



Årsredovisning 2005

# Innehåll

MSC i korthet .....	1
VD har ordet .....	2

## Verksamheten

Verksamhetsöversikt .....	4
Konsultverksamheten .....	6
Utbildningsverksamheten .....	8
Marknad och försäljning .....	9
Medarbetare .....	10

## Ekonomisk översikt

Aktien .....	12
Flerårsöversikt .....	14

## Bokslut 2005

Förvaltningsberättelsen .....	18
Resultatdisposition .....	20
Resultaträkningar .....	21
Balansräkningar .....	22
Förändringar i eget kapital .....	24
Kassaflödesanalyser .....	25
Redovisningsprinciper och Noter .....	26
Revisionsberättelse .....	32

## Bolagsstyrning

Bolagsstyrning .....	33
Ledande befattningshavare .....	34
Styrelse .....	35

MSC in brief .....	36
Aktieägarinformation .....	Omslagets insida

# MSC i korthet

## Verksamhetsbeskrivning

MSC Konsult AB är ett IT-tjänsteföretag med inriktning på Verksamhetsutveckling, Systemutveckling och Förvaltning, Drift och Infrastruktur samt Utbildning. MSC har sin primära marknad i Sverige inom branscherna bank och finans, försäkring, transport samt offentlig sektor. Utbildningsverksamheten drivs i dotterbolaget Index Utbildning AB. MSC sysselsätter cirka 45 personer. Bolaget grundades 1987.

## Affärsidé

MSCs affärsidé är att leverera värdeskapande IT-lösningar som hjälper kunden realisera affärsnyttan med IT. Målet är att alltid vara en kompetent och effektiv samarbetspartner. Det är genom sunda värderingar, långsiktighet i kundrelationerna och upprätthållandet av en hög kompetensnivå som MSC bidrar till utvecklingen av sina kunders verksamhet. Nöjda kunder är lojala och MSC har idag många långa och nära kundrelationer.

## Vision

Visionen är att vara en komplett IT-tjänsteleverantör till våra kunder. Våra tjänster ska täcka allt som behövs för att bedriva IT verksamhet för ett företag eller en organisation.

## Mål

- Leverera kvalificerade tjänster med konkurrenskraftiga priser.
- Att vara en attraktiv arbetsplats för våra medarbetare.
- Uppnå tillväxt med lönsamhet genom att växa organiskt och med företagsförvärv.

## Strategier

- Fokusera tjänsteutbudet och anpassa den till branscher.
- Utveckla egna medarbetare till specialistnivå.
- Söka organisk tillväxt i första hand.
- Stärka företaget med förvärv av både konsultverksamhet och driftsverksamhet i andra hand.

## År 2005

När vi summerar 2005 kan vi konstatera att det varit ett mycket positivt år under vilket nettoomsättningen ökat med 31 procent och rörelsemarginalen uppgått till 6 procent. Det är en kombination av både externa och interna faktorer som har bidragit till denna positiva utveckling. Marknaden för IT-konsulttjänster har varit gynnsammare än på flera år samtidigt som priserna varit stabila och tillgången på konsulter

varit relativt god. Interna faktorer som bidragit är MSCs fokus på att ha en kostnadseffektiv företagsstruktur med en låg overhead som följd samt att MSCs konsulter haft en mycket hög beläggningsgrad. Allt detta sammanlagt har bidragit till ett år med tillväxt och lönsamhet

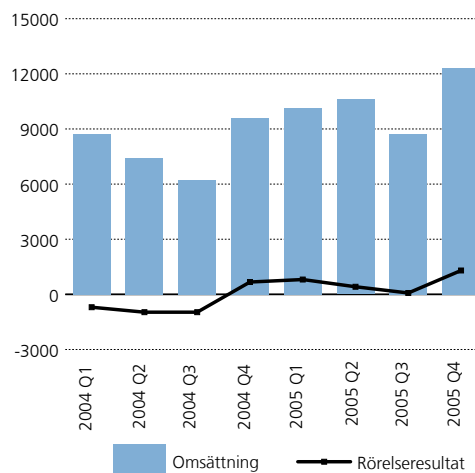
## MSC aktien

MSCs B-aktier noterades på OMX Stockholmbörsens O-lista den 19 maj 1998. Aktiekursen handlades den 31 december 2005 för 10,75 (7,50) kr och steg under året med 43 %. MSCs börsvärde uppgick vid årsslutet till 34 mkr.. MSCs styrelse avser föreslå stämman att en ordinarie utdelning på 0,30 kr och extraordinär utdelning på 0,55 kr skall lämnas. Utdelningen blir då sammanlagt 0,85 kr per aktie.

