



NOTERING

av Melker Schörling AB (publ)
på Stockholmsbörsen

SEB ENSKILDA

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	2
RISKFAKTORER	6
BAKGRUND OCH MOTIV	8
VERKSAMHETSBEKRIVNING	9
BESKRIVNING AV PORTFÖLJINNEHAV	13
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	27
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN . . .	30
EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	32
PROFORMAREDOVISNING	34
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	37
BOLAGSSTYRNING	39
AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	42
BOLAGSORDNING	44
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION . . .	46
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	48
DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2006	50
RÄKENSKAPER FÖR MSAB 2003-2005	55
REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER	67
ADRESSER	68

Detta prospekt har upprättats med anledning av styrelsens för MSAB ansökan om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsen.

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.

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.

Svensk lag ska tillämpas på innehållet i detta prospekt. Tvist rörande innehållet i prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras 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.

VIKTIG INFORMATION

Första handelsdag på Stockholmsbörsen	6 december 2006
Lista/branschklassificering	Large cap/Financials
Bokslutskommuniké januari – december 2006	26 februari 2007
Årsredovisning för räkenskapsåret 2006	April 2007
Delårsrapport januari – mars 2007	Maj 2007
Årsstämma	22 maj 2007
ISIN-Kod	SE0001785270
Kortnamn på Stockholmsbörsen	MELK
Handelspost	100 aktier

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.

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 31 oktober 2006 var värd omkring 12,0 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.

VÄRDERINGAR

MSAB står för följande värderingar som skall prägla bolaget i dess dagliga verksamhet och strategi:

- långsiktigt och aktivt ägande.
- utpräglad lågkostnadsprofil.
- affärsmässighet, engagemang och öppen dialog.
- delägarskap.
- eliminering av eventuell substansrabatt.

Hur verksamheten genomsyras av dessa värderingar framgår av efterföljande stycken och i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning* på sidorna 9–12.

MÅLSÄTTNING

MSABs målsättning är:

- att maximera den långsiktiga värdetillväxten för aktieägarna i MSAB. Bolagets målsättning är att värdetillväxten på bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag. Som benchmark används aktieprisindex OMX Stockholmsbörsens All-Share, vars syfte är att avspegla aktuell status och utveckling på den svenska marknaden. Indexet är viktat utifrån bolagens börsvärden.
- att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.
- att bolaget skall vara skuldfritt på moderbolagsnivå, med undantag för eventuell överbryggnadsfinansiering. Däremot kan MSAB komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i individuella operativa bolag. Skuldsättningen i de enskilda holdingbolagen kan variera beroende på storlek och uthållighet i det underliggande kassaflödet. För beläning i holdingbolag kan MSAB komma att använda sina aktieinnehav som säkerhet. Målsättningen är att MSABs totala nettoskuld ej skall överstiga 30% av bolagets totala tillgångar.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

MSAB skall skapa aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet.

Värdeskapandet i MSAB skall ske genom aktivt ägande i befintliga portföljbolag och investeringar i nya förvärv med potential för värdetillväxt. Viktigt i detta arbete är att på ett effektivt sätt använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk.

UTVECKLING AV EXISTERANDE INVESTERINGAR

Avsikten är att genom en betydande ägarandel och ändamålsenlig styrelserepresentation upprätthålla en stark förtroendeposition och inflytande i portföljbolagen. MSABs roll som engagerad ägare tar sig därför uttryck i en aktiv medverkan i arbetet med nominering av styrelseledamöter i portföljbolagen för att på detta sätt medverka till att bolagen leds av personer med rätt erfarenhet och kompetens. På så sätt kommer ledningens och styrelsens nätverk i portföljbolagen, och därmed även MSAB, till godo och borgar för att en konstruktiv dialog löpande kan föras med de ledande företrädarna för portföljbolagen.

MSAB skall arbeta långsiktigt med att utveckla innehaven. Bolaget har ingen uttalad exit-strategi men inte heller nödvändigtvis en evig investeringshorisont. Aktieinnehav och bolag kan komma att avyttras, till exempel om MSAB bedömer att bolaget lämpar sig bättre med en annan ägare eller i en annan företagsgrupp.

NYA INVESTERINGAR

MSAB avser att basera investeringsbeslut på bolagets möjlighet att på bästa sätt kunna använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk i arbetet med nya investeringar. Investeringar avses 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. MSAB avser att göra nya investeringar i bolag till ett värde om maximalt 20 procent av portföljens totala värde och i normalfallet till ett värde om minst 100 Mkr.

INLÖSEN AV AKTIER

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 12.

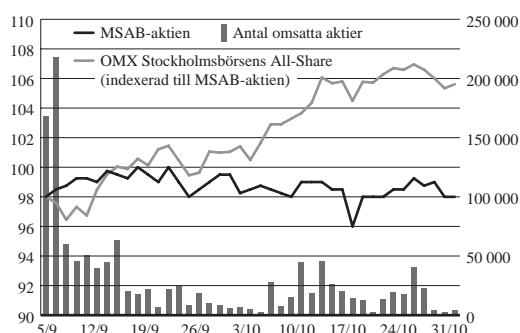
SUBSTANSVÄRDET

Marknadsvärdet på portföljen uppgick per den 31 oktober 2006 till 13,2 Mdr kr. Med avdrag för nettoskulden, minoritetsintresse samt nettot av övriga tillgångar och skulder uppgick vid samma tidpunkt det totala substansvärdet till cirka 11,8 Mdr kr. Baserat på MSABs totala antal aktier om 117,9 miljoner aktier uppgick substansvärdet vid denna tidpunkt till 100,0 kr per aktie.

HANDEL PÅ FIRST NORTH

Den 5 september 2006 upptogs bolagets aktie till handel på First North, dåvarande Nya Marknaden. I samband med upptagandet till handel på First North genomfördes en nyemission genom vilken bolaget tillfördes cirka 680 Mkr och cirka 1 200 nya aktieägare. Innan upptagandet till handel på First North och den ovannämnda nyemissionen, genomförde bolaget i juli 2006 en riktad nyemission till ett mindre antal investerare vilket tillförde bolaget cirka 930 Mkr. Teckningskursen i den riktade nyemissionen och den efterföljande nyemissionen i samband med upptagandet till handel på First North baserades på substansvärde per aktie i MSAB.

Grafen nedan visar kursutveckling och omsättningen i MSAB-aktien från och med noteringen på First North den 5 september 2006 till och med den 31 oktober 2006.



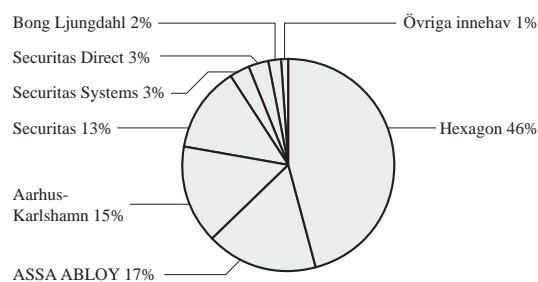
Under perioden mellan den 5 september 2006 och den 31 oktober 2006 uppgick den dagliga omsättningen i MSAB-aktien till i genomsnitt cirka 29 900 aktier. Detta motsvarar en omsättning omräknat på årlig basis motsvarande 6,3 procent av totalt antal utestående aktier och 41,6 procent av totalt antal utestående aktier minskat med antal aktier innehavda av Melker Schörling. Sista betalkurs i MSAB-aktien den 31 oktober 2006 var 98 kr.

Baserat på värdet på nettoskuld samt övriga tillgångar och skulder per den 31 oktober 2006 samt stängningskurser för portföljbolagen och MSAB-aktien, uppgick den genomsnittliga substanspremien i handeln av MSAB-aktien under samma period till 0,9 procent. I beräkningen av värdet på aktierna i portföljbolagen har kursen för A-aktierna som ej är upptagna till handel beräknats såsom kursen för B-aktierna.

PORTFÖLJBOLAGEN I KORTHET

Portföljsammansättning visas i graf och tabell nedan

Portföljens sammansättning per den 31 oktober 2006¹



¹ 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	5,6	23	45
ASSA ABLOY	5,3	9,1	2,0	4	12
AarhusKarlshamn ¹		9,5	1,7	23	23
Securitas	4,5	11,8	1,5	4	11
Securitas Systems	4,5	11,8	0,4	4	11
Securitas Direct	4,5	11,8	0,4	4	11
Bong Ljungdahl		3,4	0,2	26	26
Övriga innehav ²			0,2		
Totalt			12,0		

¹ Angivet innehav i AarhusKarlshamn avser MSABs andel genom ägandet i BNS Holding AB. Värdet på minoritetsintressets aktier uppgick per den 31 oktober 2006 till 1 241 Mkr.

² Övriga innehav innefattar 1 383 236 aktier i VBG till ett värde, per den 31 oktober 2006 om 125 Mkr samt 114 000 aktier i H&M till ett värde per den 31 oktober 2006 om 35 Mkr.

³ Värdet på innehaven baseras på sista köpkursen den 31 oktober 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 13–26 eller besök respektive bolags hemsida. För samtliga portföljinnehav avser tidpunkt för investering månaden och året för den initiala investeringen i innehavet av Melker Schörling eller av honom kontrollerade bolag.

För samtliga innehav avser kursutveckling sedan tidpunkt för investering, kursutveckling på portföljbolagets noterade aktieslag från tidpunkt för initial investering fram till och med den 31 oktober 2006.

Hexagon

VD	Ola Rollén
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	23 777
MSABs andel av kapital/röster	24% / 45%
Hemsida	www.hexagon.se
Omsättning, 2005 (Mkr)	9 637
EBIT, 2005 (Mkr)	844
Anställda, 2005	7 601
Tidpunkt för investering	Juni 1998
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	318%

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 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. Hexagons B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen 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.

ASSA ABLOY

VD	Johan Molin
Styrelseordförande	Gustaf Douglas
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	50 803
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	2 356%

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 genom bolag har varit en av huvudägarna sedan aktien noterades.

AarhusKarlshamn

VD	Jerker Hartwall
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	7 635
MSABs andel av kapital/röster	23% / 23%
Hemsida	www.aak.com
Omsättning, 2005 (Mkr) ¹	10 586
EBIT, 2005 (Mkr) ¹	361
Anställda, 2006-09-30	2 539
Tidpunkt för investering	November 2000
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	227%

¹ 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 är sedan september 2006 noterad på Stockholmsbörsen. Melker Schörling gjorde sitt första aktieförvärv i Karlshamns 2000 och blev huvudägare i Karlshamns 2001 efter förvärv av KFs aktier. Efter sammanslagningen med Aarhus United 2005 överfördes huvudägarskapet till den nya AarhusKarlshamn-koncernen.

Securitas

VD	Thomas Berglund ¹
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	34 681
MSABs andel av kapital/röster	4% / 11%
Hemsida	www.securitas.com
Omsättning, 2005 (Mkr) ³	58 201
EBIT, 2005 (Mkr) ³	3 375
Anställda, 2006-09-30	198 000
Tidpunkt för investering ²	Juli 1991
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering ²	1 609%

¹ Thomas Berglund kommer att avgå som Securitas VD och efterträdas av Alf Göransson i mars 2007.

² Avser första noteringstillfället.

³ Räkenskaperna är exklusive avvecklade verksamheter.

Securitas är ett världsledande företag inom säkerhetslösningar med verksamhet i mer än 20 länder. Securitas erbjuder säkerhetslösningar inom affärsområdena Security Services och Cash Handling Services. I februari 2006 meddelade företaget att tre av divisionerna skulle ombildas till oberoende, specialiserade säkerhetsföretag: Securitas Cash Handling Services AB, Securitas Direct AB och Securitas Systems AB. I september 2006 delades Securitas Systems och Securitas Direct ut till aktieägarna och särnoterades på Stockholmsbörsen. Securitas har varit noterad på Stockholmsbörsen sedan juli 1991. Melker Schörling blev en av huvudägarna i Securitas i samband med tillträdet som VD 1987.

Securitas Systems

VD	Juan Vallejo
Styrelseordförande	Melker Schörling
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	8 798
MSABs andel av kapital/röster	4% / 11%
Hemsida	www.securitassystems.com
Omsättning, 2005 (Mkr)	5 805
EBIT, 2005 (Mkr)	594
Anställda, 2005	4 903
Tidpunkt för investering	September 2006
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	12%

Securitas Systems tillhandahåller säkerhetssystem och tjänster som tryggar kundens medarbetare, produktion och anläggningar. Securitas Systems erbjudande är baserat på kunskap och specialistkompetens om hur tekniska säkerhetsprodukter inom exempelvis videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd och brandskydd kan integreras med kommunikations- och IT-system. Idag har Securitas Systems cirka 160 000 kunder i 13 länder i Europa samt i USA, Hong Kong och Australien. Securitas Systems har tidigare varit en självständig division inom Securitas. I september 2006 delades företaget ut till Securitas aktieägare och särnoterades på Stockholmsbörsen, varvid MSAB blev en av huvudägarna i bolaget.

Securitas Direct

VD	Dick Seger
Styrelseordförande	Thomas Berglund
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	8 031
MSABs andel av kapital/röster	4% / 11%
Hemsida	www.securitas-direct.com
Omsättning, 2005 (Mkr)	2 706
EBIT, 2005 (Mkr)	267
Anställda, 2005	3 242
Tidpunkt för investering	September 2006
Kursutveckling sedan tidpunkt för investering	20%

Securitas Direct är ett serviceföretag som tillhandahåller högkvalitativa säkerhetslösningar till hushåll och små företag baserade på ett standardiserat sortiment av larmprodukter. En typisk larminstallation består av en centralenhet som innehåller elektronik för kommunikation och kontroll av övriga larmkomponenter, manöverpanel för på- och frånslag av larmsystemet, larmsiren, rörelsedetektorer och magnetkontakter. Securitas Direct har tidigare varit en självständig division inom Securitas. I september 2006 delades företaget ut till Securitas aktieägare och särnoterades på Stockholmsbörsen, varvid MSAB blev en av huvudägarna i bolaget.

Bong Ljungdahl

VD	Anders Davidsson
Styrelseordförande	Mikael Ekdahl
Marknadsvärde per den 31 oktober 2006 (Mkr)	888
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	1%

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 Stockholmsbörsen. Melker Schörling gjorde den initiala investeringen i bolaget augusti 1999 och han blev genom ytterligare förvärv av aktier en av huvudägarna år 2000.

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. För mer utförlig information, se avsnittet *Riskfaktorer* 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 37–38.

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 styrelserepresentation 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.

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, Securitas Systems, Securitas Direct och ASSA ABLOY en hög exponering mot säkerhetsbranschen. Innehavet i Hexagon utgör cirka 46% 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 investeringar är noterade och de större innehaven har god likviditet, vilket innebär att de skulle kunna säljas vid behov¹. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för MSAB. Det skall i sammanhanget dock noteras att aktierna i Hexagon och AarhusKarlshamn är pantsatta som säkerhet för lån och krediter, vilket påverkar möjligheten att förfoga över dessa innehav.

