från Securitas som i samband med fusionen mellan Assa och Abloy delade ut innehavet till sina aktieägare. Melker Schörling har varit en av huvudägarna sedan aktien noterades.

AarhusKarlshamn

VD	Jerker Hartwall
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	7 221
MSABs andel av kapital/röster	23% / 23%
Hemsida	www.aak.com
Omsättning, 2005 (Mkr)*	10 586
EBIT, 2005 (Mkr)*	361
Anställda, 2006Q1	2 419
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	210%

* Proforma med antagandet att den nya koncernen AarhusKarlshamn bildades per den 1 januari 2005.

AarhusKarlshamn är en av världens ledande producenter av högförädlade vegetabiliska specialfetter. Positionen som ledande inom vegetabiliska specialfetter förstärktes genom den i september 2005 genomförda sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns. AarhusKarlshamn-aktien handlas sedan sammanslagningen på First North i Sverige med avsikten att under hösten 2006 noteras på Stockholmsbörsens Nordiska lista (tidigare O-listan). 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 Aarhus-Karlshamn-koncernen.

Bong Ljungdahl

VD	Anders Davidsson
Styrelseordförande	Mikael Ekdahl
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	868
MSABs andel av kapital/röster	26% / 26%
Hemsida	www.bongljungdahl.se
Omsättning, 2005 (Mkr)	1 782
EBIT, 2005 (Mkr)	71
Anställda, 2005	1 280
Tidpunkt för investering	Augusti 1999
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	3%

Bong Ljungdahl är ett av Europas ledande kuvertföretag. Bong Ljungdahl har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående strukturomvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Efter flera år av lönsamhetsproblem har företaget med ny ledning nu en positiv resultatutveckling. Bong Ljungdahl är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Melker Schörling gjorde den initiala investeringen i bolaget augusti 1999 och han blev genom ytterligare förvärv av aktier en av huvudägarna år 2000.

VBG GROUP

VD	Anders Birgersson
Styrelseordförande	Richard Persson
Marknadsvärde per den 11 augusti 2006 (Mkr)	1 253
MSABs andel av kapital/röster	10% / 6%
Hemsida	www.vbggroup.com
Omsättning, 2005 (Mkr)	779
EBIT, 2005 (Mkr)	102
Anställda, 2005	339
Tidpunkt för investering	Maj 2004
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	245%

VBG AB är moderbolag i verkstadskoncernen VBG GROUP med tillverknings- och försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Belgien och Tjeckien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, England, Frankrike och USA. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden, Truck Equipment och Power Transmission. VBG ABs B-aktie borsintroducerades 1987 och handlas på Stockholmsbörsens O-lista. Innehavet i VBG AB härstammar från maj 2004 då Hexagon delade ut innehavet i VBG AB till sina aktieägare.

SUBSTANSVÄRDET

Marknadsvärdet på portföljen, baserat på det genomsnittliga marknadsvärdet på respektive portföljbolag under de fem handelsdagarna mellan den 7 augusti till och med den 11 augusti 2006, uppgick per den 11 augusti 2006 till 11 912 Mkr. Med avdrag för nettoskulden, minoritetsintresse samt nettot av övriga tillgångar och skulder uppgick vid samma tidpunkt det totala substansvärdet till cirka 9 986 Mkr. Baserat på MSABs totala antal aktier om 110,6 miljoner aktier före Erbjudandet, uppgick substansvärdet vid denna tidpunkt till 90,3 kr per aktie.

För en utförligare beskrivningen av beräkning av substansvärdet, se avsnittet *Villkor och anvisningar*, sidan 10.

Substansvärde per den 11 augusti 2006

	Antal aktier	Kurs (kr)	Värde (Mkr)
Hexagon A	3 937 500	244,0	960,6
Hexagon B	16 805 218	244,0	4 100,0
Securitas A	4 500 000	127,5	573,7
Securitas B	10 609 300	127,5	1 352,6
ASSA ABLOY A	5 310 080	118,7	630,4
ASSA ABLOY B	9 062 136	118,7	1 075,8
AarhusKarlshamn	16 247 206	174,4	2 832,9
Bong Ljungdahl	3 353 755	69,6	233,4
VBG B	1 383 236	88,5	122,4
Övriga innehav ¹			30,1
Totalt värde portföljbolag			11 911,9
Nettoskuld			-956,6
Minoritet BNS Holding			-928,4
Övriga tillgångar och skulder			-41,3
Totalt substansvärde			9 985,6
Antal aktier (miljoner)			110,6
Substansvärde per aktie (kr)			90,3

¹ Övriga innehav innefattar 114 000 aktier i H&M till en kurs om 263,7 kr per aktie.

RISKFAKTORER

MSABs verksamhet är förenad med ett antal risker däribland risker förenade med marknadsutvecklingen såsom ränterisker och likviditetsrisker, vilket påverkar börsutvecklingen och därmed värdepappersinnehaven som MSAB förvaltar. MSAB påverkas även av ett flertal andra risker såsom företagsspecifika risker relaterade till innehaven, affärsrelaterade risker såsom hög exponering mot en viss bransch i värdepappersportföljen, finansiella risker som påverkar investeringsverksamheten såsom valutarisk och ränterisk samt det eventuella behovet av framtida kapitaltillskott. Det finns också risker som är förknippade med detta Erbjudande. För mer utförlig information, se avsnittet *Risikfaktorer* på sidorna 6–7.

STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Styrelsen för MSAB består av Melker Schörling, ordförande, Mikael Ekdahl, vice ordförande, Henrik Didner, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg samt Carl-Henric Svanberg. Företagsledningen består av verkställande direktören Ulrik Svensson.

Bolagets revisorer är PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Anders Lundin.

För mer information om styrelsens ledamöter, ledning och bolagets revisorer, se avsnittet *Styrelse, ledning och revisorer* på sidorna 38–39.

En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifterna som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

RISKFAKTORER

Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för MSABs framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som bolaget och dess aktieägare står inför. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget kan få väsentlig inverkan på MSABs verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Sådana risker kan vidare leda till att priset på MSABs aktier sjunker väsentligt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver nedan angivna riskfaktorer och beskrivningen av riskhantering i MSABs årsredovisning för räkenskapsåret 2005, bör läsaren även noggrant beakta övrig information i detta prospekt.

MARKNADSRISKER

MSAB är ett förvaltningsbolag med investeringar i noterade bolag vilket gör bolaget beroende av utvecklingen på börsen. Av marknaden förändrade avkastningskrav, ett förändrat ränteläge eller inflation kan också förändra värderingen av MSABs portföljbolag och därmed även värderingen av MSAB.

MSAB kan påverkas negativt om bristande likviditet hindrar avyttring av aktier i portföljbolagen till marknadsmässiga villkor. MSAB har emellertid som målsättning att upprätthålla en god finansiell ställning för att undvika att MSAB försätts i en situation där bolaget tvingas att sälja aktier i ett marknadsmässigt ogynnsamt läge. Det kan dock inte garanteras att MSAB inte skulle kunna försättas i en sådan situation.

FÖRETAGSSPECIFIKA RISKER

MSABs tillgångar utgörs för närvarande av aktieposter i börsnoterade bolag, varför utvecklingen i dessa bolag i hög grad kommer att påverka utvecklingen i MSAB. Investering i aktier är riskfylld i den bemärkelsen att en förändrad tillväxt eller lönsamhet kan resultera i en lägre värdering av bolagen med en negativ effekt på MSABs aktiekurs som följd.

Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelsrepresentation i portföljbolagen, kan MSAB påverka utformning och implementering av strategier och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en enskild investering behöver på kort sikt inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för MSABs strategiska agerande. Om värdet på samtliga innehaven skulle minska samtidigt med en procentenhet påverkar detta MSABs portföljvärde med cirka 119 Mkr baserat på ett beräknat värde för det totala innehavet om cirka 11 912 Mkr per den 11 augusti 2006.

De underliggande riskerna i portföljbolagen kan inte beskrivas i detalj utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i föreliggande prospekt, portföljbolagens årsredovisningar och finansiella rapporter samt en allmän omvärldsbedömning.

AFFÄRSRELATERADE RISKER

MSABs affärsverksamhet ger upphov till exponering för olika former av risker. Sådana risker är till exempel att bolaget har en hög exponering mot vissa branscher och enskilda innehav. MSAB har genom innehaven i Securitas och ASSA ABLOY en hög exponering mot säkerhetsbranschen. Innehavet i Hexagon utgör cirka 49% av portföljens värde, och MSAB är således till icke oväsentlig del beroende av utvecklingen i detta bolag. Exempel på andra affärsrelaterade risker är förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i MSABs affärsverksamhet är:

- Genom ett aktivt styrelsearbete skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker och att hitta konkreta möjligheter till värdetillväxt.
- Nuvarande investeringarna är noterade och de större innehav har god likviditet, vilket innebär att de skulle kunna säljas vid behov. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för MSAB.

I framtiden kommer dock investeringar även att göras i onoterade innehav vilket kan innebära vissa risker som inte är förknippade med investeringar i noterade innehav. Onoterade innehav innebär oftast högre likviditetsrisk eftersom dessa aktier inte handlas på en etablerad marknadsplats.

FINANSIELLA RISKER

För en mer detaljerad beskrivning av de finansiella riskerna och hur de hanteras, se avsnittet *Finansiell riskhantering* på sidorna 33–34 samt MSABs årsredovisning.

MSAB kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i de enskilda portföljbolagen och kan därigenom komma att utsättas för finansiella risker.

Per den 11 augusti 2006 uppgick nettoskulden till cirka 957 Mkr. Skuldsättningen innebär att en del av kassaflödet från verksamheten måste användas för räntebetalningar på skulden och därmed minskar de medel som är tillgängliga för utdelningar och framtida investeringar. Det kan inte garanteras att det i framtiden kan generas ett kassaflöde från verksamheten som är tillräckligt för att kunna erlägga räntebetalningar eller i övrigt uppfylla villkoren i koncernens låneavtal. MSAB kan i en sådan situation tvingas refinansiera koncernens upplåning, anskaffa ytterligare finansiering eller tvingas sälja en del av koncernens aktieinnehav.

MSAB erbjuder sig att en gång per år lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga aktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten, med undantag för Melker Schörling som förbinder sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. Om MSABs tillgängliga likvida medel och befintliga krediter inte skulle räcka till för att betala ett eventuellt inlösenbelopp kan bolaget behöva uppta nya lån eller sälja en del av sitt aktieinnehav.

Då nuvarande investeringar är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar MSABs balansräkning. Däremot kan indirekt valutaexponering förekomma i investeringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta (eller effektiv valuta). Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av investeringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed portföljbolagets balansräkning och resultat vilket indirekt påverkar MSAB-aktiens värdering.

Onoterade innehav kännetecknas dessutom generell av sämre finansiell och operationell insyn och kan därför innebära högre företagsspecifika risker. MSAB har erfarenhet av att äga och verka i onoterade innehav och kommer att verka för att minska risker som denna typ av tillgång medför.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

MSABs verksamhet kan framöver komma att behöva tillskott av finansiella resurser för att bolaget ska uppnå de expansiva delarna av dess strategiska mål. Detta kan medföra att ägarkapital kan komma att behöva tillskjutas för att MSAB skall kunna utvecklas på bästa sätt. MSABs möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är som alltid beroende av bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering och det allmänna marknadsläget för kapitaltillskott. Det kan inte garanteras att MSAB kan anskaffa önskvärt kapital, även om den ekonomiska utvecklingen för bolaget är positiv.

RISKER FÖRKNIPPADE MED ERBJUDANDET

Handel i MSAB-aktien

Det har inte tidigare förekommit någon allmän handel i MSAB-aktien. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse för MSAB kommer att leda till en aktiv handel i MSAB-aktien och hur likvid denna handel blir. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier. MSAB kommer dock att erbjuda ett årligt inlösenprogram. För en beskrivning av inlösenprogrammet se avsnittet *Bolagsordning* på sidorna 45–46. Marknadskursen på MSAB-aktien kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet bland annat på grund av allmänna marknadsfluktuationer samt de faktorer som beskrivs i detta respektive andra avsnitt i prospektet.

Notering

Vid tidpunkten för detta Erbjudandes genomförande, uppfyller MSAB inte kraven för en notering vid Stockholmsbörsen. Fram tills dess att noteringskraven kan uppfyllas är avsikten att MSABs aktie skall handlas på First North, en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen där SEB Enskilda ska vara så kallad Certified Advisor för MSAB. För utförligare beskrivning av First North se avsnittet *Villkor och anvisningar* på sidan 11. Målsätt-

ningen är att ansöka om en notering vid Stockholmsbörsens Nordiska lista (tidigare O-listan) senare under hösten 2006.

Det kan inte garanteras att, även om MSAB-aktien börjar handlas på First North, en officiell notering vid Stockholmsbörsen kan uppnås under 2006.

Huvudaktieägare

Melker Schörling med familj är huvudaktieägare i MSAB med cirka 90,3 procent av kapital och röster före genomförandet av Erbjudandet. Melker Schörling är även ordförande för MSAB. Melker Schörling kan således utöva betydande inflytande på styrelsen i MSAB samt på bolagsstämmor i bolaget.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I MSAB

I syfte att underlätta MSABs fortsatta värdeskapande har styrelsen för MSAB och dess aktieägare beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i bolaget genom en nyemission av 5 000 000 aktier. Skulle efterfrågan bli större än förväntat har MSAB möjlighet att emittera ytterligare högst 5 000 000 aktier. Oavsett efterfrågan har MSAB även möjlighet att begränsa emissionen till ett lägre antal aktier än 5 000 000 aktier.

Handel i MSAB-aktien kommer att påbörjas på First North (tidigare Nya Marknaden) och fortgå fram till dess att MSAB uppfyller Stockholmsbörsens noteringskrav. Handelspostens storlek har föreslagits till 100 aktier. Första dag för handel på First North förväntas vara den 5 september 2006. Målsättningen är att uppnå en notering av aktierna i MSAB på Stockholmsbörsens Nordiska lista (tidigare O-listan) senare under 2006.

Teckningskursen per aktie uppgår till substansvärdet i MSAB per aktie. Teckningskursen förväntas komma att offentliggöras den 31 augusti 2006.

MSAB avser att använda likviden från Erbjudandet till att återbetala skulder i MSAB eller till köp av aktier i befintliga och nya portföljbolag.

Härmed inbjuds till teckning av upp till 5 000 000 aktier i MSAB i enlighet med villkoren i detta prospekt ("Erbjudandet"), motsvarande 4,3 procent av aktierna och rösterna i bolaget räknat efter full anslutning till Erbjudandet.

Förutsatt full anslutning till Erbjudandet uppgår värdet av Erbjudandet till maximalt 451 Mkr^{1, 2}.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för MSAB med anledning av förestående nyemission och upptagande av bolagets aktier till handel på First North. Styrelsen för MSAB är ansvarig för innehållet i detta prospekt.

Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till efter att ha vidtagit rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att så är fallet, uppgifterna i detta prospekt överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting som skulle kunna påverka den bild av MSAB som skapats av prospektet är utelämnat.

Stockholm den 17 augusti 2006

Melker Schörling AB (publ)
Styrelsen

¹ Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 10 Mkr.

² Baserat på substansvärdet per aktie per den 11 augusti 2006 om 90,3 kronor.

ORDFÖRANDEN HAR ORDET

Bäste blivande aktieägare i MSAB,

Jag hoppas att detta prospekt skall ge Dig en klar och tydlig bild av dagens MSAB.

Byggstenarna i MSAB är de underliggande bolagen. Som Du säkert förstår är jag oerhört stolt över dessa bolag, deras företagsledare och deras personal. Jag har under en lång tid tillbringat mycket tid tillsammans med dem och jag har fått se bolagen växa till globala lönsamma storheter.

Nu kommer vi till ett nytt kapitel i MSABs historia. Nu skall jag ta hjälp av Dig och alla andra nya aktieägare i MSAB för att ta bolaget till en ny, högre nivå. Förutom en del av Ditt kapital ser jag fram emot Ditt personliga engagemang i MSABs fortsatta utveckling. Jag vill att Du är långsiktig i Ditt ägande och att Du delar mina grundläggande värderingar om företagande:

- MSAB som ägarbolag måste hålla en utpräglad lågkostnadsprofil. De vinster som skapas i de underliggande MSAB-bolagen skall användas till Din utdelning och till investeringar i nya bolag. Du kommer att se ett minimum av administration, konsultrapporter och byråkrati.
- Vårt umgänge aktieägarna emellan skall präglas av affärsmässighet och engagemang för våra bolag. Jag vill därför att Du i vart fall initialt äger minst 1 000 aktier i MSAB, att vi har en öppen dialog och att vi en gång om året har ett riktigt affärsmöte (årsstämma) där vi under en hel dag diskuterar utvecklingen i våra företag med styrelsen och flertalet bolagsledningar på plats.
- Ett framgångsrikt företagande kräver betydande delägarskap i vart fall i ledningen och gärna i hela organisationen. I delägarskapet måste finnas både risk och möjlighet. Den bästa formen är direkt aktieäggande men unga företagsledare med begränsat kapital måste även kunna investera i teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor för att på så sätt kunna bygga upp ett långsiktigt deläggande.

Om Du delar dessa värderingar och dessutom har insett att all framgång kräver en viss portion tur i vart fall i det korta perspektivet, ja då hoppas jag att Du tillsammans med mig vill göra en god affär som aktieägare i MSAB.

Just när det gäller idén om en god affär har jag naturligtvis fått många frågor om den s.k. ”investmentbolagsrabatten”. Är inte risken uppenbar att en satsad hundralapp i MSAB värderas till åttio eller nittio kronor på börsen när aktien har introducerats? Jag hoppas och tror att vi har hittat lösningen på denna problematik

genom att erbjuda Dig och övriga ägare en möjlighet att varje år i april låta bolaget lösa in Dina aktier till substansvärdet. Du är alltså garanterad att minst en gång om året kunna sälja Dina aktier utan rabatt i förhållande till substansvärdet (”investmentbolagsrabatt”) och med denna nya innovation på aktiemarknaden bör vi kunna undvika rabatten även i den löpande handeln på börsen under året.

Slutligen vill jag nämna några ord om de personer som Du kommer att möta vid min sida i MSAB framöver. Jag har under alla år arbetat med ett nätverk av personliga kontakter som täcker all den kunskap och erfarenhet som krävs för att bygga ett starkt företag. Jag vill i detta sammanhang särskilt framhålla advokaten och affärsjuristen Mikael Ekdahl som med sitt team på Mannheimer Swartling arbetat med mig och MSAB sedan i början av 1980-talet. Dessutom har givetvis ledningspersonerna i de underliggande bolagen haft en viktig roll i nätverket.

Samtidigt som dessa personer fortsätter att arbeta för bolaget kompletterar jag nu med en heltidsanställd, central spelare i laget. I Ulrik Svensson har jag hittat just den VD som MSAB behöver när bolaget går in i en ny fas. I takt med MSABs fortsatta expansion kommer vi givetvis behöva ytterligare personer i ledningen. Ulrik Svensson kommer med sin långa, internationella CFO-erfarenhet att utgöra en trygg samlande kraft för mig och styrelsen när det gäller det dagliga helhetsgreppet på ett alltmer komplicerat företagsbygge. Samtidigt kommer Ulrik att spela en stor roll i utvärderingen av alla de nya investeringsmöjligheter som ligger framför oss i MSAB. Det är med stor tillfredsställelse jag hälsar Ulrik Svensson välkommen i teamet.

Detta gäller naturligtvis även våra nya styrelseledamöter. För Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg torde alla presentationer vara överflödiga och många av Er känner säkert även till Henrik Didner som, tillsammans med sin affärspartner Adam Gerge, vunnit stor respekt för sin förmåga att finna investeringsobjekt med stark framtidspotential. Min dotter Sofia Schörling Högberg har redan erfarenhet från styrelsearbete i Securitas och Attendo men det känns speciellt tillfredsställande att nu även arbeta med henne i vårt centrala ägarbolag.

Med dessa ord hoppas jag att även Du känner Dig välkommen och inspirerad att delta i MSABs fortsatta resa.

Melker Schörling
Styrelseordförande

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 5 000 000 aktier. Skulle efterfrågan bli större än förväntat har MSAB möjlighet att emittera ytterligare högst 5 000 000 aktier. Oavsett efterfrågan har MSAB även möjlighet att begränsa emissionen till ett lägre antal aktier än 5 000 000 aktier. Erbjudandet är riktat till kunder till Skandinaviska Enskilda Banken, Private Banking ("SEB Private Banking"). Om du vill delta i Erbjudandet måste du således i samband med nyemissionen öppna ett konto hos SEB Private Banking.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen per aktie uppgår till substansvärdet per aktie i MSAB. Per den 11 augusti 2006 uppgick substansvärdet till 90,3 kr per aktie. Den slutliga teckningskursen och resultatet av Erbjudandet beräknas komma att offentliggöras den 31 augusti 2006. För en redogörelse för beräkningen av substansvärdet per aktie, se avsnittet *Substansvärdesberäkning* nedan.

SUBSTANSVÄRDESBERÄKNING

Bolagets substansvärde per aktie som ligger till grund för teckningskursen baseras på värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen dividerat med antal utestående aktier före Erbjudandets fullföljande.

Värdet på bolagets skulder, minoritetsintressen samt tillgångar, andra än aktieinnehaven, beräknas utifrån deras nominella belopp per den 29 augusti 2006.