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 Finansiell riskhantering i avsnittet *Eget kapital, skulder och annan finansiell information* på sidorna 32–33.

Aktierisk

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.

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. MSAB är främst utsatt för motpartsrisk genom finansiella åtaganden i form av placeringar av överskottslikviditet. Motpartsrisker begränsas genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med en mycket hög kreditvärdighet.

Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. MSABs likviditetsrisk är begränsad eftersom tillgångarna utgörs av likvida, börsnoterade aktier.

Det aktiva ägandet har en central roll i bolagets affärsidé och syftar till att söka finna former för värdehöjande åtgärder i

¹ Med undantag för A-aktierna som ej är upptagna till handel.

portföljbolagen. MSABs portföljbolag uppvisar generellt en historiskt god värdetillväxt. MSABs bidrag till värdeskapande torde minska den relativa aktierisken i portföljbolagen och därmed i bolagets totala portfölj. Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för portföljbolagens 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.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

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

Per den 31 oktober 2006 uppgick nettoskulden till cirka 430 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 genereras 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. Melker Schörling har emellertid förbundit 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.

Valutakursrisk

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.

Finansiella risker förknippade med onoterade innehav

Onoterade innehav kännetecknas generellt 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.

HANDEL I MSAB-AKTIE

Före det att MSAB-aktien började handlas på First North, hade det inte 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 på Stockholmsbörsen 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 44–45.

SEB Enskilda har agerat likviditetsgarant i MSAB-aktien under tiden denna har handlats på First North. SEB Enskilda kommer att fortsätta att agera likviditetsgarant även efter det att bolagets aktie har börjat handlas på Stockholmsbörsen.

HUVUDAKTIEÄGARE

Melker Schörling med familj är huvudaktieägare i MSAB med cirka 85 procent av bolagets kapital och röster. Melker Schörling är även ordförande för MSAB. Melker Schörling kan således utöva betydande inflytande på styrelsen i MSAB samt på bolagsstämmor i bolaget.

NYCKELPERSONER

Styrelsens ordförande och tillika huvudaktieägare Melker Schörling bidrar med stor kompetens och lång erfarenhet genom sitt engagemang i portföljbolagen, vilket är viktigt för utvecklingen av MSABs verksamhet. Om han lämnar arbetet med portföljbolagen kan det ha en negativ inverkan på MSABs verksamhet och resultat.

KÄNSLIGHETSANALYS

Såsom beskrivet i detta avsnitt, påverkas MSAB av ett antal risker och faktorer. Deras påverkan på MSABs finansiella ställning och resultat är svår att kvantifiera. Nedan följer en illustrativ känslighetsanalys för två faktorer – aktiepriser och ränteläge.

Om värdet på samtliga innehav skulle minska samtidigt med en procentenhet påverkar detta MSABs portföljvärde med cirka 120 Mkr baserat på ett beräknat värde för det totala innehavet om cirka 12 Mdr kr per den 31 oktober 2006.

Enligt MSABs finansiella mål skall bolagets totala nettoskuld ej överstiga 30 procent av de totala tillgångarna. Totala tillgångarna i koncernen var per den 31 oktober 2006 13 419 Mkr. Vid en nettoskuld-sättningsgrad om 30 procent innebär det en nettoskuld om cirka 4 026 Mkr. Med en nettoskuld om 4 026 Mkr innebär en ränteförändring för den genomsnittliga räntan på nettoskulden om +/-1 procentenhet en resultatpåverkan om cirka +/-40 Mkr före skatt på årsbasis.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrunden till att MSAB ansöker om en notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsen är att ägande på detta sätt institutionaliseras och att förutsättningar för framtida värdeskapande och kontinuitet skapas. Kapitaltillskotten från de genomförda nyemissionerna tillsammans med ledningen och styrelsen som tillträtt under året skapar förutsättningar för en accelererad värdetillväxt och att arbetet med befintliga investeringar och med att identifiera nya investeringar kan effektiviseras. En noterad aktie skapar också förutsättningar att genom deläggande skapa engagemang och delaktighet i MSABs nätverk. Som aviserades i samband med upptagande till handel på First North, planerades att ansöka om notering på Stockholmsbörsen senare under 2006, efter det att handel med MSAB-aktien inletts på First North. Bakgrunden till att bolagets avser att flytta handeln av bolagets aktier från First North till Stockholmsbörsen är att bolaget bedömer att detta kommer att förbättra förutsättningarna för en likvid handel i bolagets aktier och för eventuell framtida kapitalanskaffning. Styrelsen för MSAB fullföljer nu denna plan genom att ansöka om

notering av MSAB-aktien på Stockholmsbörsen. Orsaken till att MSAB inte sökte notering på Stockholmsbörsen i ett första skede är att denna ställer formella krav som MSAB inte levde upp till vid tidpunkten för upptagandet till handel på First North. Handelspostens storlek har föreslagits till 100 aktier. Handel beräknas komma att påbörjas den 6 december 2006.

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.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för MSAB med anledning av förestående ansökan om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsen. Styrelsen för MSAB är ansvarig för innehållet i detta prospekt.

Stockholm den 30 november 2006

Melker Schörling AB (publ)
Styrelsen

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 ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga aktieägare äger rätt att utnyttja denna inlösenmöjlighet.

I förhållande till samtliga nuvarande och framtida aktieägare i MSAB förbinder jag mig att aldrig utnyttja rätten att lösa in aktier i MSAB samt att tillse att av mig kontrollerade bolag aldrig utnyttjar rätten att lösa in aktier i MSAB.

Stockholm den 30 november 2006

Melker Schörling

VERKSAMHETS BESKRIVNING

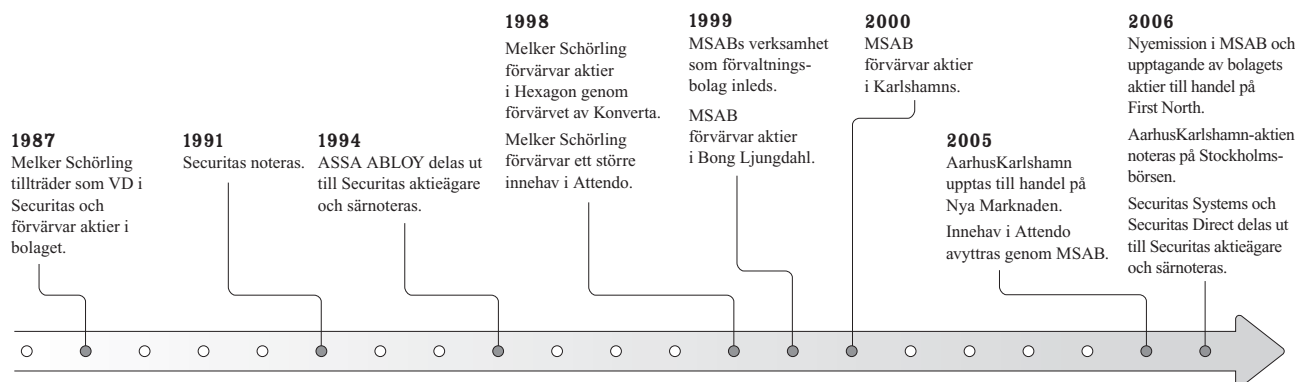
HISTORISK UTVECKLING

Dagens portföljinnehav i MSAB bygger på en långsiktig och målmedveten investeringsstrategi. Grundplåten till MSAB förvärvades drygt tio år innan MSAB bildades i samband med att Melker Schörling tillträdde som VD i Securitas 1987 och förvärvade en större aktiepost i bolaget. 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. Samma år förvärvade Melker Schörling aktier i det noterade Attendo AB (dåvarande Tele Larm Care AB). Det efterföljande året förvärvade Melker Schörling aktier i Bong Ljungdahl.

MSABs verksamhet som förvaltningsbolag för Melker Schörlings värdepappersinnehav inleddes 1999. Investeringarna i Securitas, ASSA ABLOY, Hexagon och Attendo ägde således rum innan verksamheten startades i MSAB. Dagens koncernstruktur i MSAB är resultatet av olika interna aktietransaktioner i tiden efter det att MSAB etablerades.

1999 överlät Melker Schörling till MSAB en del av Konverta (vilket avser Hexagon-innehavet), samt huvuddelen av sina innehav i

Securitas och ASSA ABLOY. Dessutom överläts delar av Attendo-innehavet. MSAB gjorde den initiala investeringen i Bong Ljungdahl augusti 1999 och blev genom ytterligare förvärv 2000 en av huvudägarna. 2000 förvärvade MSAB också aktier i Karlshamns AB, varefter MS Karl Invest etablerades 2005 i samband med det samgående mellan Karlshamns AB och Aarhus United A/S som ledde till bildandet av AarhusKarlshamn. Samma år upptogs AarhusKarlshamn till handel på Nya Marknaden, nuvarande First North. Idag handlas AarhusKarlshamn-aktien på Stockholmsbörsen lista efter genomförd flytt och notering av aktien på Stockholmsbörsen i september 2006. Under 2005 sålde MSAB hela sitt innehav i Attendo. Under juli 2006 genomfördes i MSAB en nyemission riktad till ett mindre antal investerare, en så kallad private placement, vilket tillförde bolaget cirka 930 Mkr. Den 5 september 2006 upptogs MSAB-aktien till handel på Nya Marknaden, nuvarande First North, och bolaget genomförde en nyemission. MSAB tillfördes därvid ytterligare cirka 680 Mkr och cirka 1 200 nya aktieägare. Den 29 september 2006 delades Securitas Systems och Securitas Direct ut till Securitas aktieägare och särnoterades. Genom MSABs innehav i Securitas blev MSAB därmed även en större aktieägare i dessa bolag.



VÄRDERINGAR

MSAB står för följande värderingar som skall prägla bolaget i dess dagliga verksamhet och strategi:

- långsiktigt och aktivt ägande.
- utpräglad lågkostnadsprofil.
- affärsässighet, engagemang och öppen dialog.
- delägarskap.
- eliminering av eventuell substansrabatt.

Hur verksamheten genomsyras av dessa värderingar, framgår av efterföljande stycken.

Vad gäller MSABs lågkostnadsprofil, bottnar denna i att bolagets avser att använda största delen av bolagets tid och resurser till att utveckla befintliga innehav och till arbetet med att identifiera och analysera nya investeringar. Som en följd av detta avser MSAB att begränsa kostnader och resurser för administrativa rutiner. Exempel på detta är utskick per post till aktieägare som kommer att begränsas i största möjliga utsträckning och att bolagets årsredovisning ej avses finnas i tryckt format utan istället hållas tillgänglig på bolagets hemsida.

MÅLSÄTTNING

MSABs målsättning är:

- att maximera den långsiktiga värdetillväxten för aktieägarna i MSAB. Bolagets målsättning är att värdetillväxten på bolagets substansvärde, mätt över en konjunkturcykel, skall vara högre än värdetillväxten för genomsnittet av svenska företag. Som benchmark används aktieprisindex OMX Stockholmsbörsens All-Share, vars syfte är att avspegla aktuell status och utveckling på den svenska marknaden. Indexet är viktat utifrån bolagens börsvärden.
- att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljbolagen.
- att bolaget skall vara skuldfritt på moderbolagsnivå, med undantag för eventuell överbrygnadsfinansiering. Däremot har MSAB upptagit och kan komma att uppta lån i underliggande holdingbolag med innehav i individuella operativa bolag. Skuldsättningen i de enskilda holdingbolagen kan variera beroende på storlek och uthållighet i det underliggande kassaflödet. För belåning i holdingbolag kan MSAB komma att använda sina aktieinnehav som säkerhet. Målsättningen är att MSABs totala nettoskuld ej skall överstiga 30% av bolagets totala tillgångar.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

MSAB skall skapa aktieägarvärde genom långsiktigt aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet.

Värdeskapandet i MSAB skall ske genom aktivt ägande i befintliga portföljbolag och investeringar i nya förvärv med potential för värdetillväxt. Viktigt i detta arbete är att på ett effektivt sätt använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk.

UTVECKLING AV EXISTERANDE INVESTERINGAR

MSAB avser att arbeta långsiktigt med att utveckla portföljbolagen och noggrant följa deras finansiella utveckling, riskbild och rapportering. MSAB avser att, genom en betydande ägarandel och ändamålsenlig styrelserepresentation, upprätthålla en stark förtroendeposition och inflytande i portföljbolagen. MSABs roll som engagerad ägare tar sig därför uttryck i en aktiv medverkan i arbetet med nominering av styrelseledamöter i portföljbolagen för att på detta sätt medverka till att bolagen leds av personer med rätt erfarenhet och kompetens. På så sätt kommer ledningens och styrelsens nätverk portföljbolagen, och därmed även MSAB, till godo och borgar för att en konstruktiv dialog löpande kan föras med de ledande företrädarna för portföljbolagen.

MSABs inflytande skall bland annat syfta till att påverka:

- nominering av styrelseledamöter.
- val av VD och ledning.
- affärsinriktning samt strategiska målformuleringar.
- kapitalstruktur, utdelningspolicy, större investeringar och strukturaffärer.
- organisations- lednings- och belöningsstruktur.

MSAB eftersträvar i normalfallet att minst två styrelseledamöter med anknytning till MSABs nätverk skall ingå i portföljbolagets styrelse. Normalt eftersträvas rollen som styrelsens ordförande samt en plats i valberedningen. MSAB har, med undantag för VBG, för närvarande styrelserepresentation och plats i valberedningen i samtliga portföljbolag (se tabell nedan).

Några av nätverkets viktigast uppgifter är att generera affärsmöjligheter och fungera som rekryteringsbas för bolagens styrelser och ledning. För alla bolag är rätt styrelse och ledning av avgörande betydelse för dess utveckling. Rekryteringar till dessa positioner görs därför alltid med det specifika bolagets behov i centrum.

En viktig aspekt är också att kunna behålla högpresterande ledningar och styrelser över tiden. På en förhållandevis liten marknad med konkurrens från många aktörer, blir det därför centralt att erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsprogram. Kontinuerligt utvärderas existerande ersättningsprogram inom bolagen för att uppnå bästa möjliga värdeskapande för bolagens aktieägare.

NYA INVESTERINGAR

MSAB skall kontinuerligt arbeta med att identifiera nya investering. I detta arbete är bolagets, ledningens och styrelsens nätverk viktiga resurser. MSAB har som målsättning att göra nya investeringar i bolag:

- inom vilka MSAB på bästa sätt kan använda ledningens och styrelsens erfarenhet, kompetens och nätverk.
- med tydlig utvecklingspotential och internationella expansionsmöjligheter.
- inom olika branscher, dock ej inom fastigheter och skog.
- till ett värde om maximalt 20 procent av portföljens totala värde och i normalfallet till ett värde om minst 100 Mkr.