Värdet på bolagets aktieinnehav beräknas som det genomsnittliga marknadsvärdet på respektive portföljbolag under de fem handelsdagarna mellan den 23 augusti till och med den 29 augusti 2006. I det fall avslut i respektive aktie inte skett under alla handelsdagarna under denna period, kommer perioden för beräkning av det genomsnittliga marknadsvärdet utsträckas så att den innefattar fem dagar med avslut i aktien. Beräkningen av det genomsnittliga marknadsvärdet baseras på respektive akties genomsnittliga volymvägda betalkurs per handelsdag. För aktieinnehav med fler än ett aktieslag, varav ett aktieslag ej är upptaget till handel på handelsplats (såsom är fallet i Hexagon, ASSA ABLOY och Securitas) beräknas kursen för det onoterade aktieslaget som densamma som för det till handel upptagna aktieslaget.

Bolagets substansvärde fastställs av styrelsen för MSAB.

Nedan visas substansvärdesberäkning per den 11 augusti 2006. *OBS! Beräkningen är framtagen i illustrerande syfte; det substansvärde som framgår av beräkningarna nedan är inte det substansvärde som teckningskursen i detta Erbjudande kommer att baseras på.*

Mkr	Not	11 augusti 2006
TILLGÅNGAR		
Aktieinnehav	1	
Hexagon A		960,6
Hexagon B		4 100,0
Securitas A		573,7
Securitas B		1 352,6
ASSA ABLOY A		630,4
ASSA ABLOY B		1 075,8
AarhusKarlshamn		2 832,9
Bong Ljungdahl		233,4
VBG B		122,4
H&M B		30,1
Totalt aktieinnehav		11 911,9
Likvida medel		0,7
Totala tillgångar		11 912,6
Minoritetsintressen	2	928,4
Skulder		
Räntefria skulder och avsättningar		41,3
Räntebärande skulder		957,3
Totala skulder		998,6
Totala skulder och minoritetsintressen		1 927,0
Totalt substansvärde		9 985,6
Antal aktier (miljoner)	3	110,6
Substansvärde per aktie (Kr)		90,3
Teckningskurs (Kr)		90,3

Not 1

För denna beräkning har genomsnittet av de volymvägda aktiekurserna per dag under perioden 7–11 augusti 2006 använts. Genomsnittskurserna multipliceras sedan med det antal aktier som MSAB innehar i respektive portföljbolag.

Not 2

Det totala substansvärdet i BNS Holding var per den 11 augusti 2006 2 237 Mkr. Minoritetsandelen i BNS Holding uppgår till 41,5 procent av aktiekapitalet i BNS Holding.

Not 3

Totalt antal utestående aktier i MSAB efter genomförd riktad nyemission den 21 juli 2006.

ANMÄLAN

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet skall avse lägst 1 000 aktier och därefter i jämna poster om 1 000 aktier. Anmälan skall göras på särskild anmälningssedel eller enligt instruktioner från SEB Private Banking. Anmälningssedel kan beställas från SEB Private Banking på telefon 040-667 65 26.

Endast en anmälan per person får göras. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en (1) korrekt ifyllt anmälningssedel kommer att beaktas. Anmälan måste ha inkommit till SEB Private Banking senast den 29 augusti 2006 klockan 17.00. Observera att anmälan är bindande.

Anmälan skickas till: SEB Private Banking
Aktiehandel
ST S2
106 40 Stockholm

För att komma i fråga för tilldelning av aktier måste den som tecknat tillse att saldot på det konto eller värdepappersdepå i SEB som angivits på anmälningssedeln, under perioden från och med den 30 augusti 2006 klockan 00.00 till och med den 1 september 2006, motsvarar lägst det belopp som anmälan avser, beräknat som 120 procent av substansvärdet per aktie per den 11 augusti 2006 om 90,3 kr multiplicerat med det antal aktier som anmälan avser. Därför måste pengar sättas in på angivet konto senast den 29 augusti 2006 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet konto eller värdepappersdepå från och med den 30 augusti 2006. Likvid för tilldelade aktier kommer att dras från angivet konto eller värdepappersdepå omkring den 31 augusti 2006. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto eller värdepappersdepå under nämnda period och att kontoinnehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier sker om beloppet ej är tillgängligt på kontot eller värdepappersdepå under tidsperioden. Observera att beloppet ej kommer att kunna disponeras under tidsperioden. Snarast efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som ej är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto eller värdepappersdepå som angivits i anmälan. Om teckningskursen skulle komma att överstiga 120 procent av substansvärdet per aktie per den 11 augusti 2006 måste tecknaren erlagga tilläggsbetalning i efterhand.

TILLDELNING

Beslut om emissionens storlek och om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för MSAB efter samråd med SEB Enskilda, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel.

Vid teckning överstigande emissionens slutliga av styrelsen fastställda storlek kan tilldelning komma att utebli eller ske med

ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Härutöver kan affärsrelationer till Melker Schörling och MSAB komma att särskilt beaktas vid tilldelningen. Tilldelning kommer endast att ske i jämnt 1 000-tal aktier. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssedeln anmälan inges. Tilldelning kan ske till anställd i SEB, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

BESKED OM TILLDELNING

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 31 augusti 2006. Snarast därefter kommer tilldelningsbesked att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inget meddelande.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos VPC AB ("VPC") av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början den 5 september 2006, varefter VPC sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i MSAB som har registrerats på mottagarens VP-konto.

HANDEL

Handel i MSAB-aktien avses påbörjas omkring den 5 september 2006 på First North med kortnamnet MSAB. ISIN koden för aktien är SE0001785270. Handelspostens storlek har föreslagits till 100 aktier. Målsättningen är att uppnå en notering av aktierna i MSAB på Stockholmsbörsens Nordiska lista (nuvarande O-listan) senare under 2006. Ingen ytterligare placering eller emission av aktier avses genomföras i samband med noteringen på Stockholmsbörsens Nordiska lista.

FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats för mindre tillväxtföretag som kombinerar fördelarna att vara listad med enkelhet. First North är en del av den nordiska börsen OMX. Det innebär att företagen som är listade på First North har samma möjligheter som de stora företagen, men regelverket är mindre avancerat. När bolaget är redo för Stockholmsbörsens Nordiska lista är steget kortare, eftersom bolagen i princip redan är där. Aktier handlas via Stockholmsbörsens handelssystem SAXESS. I dagsläget handlas 61 bolag på First North. Handeln sker elektroniskt och bedrivs kontinuerligt på samma sätt som för de börsnoterade företagen. Information om kurser, volymer och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som för börsaktier. First North har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. Reglerna i lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument är dock tillämpliga med avseende på handeln.

Varje bolag har en så kallad Certified Advisor, som ansvarar för att bolaget uppfyller kraven för att handlas på First North och att bolaget i övrigt följer First Norths regelverk, bl.a. tillämpliga informationskrav. Med avseende på MSAB kommer SEB Enskilda att vara Certified Advisor. Lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument är inte direkt tillämplig. Dock skall MSAB upprätta en förteckning över de personer som skall anses ha insynsställning i bolaget. Vid bedömningen av vilka personer som skall anses ha insynsställning skall nämnda lag äga motsvarande tillämpning. Berörda personer skall rapportera innehav av MSAB-aktier och relaterade finansiella instrument samt förändringar i sådant innehav till bolaget. Förteckningen skall hållas tillgänglig på bolagets hemsida.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till andel i MSABs vinst från och med räkenskapsåret 2006. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman, första gången under 2007 och ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att nyemissionen registreras vid Bolagsverket. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att genomförandet av Erbjudandet bedöms som olämpligt av styrelsen för MSAB efter samråd med SEB Enskilda. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art, och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands, och/eller att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen för MSAB bedöms som otillräckligt för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med MSABs aktier.

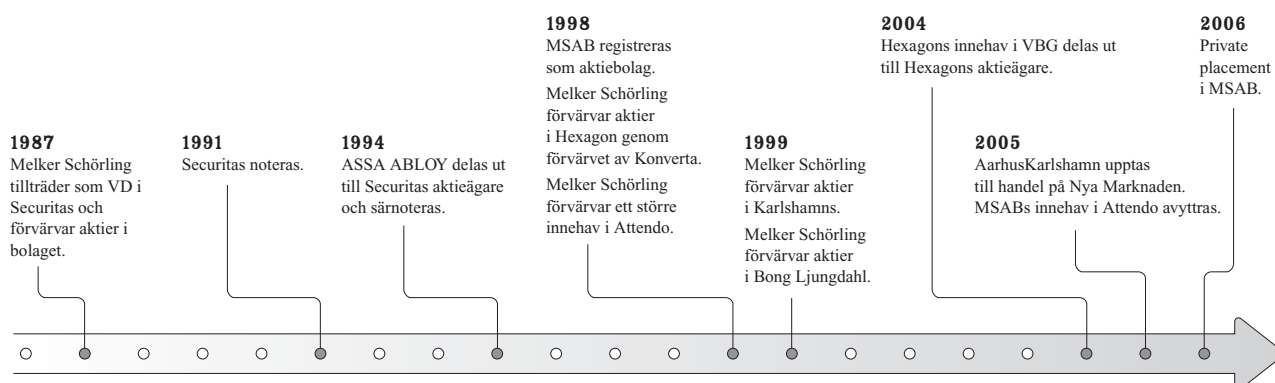
VERKSAMHETS BESKRIVNING

HISTORISK UTVECKLING

MSAB startade som ett förvaltningsbolag för Melker Schörlings värdepappersinnehav. I samband med att Melker Schörling tillträdde som VD i Securitas 1987 förvärvade han en större aktiepost i Securitas vilken lade grunden för det framtida MSAB. 1991 noterades Securitas-aktien på Stockholmsbörsen. Under 1994 delades ASSA ABLOY ut till Securitas aktieägare som ett självständigt bolag och särnoterades på Stockholmsbörsen. Melker Schörling blev därmed en betydande aktieägare även i detta bolag. Genom att under 1998 förvärva Konverta AB blev Melker Schörling huvudägare i Hexagon. Genom förvärvet av Konverta kontrollerade Melker Schörling samtliga A-aktier i Hexagon. Under åren 1998–2000 förvärvade Melker Schörling en betydande

ägarandel i Karlshamns som 2005 gick samman med Aarhus United AS och AarhusKarlshamn bildades och upptogs till handel på Nya Marknaden samma år. Under åren 1999–2000 förvärvade Melker Schörling aktier i Bong Ljungdahl och blev huvudägare i bolaget. Under 2004 beslutade styrelsen i Hexagon att dela ut aktierna i det börsnoterade bolaget VBG till Hexagons aktieägare. Genom innehavet i Hexagon blev Melker Schörling därmed även en större aktieägare i VBG. Under juli 2006 har en så kallad private placement i MSAB genomförts om cirka 930 Mkr.

Melker Schörling har under åren även haft innehav i onoterade bolag. Bland annat har Melker Schörling varit delägare i Attendo Senior Care AB sedan 1998.



VERKSAMHET

MSAB ska förvalta värdepappersportföljen och vara en plattform för framtida värdeskapande och kontinuitet. Genom ett långsiktigt och aktivt ägande ska MSAB bidra med en fortsatt god utveckling

av innehaven och skapa värde för MSABs aktieägare. MSAB har, med undantag för VBG, för närvarande styrelsrepresentation i samtliga portföljbolag.

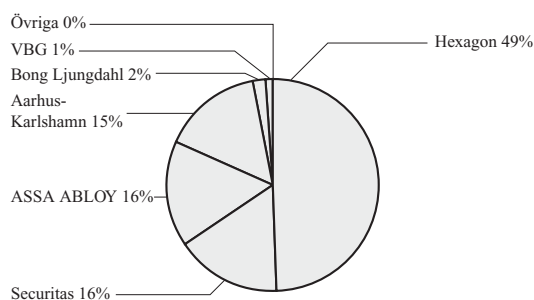
Portföljbolag	MSABs styrelsrepresentation	MSABs valberedningsrepresentation
Hexagon	Melker Schörling (Ordförande) Carl-Henric Svanberg (Ledamot)	Melker Schörling (Ordförande)
Securitas	Melker Schörling (Ordförande) Sofia Schörling Högberg (Ledamot)	Melker Schörling (Ledamot)
ASSA ABLOY	Melker Schörling (Vice ordförande) Carl-Henric Svanberg (Vice ordförande)	Melker Schörling (Ordförande)
AarhusKarlshamn	Melker Schörling (Ordförande) Mikael Ekdahl (Ledamot)	Melker Schörling (Ordförande)
Bong Ljungdahl	Mikael Ekdahl (Ordförande)	Mikael Ekdahl (Ordförande)
VBG	Ej representerat	Ej representerat

NUVARANDE PORTFÖLJ

MSAB anser att portföljen består av bolag med tydlig strategi och inriktning och fortsatt stark utvecklingspotential. De större portföljbolagen tillhör idag de världsledande inom sina respektive områden.

Hexagon som är en världsledande aktör på mätteknikmarknaden är det största innehavet och motsvarar cirka 49 procent av portföljens totala värde. MSAB är därför starkt beroende av den framtida utvecklingen i Hexagon. I samband med att nya investeringar genomförs är avsikten att beroendet av detta innehav successivt ska minska. MSAB har genom innehaven i Securitas och ASSA ABLOY en stark inriktning mot säkerhetsbranschen motsvarande cirka 32 procent av portföljens totala värde. Samtliga innehav har en bred geografisk spridning och huvuddelen av försäljningen för majoriteten av portföljbolagen sker utanför Sveriges gränser.

Portföljens sammansättning per den 11 augusti 2006



	A-aktier (milj)	B-aktier (milj)	Värde ³ (Mdr kr)	% av kapitalet	% av rösterna
Hexagon	3,9	16,8	5,3	24	46
Securitas	4,5	10,6	1,8	4	11
ASSA ABLOY	5,3	9,1	1,7	4	12
AarhusKarlshamn ¹		9,5	1,7	23	23
Bong Ljungdahl		3,4	0,2	26	26
VBG		1,4	0,1	10	6
Övriga innehav ²			0,0		
Totalt			10,9		

¹ Angivet innehav i AarhusKarlshamn avser MSABs andel genom ägandet i BNS Holding AB. värdet på minoritetsintressets aktier uppgick per den 11 augusti 2006 till 1 177 Mkr.

² Övriga innehav innefattar 114 000 aktier i H&M till ett värde per den 11 augusti 2006 om 30 Mkr.

³ Värdet på innehaven baseras på sista köpkursen den 11 augusti 2006. Kursen för A-aktierna som ej är upptagna till handel är beräknade som kursen för B-aktierna.

För ytterligare information om portföljinnehaven se avsnittet *Beskrivning av portföljinnehav* på sidorna 16–27 eller besök bolagens respektive hemsidor:

Hexagon: www.hexagon.se

Securitas: www.securitas.com

ASSA ABLOY: www.assaabloy.com

AarhusKarlshamn: www.aak.com

Bong Ljungdahl: www.bongljungdahl.se

VBG: www.vbggroup.com

INVESTERINGSSTRATEGI

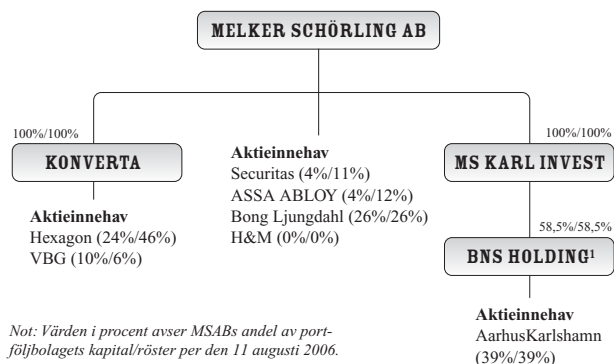
Utöver förvaltning av befintliga portföljbolag ska MSAB även investera i nya innehav, såväl noterade som onoterade. MSAB kommer att basera sina investeringsbeslut på bolagets möjlighet att på bästa sätt kunna använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk. Investeringar kommer att göras i olika branscher, dock ej inom fastigheter och skog. Investeringar avses göras i bolag med tydlig utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter. Varje enskild ny investering avses utgöra maximalt 20 procent av portföljens totala värde och i normalfallet till ett värde om minst 100 Mkr.

FINANSIELLA MÅL

MSABs målsättning är

- att ge en fortsatt god och konkurrenskraftig värdetillväxt för bolagets aktieägare.
- 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 kan MSAB komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i de enskilda portföljbolagen.

KONCERNSTRUKTUR



Not: Värden i procent avser MSABs andel av portföljbolagets kapital/röster per den 11 augusti 2006.

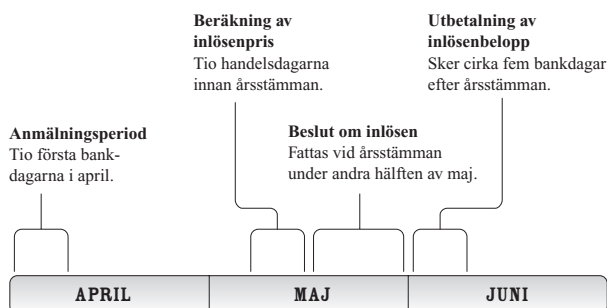
Melker Schörling äger aktierna i MSAB genom Mexab Förvaltnings AB, ett helägt dotterbolag till Melker Schörling Tjänste AB vari Melker Schörling innehar 100 procent av aktierna. Mexab Förvaltnings AB kommer under augusti 2006 att fusioneras med Melker Schörling Tjänste AB som därmed blir direkt ägare av aktierna i MSAB.

¹ 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 MS Karl Invest helt eller delvis löser ut UIE ur BNS Holding varvid MS Karl Invest har en motsvarande skyldighet att tillmötesgå begäran. Ersättningen till UIE skall motsvara skäligt marknadsvärde på aktierna i BNS Holding. En eventuell ersättning kommer att finansieras med likvida medel och befintliga krediter. Om dessa inte skulle räcka till kommer MSAB uppta nya lån eller sälja en del av sitt aktieinnehav.

INLÖSEN AV AKTIER

MSAB kommer att verka för att eliminera en eventuell substansrabbatt 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, med undantag för Melker Schörling som förbinder sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. För en utförligare beskrivning av villkoren för inlösen se avsnittet *Bolagsordning* på sidorna 45–46. Villkoren sammanfattas nedan:

- Inlösen kommer att ske 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 ske på 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 marknadsvärde med tillämpning av etablerad värderingsmodell för aktuell typ av innehav.



BESKRIVNING AV PORTFÖLJINNEHAV

HEXAGON

Hexagon är en global teknikkoncern med starka marknadspositioner inom utvalda segment. Företaget har 7 800 anställda i 30 länder. Affärsidén är att globalt driva verksamheter som utvecklar och marknadsför ledande teknikorienterade produkter och tjänster inom mätteknik, polymerer och nyckelkomponenter. Hexagon bedriver egen verksamhet i 30 länder och finns totalt representerat i mer än 100 länder världen över.

Hexagons vision är att vara nummer ett eller två inom respektive strategisk verksamhet. Detta ska uppnås genom att vara den mest kostnadseffektiva och innovativa leverantören på marknaden.

Koncernen är organiserad i tre affärsområden;

- Hexagon Measurement Technologies erbjuder kompletta system för mätning av objekt i en, två eller tre dimensioner och består av det tidigare Hexagon Metrology och mätteknikbolaget Leica Geosystems, som konsoliderades 14 oktober 2005.
- Hexagon Polymers är marknadsledande inom produktområdet packningar för plattvärmeväxlare, en världsledande aktör inom gummiblandningar som halvfabrikat samt en av världens största leverantörer av hjul till truck- och länkhjulsapplikationer.
- Hexagon Engineering består av två huvudaffärer; metaller och nyckelkomponenter av kundspecifika detaljer till framförallt fordonsindustrin. Renodling mot precisionsbearbetning av nyckelkomponenter har inneburit avyttring och omstrukturering av icke-kärnverksamhet.

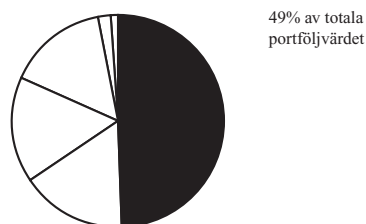
Som ett led i fokuseringen mot två strategiska verksamheter, mätteknik och polymerer, avser Hexagon att avyttra affärsområdet Hexagon Engineering, med strategiska verksamheter inom metaller och nyckelkomponenter, före utgången av 2008. Då förväntas den totala omsättningen om minst 15 000 Mkr fördelas så att cirka 12 000 Mkr härrör från mätteknik och cirka 3 000 Mkr från polymerer.

Under 2005 avyttrades affärsområdet Hexagon Automation med en årsomsättning om cirka 2 300 Mkr. Under 2005 förvärvade Hexagon mätteknikbolaget Leica Geosystems Holdings AG med en årsomsättning om cirka 5 000 Mkr. Sammanslagningen av Hexagon Metrology och Leica Geosystems innebär bildandet av en världsledande aktör på mätteknikmarknaden med möjlighet att uppnå betydande kostnadssynergier och genomföra en ambitiös tillväxtstrategi. Avyttringen av Hexagon Automation och förvärvet av Leica Geosystems är ett naturligt steg i Hexagons strategiska plan.

Under våren 2006 genomförde Hexagon en företrädesemission som fullteknades och tillförde Hexagon cirka 2 700 Mkr.

Emissionen genomfördes i syfte att stärka bolagets soliditet och likviditet efter förvärvet av Leica Geosystems samt för att finansiera den planerade fortsatta expansionen av Hexagon.