MSAB har inget uttalat geografiskt fokus för nya investeringar och investeringar avses göras i såväl noterade som onoterade bolag. Investeringar avses ej att göras i bolag i ett tidigt stadium i deras utveckling utan kommersialiserade produkter, så kallade venture capital investeringar.

En förutsättning för investeringar i nya portföljbolag är att MSAB kan utöva aktivt ägande i portföljbolagen. Därför eftersträvar normalt MSAB att investera i bolag där man blir största eller näst största ägare.

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

MSAB har ingen uttalad exit-strategi men inte heller nödvändigtvis en evig investeringshorisont. Aktieinnehav och bolag kan komma att avyttras, tex om MSAB bedömer att bolaget lämpar sig bättre med en annan ägare eller i en annan företagsgrupp.

I arbetet med att identifiera nya investeringar möter MSAB konkurrens bland annat från investmentbolag och riskkapitalister (t ex s.k. private equity företag) men också från industriella köpare. MSAB anser sig ha goda förutsättningar för att hävda sig väl i denna konkurrens. Riskkapitalmarknaden har många starka aktörer och det finns för närvarande god tillgång på riskkapital. Samtidigt är det MSABs uppfattning att det fortfarande finns flera ”nischer” inom riskkapitalmarknaden som är utsatt för mindre trängande konkurrens. MSAB har en profil som skiljer sig från flertalet riskkapitalister, t ex har MSAB ingen uttalad exit-strategi. För en del bolag tror därför MSAB att bolaget kan vara en attraktivare ägare än andra investerare.

MSABs SUBSTANSVÄRDE

Marknadsvärdet på portföljen uppgick per den 31 oktober 2006 till cirka 13,2 Mrd kr. Med avdrag för nettoskulden, minoritetsintresse samt nettot av övriga tillgångar och skulder uppgick vid samma tidpunkt det totala substansvärdet till cirka 11,8 Mrd kr. Baserat på MSABs totala antal aktier om 117,9 miljoner aktier uppgick substansvärdet vid denna tidpunkt till 100,0 kr per aktie.

Substansvärde per den 31 oktober 2006

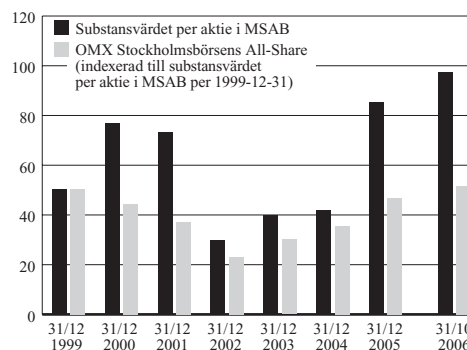
	Antal aktier	Kurs (kr) ³	Värde (Mkr)
Hexagon A	3 937 500	269	1 059,2
Hexagon B	16 805 218	269	4 520,6
ASSA ABLOY A	5 310 080	139	738,1
ASSA ABLOY B	9 062 136	139	1 259,6
AarhusKarlshamn	16 247 206	184	2 989,5
Securitas A	4 500 000	95	427,5
Securitas B	11 759 300	95	1 117,1
Securitas Systems A	4 500 000	24,1	108,5
Securitas Systems B	11 759 300	24,1	283,4
Securitas Direct A	4 500 000	21,9	98,6
Securitas Direct B	11 759 300	21,9	257,5
Bong Ljungdahl	3 353 755	68,25	228,9
Övriga innehav ¹			160,6
Totalt värde portföljbolag			13 249,1
Nettoskuld			-430,2
Minoritet BNS Holding			-991,7
Övriga tillgångar och skulder			-35,7
Totalt värde övriga tillgångar och skulder ²			-1 457,6
Totalt substansvärde			11 791,5
Antal aktier (miljoner)			117,9
Substansvärde per aktie (kr)			100,0

¹ Övriga innehav innefattar 1 383 236 aktier i VBG till ett värde per den 31 oktober 2006 om 125 Mkr och 114 000 aktier i H&M till ett värde per den 31 oktober 2006 om 36 Mkr.

² Per den 31 oktober.

³ Kursen för A-aktierna som ej är upptagna till handel är beräknade som kursen för B-aktierna.

I grafen nedan visas substansvärdet per aktie i MSAB med början 1999 till och med sista oktober 2006. Substansvärdesberäkningen baseras på justerat eget kapital, dvs. det egna kapitalet har justerats för eventuella differenser mellan redovisat värde på MSABs finansiella instrument och de finansiella instrumentens marknadsvärde.



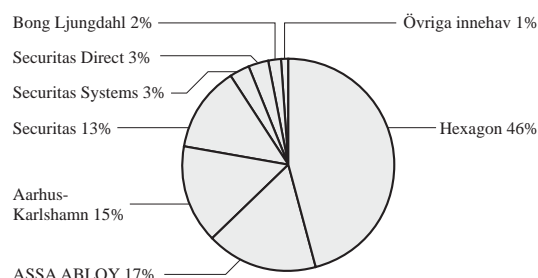
Förändringen av substansvärdet per aktie i MSAB har jämförts med OMX Stockholmsbörsens All-Share som är ett index över samtliga bolagen på Stockholmsbörsen. Grafen visar att MSAB under perioden 1999 till den sista oktober 2006 har haft en värdeökning i substansvärdet som överstiger jämförelseindex. Den starka utveckling i Hexagon-aktien de senaste åren har varit en viktig förklaring till att MSABs substansvärde har utvecklats bättre än jämförelseindex under mätperioden ovan. Sedan utgången av 2001 har Hexagon aktien haft en kursstegring om cirka 650 procent. Andra innehav såsom AarhusKarlshamn har också haft en stark utveckling under perioden ovan vilket har bidragit till den starka utvecklingen av MSABs substansvärde. För mer information om utvecklingen av de enskilda innehaven se avsnittet *Beskrivning av portföljbolagen*, sidorna 13–26.

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 46 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, Securitas Systems, Securitas Direct och ASSA ABLOY en stark inriktning mot säkerhetsbranschen motsvarande cirka 36 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 31 oktober 2006



	A-aktier (milj)	B-aktier (milj)	Värde ³ (Mdr kr)	% av kapitalet	% av rösterna
Hexagon	3,9	16,8	5,6	23	45
ASSA ABLOY	5,3	9,1	2,0	4	12
AarhusKarlshamn ¹		9,5	1,7	23	23
Securitas	4,5	11,8	1,5	4	11
Securitas Systems	4,5	11,8	0,4	4	11
Securitas Direct	4,5	11,8	0,4	4	11
Bong Ljungdahl		3,4	0,2	26	26
Övriga innehav ²			0,2		
Totalt			12,0		

¹ Angivet innehav i AarhusKarlshamn avser MSABs andel genom ägandet i BNS Holding AB. Värdet på minoritetsintressets aktier uppgick per den 31 oktober 2006 till 1 241 Mkr.

² Övriga innehav innefattar 1 383 236 aktier i VBG till ett värde per den 31 oktober 2006 om 125 Mkr samt 114 000 aktier i H&M till ett värde per den 31 oktober 2006 om 35 Mkr.

³ Värdet på innehaven baseras på sista köpkursen den 31 oktober 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 13–26 eller besök bolagens respektive hemsidor:

Hexagon: www.hexagon.se

ASSA ABLOY: www.assaabloy.com

AarhusKarlshamn: www.aak.com

Securitas: www.securitas.com

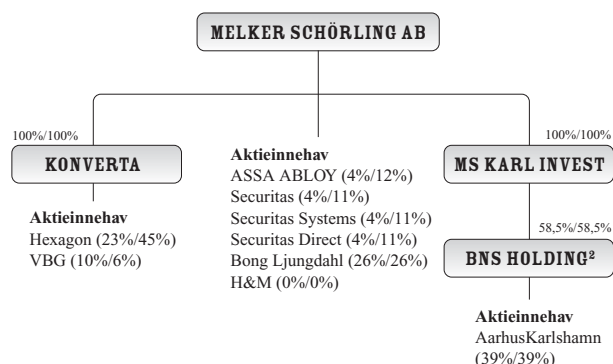
Securitas Systems: www.securitassystems.com

Securitas Direct: www.securitas-direct.com

Bong Ljungdahl: www.bongljungdahl.se

VBG: www.vbggroup.com

KONCERNSTRUKTUR¹



¹ Värdet i procent avser MSABs andel av portföljbolagets kapital/röster per den 31 oktober 2006.

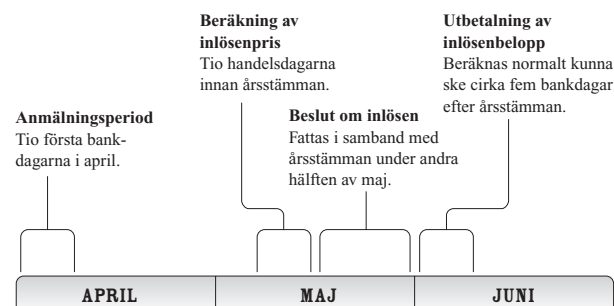
² Ägaren av resterande 41,5% i BNS Holding, United International Enterprises (Sweden) AB ("UIE"), innehar en rätt att från och med 25 maj 2008 begära att MS Karl Invest helt eller delvis löser ut UIE ur BNS Holding varvid MS Karl Invest har en motsvarande skyldighet att tillmötesgå begäran. Ersättningen 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.

Melker Schörling äger aktierna i MSAB genom Melker Schörling Tjänste AB vari Melker Schörling direkt innehar 100 procent av aktierna.

INLÖSEN AV AKTIER

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 ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga aktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. Melker Schörling har emellertid förbundit sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. I vissa fall kan Bolagsverkets tillstånd behövas för inlösen. För en utförligare beskrivning av villkoren för inlösen se avsnittet *Bolagsordning* på sidorna 44–45. 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 fattas av styrelsen i samband med årsstämman som skall hållas i andra hälften av maj respektive år.
- Till grund för inlösenpriset ligger substansvärdet som för noterade innehav beräknas som snittet av marknadsvärdet per aktie under de tio handelsdagarna som föregår årsstämman. Substansvärdet för onoterade innehav kommer att uppgå till av bolaget bedömt 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 plattvärmväxlare, 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.

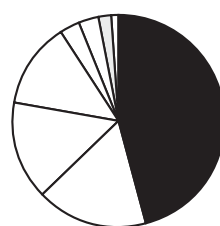
Som ett led i fokuseringen mot två strategiska verksamheter, mätteknik och polymerer, avser Hexagon att avyttra affärsområdet Hexagon Engineering, med strategiska verksamheter inom metaller och nyckelkomponenter, före utgången av 2008. Då förväntas den totala omsättningen om minst 15 000 Mkr fördelas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

MSABs innehav i Hexagon per den 31 oktober 2006



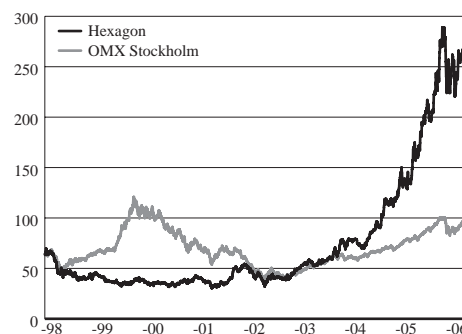
46% av totala portföljvärdet

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

Kapitalandel: 23,5%

Röstandel: 45,4%

Marknadsvärde av innehav: 5,6 miljarder kr



Hexagons B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen med en sekundärnotering på SWX Swiss Exchange sedan 26 oktober 2005. Aktiekapitalet i Hexagon uppgår till 353 567 300 kr, fördelat på 88 391 825 aktier. Aktierna var per den 31 oktober 2006 fördelade på 3 937 500 A-aktier, som vardera ger tio röster och 84 454 325 B-aktier, med vardera en röst.

Finansiell översikt 2003–2006Q3

	2003 ¹	2004	2005	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	7 103	8 256	9 637	9 908
Rörelseresultat	406	634	844	1 197
Resultat efter finansiella poster	323	541	705	1 118
Periodens nettovinst	221	420	618	862
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	5 926	7 398	18 642	19 142
Eget kapital	2 272	2 496	5 402	8 484
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	2 866	3 798	13 391	13 086
Uppgifter per aktie (Kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	195	316	237	252
Vinst efter skatt	3,98	7,44	9,42	10,27
Personal				
Antal anställda	5 401	5 935	7 601	8 223

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.

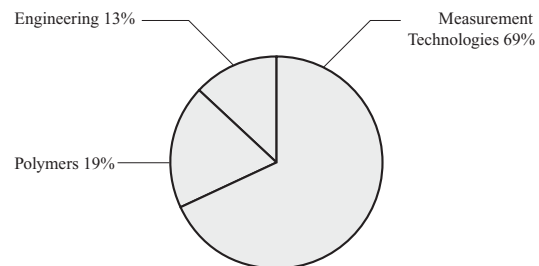
Styrelsen

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 Affärsrådeschef, Hexagon Measurement Technologies
Håkan Halén	Finans- och ekonomidirektör
Hans Carlsson	Affärsrådeschef, Hexagon Engineering
Lars Olofsson	Affärsrådeschef, Hexagon Polymers
Gert Viebke	Strategidirektör

Omsättning per affärsområden september 2006



Största ägarna per den 29 september 2006

	Procent av röster	Procent av kapital
MSAB ¹	45,4	23,5
Landå	10,1	14,2
Robur Fonder	5,3	7,4
AFA Försäkring	2,7	3,7
Columbia Fonder	2,4	3,3
Fidelity Fonder	2,0	2,9
Didner & Gerge Aktiefond	1,9	2,6
AMF Pension	1,2	1,6
SHB/SPP Fonder	1,1	1,5
Bonnier Simon	0,9	1,3
Totalt 10 största ägare	73,0	62,0
Övriga	27,0	38,0
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

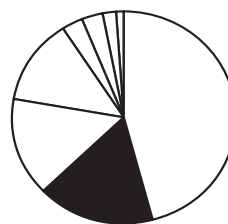
ASSA ABLOY

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 31 oktober 2006



17% av totala
portföljvärdet

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

Kapitalandel: 3,9%

Röstandel: 11,5%

Marknadsvärde av innehav: 2,0 miljarder kr



ASSA ABLOYs B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen.

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 2003–2006Q3

	2003 ¹	2004	2005	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	24 080	25 526	27 802	23 078
Rörelseresultat	1 073	3 683	4 078	2 539
Resultat efter finansiella poster	583	3 199	3 556	2 057
Periodens nettovinst	9	2 356	2 613	1 367
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	29 827	30 117	33 692	36 625
Eget kapital	10 678	11 253	14 413	13 860
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	20 979	21 071	23 337	22 938
Uppgifter per aktie (kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	86	113	125	136
Vinst efter skatt ²	3,31 ²	6,33	6,97	3,67
Personal				
Antal anställda	28 708	29 160	29 578	31 400

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

² Exklusive jämförelsestörande poster.