MSABs innehav i Hexagon per den 11 augusti 2006

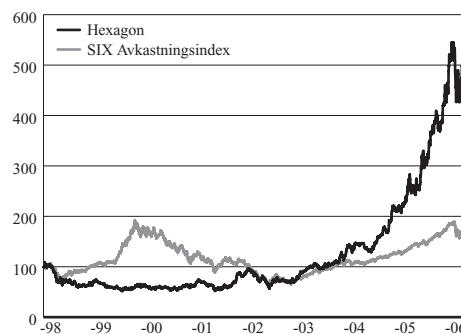


Aktier: 3 937 500 A-aktier, 16 805 218 B-aktier

Kapitalandel: 23,6%

Röstandel: 45,6%

Marknadsvärde av innehav: 5,3 miljarder kr



Total avkastning, index = 100 = 1998-06-01

Hexagons B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens A-lista med en sekundärnotering på SWX Swiss Exchange sedan 26 oktober 2005. Aktiekapitalet i Hexagon uppgår till 351 536 284 kr, fördelat på 87 884 071 aktier. Aktierna var per den 30 juni 2006 fördelade på 3 937 500 A-aktier, som vardera ger tio röster och 83 946 571 B-aktier, med vardera en röst.

Finansiell översikt 2003–2006H1

	2003 ¹	2004	2005	2006H1
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	7 103	8 256	9 637	6 712
Rörelseresultat	406	634	844	789
Resultat efter finansiella poster	323	541	705	756
Periodens nettovinst	221	420	618	591
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	5 926	7 398	18 642	18 918
Eget kapital	2 272	2 496	5 402	8 136
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	2 866	3 798	13 391	13 109
Uppgifter per aktie (Kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	195	316	237	262
Vinst efter skatt	3,98	7,44	10,27	7,25
Personal				
Antal anställda	5 401	5 935	6 111	7 481

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

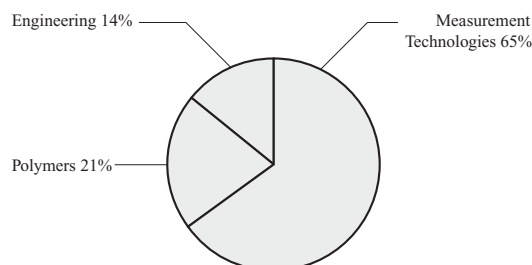
² Utöver ordinarie utdelning (1,53 Kr) delades Hexagons totala aktieinnehav i VBG AB, noterat på O-listan, ut till Hexagons aktieägare.

Styrelsen

Melker Schörling	Ordförande
Maths O. Sundqvist	Vice ordförande
Marianne Arosenius	Ledamot
Mario Fontana	Ledamot
Ola Rollén	Ledamot
Carl-Henric Svanberg	Ledamot

Ledande befattningshavare

Ola Rollén	VD och Koncernchef samt Affärsområdeschef, Hexagon Measurement Technologies
Håkan Halén	Finans- och ekonomidirektör
Hans Carlsson	Affärsområdeschef, Hexagon Engineering
Lars Olofsson	Affärsområdeschef, Hexagon Polymers
Gert Viebke	Strategidirektör

Omsättning per affärsområden juni 2006**Största ägarna per den 31 maj 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
MSAB ¹	45,6	23,6
Maths O. Sundqvist, genom bolag	10,2	14,3
Robur med fonder	5,4	7,5
Columbia Wanger Asset Management ²	2,5	3,5
Fidelity med fonder	2,3	3,2
Dekabank	2,2	3,1
AFA Försäkring	2,1	3,0
Didner & Gerge Aktiefond	1,7	2,4
JP Morgan	1,5	2,1
State Street	1,1	1,5
Totalt 10 största ägare	74,5	64,2
Övriga	25,5	35,8
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

² Innehav per den 31 mars, 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

SECURITAS

Under 20 års tid har Securitas vuxit genom organisk försäljnings-tillväxt och förvärv till att bli en av världens största fokuserade säkerhetsföretag med en försäljning på 66 014 Mkr och cirka 217 000 anställda. Verksamheten bedrivs i mer än 20 länder, främst i Europa och Nordamerika. Drivkrafterna bakom denna utveckling har varit ett klart fokus på säkerhet, kundsegmentering och tjänstespecialisering, liksom ett starkt entreprenörskap och ägarskap. Koncernen har en marknadsandel om 8 procent av den totala världsmarknaden, där Europa och Nordamerika representerar 75 procent av den totala världsmarknaden.

Koncernen är organiserad i fem divisioner:

Security Services USA erbjuder ett komplett utbud av specialiserade tjänster för stationär bevakning och mobila tjänster, speciella evenemang, konsultverksamhet och säkerhetsutredningar. Securitas är marknadsledare på bevakningstjänster i USA.

Security Services Europe erbjuder kompletta säkerhetslösningar för både stora och små kunder. Verksamheten är indelad i fyra specialiserade vertikala enheter – Stationär bevakning och Transport- och flygplatssäkerhet för stora kunder samt Mobila tjänster och Larmövervakning för små kunder.

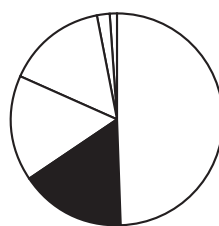
Securitas Systems arbetar med integrering av säkerhetssystem och erbjuder kompletta säkerhetslösningar för kunder med höga säkerhetskrav inom marknadssegment som bank, industri och detaljhandel. Tjänsterna baseras på modern teknologi och koncepten inkluderar passersystem, videoövervakning och inbrottskydd samt brandlarm.

Securitas Direct erbjuder hög säkerhet för hem och mindre företag. Det är en totalomfattande tjänst med dygnet-runt-övervakning och assistans. Larmprodukten inkluderar installation, säker överföring och avancerad verifiering och är utformad för enkel användning.

Cash Handling Services erbjuder säkra och effektiva kontant-distributions-, uppräknings- och kontantåtervinningslösningar för finansiella institutioner, detaljhandeln och andra kommersiella företag.

I februari 2006 meddelade företaget att tre av divisionerna skall ombildas till oberoende, specialiserade säkerhetsföretag: Loomis Cash Handling Services AB, Securitas Direct AB och Securitas Systems AB. Bolagen avses delas ut till aktieägarna och särnoteras. De övergripande motiven bakom den föreslagna transaktionen är att ytterligare öka kundtillfredsställelse, vinsttillväxt och affärspotential för ett ökat aktieägarvärde.

MSABs innehav i Securitas per den 11 augusti 2006



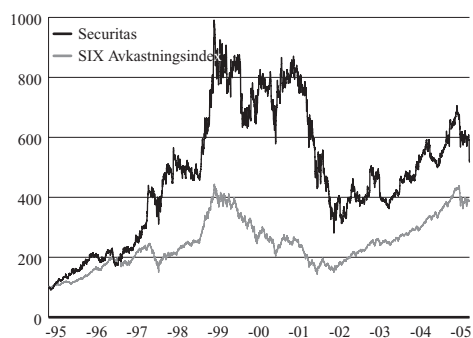
16% av totala
portföljvärdet

Aktier: 4 500 000 A-aktier, 10 609 300 B-aktier

Kapitalandel: 4,1%

Röstandel: 10,7%

Marknadsvärde av innehav: 1,8 miljarder kr



Total avkastning, index = 100 = 1995-12-31.

Securitas B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens A-lista.

Aktiekapitalet i Securitas uppgår till 365 058 897 kr, fördelat på 365 058 897 aktier. Aktierna var per den 30 juni 2006 fördelade på 17 142 600 A-aktier, som vardera ger tio röster och 347 916 297 B-aktier, med vardera en röst.

Finansiell översikt 2003–2006H1

	2003 ¹	2004	2005	2006H1
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	58 850	59 687	66 014	34 308
Rörelseresultat	2 595	3 900	4 136	1 574
Resultat efter finansiella poster	1 998	3 384	3 661	1 273
Periodens nettovinst	1 242	2 529	2 713	900
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	36 955	38 843	46 289	45 165
Eget kapital	11 201	11 843	14 847	13 624
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	22 825	23 838	28 174	27 596
Uppgifter per aktie (Kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	97	114	132	138
Vinst efter skatt ²	3,45	4,01	7,31	2,46
Personal				
Antal anställda	210 984	206 153	216 987	n/a

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

² Efter utspädning.

Styrelsen

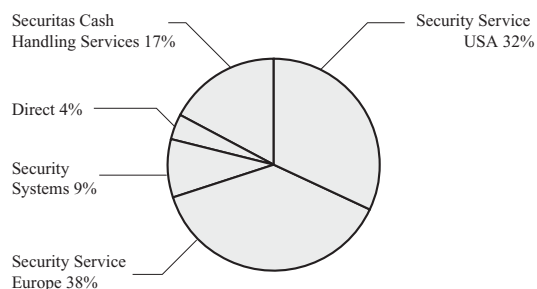
Melker Schörling	Ordförande
Gustaf Douglas	Vice ordförande
Thomas Berglund	Ledamot
Annika Falkengren	Ledamot
Sofia Schörling Högberg	Ledamot
Stuart E. Graham	Ledamot
Carl Douglas	Ledamot
Berthold Lindqvist	Ledamot
Fredrik Palmstierna	Ledamot
Marie Erhling	Ledamot

Ledande befattningshavare

Thomas Berglund ¹	VD och Koncernchef
Håkan Winberg	Vice VD och Ekonomidirektör
Santiago Galaz	Divisionschef Security Services USA
Tore K. Nilsen	Divisionschef Security Services Europe
Dick Seger	Divisionschef Direct
Håkan Ericson ²	Divisionschef Cash Handling Services
Juan Vallejo	Divisionschef Security Systems

¹ Thomas Berglund kommer att avgå som Securitas VD vid årsstämman i april 2007 eller då en ny VD är tillsatt.

² Clas Thelin avgår som chef för Cash Handling Services och ersätts av Håkan Ericson som påbörjar sin anställning i mitten av september.

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 30 juni 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
SäKI	17,4	3,5
Latour	11,8	7,0
MSAB ¹	10,7	4,1
Fidelity Fonder	3,4	4,8
Robur Fonder	2,9	4,1
Alecta	2,7	3,8
SEB Fonder	2,3	3,2
SHB/SPP Fonder	1,8	2,6
Akila Finance SA	1,8	2,5
Nordea Fonder	1,6	2,3
Totalt 10 största ägare	56,4	38,0
Övriga	43,6	62,0
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är en världsledande tillverkare och leverantör av säkerhetslösningar som tillgodoser kundernas krav på säkerhet, trygghet och användarvänlighet. Med över 150 bolag i mer än 40 länder och cirka 10 procents andel av världsmarknaden är koncernen låsbranschens starkaste globala aktör. ASSA ABLOY finns representerat i alla stora regioner, både på mogna och nya marknader med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika och Australien. Inom det snabbväxande området för elektromekaniska lås har koncernen en ledande ställning inom till exempel identifiering, dörrautomatik och hotellsäkerhet. Den totala säkerhetsmarknaden består huvudsakligen av säkerhetstjänster respektive elektroniska och mekaniska säkerhetsprodukter. ASSA ABLOY uppskattar den totala säkerhetsmarknaden till drygt 200 miljarder Euro och koncernen är idag verksam på cirka 15 procent av totalmarknaden.

ASSA ABLOY är indelad i tre geografiska divisioner och två produktdivisioner:

Americas består av bolag i Nord- och Sydamerika. Divisionen är koncernens näst största och står för 30 procent av koncernens omsättning. De huvudsakliga marknaderna är USA, Kanada och Mexiko. Några av divisionens ledande bolag är Corbin Russwin, Curries, Emtek, Medeco, Phillips och Sargent.

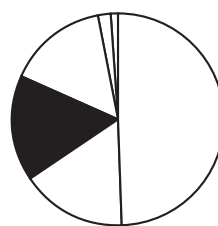
EMEA omfattar alla bolag i Europa, Mellanöstern och Afrika. EMEA är koncernens största division och står för 41 procent av koncernens omsättning. De största marknaderna är Skandinavien och Frankrike och några av divisionens ledande bolag är Abloy, Assa, Tesa, och Vachette.

Asia-Pacific ingår bolag i Australien, Nya Zeeland, Kina och övriga Asien. De största bolagen i divisionen är ASSA ABLOY Australia, ASSA ABLOY New Zealand, Guli Security och ASSA ABLOY Wangli.

Global Technologies är koncernens världsomspännande organisation för globala produkter och tjänster. Divisionen omfattar ASSA ABLOY Hospitality, ASSA ABLOY Identification Technology samt ASSA ABLOY HID vilka samtliga verkar på en global marknad.

Entrance Systems är en världsledande leverantör av automatiska dörrar. Produkterna säljs under kända varumärken som Besam, EntreMatic och Doorman.

MSABs innehav i ASSA ABLOY per den 11 augusti 2006



16% av totala
portföljvärdet

Aktier: 5 310 080 A-aktier, 9 062 136 B-aktier

Kapitalandel: 3,9%

Röstandel: 11,5%

Marknadsvärde av innehav: 1,7 miljarder kr



Total avkastning, index = 100 = 1995-12-31

ASSA ABLOYs B-aktie är noterad på Stockholmsbörsens A-lista. Aktiekapitalet i ASSA ABLOY uppgår till 365 918 034 kr, fördelat på 365 918 034 aktier. Aktierna var per den 30 juni 2006 fördelade på 19 175 323 A-aktier, som vardera ger tio röster och 346 742 711 B-aktier, med vardera en röst.

Finansiell översikt 2003–2006H1

	2003 ¹	2004	2005	2006H1
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	24 080	25 526	27 802	15 342
Rörelseresultat	1 073	3 683	4 078	1 741
Resultat efter finansiella poster	583	3 199	3 556	1 440
Periodens nettovinst	9	2 356	2 613	1 001
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	29 827	30 117	33 692	33 874
Eget kapital	10 678	11 253	14 413	13 370
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	20 979	21 071	23 337	22 830
Uppgifter per aktie (Kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	86	113	125	121
Vinst efter skatt ³	3,31 ²	6,33	6,97	2,68
Personal				
Antal anställda	28 708	29 160	29 578	31 658

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

² Exklusive jämförelsestörande poster.

³ Efter utspädning.

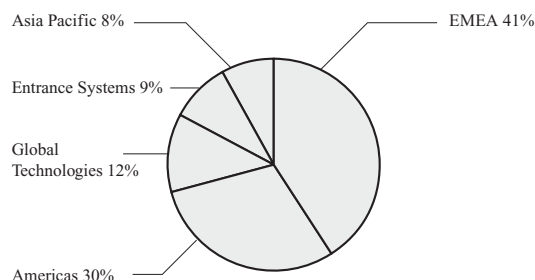
Styrelsen

Gustaf Douglas	Ordförande
Melker Schörling	Vice ordförande
Carl-Henric Svanberg	Vice ordförande
Carl Douglas	Ledamot
Per-Olof Eriksson	Ledamot
Lotta Lundén	Ledamot
Johan Molin	Ledamot
Sven-Christer Nilsson	Ledamot

Ledande befattningshavare

Johan Molin	VD och Koncernchef
Thomas Eliasson	Ekonomi- och finanschef
Tzachi Wiesenfeld	Chef för divisionen EMEA
Joseph J. Grillo	Chef för divisionen Global Technologies
Thanasis Molokotos	Chef för divisionen Americas
Martin Brandt	Chef för divisionen Asia Pacific ¹
Juan Vargues	Chef för divisionen Entrance Systems
Ulf Södergren	Chief Technology Officer

¹ Tillträder 1 oktober 2006.

Omsättning per affärsområden 2005

Not: Per den 1 januari 2006 utgör Entrance Systems en egen division och ingår inte längre i Global Technologies-divisionen.

Största ägarna per den 30 juni 2006

	Procent av röster	Procent av kapital
Latour	16,1	7,0
Säki	13,6	2,5
MSAB ¹	11,5	3,9
Robur Fonder	3,6	5,3
Alecta	2,7	3,9
SHB/SPP Fonder	1,6	2,3
Wärtsilä Corporation	1,4	2,0
Fidelity Fonder	1,3	1,9
SEB Fonder	1,2	1,8
Första AP-fonden	1,0	1,5
Totalt 10 största ägare	53,9	32,2
Övriga	46,1	67,8
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

AARHUSKARLSHAMN

AarhusKarlshamn är en av världens ledande producenter av högförädlade vegetabiliska specialfetter. Dessa fetter karakteriseras av högt teknologinnehåll och används som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar till fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin. Positionen som ledande inom vegetabiliska specialfetter förstärktes genom sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns som genomfördes 2005. Samgåendet blev verklighet genom ett offentligt erbjudande avseende aktierna i respektive bolag mot kontanter alternativt aktier i AarhusKarlshamn. Huvudägarna i respektive bolag, United International Enterprises Ltd i Aarhus United och Melker Schörling AB i Karlshamns, gick samman och bildade BNS Industrier AB (numera AarhusKarlshamn). Styrelsen för detta bolag beslutade den 12 juli 2005 att lämna samtidiga och av varandra villkorade erbjudanden avseende samtliga utestående aktier i Karlshamns och Aarhus United. Erbjudandena mottogs positivt på marknaden. Aktieägare som motsvarar 94,3 procent av ägandet i Aarhus United och 98,2 procent av ägandet i Karlshamns accepterade erbjudandet. Samgåendet kunde genomföras och BNS Industrier bytte namn till AarhusKarlshamn AB. Den 29 september 2005 inleddes handeln med aktien i det nya bolaget på Nya Marknaden.

AarhusKarlshamn är organiserat i fyra affärsområden;

Chocolate & Confectionery Fats levererar produkter till choklad och konfektyrindustrin. Utvecklingen har gjort företaget till en världsledande aktör inom CBA, Cocoa Butter Alternatives.

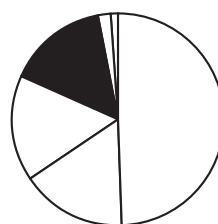
Food Ingredients är på grund av sin omfattning delat i tre geografiska affärsområden. Produkterna är ämnade för såväl livsmedels- som bageriindustrin och storhushåll.

Technical Products & Feed vidareförädlar och marknadsför fettbaserade produkter avsedda för främst tekniska applikationer till kunder i Europa, samt utvecklar och säljer vegetabiliskt protein och fett till foderindustrin i Nordeuropa.

Affärsområdet Other business inkluderar bland annat Lipids for Care som är ett snabbt växande delområde som tillverkar och säljer specialfetter till kosmetikindustrin världen över.

2006/07 kommer att kännetecknas av omfattande omställningar i hela AarhusKarlshamns värdekedja, från försörjning av råvarukomponenter, anpassning av fabriker till en optimal "supplystruktur" till effektivisering av säljkanaler. Detta kommer att innebära högre löpande kostnader och även vissa engångskostnader. Styrelsen har beslutat om att föreslå en extra bolagsstämma att besluta om en engångsutdelning om 25 kr under 2006 för att kunna uppnå en mer ändamålsenlig kapitalstruktur för koncernen.

MSABs innehav i AarhusKarlshamn per den 11 augusti 2006



15% av totala portföljvärdet

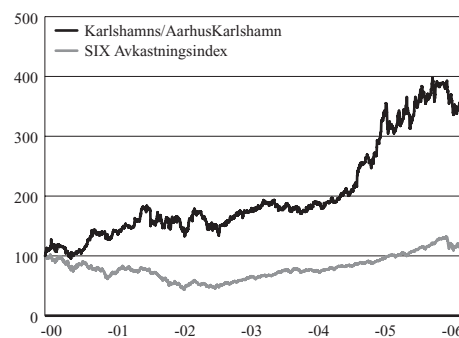
Aktier: 9 504 616¹

Kapitalandel: 23,0%

Röstandel: 23,0%

Marknadsvärde av innehav: 1,7 miljarder kr

¹ Exklusive minoritetsandel i BNS Holding uppgående till 41,5% av BNS Holdings totala innehav i AarhusKarlshamn uppgående till 16 247 206 aktier.



Total avkastning, index = 100 = 2000-11-14.

AarhusKarlshamn-aktien upptogs till handel på Nya Marknaden den 14 november 2005. Avsikten är att aktien ska noteras på Stockholmbörsens Nordiska lista under hösten 2006. Aktiekapitalet i AarhusKarlshamn uppgår per den 30 juni 2006 till 413 838 030 kr, fördelat på 41 383 803 aktier. AarhusKarlshamn avser att genomföra en vinstutdelning om 29 kr under 2006, varav 4 kr utgör ordinarie utdelning och 25 kr en extra utdelning. Beslut om utdelning fattas först vid en extra stämma under hösten 2006.

Finansiell översikt 2004–2006Q1

	2005 ¹	2006Q1
Resultaträkningar (Mkr)		
Rörelsens intäkter	10 586	2 802
Rörelseresultat	361	126
Resultat efter finansiella poster	292	106
Periodens nettovinst	216	66
Balansräkningar (Mkr)		
Balansomslutning	6 837	6 993
Eget kapital	3 554	3 586
Investeringar (Mkr)		
Anläggningstillgångar	3 491	3 519
Uppgifter per aktie (kr)		
Marknadskurs vid periodens slut	185	172
Vinst efter skatt	n/a	1,54
Personal		
Antal anställda	2 479	2 419

¹ Proforma:
Proformaräkenskaper för 2005 har upprättats som om samgåendet mellan Karlshamn och Aarhus United skett per den 1 januari 2005.