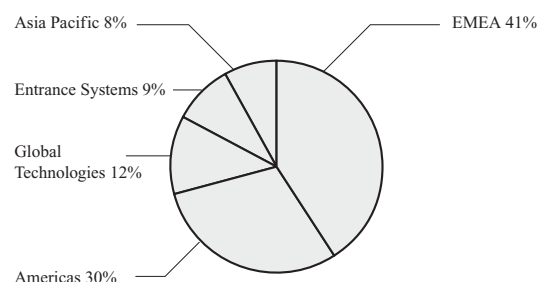
³ Efter utspädning.

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

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 29 september 2006

	Procent av röster	Procent av kapital
Latour	16,1	7,0
Säkl	13,6	2,5
MSAB ¹	11,5	3,9
Robur Fonder	3,4	5,0
Fidelity Fonder	1,9	2,9
SHB/SPP Fonder	1,6	2,3
SEB Fonder	1,4	2,1
Wärtsilä Corporation	1,4	2,0
Alecta	1,1	1,6
T Rowe Price Fonder	1,1	1,5
Totalt 10 största ägare	53,1	30,8
Övriga	46,9	69,2
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 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.

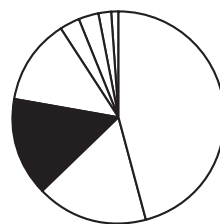
Huvudägarna i respektive bolag, United International Enterprises Ltd i Aarhus United och Melker Schörling AB i Karlshamns, gick samman och bildade BNS Industrier AB (numera AarhusKarlshamn). Styrelsen för detta bolag beslutade den 12 juli 2005 att lämna samtidiga och av varandra villkorade erbjudanden 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.

MSABs innehav i AarhusKarlshamn per den 31 oktober 2006



15% av totala portföljvärdet

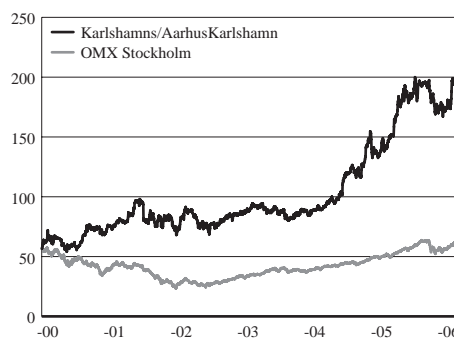
Aktier: 9 504 616¹

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.



AarhusKarlshamn-aktien är sedan 11 september 2006 noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekapitalet i AarhusKarlshamn uppgår per den 30 september 2006 till 413 838 030 kr, fördelat på 41 383 803 aktier.

Styrelsen har tidigare föreslagit att vinstutdelning skall lämnas för räkenskapsåret 2005 med 4 kr per aktie, jämte en engångsutdelning med 25 kr per aktie för att kunna uppnå en mer ändamålsenlig kapitalstruktur för AarhusKarlshamn-koncernen.

Beslut om vinstutdelning kunde emellertid inte fattas vid årsstämman den 23 maj 2006 utan först vid en efterföljande extra bolagsstämma. Bolaget har därefter erhållit nödvändigt registreringsbeslut från Bolagsverket, innebärande att bolagets reservfond minskades med 5 169 621 508 kr till 0 kr. Därmed kunde aktieägarna i AarhusKarlshamn på en extra bolagsstämma den 10 november 2006 besluta om vinstutdelning i enlighet med styrelsens förslag.

Finansiell översikt 2004–2006Q3

	2005 ¹	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)		
Rörelsens intäkter	10 586	7 883
Rörelseresultat	361	232
Resultat efter finansiella poster	292	174
Periodens nettovinst	216	119
Balansräkningar (Mkr)		
Balansomslutning	6 835	7 187
Eget kapital	3 554	3 523
Investeringar (Mkr)		
Anläggningstillgångar	3 463	3 553
Uppgifter per aktie (kr)		
Marknadskurs vid periodens slut	185	199
Vinst efter skatt	n/a	2,92
Personal		
Antal anställda	2 479	2 539

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

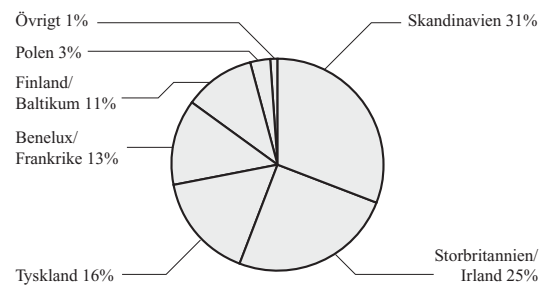
Styrelsen

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 31 oktober 2006

	Procent av röster/kapital
BNS Holding	39,3
varav MSAB	23,0
ATP Danmark	6,2
Didner & Gerge Aktiefond	4,7
AMF Pension Fonder	4,3
AMF Pension	4,2
Robur Fonder	2,9
Alpine Fonder	1,6
Aarhus United A/S	1,4
SEB Fonder	1,3
Nordea Fonder	0,9
Totalt 10 största ägare	66,8
Övriga	33,2
Totalt	100,0

Källa: SIS Ägarservice.

SECURITAS

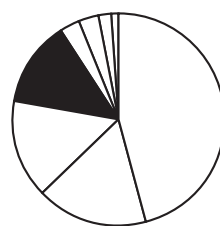
Under 20 års tid har Securitas vuxit genom organisk försäljningstillväxt och förvärv till att bli en av världens störst fokuserade säkerhetsföretag. Verksamheten bedrivs främst i Europa och Nordamerika. Drivkraften bakom denna utveckling har varit ett klart fokus på säkerhet, kundsegmentering och tjänstespecialisering, liksom ett starkt entreprenörskap och ägarskap.

I februari 2006 meddelade företaget att tre av divisionerna, Securitas Systems, Securitas Direct och Cash Handling Services, skall ombildas till oberoende, specialiserade säkerhetsföretag och att bolagen ska delas ut till aktieägarna och särnoteras. De övergripande motiven bakom transaktionen är att ytterligare öka kundtillfredställelse, vinsttillväxt och affärspotential för ett ökat aktieägarvärde. I september 2006 delades Securitas Systems och Securitas Direct ut till aktieägarna och särnoterades.

Efter utdelningen av Securitas Direct och Securitas Systems fortsätter Securitas att fokusera på förmågan att leverera kompletta säkerhetslösningar baserade på bevakning och teknik. Med ledande positioner i Europa och Nordamerika som bas kommer Securitas att utöka denna förmåga till nya och snabbväxande marknader i Sydamerika och Asien. Efter utdelningen är Securitas indelad i tre 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.
- Cash Handling Services erbjuder säkra och effektiva kontantdistributions-, uppräknings- och kontantåtervinningslösningar för finansiella institutioner, detaljhandeln och andra kommersiella företag genom ett internationellt nätverk med 440 platskontor i tio europeiska länder och i USA. Divisionen kommer att børsintroduceras under 2007. Securitas Cash Handling Services AB kommer intill børsintroduktionen att bedriva verksamheten och noteringsförberedelserna som en självständig division under Securitas.

MSABs innehav i Securitas per den 31 oktober 2006



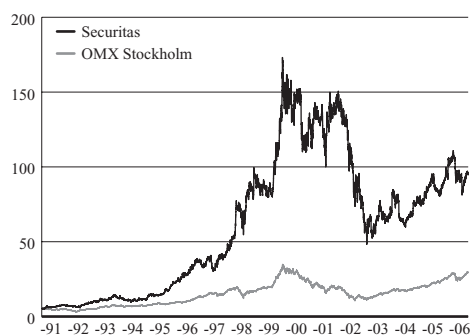
13% av totala
portföljvärdet

Aktier: 4 500 000 A-aktier, 11 759 300 B-aktier

Kapitalandel: 4,5%

Röstandel: 10,9%

Marknadsvärde av innehav: 1,5 miljarder kr



Securitas B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekapitalet i Securitas uppgår till 365 058 897 kr, fördelat på 365 058 897 aktier. Aktierna var per den 30 september 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 2005–2006Q3

	2005 ¹	2006 Q1–Q3 ¹
Resultaträkningar (Mkr)		
Rörelsens intäkter	58 201	45 343
Rörelseresultat	3 375	1 965
Resultat efter finansiella poster	2 841	1 542
Periodens nettovinst	2 158	1 063
Balansräkningar (Mkr)		
Balansomslutning	n/a	40 371
Eget kapital	n/a	10 834
Investeringar (Mkr)		
Anläggningstillgångar	n/a	23 683
Uppgifter per aktie (kr)		
Marknadskurs vid periodens slut	n/a	92
Vinst efter skatt ²	5,91	2,91
Personal		
Antal anställda	n/a	198 000

¹ Räkenskaperna är exklusive avvecklade verksamheter.

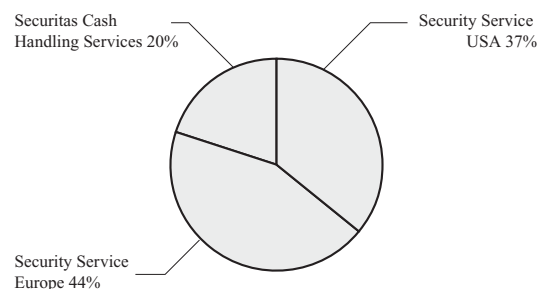
Styrelsen

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
Håkan Ericson	Divisionschef Cash Handling Services

¹ Thomas Berglund kommer att avgå som Securitas VD och efterträdas av Alf Göransson i mars 2007.

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 29 september 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
SäKI	17,4	3,5
Latour	12,2	7,5
MSAB ¹	10,9	4,5
Fidelity Fonder	3,2	4,6
Alecta	2,5	3,6
SEB Fonder	2,5	3,6
Robur Fonder	2,3	3,3
SHB/SPP Fonder	1,8	2,6
Akila Finance SA	1,7	2,5
Franklin Templeton Fonder	1,5	2,2
Totalt 10 största ägare	56,4	37,9
Övriga	44,0	62,1
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

SECURITAS SYSTEMS AB

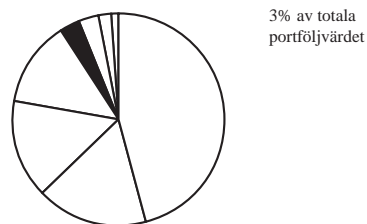
Securitas Systems tillhandahåller säkerhetssystem och tjänster som tryggar kundens medarbetare, produktion och anläggningar. Systems erbjudande är baserat på kunskap och specialistkompetens om hur tekniska säkerhetsprodukter inom exempelvis videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd och brandskydd kan integreras med kommunikations- och IT-system.

Securitas Systems försäljning utgörs av integration/installation av säkerhetssystem (60 procent), samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll, övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner (40 procent). Det finns ett starkt samband mellan integration/installationer och försäljning av tjänster och service genom att installationskunden i de allra flesta fall också väljer att träffa avtal om att köpa tjänster relaterade till systemen.

Securitas Systems har varit en självständig division inom Securitas. Verksamheten har utvecklats från ett antal mindre och underordnade verksamheter i Securitas till att bli en av de större aktörerna inom säkerhetssystemintegration i Europa och USA.

Idag har Securitas Systems cirka 160 000 kunder i 13 länder i Europa samt i USA, Hong Kong och Australien. I Australien består verksamheten enbart av produktbolaget PACOM. Securitas Systems har ledande positioner i Sverige, Norge, Finland, Frankrike och Spanien. Securitas Systems kunder finns inom ett 20-tal olika branscher, alla med höga säkerhetskrav. Inom den prioriterade kundgruppen bank och finans har koncernen en stark position i USA, Storbritannien, Spanien, Frankrike och Norden. En annan prioriterad kundgrupp är detaljhandelskedjor. Securitas Systems har cirka 4 900 anställda. Verksamheten är organiserad i två geografiska segment, USA/UK/Irland och Europa.

MSAB innehav i Securitas Systems per den 31 oktober 2006



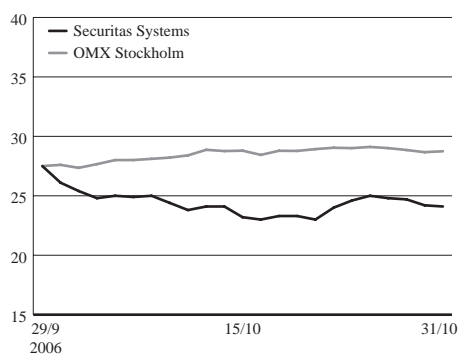
Innehav:

Aktier: 4 500 000 A-aktier, 11 759 300 B-aktier

Kapitalandel: 4,5%

Röstandel: 10,9%

Marknadsvärde av innehav: 0,4 miljarder SEK



Securitas Systems B-aktien är noterad på Stockholmsbörsen sedan den 29 september 2006. Aktiekapitalet i Securitas Systems uppgår till 365 058 897 SEK, fördelat på aktier. Aktierna var per den 30 september 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 2005–2006Q3

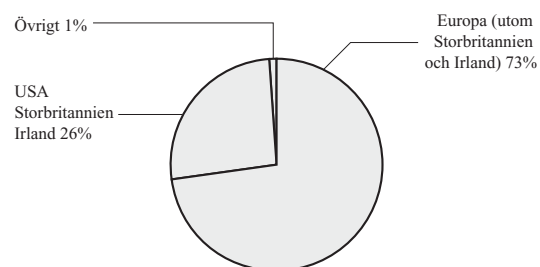
	2005	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)		
Rörelsens intäkter	5 805	4 512
Rörelseresultat	594	352
Resultat efter finansiella poster	515	271
Årets nettovinst	360	184
Balansräkningar (Mkr)		
Balansomslutning	6 022	5 842
Eget kapital	-1 509	2 147
Investeringar (Mkr)		
Anläggningstillgångar	3 033	3 135
Uppgifter per aktie (kr)		
Marknadskurs vid periodens slut	n/a	27,5
Vinst efter skatt	0,98	0,50
Personal		
Antal anställda	4 903	n/a

Styrelsen

Melker Schörling	Ordförande
Carl Douglas	Vice ordförande
Thomas Franzén	Ledamot
Eva Lindqvist	Ledamot
Juan Vallejo	Ledamot

Ledande Befattningshavare

Juan Vallejo	VD och Koncernchef samt
Peter Ragnarsson	Direktör Ekonomi och finans
Rolf Norberg	Direktör Teknologi/Inköp/Logistik

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 29 september 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
SäKI	17,4	3,5
Latour	12,2	7,5
MSAB ¹	10,9	4,5
Fidelity Fonder	3,2	4,6
Robur Fonder	2,7	3,8
Alecta	2,5	3,6
SEB Fonder	2,3	3,3
SHB/SPP Fonder	1,8	2,6
Akila Finance SA	1,7	2,5
Nordea Fonder	1,5	2,2
Totalt 10 största ägare	56,4	38,0
Övriga	43,6	62,0
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

SECURITAS DIRECT AB

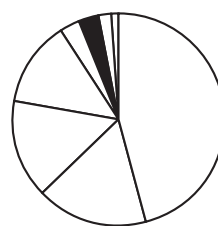
Securitas Direct är ett serviceföretag som tillhandahåller högkvalitativa säkerhetslösningar till hushåll och små företag baserade på ett standardiserat sortiment av larmprodukter. En typisk larminstallation består av en centralenhet som innehåller elektronik för kommunikation och kontroll av övriga larmkomponenter, manöverpanel för på- och frånslag av larmsystemet, larmsirén, rörelsedetektorer och magnetkontakter. Sortimentet är avsiktligt smalt för att underlätta en hög servicenivå med snabba reparationer.

Securitas Directs verksamhet är organiserad i två affärsområden:

- Consumer erbjuder trådlösa larm, säker överföring, avancerad verifiering samt att produkterna skall vara designade för att vara enkla att använda. Användarvänlighet är ett särskilt prioriterat område, vilket bland annat illustreras av konceptet Aroundio. Inom affärsområdet Consumer är Securitas Direct verksam i Norden, Centraleuropa samt Iberia.
- Professional erbjuder försäljning, installation och service av larmprodukter till företagskunder. De trådbundna professionella säkerhetslösningarna är mer komplexa än konsumentprodukterna och riktar sig till småföretag och lokalkontor. Inom Professional har Securitas Direct möjlighet att anpassa erbjudandet till kundens behov och kan erbjuda 200–500 komponenter till skillnad från konsumentprodukter där cirka 20 komponenter erbjuds.

Securitas Direct etablerades i Sverige år 1989 och under 1990-talet startades verksamheter i Norge, Spanien och Finland. Under perioden 2000–2005 startades verksamhet i Portugal och Nederländerna, Aroundio-konceptet etablerades, verksamheten i Belgien integrerades från övriga delar av Securitas och kameradetektorer introducerades.

MSAB innehav i Securitas Direct per den 31 oktober 2006



3% av totala
portföljvärdet

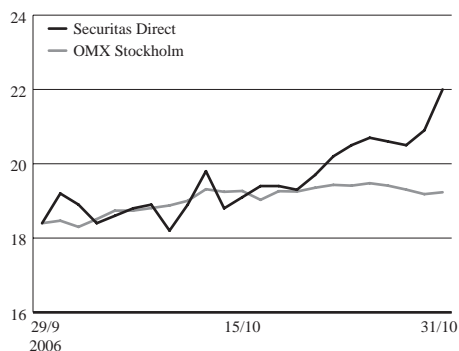
Innehav:

Aktier: 4 500 000 A-aktier, 11 759 300 B-aktier

Kapitalandel: 4,5%

Röstandel: 10,9%

Marknadsvärde av innehav: 0,4 miljarder SEK



Securitas Direct B-aktien är noterad på Stockholmsbörsen sedan den 29 september 2006. Aktiekapitalet i Securitas Direct uppgår till 365 058 897 SEK, fördelat på aktier. Aktierna var per den 30 september 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 2005–2006Q3

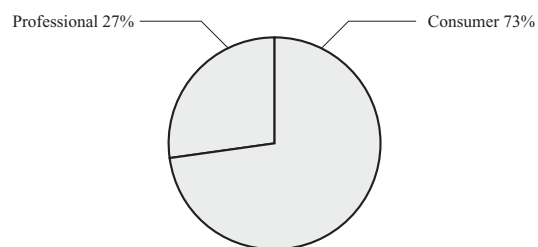
	2005	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)		
Rörelsens intäkter	2 706	2 440
Rörelseresultat	267	142
Resultat efter finansiella poster	246	122
Årets nettovinst	167	81
Balansräkningar (Mkr)		
Balansomslutning	2 052	2 340
Eget kapital	372	1 438
Investeringar (Mkr)		
Anläggningstillgångar	1 235	1 370
Uppgifter per aktie (kr)		
Vinst efter skatt	0,46	0,22
Personal		
Antal anställda	3 242	n/a

Styrelsen

Thomas Berglund	Ordförande
Gustav Douglas	Ledamot
Anna Lindström	Ledamot
Ulf Matsson	Ledamot
Dick Seger	Ledamot
Ulrik Svensson	Ledamot

Ledande Befattningshavare

Dick Seger	VD
Lars Andersson	Ekonomidirektör
Jan Lockner	Chef Nordic Professional
Luis Gil	Chef Iberia Consumer

Omsättning per affärsområden 2005**Största ägarna per den 29 september 2006**

	Procent av röster	Procent av kapital
SäKI	17,4	3,5
Latour	12,2	7,5
MSAB ¹	10,9	4,5
Fidelity Fonder	3,2	4,6
Robur Fonder	2,7	3,8
Alecta	2,5	3,6
SEB Fonder	2,3	3,3
SHB/SPP Fonder	1,8	2,6
Akila Finance SA	1,7	2,5
Nordea Fonder	1,5	2,2
Totalt 10 största ägare	56,4	38,0
Övriga	43,6	62,0
Totalt	100,0	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

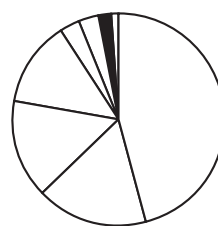
BONG LJUNGDAHL

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 31 oktober 2006



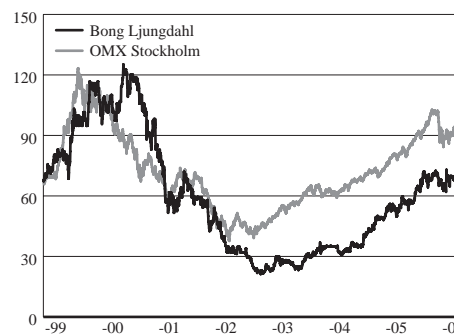
2% av totala
portföljvärdet

Aktier: 3 353 755

Kapitalandel: 25,8%

Röstandel: 25,8%

Marknadsvärde av innehav: 0,2 miljarder kr



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

Finansiell översikt 2003–2006Q3

	2003 ¹	2004	2005	2006 Q1–Q3
Resultaträkningar (Mkr)				
Rörelsens intäkter	1 908	1 807	1 782	1 462
Rörelseresultat	–86	114	71	21
Resultat efter finansiella poster	–133	71	34	–7
Periodens nettovinst	–139	52	23	–7
Balansräkningar (Mkr)				
Balansomslutning	1 755	1 672	1 635	1 755
Eget kapital	468	510	561	545
Investeringar (Mkr)				
Anläggningstillgångar	1 110	1 084	1 031	1 079
Uppgifter per aktie (kr)				
Marknadskurs vid periodens slut	24	35	64	69
Vinst efter skatt ²	–10,71	3,95	1,72	–0,57
Personal				
Antal anställda	1 510	1 391	1 280	1 390

¹ Redovisas enligt standarder och tolkningar utgivna av Redovisningsrådet.

² Efter utspädning.

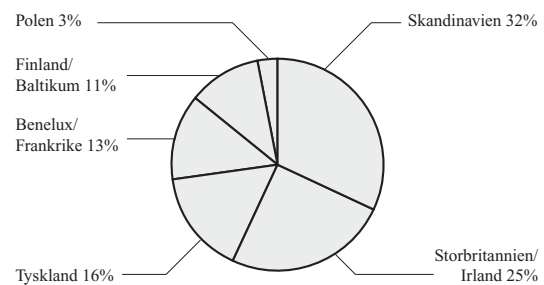
Styrelsen

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 29 september 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	6,5
Inter IKEA Finance	3,0
Prior & Nilsson Fonder	2,9
Lannebo Fonder	1,7
Bjurman Cecilia	1,7
Gunnarsson Bernt	1,5
Totalt 10 största ägare	85,1
Övriga	14,9
Totalt	100,0

¹ Innehav per den 31 oktober 2006.

Källa: SIS Ägarservice.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Innehav i Hexagon

Storleken på innehavet i Hexagon har under åren 2003 till 2005 fluktuerat vilket resulterat i olika redovisningsmetoder. De förändrade redovisningsmetoderna har försämrat jämförbarheten mellan åren. 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 medförde för MSABs räkning en minskad ägarandel i Hexagon samt utspädningseffekt i MSAB-koncernen. 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. Den riktade nyemissionen i Hexagon medförde en utspädningseffekt i MSAB-koncernen om 342 Mkr. Enligt IFRS finns det i vissa fall möjlighet

Resultaträkningar i sammandrag

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan-dec	2004 jan-dec	2005 jan-dec	2005 jan-sep	2006 jan-sep
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	45	95	144	145	162
Värdeförändring aktier	–	1 151	2 668	832	1 201
Avkonsolideringseffekt Hexagon ¹	–	–	1 982 ¹	1 982	–
Realisationsresultat aktier	65	–116	22	22	–
Andel intressebolagsresultat	89	–	–	–	–
Resultat av aktieförvaltning	199	1 130	4 816	2 981	1 363
Resultat från övrig verksamhet²	–	639	914	914	–
Förvaltningskostnader	–	–	–1	0	–4
Rörelseresultat	199	1 769	5 729	3 895	1 359
Ränteintäkter	2	83	2	27	8
Räntekostnader	–113	–218 ³	–104 ³	–108 ³	–25
Resultat efter finansiella poster	88	1 634	5 627	3 814	1 342
Skatt på årets resultat	0	–124 ⁴	–117 ⁴	–115 ⁴	–13
Årets resultat	88	1 510	5 510	3 699	1 329
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	84	1 208	4 433	2 897	1 239
Minoritetsintresse	4	302	1 077	802	90

¹ Avkonsolideringseffekten avseende Hexagon per 2005-09-30 uppgår till 1 982 Mkr av denna uppgår utspädningseffekten till 342 Mkr när bolaget minskar sitt ägande från 28,7% till 22,8% av kapitalandelen, resterande 1 640 Mkr avser verkligtvärdevärdering i förhållande till koncernmässigt bokförda värdet vid avkonsolideringstidpunkten.

² Avser i sin helhet Hexagon.

³ Hexagons andel 2004: –136, 2005: –83, jan–sep 2005: –107.

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

att redovisa andelar i intresseföretag till verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i resultaträkningen. Denna möjlighet tillämpar MSAB sedan övergången till IFRS per 2004-01-01 i sin koncernredovisning, för de direktägda intresseföretagen. I samband med att Hexagon övergick till att bli ett intresseföretag omvärderades innehavet till verkliga värden vilket medförde en positiv resultateffekt om 1 640 Mkr. Såväl utspädningseffekten som effekten i samband med omvärderingen redovisas i resultaträkningen som avkonsolideringseffekt.

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 avvikelsen 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 sep 2006
Aktier	3 231	4 937	10 789		13 050
Övriga tillgångar	0	7 278	0		0
Likvida medel	292	912	1		175
Summar tillgångar	3 523	13 127	10 790		13 225
Eget kapital	1 728	4 210	8 532		11 494
Minoritetsintresse	97	1 793	1 004		1 093
Räntefria skulder ¹	28	2 108	14		39
Räntebärande skulder ²	1 670	5 016	1 140		598
Summa eget kapital och skulder	3 523	13 127	10 790		13 225

¹ Avser övriga långfristiga skulder – ej räntebärande, upplupna kostnader, skulder till koncernbolag, övriga skulder, förskott från kunder, leverantörsskulder, skattskulder och uppskjutna skatteskulder.

² Avser Långfristiga skulder till kreditinstitut, övriga räntebärande skulder samt avsättningar till pensioner.

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan-dec	2004 jan-dec	2005 jan-dec	2005 jan-sep	2006 jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-77	490	306	308	141
Kassaflöde från investeringsverksamheten	131	-1 667	1 759	1 760	-936
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	238	1 585	-2 988	-2 991	969
Periodens kassaflöde	292	408	-923	-923	174
Likvida medel vid årets början	0	511	909	909	1
Kursdifferens likvida medel	0	-10	15	15	-
Likvida medel vid periodens slut	292	909	1	1	175

Nyckeltal

(Mkr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 31 dec	2004 31 dec	2005 31 dec	2006 30 sep	
Marknadsvärde aktier	4 831	6 648	10 789	13 050	
Substansvärde	1 728	4 210	8 532	11 494	
Nettoskuld	1 378	4 104	1 139	424	
Nettoskultsättningsgrad, %	80	97	13	4	
Soliditet, %	49	32	79	87	

Data per aktie

(Kr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 jan–dec	2004 jan–dec	2005 jan–dec	2005 jan–sep	2006 jan–sep
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)	46,2	100,0	100,0	100,0	103,4
Resultat per aktie	1,9	15,1	55,1	37,0	12,9

(Kr)	Tidigare redovisningsprinciper			IFRS	
	2003 31 dec	2004 31 dec	2005 31 dec	2006 30 sep	
Antalet aktier (miljoner)	83,5	100,0	100,0	117,9	
Substansvärde per aktie	20,7	42,1	85,3	97,5	

DEFINITIONER*Marknadsvärde aktier*

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

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Nettoskultsättningsgrad

Koncernens nettoskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie

Årets/periodens resultat dividerat med genomsnittligt antalet aktier för året/perioden.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Substansvärde

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

Substansvärde per aktie

Substansvärdet per balansdagen dividerat med antal utestående aktier per balansdagen omräknat för split.

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 – SEP 2006 I JÄMFÖRELSE MED JAN – SEP 2005

Resultat

Periodens resultat för koncernen uppgick till 1 329 Mkr (3 699 Mkr) där 1 239 (2 897 Mkr) var hänförligt till moderföretagets aktieägare och 90 Mkr (802 Mkr) var hänförligt till minoritetsintressen.

Resultatet från aktieförvaltning under perioden uppgick till 1 363 Mkr (2 981 Mkr). Resultatförändring kan framförallt härledas till en stark börsutveckling under första halvåret 2006 och därmed en positiv påverkan på utvecklingen i värdepappersportföljen under perioden som upplevde en värdeförändring om 1 201 Mkr (832 Mkr). Utöver värdeförändringen av värdepappersportföljen påverkades resultatet av utdelningar med 162 Mkr (145 Mkr) och avkonsolideringseffekt Hexagon och realisationsvinster med 0 Mkr (2 004 Mkr). Under våren 2005 avyttrades innehavet i Attendo Senior Care AB vilket gav en resultateffekt om 22 Mkr.

Resultat från övrig verksamhet uppgick till 0 Mkr (914 Mkr). Resultat från övriga verksamhet januari–september 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 september 2006 till 13 225 Mkr (10 790 Mkr per 31 december 2005). Eget kapital ökade under perioden till 12 587 Mkr (9 536 Mkr per 31 december 2005). Skuldsättningen minskade under perioden till 637 Mkr (1 154 Mkr per 31 december 2005). Minskning av skuldsättning avser amortering av skulder till följd av att erhållna nyemissioner används för amortering av skulder till kreditinstitut.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde var 174 (923). Periodens kassaflöde har främst påverkats av att genomförda nyemissioner har tillfört MSAB 1 598 Mkr. Investeringar har gjorts i Securitas (176 Mkr), Assa (88 Mkr) och Hexagon (800 Mkr, varav 629 Mkr avser deltagande i nyemission). Lån har amorterats med 629 Mkr.