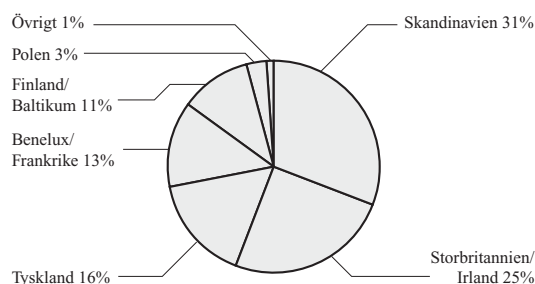
Styrelsen

Melker Schörling	Ordförande
Carl Bek-Nielsen	Vice ordförande
Martin Bek-Nielsen	Ledamot
Mikael Ekdahl	Ledamot
John Goodwin	Ledamot
Ebbe Simonsen	Ledamot
Märit Beckeman	Ledamot
Jerker Hartwall	Ledamot

Ledande befattningshavare

Jerker Hartwall	CEO
Anders Byström	CFO
Jørgen Balle	Chef Chocolate & Confectionery Fats och Lipids for Care
Ian McIntosh	Chef Food Ingredients UK och Food Ingredients Nafta (USA, Mexico)
Håkan Christensson	Chef Food Ingredients Continental Europe
Magnus Jörsmo	Chef Technical Products and Feed

Omsättning per affärsområden 2005



Största ägarna per den 30 juni 2006

	Procent av röster/kapital
BNS Holding AB (vari MSAB äger 58,5%) ¹	39,3
ATP DK Client Acc.	5,9
Didner och Gerge Aktiefond	4,3
AMF Pension Fonder	2,7
JP Morgan Chase Bank	2,6
Roburs fonder inkl. Svenska Kyrkan	2,4
AMF Pensionsförsäkrings AB	2,4
MTDL RE: Threadneedle Inv Fund ICVC, Lending	2,3
JP Morgan Chase Bank, NA	2,2
The Northern Trust Company, W9	1,5
Totalt 10 största ägare	65,6
Övriga	34,4
Totalt	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

Källa: AarhusKarlshamn.

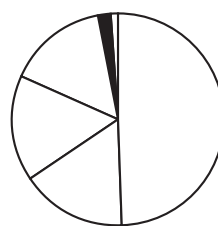
BONG LJUNGDAHL

Bong Ljungdahl är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter cirka 2 miljarder kr, har cirka 1 400 anställda och en årlig tillverkningskapacitet om cirka 18 miljarder kuvert vid sina anläggningar i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Irland och Ryssland. Bong Ljungdahl har framför allt i norra Europa mycket starka marknadspositioner och arbetar med egna säljorganisationer i tolv europeiska länder. Bong Ljungdahl har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående strukturomvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Efter flera år av lönsamhetsproblem har företaget med ny ledning nu en positiv resultatutveckling. Koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling.

Bong Ljungdahls affärsidé är att tillverka och marknadsföra ett komplett sortiment kuvert till olika slags förbrukare i Europa. Bong Ljungdahls övergripande målsättning är att utveckla och befästa en position som en av Europas ledande tillverkare av kuvert. Bong Ljungdahl har ett brett produktsortiment med kundanpassade kuvert. Mer än 70 procent av Bong Ljungdahl-koncernens alla produkter är anpassade specifikt efter kundens behov. Företaget kan erbjuda kunderna flexibilitet och unik expertis om lokala produkter. Bong Ljungdahls breda sortiment består av ett flertal olika kuverttyper som grovt kan delas in i fyra segment – standardkuvert, specialkuvert, skyddade kuvert och expander-påsar, varav samtliga kan skräddarsys efter kundens behov.

Kuvertmarknadens konsolidering tog ytterligare fart under 2005. Bong Ljungdahls förvärv av RCT var endast ett i raden av hela sju aviserade företagsförvärv under året. Först ut var tyska Mayer med förvärvet av den norska kuverttillverkaren Lyche samt senare under året även Eagle envelopes med produktion i Skottland och på Irland. Tompla/La Couronne förvärvade under året både den tysk/polska tillverkaren Fehling och Mill Lane envelopes i England. Dessutom förvärvade franska Hamelin John Dickinson i England samt Pflügger i Tyskland. De fem största kuvertföretagen i Europa representerar efter detta omkring 68 procent av den totala marknaden.

MSABs innehav i Bong Ljungdahl per den 11 augusti 2006



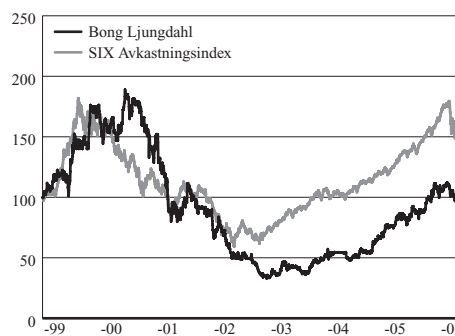
2% av totala
portföljvärdet

Aktier: 3 353 755

Kapitalandel: 25,8%

Röstandel: 25,8%

Marknadsvärde av innehav: 0,2 miljarder kr



Total avkastning, index = 100 = 1999-08-02.

Bong Ljungdahl-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Aktiekapitalet i Bong Ljungdahl uppgår per den 30 juni 2006 till 130 049 860 kr, fördelat på 13 004 986 aktier.

Finansiell översikt 2003–2006H1

	2003 ¹	2004	2005	2006H1
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	1 908	1 807	1 782	1 031
Rörelseresultat	-86	114	71	-1
Resultat efter finansiella poster	-133	71	34	-19
Periodens nettovinst	-139	52	23	-14
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	1 755	1 672	1 635	1 781
Eget kapital	468	510	561	535
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	1 110	1 084	1 031	1 098
Uppgifter per aktie (kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	24	35	64	67
Vinst efter skatt ²	-10,71	3,95	1,72	-1,04
Personal				
Antal anställda	1 510	1 391	1 280	1 394

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

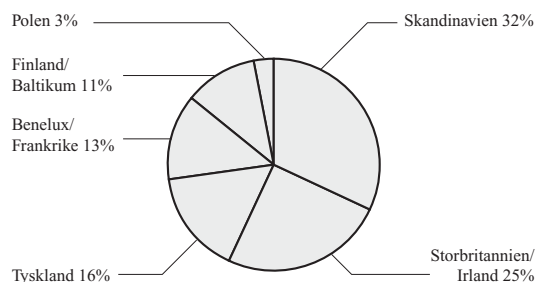
² Efter utspädning.

Styrelsen

Mikael Ekdahl	Ordförande
Alf Tönnesson	Vice ordförande
Anders Davidsson	Ledamot
Arvid Gierow	Ledamot
Anna Söderblom	Ledamot

Ledande befattningshavare

Anders Davidsson	VD och Koncernchef
Ulf Zenk	Ekonomidirektör
Morgan Bosson	Affärsenhetschef för Skandinavien
Elmar Schätzlein	Affärsenhetschef för Tyskland
Susan Hale	Affärsenhetschef för Storbritannien och Irland
Kari Lahteenmäki	Affärsenhetschef för Finland och Baltikum
André Garlikowski	Affärsenhetschef för Polen
Bart Bouckaert	Affärsenhetschef för Belgien

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 30 juni 2006**

	Procent av röster/kapital
MSAB ¹	25,8
Tönnesson Alf fam o bolag	25,5
Skandia Liv	9,4
Robur Fonder	7,1
SEB Fonder	7,1
Fam. Bong, Bjurman och Sigfrid	4,5
Prior & Nilsson Fonder	3,0
Inter IKEA Finance	3,0
Lannebo Fonder	1,7
Gunnarsson Bernt	1,5
Totalt 10 största ägare	85,3
Övriga	14,7
Totalt	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

Källa: Bong Ljungdahl.

VBG GROUP

VBG AB är moderbolaget i verkstadskoncern VBG GROUP med tillverknings- och försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Belgien och Tjeckien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, England, Frankrike och USA.

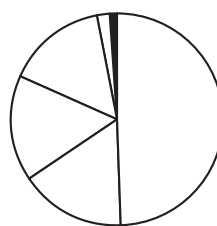
Verksamheten är uppdelad i två affärsområden:

Truck Equipment (Lastvagnsutrustning) är det största affärsområdet inom koncernen. Truck Equipment är världsledande leverantör av system för sammankoppling av tunga och medeltunga lastbilar med släpvagnar samt ledande leverantör av skjutbara tak till trailers i Europa.

Power Transmission (Maskinelement) erbjuder produkter för kraftöverföring och dämpning till ett flertal olika industrisektorer. Största kundgruppen finns inom den breda industrimarknaden med fokus på maskin-, kraft- och gruvindustri. Affärsområdet består av det tyska bolaget Ringfeder Power Transmission GmbH och Ringfeder Corp i USA.

Takten i konjunkturuppgången förväntas avta något men VBG GROUP räknar med en fortsatt god marknadssituation under den närmaste tiden. Antalet nyregistreringar av tunga lastfordon på de viktigaste marknaderna verkar vara fortsatt stort.

MSABs innehav i VBG GROUP per den 11 augusti 2006



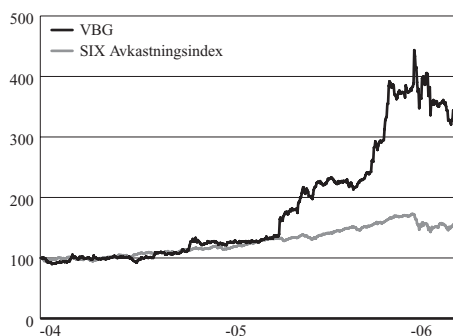
1% av totala
portföljvärdet

Aktier: 1 383 236

Kapitalandel: 10,1%

Röstandel: 5,6%

Marknadsvärde av innehav: 0,1 miljarder kr



Total avkastning, index = 100 = 2004-09-03.

VBG ABs B-aktie börsintroducerades 1987 och handlas på Stockholmsbörsens O-lista. Aktiekapitalet i VBG uppgår till 34 235 000 kr, fördelat på 13 694 000 aktier. Aktierna var per den 30 juni 2006 fördelade på 1 220 000 A-aktier, som vardera ger tio röster och 12 474 000 B-aktier, med vardera en röst.

Finansiell översikt 2003–2006Q1

	2003 ¹	2004	2005	2006Q1
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	530	605	779	309
Rörelseresultat	32	46	102	49
Resultat efter finansiella poster	31	44	97	47
Periodens nettovinst	23	28	67	32
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	419	444	852	879
Eget kapital	255	270	331	361
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	145	130	428	426
Uppgifter per aktie (Kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	99	118	235	91
Vinst efter skatt	7,47	9,00	21,48	10,06
Personal				
Antal anställda	301	308	339	412

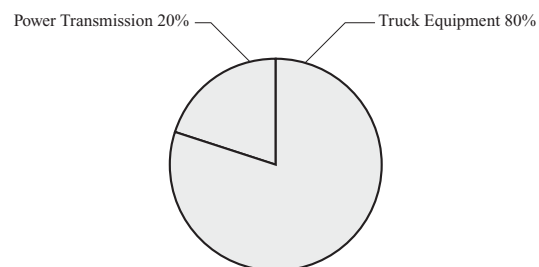
¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

Styrelsen

Rickard Persson	Ordförande
Peter Hansson	Vice ordförande
Anders Birgersson	Ledamot
Victoria Wikström	Ledamot
Jonny Alvarson	Ledamot
Staffan Ekelund	Ledamot

Ledande befattningshavare

Anders Birgersson	VD och Koncernchef
Claes Wedin	Ekonomi och finanschef
Bo Hedberg	Divisionschef Truck Equipment
Thomas Moka	Affärsområdeschef Power Transmission
Per Ericsson	CCO Truck Equipment samt Divisionschef Sliding Roof Division
Sten Söderros	Divisionschef Coupling Division

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 30 juni 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
Krefting Herman stiftelse	33,0	32,6
SLK-anställda stiftelse	23,0	4,1
VBG-SLK stiftelse	9,9	1,8
MSAB ¹	5,6	10,1
VBG AB	4,8	8,7
Skrindan AB	3,8	6,9
Lannebo Fonder	1,8	3,3
Nordea Bank Norge Odin Sverige I	1,3	2,4
Nordea Bank Norge Odin Sverige II	1,2	2,1
Didner & Gerge Aktiefond	1,2	2,1
Totalt 10 största ägare	85,6	74,1
Övriga	14,4	25,9
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 11 augusti 2006.

Källa: VBG.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Innehav i Hexagon

MSAB har under perioden 2004 till september 2005 redovisat Hexagon som ett koncernbolag. Detta innebär att Hexagons resultat- och balansräkning redovisats i MSABs koncernredovisning. Minoritetsintressena har redovisats som separat post i koncernresultat- och koncernbalansräkningen. I samband med att Hexagon efter september 2005 inte längre är ett koncernbolag redovisas en koncernmässig realisationsvinst för hela innehavstiden som koncernbolag med 1 982 Mkr vilket motsvarar omvärdering av innehavet till marknadsvärde. I MSABs koncernresultaträkning 2004 redovisas samtliga intäkter och kostnader för Hexagon. På motsvarande sätt redovisas i koncernbalansräkningen per den 31 december 2004 därmed även Hexagons samtliga tillgångar och skulder.

Storleken på innehavet i Hexagon har under åren 2003 till 2005 fluktuerat vilket gett effekter i redovisningen. 2003 klassificerades

innehavet (kapitalandel 21,8 procent och röstandel 32,7 procent) som intressebolag och redovisades enligt då gällande principer. Detta innebar att det på ägarandelen hänförliga resultatet i intressebolag redovisades i koncernresultaträkningen och andelen i intressebolagets eget kapital lades till anskaffningsvärdet på intressebolagsandelarna.

Under 2004 gjorde MSAB ytterligare investeringar i Hexagon vilket medförde att innehavet omklassificerades till dotterbolag (kapitalandel 28,7 procent och röstandel 52,8 procent). I koncernredovisningen för 2004 ingår således samtliga intäkter och kostnader samt tillgångar och skulder för Hexagon. Minoritetsintressena har redovisats som separat post i koncernresultaträkningen och -balansräkningen.

I samband med Hexagons förvärv av Leica Geosystems 2005 genomförde Hexagon en riktad nyemission vilken för övriga ägare medförde en utspädningseffekt. För MSABs del innebar det att

Resultaträkningar i sammandrag

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan–dec	2004 jan–dec	2005 jan–dec	2005 jan–jun	2006 jan–jun
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	45	95	144	145	162
Värdetförändring aktier	–	1 088	4 650 ¹	471	685
Realisationsresultat aktier	65	–53	479	22	–
Andel intressebolagsresultat	89		–	–	
Resultat av aktieförvaltning	199	1 130	5 273	638	847
Resultat från övrig verksamhet²	–	639	457	420	0
Förvaltningskostnader	–	–	–1	–	–
Rörelseresultat	199	1 769	5 729	1 058	847
Ränteintäkter	2	83	2	2	7
Räntekostnader	–113	–218 ³	–104 ³	–62 ³	–17
Resultat efter finansiella poster	88	1 634	5 627	998	837
Skatt på årets resultat	0	–124 ⁴	–117 ⁴	–102 ⁴	–13
Årets resultat	88	1 510	5 510	896	824
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	84	1 208	4 433	712	918
Minoritetsintresse	4	302	1 077	184	–94

¹ Varav avkonsolideringseffekt Hexagon 1 982 Mkr.

² Avser i sin helhet Hexagon.

³ Hexagons andel 2004: –136, 2005: –83, jan–jun 2005: –58.

⁴ Hexagons andel 2004: –121, 2005: –104, jan–jun 2005: –99.

innehavet i Hexagon än en gång omklassificerades och redovisas från och med 30 september 2005 åter som intressebolag (kapitalandel 22,8 procent och röstandel 45,1 procent). I MSABs redovisning för 2005 ingår således Hexagons intäkter och kostnader till och med 30 september 2005 i koncernresultaträkningen. I koncernbalansräkningen ingår Hexagons tillgångar och skulder i redovisade delårssiffror per den 30 juni 2005. Till skillnad från de redovisningsprinciper som gällde 2003 redovisas numera, i enlighet med IFRS, intressebolag till marknadsvärde. I samband med omklassificeringen av Hexagon per den 30 september 2005 uppstod en avkonsolideringseffekt om 1 982 Mkr vilket motsvarar omvärdering av innehavet till marknadsvärde.

2004 och 2005

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU

och enligt Årsredovisningslagen. Årsredovisningslagen ställer dock krav på kompletterande upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RR 30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

2003

Vid upprättande av räkenskaperna 2003 hade inte IFRS-regelverket trätt i kraft och räkenskaperna är därför upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Den största avvikelserna jämfört med 2004 och 2005 är att värdepapper 2003 redovisas till anskaffningsvärden vilket innebär att ingen värdeförändring 2003 redovisas i räkenskaperna.

Balansräkningar i sammandrag

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	31 dec 2003	31 dec 2004	31 dec 2005	30 juni 2005	30 juni 2006
Aktier	3 231	4 937	10 789	4 745	12 224
Övriga tillgångar	0	7 278	0	8 084	1
Likvida medel	292	912	1	1 354	1
Summar tillgångar	3 523	13 127	10 790	14 183	12 226
Eget kapital	1 728	4 210	8 532	4 941	9 572
Minoritetsintresse	97	1 793	1 004	2 059	910
Avsättningar		401	14	398	27
Räntefria skulder	28	1 707	100	1 977	3
Räntebärande skulder	1 670	5 016	1 140	4 808	1 714
Summa eget kapital och skulder	3 523	13 127	10 790	14 183	12 226

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan-dec	2004 jan-dec	2005 jan-dec	2005 jan-jun	2006 jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-77	490	306	194	153
Kassaflöde från investeringsverksamheten	131	-1 667	1 759	772	-630
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	238	1 585	-2 988	-553	477
Periodens kassaflöde	292	408	-923	413	0
Likvida medel vid årets början	0	511	909	909	1
Kursdifferens likvida medel	0	-10	15	32	-
Likvida medel vid periodens slut	292	909	1	1 354	1

Nyckeltal

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 31 dec	2004 31 dec	2005 31 dec	2005 30 juni	2006 30 juni
Marknadsvärde aktier	4 831	6 648	10 789	7 256	12 224
Substansvärde	3 252	5 921	8 532	7 452	9 572
Nettoskuld	1 378	4 104	1 139	3 454	1 713
Nettoskulsättningsgrad, %	80	97	13	70	18
Soliditet, %	49	32	79	35	78

Data per aktie

Beräkningar av data per aktie baseras på antal aktier i MSAB före Erbjudandets fullföljande samt före nyemission som genomfördes 21 juli 2006 uppgående till 100 000 000.

(Kr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan–dec	2004 jan–dec	2005 jan–dec	2005 jan–juni	2006 jan–juni
Resultat per aktie	0,9	15,1	55,1	9,0	8,2

(Kr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 31 dec	2004 31 dec	2005 31 dec	2005 30 juni	2006 30 juni
Substansvärde per aktie	32,5	59,2	85,3	74,5	95,7

DEFINITIONER*Marknadsvärde aktier*

Det totala marknadsvärdet på noterade innehav (baseras på den sista köpkursen per balansdagen).

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Nettoskulsättningsgrad

Koncernens nettoskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie

Årets/periodens resultat dividerat med antal utestående aktier före Erbjudandets fullföljande.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Substansvärde

Värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen.

För beräkning av substansvärdet se avsnitt *Villkor och anvisningar* på sidorna 10–12.

Substansvärde per aktie

Substansvärdet per balansdagen dividerat med antal utestående aktier före Erbjudandets fullföljande.

Värdetförändring aktier

För aktier som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs marknadsvärdesförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdesförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdesförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

JAN – JUNI 2006 I JÄMFÖRELSE MED JAN – JUNI 2005

Resultat

Periodens resultat för koncernen uppgick till 824 Mkr (896 Mkr) där 918 (712 Mkr) var hänförligt till moderföretagets aktieägare och -94 Mkr (184 Mkr) var hänförligt till minoritetsintressen.

Resultatet från aktieförvaltning under perioden uppgick till 847 Mkr (638 Mkr). Resultatförändring kan framförallt härledas till en stark börsutveckling under första kvartalet 2006 och därmed en positiv påverkan på utvecklingen i värdepappersportföljen under perioden som upplevde en värdeförändring om 685 Mkr (471 Mkr). Utöver värdeförändringen av värdepappersportföljen påverkades resultatet av utdelningar med 162 Mkr (145 Mkr) och realisationsvinster med 0 Mkr (22 Mkr).

Resultat från övrig verksamhet uppgick till 0 Mkr (420 Mkr). Resultat från övriga verksamhet januari-juni 2005 är hänförligt till Hexagon som var konsoliderad fram till och med 30 september 2005. För ytterligare information om Hexagon, se bolagets hemsida www.hexagon.se.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för koncernen uppgick per den 30 juni 2006 till 12 226 Mkr (14 183 Mkr). Eget kapital ökade under perioden till 9 572 Mkr (4 941 Mkr). Skuldsättningen minskade under perioden till 1 744 Mkr (7 183 Mkr). Minskning av skuldsättning var delvis hänförligt till att Hexagon avkonsoliderades per den 30 september 2005.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde för perioden var 0 Mkr (413 Mkr). Jämförelsen mellan perioderna har främst påverkats av försäljning av Attendo 818 Mkr samt och amortering av lån med 477 Mkr (595 Mkr). Övrig effekt avser Hexagon.

Förändringar i värdepappersportföljen

MSAB har deltagit i Hexagons nyemission och erhållit 4 055 702 ytterligare aktier vilket innebar en investering om 629 Mkr. Vidare har MSAB investerat 0,2 Mkr i Securitas och 1,5 Mkr i ASSA ABLOY. Ej noterade innehav, 4 Mkr, har avyttrats till bokförda värden.

2005 I JÄMFÖRELSE MED 2004

Under 2005 genomförde Hexagon en riktad nyemission vid förvärvet av Leica Geostystems. För MSABs del innebar det en utspädningsseffekt vilket medförde att bolaget omklassificerades från dotter- till intressebolag.

Resultat

Årets resultat för koncernen uppgick till 5 510 Mkr (1 510 Mkr) där 4 433 (1 208 Mkr) var hänförligt till moderföretagets aktieägare och 1 077 Mkr (302 Mkr) var hänförligt till minoritetsintressen.