Förändringar i värdepappersportföljen

Under perioden har MSAB förvärvat 4 796 827 aktier i Hexagon till ett värde av 800 mkr varav nyemissionen i Hexagon utgör 4 055 702 aktier om 629 Mkr. Vidare har MSAB förvärvat 1 396 200 aktier i Securitas för 176 Mkr samt 593 832 Assa Abloy-aktier för 88 Mkr. Vilket totalt ger en investering på 1 064 Mkr. 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

utspädningseffekt 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 4 816 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 (1 151 Mkr). Utöver värdeökning av värdepappersportföljen bestod resultat av utdelningar om 144 Mkr (95 Mkr) och realisationsresultat om 22 Mkr (–116 Mkr) 22 Mkr avser resultateffekt avyttring av Attendo AB (med tidigare firma Attendo Senior Care AB) under våren 2005.

Resultat från övrig verksamhet uppgick till 914 Mkr (639 Mkr) vilket är hänförligt till Hexagon som var konsoliderat fram till och med 30 september 2005, 457 Mkr avser realisationsvinster i Hexagon vid försäljningen av divisionen Automation. 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 1 154 Mkr (7 124 Mkr). Minskningen av skuldsättningen var delvis hänförlig 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 medel 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 utspädningseffekt 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 Karlshamns 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 AB (med tidigare firma Attendo Senior Care AB) 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 september 2006. För en redogörelse av MSABs kassaflöde hänvisas till sidan 28. För en bedömning om hur kapitaliseringen för MSAB skulle kunna ha sett ut per den 31 december 2005 hänvisas till avsnittet *Proformaredovisning* på sidorna 34–35.

Mkr	2006-09-30
Totala kortfristiga skulder	14
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	14
Totala långfristiga skulder	624
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	597
Utan garanti/borgen eller säkerhet	27
Minoritet	1 093
Eget kapital	11 494
Aktiekapital	3
Övrigt bundet eget kapital	30
Fritt eget kapital	11 461
Total kapitalisering	13 225

MSAB har inga pensionsåtaganden.

Nettoskudsättning

Nedan redovisas MSABs nettoskudsättning per den 30 september 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 34–35.

Mkr	2006-09-30
(A) Kassa	175
(B) Andra likvida medel	–
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	175
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	14
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	14
(J) Kortfristig finansiell nettolikviditet (D)–(E)–(I)	161
(K) Långfristiga banklån	597
(L) Utestående obligationslån	–
(M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	27
(N) Långfristig finansiell nettoskudsättning (K)+(L)+(M)	624
(O) Finansiell nettoskudsättning (N) (J)	463

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Per den 30 september 2006 förelåg en räntebärande nettoskuld om 424 Mkr. Under juli 2006 har emissionslikviden i bolagets riktade nyemission om 927 Mkr erlagts, varav 755 Mkr kontant. Under september 2006 genomfördes en nyemission i samband med att MSAB-aktien upptogs till handel på First North. Bolaget tillfördes därvid ytterligare cirka 680 Mkr. Vidare förväntas MSAB under hösten 2006 erhålla ordinarie och extra utdelning från sitt innehav i AarhusKarlshamn 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 och nyemissionen som genomfördes i september 2006 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 september 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 har upptagit och 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 september 2006 uppgick den räntebärande nettoskulden till 424 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 portföljnehaven 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 september 2006 förelegat 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–september 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 värdet förändringar av aktier 2005 (1 474 Mkr) och 2006 (0 Mkr) är beräknade som om bolaget ägt samtliga aktier som innehas per 2006-09-30 under hela den i proforman redovisade perioden. Del av likviden för de nyemissioner som tecknats i juli 2006 bestod 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 (–22 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 (–914 Mkr) justeras på grund av att denna i sin helhet avser Hexagon som redovisats som koncernbolag fram till september 2005. Förvaltningskostnader har påförts per 2006-09-30 med 9 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 18 Mkr i lägre räntekostnader och 1 Mkr i lägre ränteintäkter. 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 en nyemission har genomförts vid upptagande av handel på First North i september 2006. I proformabalansräkningarna redovisas båda nyemissionerna som genomförda vid respektive rapporteringsperiod. Totalt har 17 932 338 nya aktier emitterats och det totala emissionsbeloppet har då uppgått till 1 598 Mkr. 1 426 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. Mindre innehav som avvecklats under 2006 har i proformaredovisningen exkluderats vid respektive redovisningstillfälle. Finansiella anläggningstillgångar har justerats för transaktioner beskrivna ovan samt tillhörande värdet förändringar i dessa innehav som om transaktionerna varit genomförda per 2005-01-01. Per 2005-12-31 har värdena påverkats av försäljning av onoterade innehav (–3), del av emissionsbelopp som erlagts i aktier (177) samt förvärv (105), totalt 278 Mkr. Likviden för försäljning av mindre onoterade innehav har använts till att amortera skulder.

Bolaget har tillförts 1 598 Mkr genom nyemissioner. Av nyemissionerna har skulder amorterats med 821 Mkr, likvida medel tillförts 698 Mkr och aktieinnehav tillförts 79 Mkr. Värdet förändringar på aktieinnehav som redovisas i proforman och som avser perioden före 2005 har ökat eget kapital med 202.

Resultaträkning proforma

	ÅR 2005	Justering	Proforma 2005	Delår jan–sep 2006	Justering	Proforma jan–sep 2006
Utdelningar	144	33	177	162		162
Värdetförändringar	2 668	1 474	4 142	1 201		1 201
Realisationsres. aktier	22	-22	0	0		0
Avkonsolideringseffekt Hexagon	1 982	-1 982	0	0		0
Förvaltningskostnader	-1	-11	-12	-4	-5	-9
Resultat övrig verksamhet i Hexagon	914	-914	0	0		0
Rörelseresultat	5 729	-1 422	4 307	1 359	-5	1 354
Finansiella intäkter	2	7	9	8	-1	7
Finansiella kostnader	-104	96	-8	-25	18	-7
Resultat före skatt	5 627	-1 319	4 308	1 342	12	1 354
Skatt	-117	104	-13	-13		-13
Årets resultat	5 510	-1 215	4 295	1 329	12	1 341
Hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare	4 433		3 738	1 239	-298	941
Minoritetsintresse	1 077		557	90	-184	-94
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)	100,0		100,0	103,4		103,4
Resultat per aktie (kr)	55,1		42,6	12,9		13,0

Balansräkning proforma

	ÅR 2005	Justering	Proforma 05-12-31	Delår 06-09-30
Finansiella anläggningstillgångar	10 789	278	11 067	13 050
Kortfristiga fordringar	0		0	0
Kassa & bank	1	698	699	175
SUMMA TILLGÅNGAR	10 790	976	11 766	13 225
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 532	1 800	10 332	11 494
Minoritet	1 004		1 004	1 093
Uppskjutna skatteskulder	14		14	27
Långa skulder	1 235	-824	411	597
Korta skulder	5		5	14
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	10 790	976	11 766	13 225
Antalet aktier (miljoner)	100,0		117,9	117,9
Substansvärde per aktie (kr)	85,3		87,6	97,5

REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNINGEN

Till styrelsen i Melker Schörling AB

Vi har granskat denna proformaredovisning som framgår på sidorna 34–35 i Melker Schörling ABs prospekt daterat den 30 november 2006. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur Melker Schörling-koncernen med den struktur som föreligger den 30 september 2006 skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Melker Schörling AB per den 31 december 2005 och per den 30 september 2006 samt koncernresultaträkningen för Melker Schörling AB för räkenskapsåret 2005 och delåret januari–september 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 34. 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 34 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 30 november 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, oberoendestatus och aktieäggande 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.

³ Avser innehav genom Henrik Didners 50 procentiga ägande i Didner & Gerge Fonder AB, vilket bolag innehar 573 460 aktier i MSAB. Didner & Gerge Fonder AB förvaltar en aktiefond som per den 29 september 2006 innehade 275 000 aktier i MSAB.

STYRELSE¹

Melker Schörling, född 1947 Styrelseordförande

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

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap i handelsbolag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Attendo AB med tidigare firma 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 Emitis 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 Handelshögskoleförningen.

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 AB med tidigare firma 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

¹ Förteckningen inkluderar inte eventuella uppdrag i dotterbolag till angivna bolag.

LEDNING**Ulrik Svensson, född 1961 VD**

Övriga uppdrag/befattningar: Ledamot i Securitas Direct AB och Securitas 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 Säck 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. Ulrik Svensson har rätt till avgångsverderlag motsvarande 18 månadslöner för det fall röstmajoriteten i MSAB flyttas utanför familjen Schörling.

Melker Schörling har i avtal mellan å ena sidan Konverta, MSAB och honom själv och å andra sidan Skandinaviska Enskilda Banken 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 46–47. 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 tjänstebilförmån. 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. Ulrik Svensson har rätt till avgångsverderlag motsvarande 18 månadslöner för det fall röstmajoriteten i MSAB flyttas utanför familjen Schörling.

Pensionsvillkor för verkställande direktören

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

Optionsavtal

MSAB har ej något utestående optionsavtal. Melker Schörling har genom helägt bolag ställt ut en köpoption till Ulrik Svensson. Denna finns beskriven under rubriken Ledningens aktie- och optionsinnehav i avsnittet *Aktier och ägarförhållanden* på sidorna 42–43.

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 avvikelse.

IAKTTAGANDE AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

MSAB kommer fr.o.m. noteringen av bolaget på Stockholmsbörsen att tillämpa Koden och därmed förklara i den mån avvikelser sker från denna. Principer för bolagsstyrning inom MSAB beskrivs nedan samt kommer även att publiceras 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. Ej heller har det ansetts motiverat av ägarkretsens sammansättning att stämmoförhandlingarna skall simultantolkas eller att presenterat material skall översättas till ett annat språk. Detsamma gäller översättning av protokollet från stämman. 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:

- fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen;
- 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;
- 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 bolagsstämman. 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 kr genom nyemission av 10 637 338 antal aktier. Vidare bemyndigades styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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. Avsikten är att årsstämman 2007 skall fatta beslut om utseende av valberedning alternativt kriterier för utseende av valberedning inför årsstämman 2008.

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 Högberg, 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 37–38.

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 fyra gånger årligen. Bolagets revisorer deltar vid det styrelsemöte som hålls i samband med årsbokslutet.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens verksamhet samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och ledningen regleras av styrelsens arbetsordning, vilken antas av styrelsen varje år efter årsstämman. Den nu gällande arbetsordningen antogs vid styrelsemöte den 7 november 2006. Enligt denna fattar styrelsen bland annat beslut om bolagets övergripande strategi, förvärv och investeringar. Reglerna inkluderar en arbetsordning för VD liksom en instruktion för ekonomisk rapportering. Styrelsens arbetsordning finns dokumenterad i en skriftlig instruktion.

Styrelsens arbete

Under 2006 har styrelsen hittills haft sju 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 riktlinjer för revisionen kommer kontinuerligt att behandlas av styrelsen. Styrelsen skall även tillse att granskning och uppföljning av juridiska ärenden och tvister sker löpande. Bolagets revisorer avger årligen en rapport till styrelsen med uppgift om att de har granskat bolaget samt resultatet av granskningen. Denna rapport 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 ERSÄTTNINGSFÅGOR

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 styrelsemöte 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 revisionsord 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 antagits av styrelsen. Policyen gäller för alla anställda och styrelseledamöter i bolaget och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden.

Enligt policyn skall MSABs finansiella och övriga kommunikation alltid överensstämma med relevanta regler på Stockholmsbörsen och god sed på aktiemarknaden.

Bolaget har en informationskommitté bestående av styrelseordförande och VD. Informationskommittén beslutar om en händelse eller information är av väsentlig natur eller inte och om den bör eller måste offentliggöras. Vidare granskar och godkänner informationskommittén alla planerade uttalanden som innehåller väsentlig information.

Koncernen är helt fokuserad på att skapa värde för aktieägarna, vilket inkluderar att förse investerare med finansiell information av hög kvalitet. Målsättningen är att säkerställa att företagets kommunikation alltid överensstämmer med tillämplig lag och de aktiemarknadsrättsliga regler som gäller för MSAB i egenskap av börsnoterat företag. Vidare är målsättningen att upprätthålla ett mycket gott förhållande till finansmarknadens aktörer, inklusive finanspressen, genom att proaktivt tillhandahålla relevant information i rätt tid på ett professionellt sätt.

Informationspolicyn inkluderar rutiner för pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, bolagsstämma, analytikerträffar och andra presentationer samt behandling av information på bolagets hemsida. Policyen behandlar också kommunikation i krissituationer och vid informationsläckor.

INFORMATIONSGIVNING

MSABs målsättning är att tillhandahålla löpande, aktuell och korrekt information till företagets aktieägare och övriga intressenter. Eftersom bolaget vill ha en effektiv och uppdaterad informations-spridning 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 publicerar MSAB 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 som registreras vid Finansinspektionen som personer med insynsställning i MSAB. 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.

Personer med insynsställning i MSAB 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.

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 2 743 461 kr och antalet aktier till 117 932 338. 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).

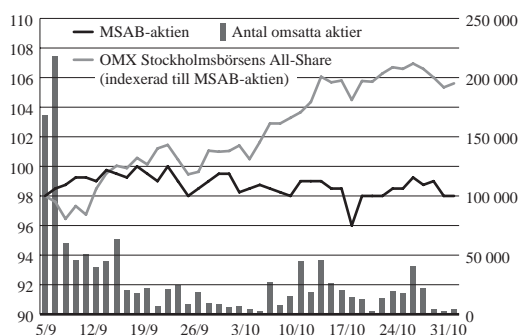
Varje aktie berättigar till en röst per aktie och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

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.

HANDEL PÅ FIRST NORTH

Den 5 september 2006 upptogs bolagets aktie till handel på First North, dåvarande Nya Marknaden, med en planerad flytt och notering på Stockholmsbörsen med planerad första handelsdag den 6 december 2006. ISIN koden för aktien är SE0001785270 och kommer att handlas under kortnamnet MELK. En handelspost uppgår till 100 aktier. I samband med upptagandet till handel på First North genomfördes en nyemission genom vilken bolaget tillfördes cirka 680 Mkr och cirka 1 200 nya aktieägare. Innan upptagandet till handel på First North och den ovannämnda nyemissionen, genomförde bolaget i juni 2006 en riktad nyemission till ett mindre antal investerare vilket tillförde bolaget cirka 930 Mkr. Teckningskursen i den riktade nyemission och den efterföljande nyemissionen i samband med upptagandet till handel på First North baserades på substansvärde per aktie i MSAB

Grafen nedan visar kursutveckling och omsättningen i MSAB-aktien från och med noteringen på First North den 5 september 2006 till och med den 31 oktober 2006.