Resultatet från aktieförvaltning under året uppgick till 5 273 Mkr (1 130 Mkr). Utöver effekten av avkonsolidering av Hexagon kan resultatförbättringen härledas till ett starkt börsår och en mycket positiv utveckling i värdepappersportföljen som upplevde en värdeökning om 2 668 Mkr (1 088 Mkr). Utöver värdeökning av värdepappersportföljen bestod resultat av utdelningar om 144 Mkr (95 Mkr) och realisationsvinster om 479 Mkr (-53 Mkr) där 457 Mkr av realisationsvinsterna för 2005 är hänförliga till realisationsvinster i Hexagon då Hexagon var konsoliderat i MSAB.

Resultat från övrig verksamhet uppgick till 457 Mkr (639 Mkr) vilket är hänförligt till Hexagon som var konsoliderat fram till och med 30 september 2005. För ytterligare information om Hexagon, se bolagets hemsida www.hexagon.se.

Skatt på årets resultat uppgick till 117 Mkr (124 Mkr).

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för koncernen uppgick per den 31 december 2005 till 10 790 Mkr (13 127 Mkr). Eget kapital, inklusive minoritetsintresse, ökade under året till 9 536 Mkr (6 003 Mkr). Skuldsättningen minskade under året till 1 254 Mkr (7 124 Mkr). Minskningen av skuldsättningen var delvis hänförligt till att Hexagon avkonsoliderades per den 30 september 2005.

Kassaflöde

Året kassaflöde för koncernen var -923 Mkr (408 Mkr). Minskningen av kassaflödet beror delvis på avkonsolidering av Hexagon vilket påverkar likvida meel med -1 341 Mkr och ökning i amortering av lån om -1 646 Mkr (-879 Mkr).

Förändringar i värdepappersportföljen

Hexagon genomförde i maj 2005 en split om 3:1 vilket ökade innehavet i Hexagon till 3 150 000 A-aktier och 12 795 891 B-aktier. Hexagon genomförde även en riktad nyemission avseende förvärvet av Leica. Den riktade nyemissionen innebar en utspädningsseffekt för övriga ägare vilket för MSABs del resulterade i att innehavet omklassificerades från dotterbolag till intressebolag med en röstandel om 45,1% och en kapitalandel om 22,8%. I koncernen påverkades resultatet av en engångseffekt avseende avkonsolidering om 1 982 Mkr.

Under 2005 genomfördes en omstrukturering vilket innebar att Karlshamns AB och Aarhus United A/S gick samman och innehavet i Karlshamns såldes. Aktier erhöles i det nya bolaget, AarhusKarlshamn. Genom köp och emissioner ökade innehavet från 6 512 823 aktier i Karlshamn med ett anskaffningsvärde om 424 Mkr till 16 247 206 aktier i AarhusKarlshamn med ett anskaffningsvärde om 2 181 Mkr.

Under 2005 har hela innehavet i Attendo sålts vilket resulterat i en realisationsvinst om 22 Mkr.

2004 I JÄMFÖRELSE MED 2003

Redovisningen för 2004 har omräknats enligt IFRS. Detta har medfört en förbättring av rörelseresultatet för 2004 med 994 Mkr där 46 Mkr är hänförligt till konsolideringen av Hexagon. Denna förbättring beror framförallt på att aktier värderas till marknadspris och värdeökning av aktier redovisas som en resultatpost. Redovisning av aktier till verkligt värde har även påverkat det egna kapitalet genom öppningsbalanserna med 704 Mkr. Under 2004 redovisats Hexagon som dotterbolag i MSAB-koncernen.

Resultat

2004 års resultat för koncernen uppgick till 1 510 Mkr (88 Mkr) där 1 208 (84 Mkr) var hänförligt till moderföretagets aktieägare och 302 Mkr (4 Mkr) var hänförligt till minoritetsintressen.

2004 års rörelseresultat för koncernen uppgick till 1 769 Mkr (199 Mkr) där 1 130 Mkr (199 Mkr) var hänförligt till resultat i aktieförvaltning och 639 Mkr (0 Mkr) till konsolideringen av Hexagon. Av aktieförvaltningen var 95 Mkr (45 Mkr) hänförligt till utdelningar och -53 Mkr (65 Mkr) till realisationsresultat.

Skatt på årets resultat för 2004 var 124 Mkr (0 Mkr)

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för koncernen uppgick per den 31 december 2004 till 13 127 Mkr (3 523 Mkr). Eget kapital, inklusive minoritetsintresse, ökade under året till 6 003 Mkr (1 825 Mkr). Skuldsättningen ökade under året till 7 124 Mkr (1 698 Mkr). Minskningen av skuldsättningen var framförallt hänförlig till att Hexagon konsoliderades under 2004.

Kassaflöde

Året kassaflöde för koncernen var 408 Mkr (292 Mkr). Förändringen av kassaflödet beror delvis på konsolidering av Hexagon med en nettoeffekt om 1 168 Mkr och upptagna/amorterade lån om 1 139 Mkr (-979 Mkr).

Förändringar i värdepappersportföljen

Innehavet i Hexagon ökades 2004 genom köp vilket medförde att bolaget omklassificerades från att var ett intressebolag till att bli ett dotterbolag. I bokslutet 2004 uppgick röstandelen till 52,8% och andelen av kapitalet till 28,7%.

Även innehavet i Securitas ökade genom köp av 822 960 B-aktier till ett anskaffningsvärde om 80 Mkr.

I ASSA ABLOY gjordes en omstämpling av 435 600 B-aktier till A-aktier. Detta innehav förändrades även av ett köp om 3 800 000 st A-aktier till 443 Mkr och en försäljning av 600 000 st B-aktier.

Investering gjordes i Bong Ljungdahl med 2 214 400 aktier till ett anskaffningsvärde om 53 Mkr vilket motsvarade 26% av både röster och kapital i bolaget.

Totalt investerades 3 Mkr i Attendo vilket tillsammans med tidigare innehav motsvarade 43,4% av rösterna och 40,5% av kapitalet i bolaget.

Hela bolagets innehav i Drott såldes. Bokfört värde uppgick till 0,3 Mkr.

EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedan redovisas MSABs kapitalisering per den 30 juni 2006. För en redogörelse av MSABs kassaflöde hänvisas till sidan 29. För en bedömning om hur kapitaliseringen för MSAB skulle kunna ha sett ut per den 31 december 2005 hänvisas till avsnittet *Proformaredovisning* på sidorna 35–37.

Mkr	2006-06-30
Totala kortfristiga skulder	572
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	569
Utan garanti/borgen eller säkerhet	3
Totala långfristiga skulder	1 172
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	1 145
Utan garanti/borgen eller säkerhet	27
Minoritet	910
Eget kapital	9 572
Aktiekapital	2
Övrigt bundet eget kapital	845
Fritt eget kapital	8 725
Total kapitalisering	12 226

MSAB har inga pensionsåtaganden.

Nettoskudsättning

Nedan redovisas MSABs nettoskudsättning per den 30 juni 2006. För en bedömning om hur kapitaliseringen för MSAB skulle kunna ha sett ut per den 31 december 2005 hänvisas till avsnittet *Proformaredovisning* på sidorna 35–37.

Mkr	2006-06-30
(A) Kassa	1
(B) Andra likvida medel	–
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	1
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortfristiga banklån	569
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	3
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	572
(J) Kortfristig finansiell nettoskudsättning (I)-(E)-(D)	571
(K) Långfristiga banklån	1 145
(L) Utestående obligationslån	–
(M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	27
(N) Långfristig finansiell nettoskudsättning (K)+(L)+(M)	1 172
(O) Finansiell nettoskudsättning (J)+(N)	1 743

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Per den 30 juni 2006 förelåg en räntebärande nettoskuld om 1 713 Mkr. Under juli 2006 har emissionslikviden i bolagets riktade nyemission om 927 Mkr erlagts, varav 755 Mkr kontant. Det föreliggande Erbjudandet förväntas inbringa cirka 450 Mkr före emissionskostnader. Vidare förväntas MSAB under hösten 2006 erhålla ordinarie och extra utdelning från sitt innehav i Aarhus-Karlshamn om totalt cirka 470 Mkr inklusive minoritetsandelen i BNS Holding, varav cirka 275 Mkr är hänförligt till MSAB. Mot bakgrund av detta samt befintliga outnyttjade krediter i koncernen bedömer MSAB att det finns tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de nuvarande rörelsekapitalbehoven, dvs. under minst 12 månader från och med datumet för prospektet.

FRAMTIDA UTVECKLING OCH INVESTERINGAR

Efter nyemissionen som genomfördes i juli 2006 tillsammans med det föreliggande Erbjudandet bedömer MSAB att bolaget har en stark finansiell ställning. Under året kommer den förväntade utdelningen i AarhusKarlshamn att tillföra ytterligare likvida medel om cirka 470 Mkr inklusive minoritetsandelen i BNS Holding. Styrelse och ledning för MSAB bedömer att bolaget kommer att vara i en god position för att genomföra framtida värdeskapande förvärv i linje med MSABs investeringsstrategi.

Enligt MSABs bedömning har portföljbolagen förutsättningar för fortsatt stark tillväxt och lönsamhet vilket tillsammans med framtida investeringar i nya innehav är grunden för fortsatt starkt värdeskapande för MSABs aktieägare.

Utöver vad som angivits ovan och i bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller MSABs finansiella ställning eller position på marknaden.

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: valutarisk, ränterisk, finansierings- 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 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 kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag för individuella portföljbolag. Storleken på belåningen kommer bland annat att bero på portföljbolagens förväntade kassaflöden och riskprofil.

MSABs likvida medel och räntebärande skulder är begränsade till in- och utlåning i bank. Per den 30 juni 2006 uppgick nettoskulden till 1 713 Mkr och 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 portföljinhaven 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.

PROFORMAREDOVISNING

ALLMÄNT OM PROFORMAREDOVISNING

Nedanstående proformaredovisning har upprättats för att illustrera hur MSAB-koncernen skulle kunna ha sett ut om den struktur som är etablerad 30 juni 2006 förelagat från och med räkenskapsåret 2005.

Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte för att informera och belysa fakta och avser inte att presentera vilken finansiell ställning eller vilket resultat som verksamheten faktiskt skulle ha uppnått om transaktioner skulle ha genomförts vid redovisade tidpunkter; ej heller att visa faktisk finansiell ställning eller verksamhetens resultat för någon framtida tidpunkt eller period.

Proformaredovisningen baseras på MSABs reviderade bokslut för 2005 samt MSABs, av revisorerna, översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari-juni 2006.

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MSAB-KONCERNEN

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som gäller för MSAB-koncernen från och med 1 januari 2005. Proformaredovisningen grundar sig på reviderad redovisning från 2005 som är upprättad i enlighet med IFRS-standarder såsom de antagits av EU.

Resultaträkningsjusteringar

Justering av värdeförändringar av aktier 2005 (1 474 Mkr) och 2006 (19 Mkr) är beräknade som om bolaget ägt samtliga aktier som innehas per 2006-06-30 under hela den i proforman redovisade perioden. Del av likviden för de nyemissioner som tecknats i juli 2006 kommer att bestå av aktier. Även dessa innehav har i proforman beräknats som om de innehafts under den redovisade perioden.

Effekten av avkonsolideringen av Hexagon (-1 982 Mkr) samt försäljning av andra innehav (-479 Mkr) har även dessa beräknats som om de genomförts per den 1 januari 2005. Avkonsolidering har även effekt på utdelningen som justeras med 33 Mkr. Vidare har Resultat övrig verksamhet (-457 Mkr) justerats på grund av att denna i sin helhet avser Hexagon som redovisats som koncernbolag fram till september 2005.

Förvaltningskostnader har påförts per 2006-06-30 med 6 Mkr (2005, 12 Mkr). Beräkningen baseras på de kostnader för den personal och de funktioner som etablerats av MSAB successivt under första delen av 2006.

Finansiella kostnader för 2005 har justerats med 96 Mkr som om större delen av de tecknade nyemissionerna har använts till att amortera skulder samt avser Hexagons andel som inte skall ingå i proformaresultaträkningen då Hexagon inte är ett koncernbolag

per 2005-12-31. Justeringen för 2006 har beräknats till 10 Mkr i lägre räntekostnader.

Justering av skatt för 2005 om 104 Mkr avser Hexagons andel som inte skall ingå i proformaresultaträkningen då Hexagon inte är ett koncernbolag per 2005-12-31.

Balansräkningsjusteringar

Nyemissionerna genomförs i två steg. En riktad nyemission har genomförts i juli 2006 och upptagande av handel på First North planeras i enlighet med villkoren i detta prospekt. I proformabalansräkningarna redovisas båda nyemissionerna som genomförda vid respektive rapporteringsperiod. Totalt antas 15 637 338 nya aktier att ha emitterats och det totala emissionsbeloppet har då uppgått till 1 427 Mkr. 1 255 Mkr beräknas ha erlagts kontant och resterande motsvarande 172 Mkr i form av aktier i Hexagon (741 125 B-aktier), Securitas (7 000 B-aktier) samt ASSA ABLOY (7 000 B-aktier). Den kontanta delen av emissionerna har i proformaredovisningen antagits att till övervägande del användas för att amortera skulder.

I Hexagon har, med en teckningsperiod från den 3 mars till 12 april 2006, en nyemission genomförts. MSABs andel uppgick till 629 Mkr. Denna har i proformaredovisningen antagits helt genomförd i redovisade värden per 2005-12-31.

Mindre innehav som avvecklats under 2006 har i proformaredovisningen exkluderats vid respektive redovisningstillfälle.

Finansiella anläggningstillgångar har justerats för transaktioner beskrivna ovan samt tillhörande värdeförändringar i dessa innehav som om transaktionerna varit genomförda per 2005-01-01.

Per 2005-12-31 har värdena påverkats av nyemission i Hexagon, försäljning av onoterade innehav, del av emissionsbelopp som erlagts i aktier samt förvärv, totalt 278 Mkr.

Per 2006-06-30 har justeringar utförts för värdeförändringar avseende nyemissionen i Hexagon samt den del av emissionsbeloppet inklusive värdeförändring som erlagts i aktier, totalt 196 Mkr.

Likvida medel har 2005 via nyemissionen tillförts 698 Mkr. Motsvarande belopp för 2006-06-30 uppgår till 795 Mkr.

Eget kapital har 2005-12-31 påverkats av nyemissionen samt värdeförändringar på aktieinnehav i proformaredovisningen, totalt 1 628 Mkr. Motsvarande belopp per 2006-06-30 uppgår till 1 546 Mkr.

Del av nyemissionen samt försäljning av onoterade innehav har använts till att amortera skulder 2005-12-31 med 652 Mkr respektive per 2006-06-30 med 555 Mkr.

Kortfristiga skulder har 2006-06-30 justerats för upplupna administrationskostnader med 5 Mkr samt minskade räntekostnader med 10 Mkr.

Resultaträkning proforma

Mkr	ÅR 2005	Justering	Proforma 2005	Delår 06-06-30	Justering	Proforma jan-jun 2006
Resultaträkning						
Utdelningar	144	33	177	162	0	162
Värdoförändringar	2 668	1 474	4 142	685	19	704
Realisationsresultat aktier	479	-479	0	-	0	-
Effekt avkonsolideringen Hexagon	1 982	-1 982	0	-	0	-
Förvaltningskostnader	-1	-11	-12	0	-6	-6
Resultat övrig verksamhet	457	-457	0	-	0	-
Rörelseresultat	5 729	-1 422	4 307	847	13	860
Finansiella intäkter	2	7	9	7	0	7
Finansiella kostnader	-104	96	-8	-17	10	-7
Resultat före skatt	5 627	-1 319	4 308	837	23	860
Skatt	-117	104	-13	-13		-13
Årets resultat	5 510	-1 215	4 295	824	23	847
Hänförligt till						
Moderbolagets ägare	4 433		3 738	918	23	941
Minoritetsintresse	1 077		557	-94	0	-94

Balansräkning proforma

Mkr	ÅR 2005	Justering	Proforma 2005	Delår 06-06-30	Justering	Proforma jan-jun 2006
Finansiella anläggningstillgångar	10 789	278	11 067	12 224	196	12 420
Kortfristiga fordringar	0	0		1	-1	0
Kassa & bank	1	698	699	1	795	796
Summa tillgångar	10 790	976	11 766	12 226	990	13 216
Eget kapital	8 532	1 628	10 160	9 572	1 550	11 122
Minoritetsintresse	1 004	0	1 004	910	0	910
Avsättningar, skatt	14	0	14	27	0	27
Långfristiga skulder	1 235	652	583	1 145	-555	590
Kortfristiga skulder	5	0	5	572	-5	567
Summa eget kapital och skulder	10 790	976	11 766	12 226	990	13 216

REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNINGEN

Till styrelsen i Melker Schörling AB

Vi har granskat denna proformaredovisning som framgår på sidorna 35–36 i Melker Schörling ABs prospekt daterat den 17 augusti 2006. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur Melker Schörling-koncernen med den struktur som föreligger den 30 juni 2006, inklusive pågående nyemission, skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Melker Schörling AB per den 31 december 2005 och per den 30 juni 2006 samt koncernresultaträkningen för Melker Schörling AB för räkenskapsåret 2005 och delåret jan-juni 2006.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i EG-förordningen 809/2004.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt Bilaga II punkt 7 i EG-förordningen 809/2004. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR:s förslag till RevR5 Granskning av Prospekt. Vårt arbete har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med den historiska information som finns, bedöma dokumentationen till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. I vårt arbete har inte ingått att granska den underliggande finansiella informationen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 35. Då proformaredovisningen utgör en hypotetisk situation och därför inte beskriver företagets verkliga resultat eller finansiella ställning kan vi inte uttala oss om huruvida det verkliga resultatet och ställningen skulle ha överensstämmt med vad som redovisats i proformaredovisningen. Avvikelserna kan visa sig vara väsentliga.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 35 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 17 augusti 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Auktoriserad revisor

STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

MSABs styrelse består av sex stämموvalda styrelseledamöter. Styrelseledamöternas namn, födelseår, nationalitet, år för inval, oberoende status och aktieägande framgår av nedanstående tabell.

	Födelseår	Nationalitet	Invald	Oberoende ¹	Antal aktier ²
Melker Schörling	1947	Svensk	1998	nej	99 955 684
Mikael Ekdahl	1951	Svensk	1998	nej	94 041
Henrik Didner ³	1958	Svensk	2006	ja	286 730
Stefan Persson	1947	Svensk	2006	ja	5 734 602
Sofia Schörling Högberg	1978	Svensk	2006	nej	0
Carl-Henric Svanberg	1952	Svensk	2006	ja	1 884 049
Totalt					107 955 106

¹ Enligt Stockholmsbörsens noteringskrav.

² Ägandet avser direkt ägande eller genom bolag.

STYRELSE*

Melker Schörling, född 1947 Styrelseordförande

Övriga befattningar/uppdrag: Styrelseledamot i Securitas AB sedan 1987 och styrelseordförande sedan 1993, styrelseordförande i Hexagon AB, AarhusKarlshamn AB och BNS Holding AB. Vice styrelseordförande i ASSA ABLOY AB. Styrelseledamot i H&M Hennes & Mauritz AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap i handelsbolag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Attendo Senior Care AB. Styrelseledamot i Försäkringsaktiebolaget Skandia.

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

Övriga befattningar/uppdrag: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelseordförande i Bong Ljungdahl AB och Marco AB. Sekreterare för styrelsen i Securitas AB, ASSA ABLOY AB och Hexagon AB. Styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB, Attendo Group AB, Börje Jönsson Åkeri AB och Konstruktions-Bakelit AB.

Utbildning: Civilekonom och Jur. kand.

Aktieinnehav i MSAB: 94 041

Henrik Didner, född 1958 Styrelseledamot

Övriga befattningar/uppdrag: Styrelseordförande och vice VD i Didner & Gerge Fonder AB. VD och styrelseledamot i Emitic AB. Styrelseledamot i Einar Mattsson AB, Diga AB, Henrik och Bengt Didner Projektering AB, Hebeas AB och Fastighets AB Stadshus.

Utbildning: Filosofie doktor.

Aktieinnehav i MSAB: 286 730³

Stefan Persson, född 1947 Styrelseledamot

Övriga befattningar/uppdrag: Styrelseordförande i H&M Hennes & Mauritz AB och Stefan Persson Placering AB. Ledamot i Ramsbury AB, Fastighets AB Dagskiftet och Handelshögskoleför-eningen.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap i handelsbolag de senaste fem åren: Styrelseledamot i AB Electrolux och INGKA Holding BV.

Tidigare befattningar: VD och Koncernchef för H&M Hennes & Mauritz AB 1982–1998, Landschef för H&M Hennes & Mauritz AB i Storbritannien och ansvarig för H&M Hennes & Mauritz ABs utlandsexpansion 1976–1982.

Utbildning: Studier, Stockholm och Lunds Universitet.

Aktieinnehav i MSAB: 5 734 602

Sofia Schörling Högberg, född 1978 Styrelseledamot

Övriga befattningar/uppdrag: Styrelseledamot i Securitas AB. Varumärkeskonsult inom Essen International.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap i handelsbolag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Attendo Senior Care AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav i MSAB: 0

Carl-Henric Svanberg, född 1952 Styrelseledamot

Övriga befattningar/uppdrag: VD och Koncernchef och styrelseledamot i Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Styrelseordförande i Sony Ericsson Mobile Communications och Carl-Henric Svanberg AB. Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB, the Confederation of Swedish Enterprise, Hexagon AB och Absolent Invest AB.

Tidigare befattningar: VD och Koncernchef ASSA ABLOY AB.

Utbildning: Civilingenjör och kandidat i företagsekonomi.

Aktieinnehav i MSAB: 1 884 049

* Förteckningen inkluderar inte eventuella uppdrag i dotterbolag till angivna bolag.

³ Avser innehav genom Henrik Didners 50 procentiga ägande i Didner & Gerge Fonder AB, vilket bolag innehar 573 460 aktier i MSAB.