Under perioden mellan den 5 september 2006 och den 31 oktober 2006 uppgick den dagliga omsättningen i MSAB-aktien till i genomsnitt cirka 29 900 aktier. Detta motsvarar en omsättning omräknat på årlig basis motsvarande 6,3 procent av totalt antal utestående aktier och 41,6 procent av totalt antal utestående aktier minskat med antal aktier innehavda av Melker Schörling. Sista betalkurs i MSAB-aktien den 31 oktober 2006 var 98 kr. Baserat på värdet på nettoskuld samt övriga tillgångar och skulder per den 31 oktober 2006 samt stängningskurser för portföljbolagen och MSAB-aktien, uppgick den genomsnittliga substanspremien i handeln av MSAB-aktien under samma period till 0,9 procent. I beräkningen av värdet på aktierna i portföljbolagen har kursen för A-aktierna som ej är upptagna till handel beräknats såsom kursen för B-aktierna

INLÖSEN AV AKTIER

MSAB kommer att verka för att eliminera en eventuell substansrabb 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. Melker Schörling har emellertid förbundit sig att aldrig utnyttja inlösenrätten. Villkoren för sådan inlösen, vilka preciseras i bolagets bolagsordning, sammanfattas i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning*, på sidan 12.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Efter nyemission beslutad vid extra bolagsstämma den 21 juli 2006, Ulrik Svenssons förvärv av aktier av Melker Schörling den 14 augusti 2006 och nyemissionen beslutad av styrelsen vid sammanträde den 30 augusti 2006, med stöd av bemyndigande av extra bolagsstämma den 21 juli 2006 har MSAB per den 29 september 2006 1 153 aktieägare. Huvudägare är Melker Schörling som genom bolag innehar 84,8 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Övriga ägare innehar 15,2 procent av kapitalet och röster.

STÖRRE AKTIEÄGARES LOCK-UP OCH AVSIKTSFÖRKLARINGAR

Melker Schörling har i avtal mellan å ena sidan Konverta, MSAB och honom själv och å andra sidan Skandinaviska Enskilda Banken 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 46–47. Utöver detta åtagande har ingen aktieägare, ej heller ledamöter av styrelsen eller ledande befattningshavare som äger aktier i MSAB, ingått avtal eller förklarat avsikt med syfte att inskränka sina rättigheter att överlåta eller annars förfoga över aktier i MSAB i samband med noteringen på Stockholmsbörsen och med handeln i MSAB-aktien därefter.

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 av Melker Schörlings helägda bolag, förvärvat aktier i MSAB för ett värde om 4 Mkr per den 14 augusti 2006. I

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

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
2006	0,023263	Nyemission	7 295 000	117 932 338	169 704	2 743 461

Ägarstruktur per den 29 september 2006¹

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Melker Schörling och familj ²	99 955 684	84,8
Stefan Persson	5 734 602	4,9
Carl-Henric Svanberg	1 884 049	1,6
SEB Stiftelsen, Skandinaviska Enskilda Bankens Pensionsstiftelse	1 146 920	1,0
Familjen Tham	990 000	0,8
Stift. Henry och Gerda Dunkers Donationsfond nr 2	575 000	0,5
Crafoordska Stiftelsen	573 460	0,5
Didner & Gerge Fonder AB	573 460	0,5
Private Placement SPRL	374 400	0,3
Didner & Gerge Aktiefond	275 000	0,2
Göran Gabrielsson	275 000	0,2
Övriga	5 574 763	4,7
Totalt	117 932 338	100,0

¹ Ägandet avser direkt ägande eller genom bolag.

² Genom helägt bolag 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 ($90,26kr \times 1,25 = 112,83kr$). Optionen har den 14 augusti 2006 överlåtit 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 trehundra tjugosextusentrehundra (2.326.300) kronor och högst nio miljoner trehundra femtusen tvåhundra (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 styrelseledamöten 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 har MSAB gjort förvärv och avyttringar enligt vad som framgår av avsnittet om Verksamhetsbeskrivning på sidorna 9–12. Härvid bör noteras att tidsfristen för att utkräva garantiansvar från MSAB i anledning av MSABs försäljning av sitt innehav av aktier och konvertibler i Attendo AB (tidigare firma Attendo Senior Care AB) ännu inte löpt ut i alla delar.

MS Karl Invest har ingått aktieägaravtal med United International Enterprises (Sweden) AB ("UIE") (ägare av resterande 41,5% av aktierna i BNS Holding) avseende bolagens ägande i BNS Holding. Enligt aktieägaravtalet, har UIE en rätt att fr.o.m. den 25 maj 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.

Konverta har i juli 2005 ingått ett kreditavtal med Skandinaviska Enskilda Banken. Krediten uppgår till 900 Mkr och löper till den 7 juli 2009. Som säkerhet för krediten och andra förpliktelser gentemot banken har Konverta pantsatt sitt innehav av aktier i Hexagon.

Enligt ett separat avtal mellan Skandinaviska Enskilda Banken å ena sidan, och MSAB, Melker Schörling och Konverta, å andra sidan, har bland annat (i) Melker Schörling förbundit sig att inte avhända sig eller på annat sätt inskränka sin rätt att förfoga över aktier i MSAB i sådan omfattning att han inte äger eller förfogar över minst 75% av aktierna i MSAB, (ii) MSAB förbundit sig att inte avhända sig eller på annat sätt inskränka sin rätt att förfoga över aktier i Konverta samt (iii) Melker Schörling och MSAB förbundit sig tillse, och Konverta förbundit sig att, inte avhända, pantsätta eller på annat sätt i säkerhetssyfte förfoga över bolagets aktier i Hexagon samt att Konverta inte upptar krediter eller skuldsätter sig.

Mellan BNS Holding och Nordea Bank föreligger ett låneavtal ingånget i januari 2006. Lånet löper till september 2011. Det totala lånebeloppet uppgår till 580 Mkr. BNS Holding har lämnat säkerhet för lånet genom pantsättning av aktierna i AarhusKarlshamn. BNS Holding har enligt avtalet förbundit sig att inte uppta krediter, ingå olika typer av finansiella arrangemang eller på annat sätt skuldsätta sig. Låneavtalet kan sägas upp av Nordea om någon av följande omständigheter inträffar: (i) MSAB inte längre direkt eller indirekt äger mer än 50% av det totala antalet aktier och röster i BNS Holding; (ii) om BNS Holding inte längre direkt eller indirekt äger mer än 39% av det totala antalet aktier och röster i AarhusKarlshamn; (iii) en tredje part, ensam eller tillsammans med andra, 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 AarhusKarlshamn Sweden AB och Aarhus United A/S. Vidare kan Nordea säga upp krediten på grund av omständigheter som utgör avtalsbrott under AarhusKarlshamns kreditavtal, vilket ligger utanför BNS Holdings kontroll.

De ovan beskrivna avtalen, som i övrigt innehåller sedvanliga villkor för motsvarande typ av avtal, bedöms i vart fall på kortare sikt vara av väsentlig betydelse.

Melker Schörling och MSAB å ena sidan samt Gustaf Douglas personligen och genom bolag å andra sidan, har ingått aktieägaravtal avseende aktieinnehaven i Securitas AB (publ), Securitas Systems AB (publ), Securitas Direct AB (publ), enligt vilka parterna samordnar sitt agerande avseende styrelsernas sammansättning, utdelningspolitik, beslut om ändring av bolagsordningar eller aktiekapital, väsentliga förvärv eller överlåtelser och utnämningar av verkställande direktörer och koncernchefer. Avtalen innehåller även överenskommelse om förköpsrätt vid avyttring av A-aktier.¹ Melker Schörling åtar sig enligt avtalen att tillse att familjen Schörling innehar minst 50% av rösterna i MSAB så länge MSAB innehar A-aktier i ovan nämnda Securitas-bolag. Åtagandet förutsätter emellertid att Gustaf Douglas med bolag inte har avböjt ett erbjudande om att förvärva samtliga MSABs A-aktier i ovan nämnda Securitas-bolag.

Härutöver 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 och dotterbolagens verksamhet är erforderlig. Bolagen har utöver dess finansiella tillgångar, ett mycket begränsat antal tillgångar som skulle kunna vara föremål för försäkring. MSAB kommer att undersöka huruvida försäkringsskydd, såsom ansvarsförsäkring för styrelseledamöterna, kan komma att behövas framgent.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

I samband med bildandet av den legala strukturen av MSAB och etablerandet av portföljinnehaven har ett antal aktietransaktioner skett mellan MSAB-koncernen och till MSAB-koncernen närstående personer, varvid vissa överlåtelser skett mot ett vederlag som understigit marknadsvärdet av överlåtna tillgångar.

Förutom ovan angivna transaktioner har ingen av 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.

¹ Förköpsrätten gäller för det fall MSAB och Säk1 AB avyttrar A-aktier.

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–september 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 för dessa poster uppgår 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 särskilda skatteregler.

MSAB strävar inte efter att få skatterättslig investmentföretagsstatus. MSAB bedömer också att bolaget för närvarande inte har sådan skatterättslig status då innehavet i portföljbolagen inte kan anses vara så välfördelat som förutsätts för att ett företag skall anses vara investmentföretag. MSAB har fått ett lagakraft vunnet förhandsbesked från Skatterättsnämnden som bekräftar bolagets bedömning.

ANSTÄLLDA

Utöver verkställande direktör Ulrik Svensson har bolaget två anställda, en ekonomichef och en VD-assistent.

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.

Vid extra bolagsstämma den 21 juli 2006 bemyndigades styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission. Sådan nyemission får ske med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och betalning kan erläggas kontant eller genom apport.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan redovisas vissa skattekonsekvenser som kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier i MSAB i samband med notering på Stockholmsbörsen. 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 skattefri 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 aktieägare 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 (anskaffningsutgiften ökad med utgifter för förbättring). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier 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 kr och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Förmögenhetsskatt

Aktier som noteras vid Stockholmsbörsen utan att inregistreras 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. 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 aktier och andra delägarätter i annat bolag inom en bolagsgrupp om concernbidragsrätt 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, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

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 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.

¹ Marknadsnoterade aktier 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 av ett företag som med hänsyn till äganderättsförhållande eller organisatoriska förhållande kan anses stå det nära, närstående företag. För marknadsnoterade näringsbetingade aktier finns vissa regler om minsta innehavstid för att reglerna skall vara tillämpliga.

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

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-SEPTEMBER 2006

- Den 30 september 2006 uppgick MSABs substansvärde till 11.494 Mkr. Exklusive ökning av det egna kapitalet genom emissioner medför detta en värdeökning med 1.239 Mkr motsvarande 14,5 procent under 2006.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1.329 Mkr (2005 1.717 Mkr exklusive avkonsolideringseffekt Hexagon).
- MSAB genomförde under tredje kvartalet en private placement som tillförde kontant 755 Mkr och 172 Mkr i aktier.
- I samband med att handel med MSABs aktie upptogs på First North listan gjordes en nyemission på 680 Mkr.

SUBSTANSVÄRDE

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

Aktieportföljens värde per den 30 september 2006 uppgick till 13 050 Mkr (per 31 december 2005 10 789). Under årets nio första månader investerades 1 064 Mkr i aktier. Under samma period avyttrades aktier för 4 Mkr. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till deltagande i nyemission i Hexagon, köp av Securitas aktier samt aktieägartillskott.

Genom uppdelningen av Securitas AB har MSAB per

30 September 3 innehav; Securitas, Securitas Direct och Securitas Systems. MSAB har samma antal aktier i alla dessa 3 innehav.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 4 Mkr (0).

Totalt sett minskade den räntebärande nettoskulden med 715 Mkr till 424 Mkr, främst beroende på likvid från nyemissioner.

Vid utgången av september 2006 uppgick substansvärdet till 11 494 Mkr vilket medför en värdeökning med 1 239 Mkr motsvarande 14,5% under 2006 exklusive ökningen av det egna kapitalet genom nyemissioner.

Innehav den 30 september 2006

	Verkligt värde			Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn ¹	16 247 206	199,0	3 233	25	39,3	39,3
ASSA ABLOY	14 372 216	136,25	1 958	15	3,9	11,5
BongLjungdahl	3 353 755	68,50	230	2	25,8	25,8
H&M	114 000	306,00	35	0	<1	<1
Hexagon	20 742 718	252,00	5 227	40	23,5	45,4
Securitas	16 259 300	92,00	1 496	12	4,5	10,9
Securitas D	16 259 300	18,40	299	2	4,5	10,9
Securitas S	16 259 300	27,50	447	3	4,5	10,9
VBG	1 383 236	90,25	125	1	10,1	5,6
Summa			13 050	100		

Innehav den 31 december 2005

	Verkligt värde			Andel av Portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal	Kr/aktier	Mkr			
AarhusKarlshamn ¹	16 247 206	185,00	3 006	28	39,3	39,3
ASSA ABLOY	13 778 384	125,00	1 722	16	3,8	11,4
BongLjungdahl	3 353 755	63,50	212	2	25,8	25,8
H&M	114 000	269,50	31	0	<1	<1
Hexagon	15 945 891	237,00	3 779	35	22,8	45,1
Securitas	14 863 100	131,50	1 954	18	4,1	10,7
VBG	1 383 236	58,70	81	1	10,1	5,6
Övriga	–	–	4	0	–	–
Summa			10 789	100		

¹ Aarhuskarlshamn äger genom ett till 58,8% ägt dotterbolag vilket innebär att MSABs proportionella ägarandel den 30 september 2006 motsvarar 1 891 Mkr.

Utveckling under perioden 1 januari – 30 september 2006:

Investeringar	1 064
Avyttringar	-4
Värdeförändring	1 201
Marknadsvärde per 30 september 2006	13 050

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 1 363 Mkr (999 Mkr, justerat för avkonsolidering av Hexagon 1 982) varav utdelningsintäkter 162 Mkr (145), värdeförändring aktier 1.201 Mkr (832). Efter förvaltningskostnader med -4 Mkr (-0) och finansnetto med -17 Mkr (2, justerat för Hexagons andel motsvarande -83) blev resultat efter finansiella poster 1 342 Mkr (1 000, justerat för Hexagons andel om 2 814). Efter skatt med -13 Mkr (-11, justerat för Hexagons andel motsvarande -104) blev periodens resultat 1 329 Mkr (2 897).