LEDNING**Ulrik Svensson, född 1961 VD**

Övriga uppdrag/befattningar: Ledamot i Securitas Direct AB och Loomis Cash Handling Services 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

REVISOR**PricewaterhouseCoopers AB****Anders Lundin, född 1956**

Auktoriserad revisor. Ledamot av FAR.

Andra revisionsuppdrag: AarhusKarlshamn AB, Axis AB, Husqvarna AB, Bong Ljungdahl AB, Industrivärden AB och Säki AB.

Adress: PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDNING

För samtliga personer i MSABs styrelse är kontorsadressen Melker Schörling AB, Birger Jarlsgatan 13, 4 tr., 111 45 Stockholm, Sverige. Verkställande direktören Ulrik Svensson har samma kontorsadress som styrelsen. Telefonnummer till huvudkontoret är 08-407 36 60.

MSABs styrelse bedöms uppfylla Stockholmsbörsens krav på oberoende gentemot MSAB, MSABs ledning och MSABs större ägare. Melker Schörling, Mikael Ekdahl och Sofia Schörling Högberg har inte bedömts som oberoende gentemot MSABs större ägare. Ingen styrelseledamot ingår i den verkställande ledningen.

Ingen styrelseledamot eller person i den verkställande ledningen har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dessa personer har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Det finns inte heller någon anklagelse och/eller sanktion mot någon av dessa personer och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller person i den verkställande ledningen har något privat intresse som kan stå i strid med MSAB. Som beskrivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och personer i den verkställande ledningen ekonomiska intressen i MSAB genom aktieinnehav. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Vare sig MSAB eller

något av dess dotterbolag har ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Melker Schörling har i avtal mellan å ena sidan Konverta, MSAB och honom själv och å andra sidan Skandinaviska Enskilda Banken, relaterat till beviljade krediter för Konvertas deltagande i företrädesemission i Hexagon under våren 2006, åtagit sig att upprätthålla äganderätt och kontroll över aktier motsvarande minst 75 % av rösterna i MSAB. Avtalet beskrivs även under punkten Väsentliga avtal i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information* på sidorna 47–48. Härutöver har ingen ledamot av styrelsen eller person i den verkställande ledningen åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i MSAB inom viss tid.¹

Sofia Schörling Högberg är Melker Schörlings dotter. I övrigt föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller personer i den verkställande ledningen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN**Ersättning till styrelsen**

Under åren 2003 t.o.m. 2005 har inget arvode utgått till styrelseledamöterna för arbete i MSABs styrelse. Vid extra bolagsstämma den 1 juli 2006 beslutades att arvode skall utgå till styrelsen med totalt 600 000 kr att fördelas med 100 000 kr till envar av de stämموvalda ledamöterna.

Allmänna principer för ersättning till verkställande direktören

Under åren 2003 t.o.m. 2005 har MSAB ej haft några anställda och ingen ersättning har därmed utgått. MSAB kommer att betala en marknadsmässig och konkurrenskraftig lön till verkställande direktören.

Anställningsvillkor för verkställande direktören

Ersättning till VD utgår i form av fast lön, pensionsförmåner samt tjänstebilsförmån. Fasta delen 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.

Pensionsvillkor för verkställande direktören

MSAB skall betala premie uppgående till 25% av den fasta lönen avseende pensions- och sjuklöneförsäkring.

Optionsavtal

MSAB har ej något utestående optionsavtal. Melker Schörling har ställt ut en köpoption till Ulrik Svensson. Detta finns beskrivet under rubriken Ledningens aktier- och optionsinnehav i avsnittet *Aktier och ägarförhållanden* på sidan 43.

¹ Beträffande MSABs årliga inlösen av aktier har Melker Schörling förbundit sig att aldrig utnyttja rätten till inlösen.

BOLAGSSTYRNING

En ny 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. MSAB har som ambition att uppfylla höga krav på bolagsstyrning.

IAKTTAGANDE AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Formellt sett är Koden inte direkt tillämplig avseende MSAB eftersom bolagets aktier avses handlas på First North. Styrelsen för MSAB har dock gjort bedömningen att bolaget gradvis skall anpassa sig till Kodens bestämmelser i syfte att kunna efterleva dessa inför en planerad notering av bolaget på Stockholmsbörsen under hösten 2006. Därmed strävar således MSAB efter att i allt väsentligt efterleva Kodens bestämmelser och förklara i den mån avvikelser sker. Detta innebär bl.a. att MSAB har för avsikt att publicera principer för bolagsstyrning i kommande årsredovisningar. 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. Bolagsstämmor i MSAB kommer att hållas årligen och vara öppna för samtliga aktieägare. Stämmorna kommer endast att kunna följas på plats då något annat inte bedöms som motiverat eller ekonomiskt försvarbart för närvarande. Vid den årliga årsstämman kommer aktieägarna ges tillfälle att ställa frågor direkt till styrelsens ordförande, styrelsen samt VD, även om bolaget kommer att sträva efter att besvara frågor från aktieägare vartefter de uppstår under året. Bolagets revisorer kommer att vara närvarande vid årsstämman. Årsstämman fattar bland annat beslut i frågor avseende fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av ledamöter till valberedningen, val av styrelseledamöter, styrelseordförande samt val av revisorer och fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.

Under 2006 har i MSAB hållits årsstämma den 18 maj samt extra bolagsstämmor den 1 juli och den 21 juli.

2006 ÅRS ÅRSSTÄMMA DEN 18 MAJ 2006

Vid 2006 års årsstämma den 18 maj 2006 beslutades bl.a. att:

- (a) fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- (b) räkenskapsårets resultat om 1 783 544 629 kr tillsammans med balanserat resultat 1 288 826 308 kr, totalt 3 072 370 937 kr,

- skulle disponeras i enlighet med styrelsens förslag på sådant sätt att 3 072 370 937 kr balanseras i ny räkning;
- (c) styrelsen skulle beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2005.

Vid årsstämman beslutades vidare att bolaget skulle ha tre styrelseledamöter samt att omvälja styrelseledamöterna Melker Schörling, Per-Axel Fagerholm och Mikael Ekdahl. Vidare beslutade stämman att utse revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, som revisorer för en period om fyra år.

Årsstämman beslutade även att ändra bolagsordningen samt minska reservfonden i bolaget med 1 755 849 700 kr till 0 kr och att minskningsbeloppet skulle överföras till fritt eget kapital att användas enligt beslut av bolagsstämma. Beslutet är villkorat av att Bolagsverket ger tillstånd till minskningen.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 1 JULI 2006

Vid extra bolagsstämma den 1 juli 2006 fattades beslut enligt nedan.

Val av styrelseledamöter och ordförande

Stämman beslöt att antalet styrelseledamöter skulle vara sex utan suppleanter. Med entledigande av Per-Axel Fagerholm (som avböjt omval), valde stämman – vid sidan av styrelseledamöterna Melker Schörling och Mikael Ekdahl – till nya styrelseledamöter Henrik Didner, Stefan Persson, Sofia Schörling Högberg samt Carl-Henric Svanberg. Arvoden till styrelseledamöterna fastställdes till totalt 600 000 kr.

Valberedning

Stämman beslöt att inrätta en valberedning bestående av tre ledamöter. Mikael Ekdahl och Henrik Didner valdes till ledamöter av valberedningen samt beslutades att den tredje ledamöten i valberedningen skulle utses efter den nyemission som var planerad att äga rum i mitten av juli 2006. Till ordförande i valberedningen valdes Mikael Ekdahl. Beslutet innefattade även möjlighet att vid ägarförändringar ändra sammansättningen av valberedningen.

Bolagsordning

Stämman beslöt att anta bolagets nu gällande bolagsordning.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 21 JULI 2006

Vid extra bolagsstämma den 21 juli 2006 fattades beslut om att öka bolagets aktiekapital med 247 457 kronor genom nyemission av 10 637 338 antal aktier.

ÅRSSTÄMMA 2007

Kallelse till årsstämman 2007, som kommer att hållas under senare delen av maj, kommer att offentliggöras minst fyra veckor före stämman.

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 extra bolagsstämma den 1 juli 2006 beslutades att inför årsstämman 2007 inrätta en valberedning bestående av tre ledamöter. Vid stämman valdes Mikael Ekdahl och Henrik Didner till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2007, med Mikael Ekdahl som ordförande, samt beslutades att den tredje ledamoten i valberedningen skulle utses efter den nyemission som var planerad att äga rum i mitten av juli 2006. Efter den nyemission som genomfördes i juli 2006, har bolagets huvudägare till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2007 utsett Mikael Ekdahl, Adam Gerge (Gerge & Fonder) och Lars Isacson (SEB Pensionsstiftelser), med Mikael Ekdahl som ordförande.

Valberedningen skall hålla möten så ofta som är nödvändigt för att den skall kunna fullgöra sina uppgifter; dock minst ett sammanträde årligen.

Enligt Koden skall styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot inte vara ordförande i valberedningen. Mikael Ekdahl har emellertid ansetts lämpad att på ett effektivt sätt leda valberedningens arbete för att uppnå bästa resultat för bolagets aktieägare. Detta har motiverat utseendet av honom 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 och Mikael Ekdahl (valda vid årsstämman den 18 maj 2006) samt, Henrik Didner, Sofia Schörling Höberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg (valda vid extra bolagsstämma den 1 juli 2006), med Melker Schörling som styrelsens ordförande. För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet *Styrelse, ledning och revisorer* på sidorna 38–39.

Styrelsens ansvarsområden

Styrelsen ansvarar 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 tre 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 styrelsemöte den 1 juli 2006. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar samt sätter ramen för koncernens verksamhet genom att godkänna koncernens budget. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion.

Styrelsens arbete

Under 2006 har styrelsen hittills haft fyra möten.

Finansiell rapportering

Styrelsen kommer att säkerställa 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 eventuella förändringar i prognoser och riktlinjer för revisionen kommer kontinuerligt att behandlas av styrelsen. Styrelsen skall även tillse att granskning och uppföljning av juridiska ärenden och tvister sker löpande. Alla delårsrapporter och bokslutskommunikéer godkänns av styrelsen. Bolagets revisorer avger årligen en rapport till styrelsen med uppgift om att de har granskat bolaget samt resultatet av granskningen. Denna rapport skall presenteras muntligen av revisorerna vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén. Styrelseledamöterna skall vid detta möte ges 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.

REVISORER

På årsstämman den 18 maj 2006 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Anders Lundin som huvudansvarig revisor, för en period om fyra år. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna skall vid det styrelsemötet som

behandlar bokslutskommunikén presentera för hela styrelsen sina slutsatser från granskningen av bolaget. Dessutom skall revisorerna årligen informera styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorerna skall även delta vid årsstämman och där presentera sitt arbete, sina konstateranden och sina slutsatser. Minst en gång per år skall styrelsen träffa bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Revisionen utförs i enlighet med aktiebolagslagen och god revisionsd i Sverige, vilken är baserad på International Federation of Accountants' (IFAC) internationella redovisningsprinciper.

Anders Lundin har personligen fungerat som revisor i MSAB sedan 2002. Förutom uppdraget för MSAB har han under 2006 varit ansvarig revisor för AarhusKarlshamn AB, Axis AB, Husqvarna AB, Bong Ljungdahl AB, Industrivärden AB och SäkI AB.

INFORMATIONSPOLICY

MSAB har antagit en informationspolicy som bl.a. syftar till att säkerställa att bolaget uppfyller kraven på informationsgivning till aktiemarknaden. Denna policy har godkänts av styrelsen. Policyn gäller för styrelsen och ledningen och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden.

Enligt policyn skall kommunikation användas på ett övergripande sätt för att skapa förståelse och kunskap om MSABs strategi, affärsverksamhet och finansiella ställning. MSABs finansiella och övriga kommunikation skall alltid överensstämma med relevanta regler på First North respektive Stockholmsbörsen och juridiska skyldigheter som kan vara tillämpliga för MSAB samt med god sed på aktiemarknaden.

Styrelsen är ansvarig för kommunikation till marknaden avseende bolagsstyrningsfrågor och rutiner för styrelsens arbete i MSAB. Dessutom är styrelsen ansvarig för att bolaget, då det noteras vid Stockholmsbörsen, kommer att uppfylla Stockholmsbörsens regler på informationsgivning.

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 kommer att gälla för MSAB i egenskap av börsnoterat bolag. Vidare är målsättningen att upprätthålla ett mycket gott förhållande till finansmarknadens aktörer, inklusive finanspressen, genom att proaktivt tillhandahålla relevant information i rätt tid på ett professionellt sätt. Policyn inkluderar rutiner för bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, årsstämman, pressmeddelanden, press- och telefonkonferenser, road shows, möten med investerare, kapitalmarknadsdagar och företagets hemsida. Slutligen behandlar informationspolicyn även kommunikation i krissituationer samt informationsläckor.

INFORMATIONSGIVNING

MSABs målsättning är att tillhandahålla löpande, aktuell och korrekt information till företagets aktieägare och övriga intressenter. Eftersom bolaget vill ha en effektiv och uppdaterad informationsspridning och samtidigt hålla nere kostnader för administration och förvaltning kommer utskick per post till aktieägare att begränsas i största möjliga utsträckning. Detta innebär exempelvis att bolagets årsredovisning ej avses finnas i tryckt format. Finansiella rapporter och annan relevant information till bolagets aktieägare kommer att hållas tillgänglig på bolagets hemsida. Väsentliga händelser kommer dessutom att offentliggöras genom pressmeddelanden. Som ett led i att synliggöra bolagets värden kommer MSAB att publicera substansvärdesberäkningar på bolagets hemsida. Detta skall ske åtminstone en gång per kvartal snarast möjligt efter kvartalets utgång.

INSIDERPOLICY OCH INSIDERREGISTER

MSABs styrelse har antagit en insiderpolicy som ett komplement till gällande insiderlagstiftning i Sverige. Denna policy är tillämplig på alla personer med insynsställning i MSAB som kommer att registreras vid Finansinspektionen samt även vissa andra kategorier av anställda. Varje enskild person som omfattas av insiderpolicyn underrättas därom. Insiderpolicyn 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. Dessutom är handel förbjuden under de två handelsdagar som omedelbart följer offentliggörandet av en finansiell rapport.

En lista över personer med insynsställning i MSAB kommer att, under den tid som MSABs aktier handlas på First North, publiceras på bolagets hemsida. Vid en notering på Stockholmsbörsen, kommer personer med insynsställning noteras i ett register som förs av Finansinspektionen. MSAB avser också föra ett internt insiderregister (s.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. En rapport över insynshandel omfattande all insiderhandel i MSAB presenteras varje kvartal för styrelse, revisorer, och ledning.

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.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i MSAB uppgår till 2 573 756 Mkr och antalet aktier till 110 637 338. Bolagets samtliga aktier är denominerade i svenska kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som föreskrivs av denna lag. Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, under VPC som central värdepappersförvarare och clearingorganisation (VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm, Sverige).

Varje aktie berättigar till en röst per aktie och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning kan fattas vid årsstämma eller extra bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom VPC men kan även avse annat än kontanter. Det föreligger inga restriktioner i aktiebolagslagen eller i MSABs bolagsordning för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige, och utbetalning sker via VPC på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

INLÖSEN AV AKTIER

MSAB kommer att verka för att eliminera en eventuell substansrabatt i bolaget. Detta skall bl.a. 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, med undantag för Melker Schörling som förbinder sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. Villkoren för sådan inlösen, vilka preciseras i bolagets bolagsordning, sammanfattas i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning*, på sidan 15.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Efter nyemission beslutad vid extra bolagsstämma den 21 juli samt Ulrik Svenssons förvärv av aktier av Melker Schörling 14

augusti 2006 har MSAB 10 aktieägare. Huvudägare är Melker Schörling som genom bolag innehar 90,3 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Övriga ägare innehar 9,7 procent av kapitalet och röster.

ANMÄLNINGSPLIKTIGA PERSONER

Utöver de personer som ingår i MSABs styrelse eller ledningsgrupp finns inga personer som innehar 10 procent eller mer av kapitalet eller rösterna i MSAB och som är anmälningsskyldiga enligt gällande regler.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen för MSAB känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i MSAB syftande till gemensamt inflytande över bolaget.

LEDNINGENS AKTIE- OCH OPTIONSINNEHAV

Ulrik Svensson har från Melker Schörling¹ 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 från Melker Schörling¹. 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. Optionen har överlåtits till marknadsvärde.

UTDELNINGSPOLICY

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

¹ Genom Mexab Förvaltnings AB.

Aktiekapitalets utveckling

År	Nominellt belopp/Kvotvärde, Kr	Transaktion	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, Kr	Totalt aktiekapital, Kr
2003	100	Fondemission	9 000	10 000	900 000	1 000 000
2003	100	Riktad nyemission	3 114	13 114	311 400	1 311 400
2003	100	Riktad nyemission	6 320	19 434	632 000	1 943 400
2004	100	Riktad nyemission	3 829	23 263	382 900	2 326 300
2006	0,023263	Split	99 976 737	100 000 000	–	2 326 300
2006	0,023263	Riktad nyemission	10 637 338	110 637 338	247 457	2 573 757

Ägarstruktur per den 14 augusti 2006¹

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Melker Schörling och familj ²	99 955 684	90,3%
Stefan Persson	5 734 602	5,2%
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,7%
SEB-Stiftelsen, Skandinaviska Enskilda Bankens Pensionsstiftelse	1 146 920	1,0%
Crafoordska stiftelsen	573 460	0,5%
Didner & Gerge Fonder AB	573 460	0,5%
Stift. Henry och Gerda Dunkers Donationsfond nr 2	573 460	0,5%
Mikael Ekdahl	94 041	0,1%
Erik Philip Sörensens stiftelse	57 346	0,1%
Ulrik Svensson	44 316	0,0%
Totalt	110 637 338	100,0%

¹ Ägandet avser direkt ägande eller genom bolag.

² Genom Mexab Förvaltnings AB har Melker Schörling utfärdat en köpoption till Ulrik Svensson. 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. Optionen har den 14 augusti 2006 överlåtits till marknadsvärde.

BOLAGSORDNING

§1

Bolagets firma är Melker Schörling AB. Bolaget är publikt (publ).

§2

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§3

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att äga och förvalta fast egendom och värdepapper samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

§4

Aktiekapitalet skall vara lägst två miljoner trehundraätjugosextusentrehundra (2.326.300) kronor och högst nio miljoner trehundra femtusentvåhundra (9.305.200) kronor.

§5

Antalet aktier skall vara lägst hundra miljoner (100.000.000) och högst fyrahundra miljoner (400.000.000).

§6

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter. Ledamöter väljes på bolagsstämma för tiden intill slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs.

§7

För granskning av bolagets förvaltning och räkenskaper skall bolagsstämman utse en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter eller ett (1) registrerat revisionsbolag.

§8

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

§9

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm, Göteborg, Malmö, Karlshamn, Kristianstad, Eskilstuna, Linköping eller Gislaved.

§10

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden; dock endast om aktieägare till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§11

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 januari – 31 december.

§12

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden underteckna protokollet;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisorer;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer;
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§13

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4 och med de vidare begränsningar som framgår nedan, kan på begäran av ägare av aktie äga rum genom inlösen av sådan aktie. Begäran om inlösen skall framställas genom att ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till bolagets styrelse med angivande av antalet aktier som önskas inlösta. En begäran om inlösen kan endast framställas under de tio (10) första bankdagarna i april månad under vart och ett av åren 2007 till 2016.

Inlösen skall ske på dagen för årsstämma. Inlösenbeloppet per aktie som inlöses skall motsvara aktiens andel av bolagets totala substansvärde. Bolagets substansvärde per aktie skall beräknas av bolaget och skall baseras på marknadsvärdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder och eventuella minoritetsintressen dividerat med antal utestående aktier före utspädning per dagen före årsstämman. Marknadsvärdet på bolagets innehav av aktier och andra andelar som är upptagna till handel på handelsplats beräknas som det genomsnittliga marknadsvärdet under de tio (10) handelsdagar som infaller närmast före dagen för

årsstämman. I det fall avslut i aktien eller andelen skett vid färre än fem (5) handelsdagar under denna period skall perioden för beräkning av det genomsnittliga marknadsvärdet utsträckas så att den innefattar fem (5) dagar med avslut i aktien eller andelen. Har avslut skett vid färre än fem (5) handelsdagar under de senaste tjugo (20) handelsdagarna som infaller närmast före dagen före årsstämman skall marknadsvärdet på aktien eller andelen beräknas såsom vore den ej upptagen till handel på handelsplats. Beräkningen av det genomsnittliga marknadsvärdet skall baseras på respektive akties eller andels genomsnittliga volymvägda betalkurs per handelsdag. I det fall ett innehav avser aktier i ett bolag med fler än ett aktieslag, varav ett aktieslag är upptaget till handel på handelsplats och ett eller flera aktieslag ej är upptagna till handel på handelsplats, skall beräkningen av marknadsvärdet på aktier tillhörande aktieslag som ej är upptaget till handel på handelsplats baseras på kursen för aktie tillhörande det till handel upptagna aktieslaget. Värdet på bolagets innehav av aktier och andra andelar som ej är upptagna till handel på handelsplats skall uppgå till av bolaget bedömt marknadsvärde i den årsredovisning som framlägges på årsstämman med tillämpning av etablerad värderingsmodell för aktuell typ av aktie eller andel. Värdet på bolagets skulder skall beräknas som skuldernas nominella belopp per dagen före årsstämman.

För det fall inlösen begärs av flera aktieägare med den följden att det totala begärda inlösenbeloppet inte kan utbetalas på grund av de begränsningar som följer av denna bestämmelse eller i övrigt enligt lag, skall det totala inlösenbelopp som är möjligt att utbetala fördelas proportionellt mellan de aktier som anmälts för inlösen.