I samband med Hexagons förvärv av Leica Geosystems 2005 genomförde Hexagon en riktad nyemission vilken för MSABs räkning medförde en minskad ägarandel i Hexagon och utspädningseffekt i MSAB-koncernen. 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. Den riktade nyemissionen i Hexagon medförde en utspädningseffekt i MSAB-koncernen om 342 Mkr. Enligt IFRS finns det i vissa fall möjlighet att redovisa andelar i intresseföretag till verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i resultaträkningen. Denna möjlighet tillämpar MSAB sedan övergången till IFRS per 2004-01-01 i sin koncernredovisning, för de direktägda intresseföretagen. I samband med att Hexagon övergick till att bli ett intresseföretag omvärderades innehavet till verkliga värden vilket medförde en positiv resultat effekt om 1640 Mkr. Såväl utspädningseffekten som effekten i samband med omvärderingen redovisas i resultaträkningen som avkonsolideringseffekt.

Resultat från övrig verksamhet i Hexagon avser det resultat verksamheten i Hexagon bidragit med i koncernens resultat fram till Hexagon omklassificerats som intressebolag per 2005-09-30. Resultat från Hexagon avseende aktieförvaltning samt finansiella poster ingår i koncerns redovisade belopp.

Likviditet och soliditet

Likvida medel uppgick till 175 Mkr (31 december 2005 1 Mkr) och synlig soliditet var per 30 september 87 procent (31 december 2005 79%). Ökningen i soliditet beror främst på gjorda nyemissioner och den positiva resultatutvecklingen.

Lån

Räntebärande lån uppgick den 30 september till 599 Mkr (31 december 2005 1 140). Den räntebärande nettoskulden uppgick under samma tidpunkt till 424 Mkr (1 139). Nettoskuldens minskning är framförallt hänförlig till genomförda nyemissioner reducerat med investeringar i aktier.

Utdelning

Bolagets mottagna utdelningar under perioden januari - september 2006 uppgår till 162 Mkr (145).

Nyemission

MSAB genomförde under tredje kvartalet en private placement som tillförde bolaget kontant 755 Mkr och 172 Mkr i aktier. Dessutom genomfördes under september en nyemission vilket tillförde bolaget 671 Mkr, netto efter avdrag för nyemissionskostnader med 9 Mkr.

Notering

Bolaget upptogs för handel på First North listan 5 september 2006.

MSABs målsättning är att uppnå en notering av aktierna på Stockholmsbörsen senare under 2006. Ingen ytterligare placering eller emission av aktier avses genomföras i samband med notering- en på Stockholmsbörsen.

Aktieportföljen

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

Hexagon	www.hexagon.se
Assa Abloy	www.assaabloy.com
AarhusKarlshamn	www.aak.com
Securitas	www.securitas.com
Securitas Direct	www.securitas-direct.com
Securitas Systems	www.securitassystems.com
Bong Ljungdahl	www.bongljungdahl.se
VBG	www.vbgroup.com
Hennes & Mauritz	www.hm.com

ÖVRIG INFORMATION

Ulrik Svensson har tillträtt som verkställande direktör den 1 juli 2006. VD uppbär fast lön, pensionsförmån och tjänstebil. Bonus utgår ej. Melker Schörling har genom bolag utställt en köpoption till VD i MSAB. Optionen har överförs till marknadsvärde.

En ny styrelse har utsetts med Melker Schörling (styrelseordförande), Mikael Ekdahl (vice styrelseordförande), Henrik Didner, Sofia Schörling Högberg, Stefan Persson och Carl-Henric Svanberg.

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Melker Schörling AB koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt årsredovisningslagen, IAS 34 Delårsrapportering och RR31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen. Dessa finns publicerade på bolagets hemsida www.melkerschorlingab.se.

Stockholm den 17 november 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 september 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 revisionsred 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 17 november 2006
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2006 1/1 – 30/9	2005 1/1 – 30/9	2006 1/7 – 30/9	2005 1/7 – 30/9
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	162	145	–	–
Värdetförändring aktier	1 201	832	516	361
Realisationsresultat aktier	–	22	–	–
Avkonsolideringseffekt Hexagon	–	1 982 ²	–	1 982 ²
Resultat av aktieförvaltning	1 363	2 981	516	2 343
Resultat från övrig verksamhet i Hexagon	–	914	–	494
Förvaltningskostnader	–4	0	–4	0
Rörelseresultat	1 359	3 895	512	2 837
Övriga ränteintäkter	8	27	1	25
Räntekostnader	–25	–108	–8	–46
Resultat efter finansiella poster	1 342	3 814	505	2 816
Skatt på periodens resultat	–13	–115	–	–13
Periodens resultat	1 329	3 699	505	2 803
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 239	2 897	321	2 185
Minoritetsintresse	90	802	184	618
Resultat per aktie ¹	12,86	28,97	4,59	21,85
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	103 361	100 000	109 974	100 000

¹ Det föreligger ingen utspädningsseffekt.

² Avkonsolideringseffekten avseende Hexagon per 2005-09-30 uppgår till 1 982 Mkr av denna uppgår utspädningsseffekten till 342 Mkr när bolaget minskar sitt ägande från 28,7% till 22,8% av kapitalandelen, resterande 1 640 Mkr avser verkligtvärdevärdering i förhållande till koncernmässigt bokförda värdet vid avkonsolideringstidpunkten.

Koncernens balansräkning

Mkr	30 sep 2006	31 dec 2005
Aktier	13 050	10 789
Övriga omsättningstillgångar	0	–
Likvida medel	175	1
Summa tillgångar	13 225	10 790
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 494	8 532
Minoritetsintresse	1 093	1 004
Summa eget kapital	12 587	9 536
Långfristiga räntefria	–	99
Långfristiga räntebärande skulder	597	1 136
Uppskjutna skatteskulder	27	14
Kortfristiga räntefria skulder	12	1
Kortfristiga räntebärande skulder	2	4
Summa eget kapital och skulder	13 225	10 790

Förändringar i Eget kapital

Mkr	2006 1/1 – 30/9	2005 1/1 – 31/12	2005 1/1 – 30/9
Ingående eget kapital	8 532	4 210	4 210
Nyemission	1 598	–	–
Övrigt	125	21	21
Utdelning	–	–132	–
Periodens resultat	1 239	4 433	2 897
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 494	8 532	7 128
Minoritet	1 093	1 004	729
Summa eget kapital i koncernen	12 587	9 536	7 857
Eget kapital per aktie	97,46	85,32	71,28
Antal aktier i tusental	117 932	100 000	100 000

DEFINITIONER*Marknadsvärde aktier*

Aktieportföljens verkliga värde definieras som börsportföljens verkliga värde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen).

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Nettoskudsättningsgrad

Koncernens nettoskuld dividerat med eget kapital.

Värdetförändring aktier

För aktier som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs marknadsvärdesförändringen av skillnaden i värde

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006 1/1 – 30/9	2005 1/1 – 30/9
Den löpande verksamheten		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	162	97
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	–	292
Betalda förvaltningskostnader	–4	0
Finansiella poster, netto	–17	–81
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	308
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	–936	973
Kassaflöde från övrig verksamhet (Hexagon)	–	787
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–936	1 760
Finansieringsverksamheten		
Likvid från emission av aktier	1 598	142
Avkonsolidering Hexagon	–	–1 341
Upptagna lån och amortering av skulder	–629	–1 704
Utdelning till ägare	–	–
Utdelning till minoritetsägare	–	–88
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	969	–2 991
Periodens kassaflöde	174	–923
Likvida medel vid årets början	1	909
Kursdifferens likvida medel	–	15
Likvida medel vid periodens slut	175	1

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.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare delas med genomsnittligt antal totalt utestående aktier under perioden.

Grund för rapporternas upprättande

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

Segmentrapportering

Segmentrapporteringen har inskränkts till de primära segmenten aktieförvaltning och övrig verksamhet. Eftersom aktieförvaltningen efter avkonsolideringen av Hexagon är den helt dominerande verksamheten och utgör 100 procent av aktieportföljens marknadsvärde tillför en indelning i sekundära segment i form av geografisk indelning inte någon väsentlig tilläggsinformation.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när de erhålles. För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällena. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken Värdeförändring aktier i resultaträkningen.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs i sin helhet.

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3.

Intressebolag

Intressebolag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. MSAB har per 2006-09-30 endast noterade innehav och dessa värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen. Aktierelaterade investeringar som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Lånekostnader

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

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

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.

Transaktioner med närstående

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

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké januari–december 2006	26 februari 2007
Årsredovisning för räkenskapsåret 2006	april 2007
Årsstämma	22 maj 2007

Kontaktinformation

Ulrik Svensson, Verkställande direktör
08-407 3660
ulrik.svensson@melkerschorlingab.se

Per-Axel Fagerholm, ek. chef
070-491 2328

Melker Schörling AB

Birger Jarlsgatan 13
111 45 Stockholm
www.melkerschorlingab.se

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.

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.

KONSOLIDERING AV HEXAGON UNDER JANUARI 2004 – 30 SEPTEMBER 2005

Storleken på innehavet i Hexagon har under åren 2003 till 2005 fluktuerat vilket resultat i olika redovisningsmetoder. De förändrade redovisningsmetoderna har försämrat jämförbarheten mellan åren. 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 medförde för MSABs räkning en minskad ägarandel i Hexagon och utspädningseffekt i MSAB-koncernen. För MSABs del innebar det att innehavet i Hexagon än en gång omklassificerades och redovisas från och med 30 september 2005 åter som intressebolag (kapita-

landel 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. Den riktade nyemissionen i Hexagon medförde en utspädningseffekt i MSAB-koncernen om 342 Mkr. Enligt IFRS finns det i vissa fall möjlighet att redovisa andelar i intresseföretag till verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i resultaträkningen. Denna möjlighet tillämpar MSAB sedan övergången till IFRS per 2004-01-01 i sin koncernredovisning, för de direktägda intresseföretagen. I samband med att Hexagon övergick till att bli ett intresseföretag omvärderades innehavet till verkliga värden vilket medförde en positiv resultat effekt om 1640 Mkr. Såväl utspädningseffekten som effekten i samband med omvärderingen redovisas i resultaträkningen som avkonsolideringseffekt.

2004 OCH 2005

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

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.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Huvudägare till MSAB under denna period är Melker Schörling privat och genom bolag. Per 2005-12-31 äger Melker Schörling 43% privat och 57% genom bolaget Mexab Förvaltnings AB.

RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	IFRS 2005	IFRS 2004	Tidigare redovisningsprinciper 2003
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	1	144	95	45
Värdetförändring aktier	2	2 668	1 151	–
Realisationsresultat aktier	3	22	–116	65
Andel i intressebolagsresultat		–	–	89
Avkonsolideringseffekt Hexagon		1 982	–	–
Resultat av aktieförvaltning		4 816	1 130	199
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	A	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	–
Realisationsresultat aktier		457	–	–
Andel i intresseföretags resultat	A	–22	12	–
Resultat från övrig verksamhet		914	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
Genomsnittligt antal aktier (tusen)		100 000	100 000	46 202
Resultat per aktie (kr)		55,1	15,1	1,9

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
Långfristiga skulder				
	14			
Skulder till kreditinstitut	15	1 136	4 930	1 670
Skulder till koncernbolag		75	–	–
Övriga långfristiga skulder – räntebärande		–	137	–
Övriga långfristiga skulder – ej räntebärande	7	38	281	20
Summa långfristiga skulder		1 249	5 348	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
Kassafflöde från den löpande verksamheten				
Kassafflöde från rörelsen	1	483	772	125
Andel i intresseföretagets resultat		–	–	–89
Betald ränta		–95	–221	–113
Betalda skatter		–82	–61	0
Kassafflöde från den löpande verksamheten		306	490	–77
Kassafflöde 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	–
Kassafflöde från investeringsverksamheten		1 759	–1 667	131
Kassafflöde 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
Kassafflöde från finansieringsverksamheten		–2 988	1 585	238
Årets kassafflöde		–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	1 510	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	-507	-
- andelar i intressebolags resultat		-	-12	-89
- realisations resultat dotterbolag		-457	5	-
- realisationsresultat avyttringar intresseföretag		-22	-6	-
- realisationsresultat avyttring övriga värdepapper		-	117	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	210	-
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 2004.

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		Enligt ÅR	Justering poster	Justering enl.	Enligt IFRS
Koncernens balansräkning	Not	31 dec 2004	avseende Hexagon	IFRS MSAB	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. *Verklig värdeförändring*

– Intressebolag redovisade till verkligt värde	620
– Övriga värdepapper redovisade till verkligt värde	320
– Justering förvärvsbalanser	67
	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 2004-01-01	127
– Övriga värdepapper redovisade till verkligt värde, varav minoritet	612
– Årets resultat	–35
	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 i MSAB redovisas 2004 och 2005 såsom finansiella instrument.

Kapitalandelsmetoden har använts för intressebolag och joint venture i Hexagon för 2003, 2004 och 2005 samt för intresseföretag i MSAB 2003.

Med intresseföretag avses bolag där innehavaren inte har röstmajoritet, men där det stadigvarande innehavet är mellan 20 procent och 50 procent. Med joint venture avses innehav där Hexagon har en ägarandel av 50 procent. Eventuell skillnad mellan anskaffningsvärde och kapitalandelsvärde vid förvärvstid-

punkten benämns goodwill och ingår i anskaffningsvärdet.

I koncernbalansräkningen redovisas innehavet i intresseföretag till anskaffningsvärde efter justering för utdelningar, andel i vinster/förluster under innehavstiden samt ackumulerade avskrivningar på goodwill från förvärvsdagen och fram till 2003-12-31. I koncernresultaträkningen redovisas andelar i intresseföretagens resultat efter eliminering av eventuella internvinster. Vid varje bokslutstillfälle prövas det bokförda värdet på intresseföretagen och joint ventures, inklusive de implicita goodwillvärdena, med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet den period till vilken de hänförs sig, 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 sig till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs sig till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra skatteavdrag. Årets inkomstskattekostnad 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 motparts-risk. 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 totalportfölj. Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom en väl avvägd sammansättning av olika innehav i aktieportföljen minskas exponeringen mot bransch- eller sektoranknutna risker. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tiden.

Segmentsrapportering

Segmentsrapporteringen har inskränkts till de primära segmenten aktieförvaltning och övrig verksamhet. Eftersom aktieförvaltningen efter avkonsolideringen av Hexagon är den helt dominerande verksamheten och utgör 100 procent av aktieportföljens marknadsvärde tillför en indelning i sekundära segment i form av geografisk indelning inte någon väsentlig tilläggsinformation.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när de erhålles. För aktier som innehafts såväl vid ingången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubrikern Värdeförändring aktier i resultaträkningen.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs i sin helhet.

Transaktioner med närstående

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

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)	1 363	18	–
ASSA ABLOY AB	165	245	–
Hexagon AB	733	–	–
Attendo Senior Care AB	–	593	–
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
Nibe AB	–	–187	–
Karlshamns AB	–	–	–
Summa	22	–116	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 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 10 AKTIER

	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel %	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 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	Kapitalandel %	Röstandel %	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	Kapitalandel %	Röstandel %	Bokfört värde i koncernen	Börsvärde
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			
Upplupen 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	–	–	–
Remburser	–	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 55–66, 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