Ägare av till inlösen anmäld aktie skall vara skyldig att omedelbart efter det han underrättats om styrelsens beslut om minskning av aktiekapitalet, taga lösen för aktien. Ägare till sådan aktie skall inte vara berättigad till eventuell på aktien belöpande utdelning beslutad av i andra stycket ovan angiven årsstämma.

§14

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Denna bolagsordning har fastställts vid extra bolagsstämma den 1 juli 2006.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

VÄSENTLIGA AVTAL

Under 2004 och 2005 gjordes förvärv och avyttringar enligt vad som framgår av avsnittet om *Verksamhetsbeskrivning* på sidorna 13–15.

MSAB, Konverta och Melker Schörling har i maj 2006 ingått avtal med Skandinaviska Enskilda Banken relaterat till beviljade krediter för Konvertas deltagande i företrädesemission i Hexagon AB under våren 2006. MSAB har i avtalet förbundit sig att inte avhända sig eller annars inskränka sin rätt att föfoga över sina aktier i Konverta. Vidare har Melker Schörling åtagit sig att upprätthålla ägande och kontroll över aktier motsvarande minst 75% av aktierna i MSAB. Såvitt gäller innehaven i Securitas och ASSA ABLOY har MSAB ingått aktieägaravtal med övriga större A-aktieägare i dessa bolag. Avtalen innefattar i huvudsak inbördes hembudsskyldighet vid försäljning av A-aktier.

Mellan BNS Holding och Nordea Bank föreligger ett låneavtal ingånget i januari 2006. Det totala lånebeloppet löper på ca 580 miljoner kronor. Låneavtalet kan sägas upp av Nordea om någon av följande omständigheter inträffar: (i) MSAB inte längre direkt eller indirekt äger mer än 50% av aktierna i BNS Holding; (ii) om BNS Holding inte längre direkt eller indirekt äger mer än 39% av aktierna i AarhusKarlshamn; (iii) en tredje part förvärvar kontroll över mer än 50% av det totala antalet aktier eller röster i AarhusKarlshamn; (iv) AarhusKarlshamn inte längre äger åtminstone 67% av det totala antalet aktier och röster i Aarhus-Karlshamn Sweden AB och Aarhus United A/S.

Häruöver har MSAB en checkräkningskredit hos SEB om 742 Mkr. Vidare har även Konverta en checkräkningskredit hos SEB uppgående till 900 Mkr.

De ovan beskrivna avtalen, som innehåller sedvanliga villkor för motsvarande typ av avtal, bedöms i vart fall på kortare sikt vara av väsentlig betydelse. Häruöver gör MSAB bedömningen att inget enskilt avtal är av väsentlig betydelse för koncernen.

TVISTER

MSAB är inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller bedöms kunna komma att få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. MSAB känner inte heller till något potentiellt sådant förfarande.

FÖRSÄKRING

Styrelsen har hitintills inte bedömt att någon försäkring för bolagets verksamhet är erforderlig. Bolag har utöver dess finansiella tillgångar, ett mycket begränsat antal tillgångar som skulle kunna vara föremål för försäkring. MSAB kommer att undersöka huruvida försäkringskydd, såsom ansvarsförsäkring för styrelseledamöterna, kan komma att behövas framgent.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I samband med bildande av den legala strukturen av MSAB har vissa aktieöverlåtelser skett mot ett vederlag som understigit marknadsvärdet av överlåtna tillgångar.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna i MSAB har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med bolaget som är eller varit ovanliga till sin karaktär eller sina villkor. MSAB har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i MSAB.

FÖREVISADE DOKUMENT

Följande handlingar finns tillgängliga hos SEB Enskilda, Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm, och på koncernens hemsida, www.melkerschorlingab.se:

- Bolagsordning för MSAB
- MSABs årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2003, 2004 och 2005.
- Delårsrapport januari–juni 2006.

BOLAGETS SKATTESTATUS M.M.

MSAB är ett idag ett förvaltningsföretag med i huvudsak näringsbetingade aktieinnehav i noterade företag. Förvaltande företag beskattas i allt väsentligt enligt de regler som gäller för vanliga rörelsedrivande företag. MSAB äger 10% eller mer av rösterna i samtliga bolag som är marknadsnoterade utom aktierna i H&M (samt det indirekta innehavet i VBG AB) och innehavstiden har för dessa poster uppgått till minst ett år. MSAB kan därmed även såsom ett förvaltande företag ta emot skattefri utdelning på samtliga dessa näringsbetingade aktieinnehav och även avyttra dessa aktier utan vare sig kapitalvinstbeskattning eller rätt till avdrag för eventuella kapitalförluster. Vad avser aktieposten i H&M (samt det indirekta innehavet i VBG AB) är aktierna inte näringsbetingade utan skatt avseende utdelning och kapitalvinst avseende dessa aktier utgår på vanligt sätt.

För sådana förvaltningsföretag som utgör investmentföretag finns dock särskilda skatteregler. Investmentföretag är ett förvaltande företag som ägs av ett stort antal fysiska personer och som genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuder aktieägarna riskspridning. Investmentföretag beskattas för all mottagen utdelning medan all utdelning som investmentföretaget lämnar är avdragsgill. Vidare är avyttring av aktier och andra delägarätter skattefria respektive inte avdragsgilla. I stället tas en årlig schablonintäkt om 1,5% av marknadsvärdet av delägarätterna vid beskattningsårets ingång upp till beskattning. Aktier som hade varit näringsbetingade (och där erforderlig innehavstid är uppfylld) om bolaget inte varit ett investmentföretag ingår dock

inte i underlaget för schablonintäkt. Däremot är utdelning på sådana aktier skattepliktig och måste således vidareutdelas med avdragsrätt för att inte medföra beskattning. Vidare finns vissa särskilda regler om avskattning för det fall ett företag upphör att vara investmentföretag samt bestämmelser om utdelning från investmentföretag när aktierna i detta bolag är näringsbetingade hos ägaren.

MSAB strävar inte efter att få skatterättslig investmentföretagsstatus. MSAB bedömer också att bolaget för närvarande inte bör få sådan skatterättslig status även efter en marknadsintroduktion, då innehavet i portföljbolagen inte bör anses vara så välfördelat som förutsätts för att ett företag skall anses vara investmentföretag. För att skatterättsligt anses som investmentföretag krävs enligt rättspraxis också en viss ”tröghet” i bedömningen så att ett bolags skattestatus inte skall kunna variera år från år. MSAB har ansökt om förhandsbesked hos Skatterättsnämnden för att söka klarhet i om bolaget kan anses utgöra ett investmentföretag. Skatteverket har i ett yttrande anfört att MSAB inte bör anses utgöra en investmentföretag. Något besked från skatterättsnämnden har dock ännu inte erhållits. För det fall MSAB ändå skulle anses utgöra ett investmentföretag kommer bolaget att vidareutdelar merparten av den utdelning som erhålls för att därmed inte belasta bolaget med extra skatt för erhållen utdelning. Vidare kommer MSAB i sådant fall ombesörja att eventuella innehav och investeringar i aktier som inte är näringsbetingade sker genom dotterbolag.

KÄLLA FÖR FINANSIELL DATA

Finansiell information avseende MSAB för första halvåret 2006 är översiktligt granskad av bolagets revisorer. Informationen avseende portföljinnehaven är baserad på dessa bolags reviderade räkenskaper samt delårsrapporter. Beräknad kursutveckling för portföljinnehaven baseras på data från Stockholmsbörsen och MSABs ägande i respektive portföljbolag är beräknat före utspädning baserat på senast kända uppgifter. Dessa uppgifter är inte reviderade.

ÖVRIG INFORMATION

Bolagets organisationsnummer är 556560-5309. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 29 september 1998. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och bolagets aktier har upprättats och utgivits i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor.

Gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 1 juli 2006.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan redovisas vissa skattekonsekvenser som kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som tecknar aktier i MSAB genom detta Erbjudande. Sammanfattningen är baserad på nu gällande regler och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges. Redogörelsen behandlar inte värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefria kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i MSAB som anses näringsbetingade¹. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier. Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga gäller särskilda skatteregler. Varje investerare rekommenderas därför att konsultera skatterådgivare för att få information om vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer beskattas kapitalvinster och utdelningar med 30 procent skatt i inkomstslaget kapital. För utdelningar innehålls normalt en preliminär skatt om 30 procent av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och ort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i MSAB avses vara, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i MSAB avses vara, är denna fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Förmögenhetsskatt

Aktier som är föremål för handel på First North, såsom aktierna i MSAB avses vara, är normalt undantagna från förmögenhetsskatt förutsatt att handel ske i sådan omfattning att aktierna därigenom anses marknadsnoterade. Även aktier som noteras vid Stockholmsbörsen utan att registreras där är enligt nu gällande regler befriade från förmögenhetsskatt.²

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Beräkningen av kapitalvinster respektive kapitalförluster sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter i annat bolag inom en bolagsgrupp om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige jämställs bl.a. inlösen av aktier med utdelning vilket medför att svensk kupongskatt ska erläggas för inlösenbelopp som erhålls för inlösta aktier. Återbetalning avseende den del av kupongskatten som belöper på

¹ Onoterade aktier är alltid näringsbetingade. Marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i MSAB avses vara genom handel på First North och senare genom notering på Stockholmsbörsen, anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och om innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst ska vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts också att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier ska vara skattefri krävs bl.a. att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad hos innehavaren. Särskilda regler gäller även för aktier som byter skatterättslig karaktär, t.ex. vid en övergång från att vara icke-marknadsnoterade till marknadsnoterade.

² Det bör noteras att förmögenhetsskattelagen för närvarande är föremål för översyn, se SOU 2004:66.

aktiernas anskaffningskostnad eller – som ett alternativ för marknadsnoterade aktier – 20 procent på inlösenbeloppet, medges dock efter ansökan hos Skatteverket. Sådan ansökan ska göras senast vid utgången av det femte kalenderåret efter utbetalningen

För att ansöka om sådan återbetalning måste aktieägaren inge en särskild blankett (3740) och tillhandahålla Skatteverket intyg om avdragen skatt samt förete bevisning om anskaffningskostnaden för inlösta aktier.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster på aktier. Aktieägaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av svenska aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio kalenderår som föregått det år då avyttringen skedde varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad av avtal för undvikande av dubbelbeskattning mellan Sverige och andra länder.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2006

- Den 30 juni 2006 uppgick Melker Schörling ABs (MSABs) substansvärde till 9 572 Mkr, vilket medför en värdeökning med 918 Mkr motsvarande 10,8 procent under 2006.
- Resultatet efter skatt uppgick till 824 Mkr (896).
- Nyemission tecknad under juli 2006 vilket kommer att tillföra MSAB kontant 755 Mkr samt genom aktier 172 Mkr.
- Styrelsen har under perioden beslutat att beredda ägande i bolaget samt beslutat om att handel med bolagets aktier skall ske på First North listan under hösten 2006.

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet beräknas såsom värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen.

Aktieportföljens värde per den 30 juni 2006 var 12 224 Mkr (per 31 december 2005 10 789). Under årets sex första månader köptes aktier för 754 Mkr och såldes för 4 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 0 Mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 574 Mkr till 1 713 Mkr, främst beroende deltagande i Hexagon's nyemission med 629 Mkr.

Vid utgången av juni 2006 uppgick substansvärdet till 9 572 Mkr, vilket medför en värdeökning med 918 Mkr motsvarande 10,8 procent under 2006, justerat för aktieägartillskott om 122 Mkr.

Portföljinnehav den 30 juni 2006

	Antal	Kr/aktie	Marknads- värde Mkr	Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlshamn	16 247 206	172	2 786	23	23,0	23,0
ASSA ABLOY	14 365 216	121	1 731	14	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	67	225	2	25,8	25,8
H&M	114 000	279	32	0	<1	<1
Hexagon	20 001 593	262	5 240	43	22,8	45,0
Securitas	15 102 300	138	2 084	17	4,1	10,7
VBG (split 1:4)	1 383 236	91	126	1	10,1	5,6
Summa			12 224	100		

Portföljinnehav den 31 december 2005

	Antal	Kr/aktie	Marknads- värde Mkr	Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
AarhusKarlshamn	16 247 206	185	3 006	28	23,0	23,0
ASSA ABLOY	13 778 384	125	1 722	16	3,8	11,4
Bong Ljungdahl	3 353 755	64	212	2	25,8	25,8
H&M	114 000	270	31	0	<1	<1
Hexagon	15 945 891	237	3 779	35	22,8	45,1
Securitas	14 863 100	132	1 954	18	4,1	10,7
VBG	345 809	234	81	1	10,1	5,6
Övriga innehav	–	–	4	0	–	–
Summa			10 789	100		

Utveckling under perioden 1 januari–30 juni 2006:

Köp	754
Försäljningar	–4
Värdeförändring	685
Marknadsvärde per 30 juni 2006	12 224

RESULTAT**Koncernen**

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 847 Mkr (638) varav utdelningsintäkter 162 Mkr (145), värdeförändring aktier 685 Mkr (471). Efter förvaltningskostnader med –0 Mkr (–0) och finansnetto med –10 Mkr (–2, justerat för Hexagons andel om –58) blev resultat efter finansiella poster 837 Mkr (998). Efter skatt med –13 Mkr (–3, justerat för Hexagons andel om –99) blev periodens resultat 824 Mkr (896).

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 1 Mkr (31 december 2005 1) och synlig soliditet var per balansdagen 78 procent (31 december 2005 79).

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 juni till 1 714 Mkr (31 december 2005 1 140). Nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 1 713 Mkr (1 139).

Utdelning

Bolagets emottagna utdelningar under perioden januari – juni 2006 uppgår till 162 Mkr (145).

Aktieportföljen

Information avseende utvecklingen i respektive portföljbolag hänvisas till respektive bolags hemsida:

Hexagon	www.hexagon.se
SECURITAS	www.securitas.com
ASSA ABLOY	www.assaabloy.com
AarhusKarlshamn	www.aak.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se
VBG	www.vbggroup.com
Hennes & Mauritz	www.hm.com

ÖVRIG INFORMATION

Som ett led i en förestående börsintroduktion av MSAB har Melker Schörling den 15 juni 2006 träffat avtal med ett mindre antal investerare om att tillföra MSAB cirka 927 Mkr. Detta motsvarar cirka 10 procent av MSABs substansvärde. De investerare som tecknar sig för aktier är Stefan Persson, Carl-Henric Svanberg, Skandinaviska Enskilda Bankens pensionsstiftelser, Crafoordska stiftelsen, Erik Philip Sörensens stiftelse, Didner & Gerge Fonder AB, Dunkerska stiftelsen och Mikael Ekdahl. Carl-Henric Svanberg och Mikael Ekdahl kommer att erlagga teckningslikviden i form av Hexagon B-aktier respektive ASSA ABLOY, Securitas och Hexagon B-aktier.

Ulrik Svensson har tillträtt som verkställande direktör den 1 juli 2006 och ny styrelse har utsetts med Melker Schörling (Styrelseordförande), Mikael Ekdahl (Vice styrelseordförande), Henrik Didner, Sofia Schörling Högberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg

Vid årsstämma den 18 maj 2006 beslutades att nedsättning av överkursfond till fria medel skall verkställas efter bolagsverkets beslut.

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättar MSAB koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt Årsredovisningslagen och IAS 34

Använda redovisningsprinciper i denna delårsrapport är oförändrade i förhållande till använda vid upprättande av årsredovisningen för 2005.

De förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med den 1 januari 2006 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning och resultat.

Stockholm den 10 juli 2006

Ulrik Svensson
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Melker Schörling AB (publ) för perioden 1 januari 2006 till 30 juni 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 10 juli 2006
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-juni
Aktieförvaltning		
Utdelningsintäkter från aktier	162	145
Värdetförändring aktier	685	471
Realisationsresultat aktier	–	22
Resultat av aktieförvaltning	847	638
Resultat från övrig verksamhet – Hexagon		
	0	420
Förvaltningskostnader	0	0
Rörelseresultat	847	1 058
Ränteintäkter	7	2
Räntekostnader	–17	–62
Resultat efter finansiella poster	837	998
Skatt på periodens resultat	–13	–102
Periodens resultat	824	896
Periodens resultat per aktie¹	8,2	9,0

Hänförligt till:

Moderföretagets aktieägare	918	712
Minoritetsintresse	–94	184

¹ Baserat på ett totalt antal aktier om 100 000 000.

Koncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2006	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	–	–
Materiella anläggningstillgångar	–	–
Aktier	12 224	10 789
Varulager mm	–	–
Kundfordringar	–	–
Övriga omsättningstillgångar	1	–
Likvida medel	1	1
Summa tillgångar	12 226	10 790
Eget kapital	9 572	8 532
Minoritetsintresse	910	1 004
Avsättning för skatter	27	14
Långfristiga räntefria	0	99
Långfristiga räntebärande skulder	1 145	1 136
Kortfristiga räntefria skulder	3	1
Kortfristiga räntebärande skulder	569	4
Summa eget kapital och skulder	12 226	10 790

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
Ingående eget kapital	8 532	4 210
Utdelning till aktieägare	–	–132
Övrigt	122	21
Periodens resultat	918	4 433
Utgående eget kapital	9 572	8 532

Eget kapital per aktie ¹	95,72	85,32
-------------------------------------	-------	-------

¹ Baserat på ett totalt antal aktier om 100 000 000.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
Den löpande verksamheten		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	162	–119
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	–	520
Betalda förvaltningskostnader	0	–
Finansiella poster, netto	–9	–95
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153	306

Investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	–630	2 030
Kassaflöde från övrig verksamhet	–	–271
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–630	1 759

Finansieringsverksamheten

Likvid från emission av aktier	–	142
Avkastning Hexagon	–	–1 341
Uptagna lån och amortering av skulder	477	–1 569
Utdelning till ägare	–	–132
Utdelning till minoritetsägare	–	–88
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	477	–2 988

Periodens kassaflöde	0	–923
----------------------	---	------

Likvida medel vid årets början	1	909
Kursdifferens likvida medel	–	15
Likvida medel vid periodens slut	1	1

Förändring av nettoskuld

Mkr	2006 jan-juni	2005 jan-dec
Nettoskuld vid årets början	1 139	4 107
Periodens kassaflöde	0	–923
Förändring av lån	574	–1 569
Andra förändringar	–	–476
Nettoskuld vid periodens slut	1 713	1 139

DEFINITIONER**Marknadsvärde aktier**

Det totala marknadsvärdet på noterade innehav (baseras på den sista köpkursen per balansdagen).

Substansvärde

Värdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder, avsättningar och eventuella minoritetsintressen.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Nettoskuldsättningsgrad

Koncernens nettoskuld dividerat med eget kapital.

Värdetförändring aktier

För aktier som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande.

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 marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden 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.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs mot koncernens eget kapital.

Intressebolag

Intressebolag är klassificerade såsom finansiella instrument.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs, och inräknas normalt inte i en tillgångs anskaffningsvärde.

Inkomstskatter

Inkomstskatter består av:

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

Fordringar och skulder

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs. I de fall terminssäkring av valutor förekommer, används terminskursen. Terminspremien periodiseras linjärt och redovisas som ränta.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39. Marknadsvärdering sker avseende de finansiella instrument som inte har sin motsvarighet i en underliggande post i balansräkningen. Förändringen i marknadsvärdet redovisas i resultaträkningen

RÄKENSKAPER FÖR MSAB 2003-2005

Nedan följer koncernräkenskaper för 2003, 2004 och 2005. Avsnittet omfattar resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalyser samt noter och kommentarer, inklusive redovisningsprinciper.

KONSOLIDERING AV HEXAGON UNDER JANUARI 2004 – 30 SEPTEMBER 2005

MSAB har under perioden 2004 till september 2005 redovisat Hexagon som ett koncernbolag. Detta innebär att Hexagons resultat- och balansräkning redovisas i MSABs koncernredovisning. Minoritetsintressena har redovisats som separat post i koncernresultaträkningen och -balansräkningen. I samband med att Hexagon efter september 2005 inte längre är ett koncernbolag redovisas en koncernmässig realisationsvinst för hela innehavstiden som koncernbolag med 1 982 Mkr vilket motsvarar omvärdering av innehavet till marknadsvärde. I MSABs koncernresultaträkning 2004 redovisas samtliga intäkter och kostnader för Hexagon. På motsvarande sätt redovisas i koncernbalansräkningen per den 31 december 2004 därmed även Hexagons samtliga tillgångar och skulder.

Storleken på innehavet i Hexagon har under åren 2003 till 2005 fluktuerat vilket gett effekter i redovisningen. 2003 klassificerades innehavet (kapitalandel 21,8 procent och röstandel 32,7 procent) som intressebolag och redovisades enligt då gällande principer. Detta innebär att det på ägarandelen hänförliga resultatet i intressebolag redovisades i koncernresultaträkningen och andelen i intressebolagets eget kapital lades till anskaffningsvärdet på intressebolagsandelarna.

Under 2004 gjorde MSAB ytterligare investeringar i Hexagon vilket medförde att innehavet omklassificerades till dotterbolag (kapitalandel 28,7 procent och röstandel 52,8 procent). I koncernredovisningen för 2004 ingår således samtliga intäkter och kostnader samt tillgångar och skulder för Hexagon. Minoritetsintressena har redovisats som separat post i koncernresultaträkningen och -balansräkningen.

I samband med Hexagons förvärv av Leica Geosystems 2005 genomförde Hexagon en riktad nyemission vilken för övriga ägare medförde en utspädningseffekt. För MSABs del innebar det att innehavet i Hexagon än en gång omklassificerades och redovisas från och med 30 september 2005 åter som intressebolag (kapitalandel 22,8 procent och röstandel 45,1 procent). I MSABs redovisning för 2005 ingår således Hexagons intäkter och kostnader till och med 30 september 2005 i koncernresultaträkningen. I koncernbalansräkningen ingår Hexagons tillgångar och skulder i redovisade delårssiffror per den 30 juni 2005. Till skillnad från de redovisningsprinciper som gällde 2003 redovisas numera, i enlighet med IFRS, intressebolag till marknadsvärde. I samband med omklassificeringen av Hexagon per den 30 september 2005 uppstod en avkonsolideringseffekt om 1 982 Mkr vilket motsvarar omvärdering av innehavet till marknadsvärde.

2004 OCH 2005

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt Årsredovisningslagen.

Not A hänvisar till poster i MSABs räkenskaper som påverkats av att Hexagon konsoliderats mellan 1 januari 2004 – 30 september 2005. För en utförligare beskrivning av Hexagons räkenskaper hänvisas till Hexagons årsredovisning för 2005, som kan hämtas från bolagets hemsida www.hexagon.se eller beställas direkt från bolaget telefon 08- 601 26 20.

2003

Vid upprättande av räkenskaperna 2003 hade inte IFRS-regelverket trätt i kraft och räkenskaperna är därför upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Den största avvikelserna jämfört med redovisade räkenskaper avseende 2004 och 2005, upprättade i enlighet med IFRS, är att värdepapper redovisas till anskaffningsvärden. Någon värdeförändring har således inte påverkat vare sig redovisade värden eller resultat för 2003.

RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisningsprinciper 2003
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	1	144	95	45
Värdeförändring aktier	2	2 668	1 088	–
Realisationsresultat aktier	3	479	–53	65
Andel i intressebolagsresultat		–	–	89
Effekt avkonsolidering av Hexagon		1 982	–	–
Resultat av aktieförvaltning		5 273	1 130	199
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning		6 372	8 256	0
Kostnad för sålda varor	A	–4 811	–6 095	–
Försäljningskostnader	A	–1 081	–868	–
Administrationskostnader	A	–1	–586	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	–	–92	–
Övriga rörelseintäkter	A	–	50	–
Övriga rörelsekostnader	A	–	–38	–
Andel i intresseföretags resultat		–22	12	–
Resultat från övrig verksamhet		457	639	–
Förvaltningskostnader	A	–1	–	0
Rörelseresultat		5 729	1 769	199
Övriga ränteintäkter		2	83	2
Räntekostnader		–104	–218	–113
Resultat efter finansiella poster		5 627	1 634	88
Skatt på årets resultat	6, 7	–117	–124	0
Årets resultat	9, A	5 510	1 510	88
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		4 433	1 208	84
Minoritetsintresse	8	1 077	302	4
		5 510	1 510	88

BALANSRÄKNING

Mkr, per 31 december	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisningsprinciper 2003
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
	A			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		–	141	–
Patent och varumärken		–	89	–
Övriga immateriella		–	15	–
Goodwill		–	1 903	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		–	2 148	
Materiella anläggningstillgångar				
	A			
Byggnader		–	509	–
Mark och övrig fast egendom		–	142	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar		–	716	–
Inventarier, verktyg och installationer			154	–
Pågående nyanläggningar och förskott till leverantörer		–	67	–
Summa materiella anläggningstillgångar		–	1 588	–
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier	10, 11, 12	10 789	4 937	3 231
Uppskjuten skattefordran	A	–	130	0
Andra långfristiga fordringar		–	31	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		10 789	5 098	3 231
Summa anläggningstillgångar		10 789	8 834	3 231
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager mm</i>				
Råvaror och förnödenheter		–	622	–
Varor under tillverkning		–	203	–
Färdiga varor och handelsvaror		–	710	–
		–	1 535	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		–	1 531	–
Fordringar hos intresseföretag		–	1	–
Övriga fordringar – ej räntebärande		–	169	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	–	145	–
		–	1 846	–
Kortfristiga placeringar		–	3	–
Kassa och bank		1	909	292
Summa omsättningstillgångar		1	4 293	292
SUMMA TILLGÅNGAR		10 790	13 127	3 523

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Mkr	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisnings principer 2003
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare				
	Sidan 61.			
Aktiekapital	16	2	2	2
Andra reserver		1 707	1 825	1 297
Balanserad vinst		6 823	2 383	429
		8 532	4 210	1 728
Minoritetsintresse		1 004	1 793	97
Summa eget kapital		9 536	6 003	1 825
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner – räntebärande		–	136	–
Avsättningar för pensioner – ej räntebärande		–	68	–
Avsättningar för skatter	7, A	14	123	–
Övriga avsättningar	A	–	74	–
Summa avsättningar		14	401	–
Långfristiga skulder				
	14			
Skulder till kreditinstitut	15	1 136	4 930	1 670
Skulder till koncernbolag		75	–	–
Övriga långfristiga skulder – räntebärande		–	1	–
Övriga långfristiga skulder – ej räntebärande		24	16	20
Summa långfristiga skulder		1 235	4 947	1 690
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		4	78	–
Förskott från kunder		–	47	–
Leverantörsskulder		–	858	–
Skatteskulder		–	44	–
Övriga skulder – räntebärande		–	7	–
Övriga skulder – ej räntebärande		1	158	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	–	584	8
Summa kortfristiga skulder		5	1 776	8
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		10 790	13 127	3 523
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter	17	1 395	3 087	2 993
Ansvarsförbindelser	17, 18	–	24	–

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisningsprinciper 2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Kassaflöde från rörelsen	1	483	772	125
Andel i intresseföretagets resultat		–	–	–89
Betald ränta		–95	–221	–113
Betalda skatter		–82	–61	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		306	490	–77
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–55	–82	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–217	–240	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	23	–
Förvärv av koncernföretag		–48	–1 168	–
Förvärv av intresseföretag		–	–66	–
Förvärv av övriga värdepapper		–	–523	–11
Försäljning av koncernföretag		1 085	3	–
Försäljning av intresseföretag		818	21	142
Försäljning av övriga värdepapper		7	187	–
Ökning av långfristiga fordringar		–	–2	–
Erhållen ränta		22	81	–
Erhållna utdelningar intresseföretag		63	44	–
Erhållna utdelningar övriga innehav		83	55	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 759	–1 667	131
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Likvid från emission av aktier		–	520	1 237
Inbetalning från minoritet		142	7	–
Avkonsolidering av Hexagon ¹		–1 341	–	–
Upptagna lån		77	2 018	–
Amortering av lån		–1 646	–879	–979
Utdelning till ägare		–132	–27	–12
Utdelning till minoritetsägare		–88	–54	–8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–2 988	1 585	238
Årets kassaflöde		–923	408	292
Likvida medel vid årets början		909	511	0
Kursdifferens i likvida medel		15	–10	–
Likvida medel vid året slut		1	909	292
Minskning – /ökning + av likvida medel		–908	398	292

¹ Likvida medel i Hexagon den 30 september 2005.

KASSAFLÖDESANALYS

NOTER Mkr	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisningsprinciper 2003
Not 1				
Periodens vinst		5 510	1510	89
Justering för:				
- skatt		117	124	–
- avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar		206	244	–
- nettoförändringar av övriga avsättningar		36	–5	–
- resultat försäljning av materiella anläggningstillgångar		–	5	–
- andel i intressebolags resultat		22	–	–
- verkligt värde vinster för intressebolag värderade till verkligt värde över resultaträkningen		–4 172	–644	–
- verkligt värde vinster för övriga värdepapper värderade till verkligt värde över resultaträkningen		–478	–320	–
- andelar i intressebolags resultat		–	–12	–89
- realisations resultat dotterbolag		–457	5	–
- realisationsresultat avyttringar intresseföretag		–22	–6	–
- realisationsresultat avyttring övriga värdepapper		–	–70	65
- ränteintäkter		–26	–83	3
- utdelningsintäkter intresseföretag		–62	–44	–
- utdelningsintäkter övriga värdepapper		–83	–52	57
- räntekostnader		129	218	–
Förändringar i rörelsekapital:				
- varulager		–222	–81	–
- kundfordringar och övriga fordringar		–109	–227	–
- leverantörsskulder och övriga skulder		94	–	–
Kassaflöde från rörelsen		483	772	125

EGET KAPITAL

Koncernen. Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare				
Eget kapital i koncernredovisningen	2	1 825	422	2 249
Effekter av nya redovisningsprinciper:				
- marknadsvärdering av aktier	–	–	753	753
Årets resultat	–	–	1 208	1 208
Belopp per 31 december 2004	2	1 825	2 383	4 210
Förskjutning	–	–118	118	0
Omräkningsdifferens i Hexagon tom 30/9 2005 inkl. minoritet	–	–	21	21
Utdelning	–	–	–132	–132
Årets resultat	–	–	4 433	4 433
Belopp per 31 december 2005	2	1 707	6 823	8 532

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt Årsredovisningslagen. Årsredovisningslagen ställer dock kompletterande upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RR 30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för modebolaget Melker Schörling AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS 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 marknadsvärden.

Effekter vid övergång till IFRS

Koncernredovisning

Från och med den 1 januari 2005 infördes nya internationella redovisningsregler som är obligatoriska för börsföretag. Som ett led i att göra bolaget börsfärdigt har styrelsen beslutat att införa IFRS från och med 2005.

MSAB har redovisat enligt IFRS från och med 2005 och jämförelsetalen för 2004 har justerats för att få full jämförbarhet mellan redovisningsperioderna, vilket har medfört tillämpning av IFRS från och med 1 januari 2004. Den initiala effekten som uppkommer vid övergången till IFRS per 1 januari 2004 redovisas

som en justering direkt mot eget kapital. Övergången till IFRS behandlas enligt rekommendationen i IFRS 1.

De nya redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på MSABs redovisning är IAS 39 avseende värdering av finansiella instrument till marknadsvärde (verkligt värde) och IAS 28 avseende redovisning av innehav i intresseföretag.

Värdering av finansiella instrument

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till marknadsvärde per balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen.

MSAB har på koncernnivå redovisat samtliga noterade aktieinnehavs löpande marknadsvärdet förändring över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. Därmed redovisas intressebolag inte enligt kapitalandelsmetoden ut på ett förvaltningsföretag mera rättvisande sätt.

Aktier i dotterbolag marknadsvärderas inte enligt IAS 39. Dotterbolag konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Redovisning av noterade aktiers marknadsvärdet förändring 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.

Bokslut 2004 omräknat enligt IFRS

Avseende effekter vid omräkning enligt IFRS avseende Hexagon hänvisas till Hexagons årsredovisning för 2005 alt www.hexagon.se

Mkr		Enligt ÅR 2004	Justering poster avseende Hexagon	Justering enl. IFRS MSAB	Enligt IFRS 2004
Koncernens resultaträkning	Not				
Resultat av aktieförvaltning	1	123	–	1 007	1 130
Resultat från övrig verksamhet		652	46	–59	639
Rörelseresultat		775	46	948	1 769
Finansiella intäkter och kostnader		–135	–	–	–135
Resultat efter finansiella poster		640	46	948	1 634
Skatt	2	–131	10	–3	–124
Årets resultat		509	56	945	1 510
Minoritetsintressen	3	–262	–	–40	–302
Årets resultat		247	56	905	1 208

Mkr Koncernens balansräkning	Not	Enligt ÅR 31 dec 2004	Justering poster avseende Hexagon	Justering enl. IFRS MSAB	Enligt IFRS 31 dec 2004
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	4	2 074	68	6	2 148
Materiella anläggningstillgångar		1 588	–	–	1 588
Finansiella anläggningstillgångar	5	3 419	–	1 670	5 098
Omsättningstillgångar		4 293	–	–	4 293
Summa tillgångar		11 374	68	1 685	13 127

Skulder och eget kapital

Eget kapital	6	2 496	105	1 609	4 210
Minoritetsintresse	7	1 718	–	75	1 793
Avsättningar	2	437	–37	1	401
Skulder		6 723	–	–	6 723
Summa skulder och eget kapital		11 374	68	1 685	13 127

1. Verkligt värdeförändring

– Intressebolag redovisade till verkligt värde	620
– Övriga värdepapper redovisade till verkligt värde	320
– Justering förvärvsbalanser	67
Justeringar förvärvsbalanser	1 007

2. Skatt/avsättningar

Justeringar avser i sin helhet, både i resultat- och balansräkning uppskjuten skatt på värdeförändringen i H&M och VBG

3. Minoritet

Förändring av minoritet i Hexagon	–40
-----------------------------------	-----

4. Immateriella anläggningstillgångar

Tillbakaläggning av goodwillavskrivningar Hexagon	6
---	---

5. Finansiella anläggningstillgångar

Värdering till marknadsvärden	1 670
-------------------------------	-------

6. Eget kapital

– Intressebolag redovisade till verkligt värde	127
– Övriga värdepapper redovisade till verkligt värde,	612
varav minoritet	–35
– Årets resultat	905
	1 609

7. IFRS-övergång Hexagon

– Varav via resultaträkningen	40
– Varav redovisat direkt mot eget kapital	35
	75

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande.

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 marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden 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.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs mot koncernens eget kapital.

Intresseföretag och joint venture

Intresseföretag redovisas som finansiella instrument.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs, och inräknas normalt inte i en tillgångs anskaffningsvärde.

Inkomstskatter

Inkomstskatter består av:

- 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. Årets inkomstskattkostnad består av aktuell och uppskjuten skatt samt andel intresseföretags skatt.

I moderbolaget redovisas normalt lämnade och mottagna koncernbidrag tillsammans med motsvarande skatteeffekt direkt mot fritt eget kapital. I de fall mottagna koncernbidrag är att betrakta som utdelning, redovisas dock koncernbidraget som finansiell intäkt och skatte-effekten ingår i årets inkomstskatt i resultaträkningen.

Fordringar och skulder

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs. I de fall terminssäkring av valutor förekommer, används terminskursen. Terminspremien periodiseras linjärt och redovisas som ränta.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39 samt i moderbolaget i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation 32. Marknadsvärdering sker avseende de finansiella instrument som inte har sin motsvarighet i en underliggande post i balansräkningen. Förändringen i marknadsvärdet redovisas i resultaträkningen.

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

NOT 1 UTDELINGSINTÄKTER FRÅN AKTIER

	2005	2004	2003
AarhusKarlshamn (Karlshamns AB)	62	22	–
ASSA ABLOY AB	36	17	13
Attendo Senior Care AB	–	21	–
H & M AB	1	1	1
Konverta AB	–	–	–
Nibe AB	–	4	3
Securitas AB	45	30	28
Summa	144	95	45

NOT 2 VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER

	2005	2004	2003
AarhusKarlshamn (Karlshamns AB)	618	18	–
ASSA ABLOY AB	165	245	–
Hexagon AB	1 477	530	–
H&M AB	4	7	–
Bong Ljungdahl AB	95	37	–
Securitas AB	268	251	–
VBG AB	41	–	–
Summa	2 668	1 088	–

NOT 3 REALISATIONSRESULTAT AKTIE

	2005	2004	2003
ASSA ABLOY AB	–	71	69
Attendo Senior Care AB	22	–	–
Drott	–	–	–4
Hexagon AB	457	–	–
Nibe AB	–	–187	–
Karlshamns AB	–	–	–
Summa	479	–53	65

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

(Beloppen redovisas som tidigare angivits exklusive Hexagon)

Revision	2005	2004	2003
PricewaterhouseCoopers	261	92	49

Andra uppdrag

PricewaterhouseCoopers	–	–	–
------------------------	---	---	---

NOT 5 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Moderbolaget har inte haft några anställda under 2005 och ingen ersättning har heller utgått till bolagets funktionärer. Förhållandet var det samma under 2004 och 2003.

NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2005	2004	2003
Skatt på årets resultat	1	1	0
Uppskjuten skatt	12	2	–
Andel skatt i intressebolag	104	121	–
Summa	117	124	0

NOT 10 AKTIER

	Antal aktier	Kapital andel, %	Röst andel %	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
AarhusKarlshamn	16 247 206	23,0	23,0	2 181	3 006
ASSA ABLOY	13 778 384	3,8	11,4	1 034	1 722
Bong Ljungdahl	3 353 755	25,8	25,8	93	212
H&M	114 000	<1	<1	26	31
Hexagon	15 945 891	22,8	45,1	671	3 779
Securitas	14 863 100	4,1	10,7	1 283	1 954
VBG	345 109	10,1	5,6	37	81
Övriga innehav	–	–	–	4	4
Koncernens innehav av aktier 2005-12-31					10 789
Koncernens innehav 2004-12-31					6 648
Koncernens innehav 2003-12-31					4 831

NOT 7 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt i MSAB 2005 avser uppskjuten skatt på omvärdering av innehav i H&M samt VBG till marknadsvärde.

NOT 8 MINORITET

	Antal aktier	Värde
Totalt innehav av aktier i AarhusKarlshamn AB	16 247 206	3 006
Avgår minoritetens andel 41,5%	–6 742 590	–1 247
	9 504 616	1 759

NOT 9 UTDELNING PER AKTIE

På bolagsstämma 2006-05-18 kommer ingen utdelning att föreslås avseende 2005. Utdelningarna avseende 2004 och 2003 uppgick till 132 kr respektive 27 kr.

Antalet aktier per den 30 juni 2006 uppgick till 100 miljoner. Räknat på antalet aktier per den 30 juni 2006 var utdelningen för 2005 0 kr per aktie. För 2004 uppgick utdelningen till 1,32 kr per aktie samt för 2003 0,27 kr per aktie.

NOT 11 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Org nr	Säte/Land	Antal andelar
MS Karl Invest AB	556618-1896	Lidingö	1 000
BNS Holding AB	556649-4971	Stockholm	64 350
AarhusKarlshamn AB	556669-2850	Stockholm	4 383 803
Konverta AB	556361-7124	Landskrona	12 062 915
Hexagon AB	556190-4471	Landskrona	15 945 891

	Antal andelar	Kapital-andel %	Röst-andel %	Bokfört värde i resp. moderbolag	Börsvärde
MS Karl Invest AB	1 000	100	100	942	–
BNS Holding AB	64 350	58	58	–	–
AarhusKarlshamn AB	16 247 206	39	39	–	3 006
Konverta AB	12 062 915	100	100	704	–
Hexagon AB	15 945 891	23	45	–	3 779
Summa				1 646	

NOT 12 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Org nr	Säte
Innehav:		
AarhusKarlshamn AB	556669-2850	Stockholm
Bong Ljungdahl AB	556034-1579	Kristianstad
Hexagon AB	556190-4471	Landskrona

Sålda under verksamhetsåret:

Attendo Senior Care AB	556214-5523	Stockholm
Karlshamns AB	556478-1796	Karlshamn

Namn	Antal andelar	Kapital-andel %	Röst-andel %	Bokfört värde i koncernen	Börs-värde
Bong Ljungdahl AB	3 353 755	26	26	93	211
Summa				93	211

NOT 13 VÄSENTLIGA PERIODISERINGSPOSTER

	2005	2004	2003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna fakturering	–	71	–
Förutbetalda hyror	–	11	–
Upplupna ränteintäkter	–	5	–
Övriga poster	–	58	–
Summa	–	145	–

	2005	2004	2003
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Upplupna personalrelaterade kostnader	–	428	–
Erhållna varor och tjänster, ofakturerade	–	39	–
Förutbetalda serviceintäkter	–	34	–
Upplupna räntekostnader	–	19	–
Upplupna försäljningsprovisioner	–	21	–
Övriga poster	–	43	–
Summa	–	584	–

NOT 14 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Samtliga långfristiga skulder förfaller inom 5 år.

NOT 15 CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljad checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1 242 (2 410) Mkr.

NOT 16 AKTIER

Antal aktier	Antal
Antal 2004-01-01	19 434
Antal 2004-12-31	23 263
Antal 2005-12-31	23 263

Aktiernas kvotvärde är 100 kr.

Samtliga aktier är fullt betalda.

Företaget innehar inga egna aktier.

NOT 17 POSTER INOM LINJEN

	Ställda säkerheter till kreditinstitut för lån, checkkrediter och garantier		
	2005	2004	2003
Fastighetsinteckningar	–	82	–
Företagsinteckningar	–	48	–
Värdepapper till ett bokfört värde av	1 395	2 939	2 993
Övrigt		18	
Summa	1 395	3 087	2 993

Ansvarsförbindelser

Borgen till förmån för koncernföretag	–	–	–
Rembuser	–	17	–
Övriga ansvarsförbindelser	–	7	–
Summa	–	24	–

NOT 18 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 MS Karl Invest helt eller delvis löser ut UIE ur BNS Holding varvid MS Karl Invest har en motsvarande skyldighet att tillmötesgå begäran. Ersättningen till UIE skall motsvara skäligt marknadsvärde på aktierna i BNS Holding.

NOT A

Not A hänvisar till poster i MSABs räkenskaper som påverkats av att Hexagon konsoliderats mellan 1 januari 2004 – 30 september 2005. För en utförligare beskrivning av Hexagons räkenskaper hänvisas till Hexagons årsredovisning för 2005, som kan hämtas från bolagets hemsida www.hexagon.se eller beställas direkt från bolaget telefon 08- 601 26 20.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER

Till styrelsen i Melker Schörling AB (publ)

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Melker Schörling AB (publ) på sidorna 56–67, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2003, 31 december 2004 och 31 december 2005 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU för 2004 och 2005 samt i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer för 2003 och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU för 2004 och 2005 samt enligt Redovisningsrådets rekommendationer för 2003 av Melker Schörling ABs (publ) resultat, ställning och kassaflöde per den 31 december 2003, 31 december 2004 och 31 december 2005.

Stockholm den 17 augusti 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

ADRESSER

Melker Schörling AB
Birger Jarlsgatan 13
111 45 Stockholm
www.melkerschorlingab.se

Finansiell rådgivare

SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm



Birger Jarlsgatan 13 | 111 45 Stockholm
www.melkerschorlingab.se