## Siffror i korthet

	2005	2004
Nettoomsättning, tkr	41 796	31 974
Rörelseresultat, tkr	2 594	-1 969
Årets resultat, tkr	2 843	-1 971
Resultat per aktie, kr	0,90	-0,62
Likvida medel, tkr	16 782	14 770
Soliditet, %	64,7	62,9
Antal sysselsatta årets slut, st	46	38

## Omsättning & Rörelseresultat



## Tillväxten och vinsten är tillbaka

När vi summerar 2005 kan vi konstatera att det varit ett mycket positivt år under vilket nettoomsättningen ökat med 31 procent och rörelsemarginalen uppgått till 6 procent. Detta är en väsentlig förbättring av resultatet jämfört med de senaste fem åren som präglats av negativ tillväxt och dålig lönsamhet.

Det är en kombination av både externa och interna faktorer som har bidragit till denna positiva utveckling. Marknaden för IT konsulttjänster och IT utbildning har varit gynnsammare än på flera år samtidigt som priserna varit stabila och tillgången på konsulter varit relativt god. Interna faktorer som bidragit är MSCs fokus på att ha en kostnadseffektiv företagsstruktur med en låg overhead som följd samt att MSCs konsulter haft en mycket hög beläggingsgrad. Allt detta sammanlagt har bidragit till ett år med tillväxt och lönsamhet.

Utsikterna för år 2006 är positiva; vi bedömer att efterfrågan på IT konsulttjänster och utbildningstjänster kommer att vara på samma goda nivå som 2005. MSC har en bred kundbas och investeringsviljan hos våra kunder är god. MSC har förstärkt ledningsgruppen med en ny konsultchef för att leda den nya verksamhetsgrenen "Drift och Infrastruktur". Tillgången till nya medarbetare och underkonsulter bedöms att vara fortsatt relativt god. Sammantaget är förutsättningarna mycket goda för 2006 i sin helhet.

## Marknad

Investeringsklimatet har utvecklats positivt i Sverige under hela 2005 även om en liten tendens till avmattning fanns under det sista kvartalet 2005. Det är framförallt med affärskontakter inom den offentliga sektorn som MSC märkt en viss återhållsamhet. MSC har i huvudsak levererat tjänster inom verksamhetsutveckling, projektledning, IT-ledning, systemutveckling samt drift och infrastruktur. Det är intressant att notera att även om efterfrågeutvecklingen varit positiv generellt för hela marknaden så har den inte ökat i samma takt som MSCs försäljningsutveckling.

Historiskt har MSC haft en mycket bred och stabil kundbas. Det är positivt att denna viktiga bas ytterligare utvidgats under 2005. Under året har MSC Konsult genomfört affärer med 33 företag och organisationer och Index Utbildning har sålt utbildning till ca 350 företag och organisationer.

## Bransch

År 2005 har generellt sett varit ett positivt år för IT-konsultbranschen i sin helhet. De flesta företagen har visat tillväxt och lönsamhet om dock i olika grader. Trenden att konsolidera som pågått under tidigare år har avtagit under året och varit begränsad. En ny fråga som diskuteras är frågan om outsourcing av IT-tjänster till lågprisländer. Även om detta fortfarande var begränsat förekommande under 2005 har det haft en viss påverkan på prisnivån av konsulttjänster även i Sverige.

## Verksamhet

MSCs tjänsteutbud har utökats under året och omfattar följande områden: Verksamhetsutveckling, Systemutveckling, Drift och Infrastruktur och Utbildning. Utbildningsverksamheten marknadsförs och säljs genom dotterbolaget Index Utbildning AB. Index Utbildning har erbjudit utbildning av produkter och verktyg från Microsoft, Adobe, Lotus och Macromedia. Förutom detta erbjuder Index Utbildning kurser inom Presentationsteknik, Personlig effektivitet och Projektledning.

## Medarbetare

Under 2005 har MSC delvis utökat leveranskapaciteten genom rekrytering men i första hand genom att anlita underkonsulter. MSC har därmed inte utökat antalet egna medarbetare i samma takt som försäljningen ökat. Under året har kunderna efterfrågat erfarna konsulter som är specialister inom bestämda områden. Genom att anlita underkonsulter har MSC därmed lättare snabbt kunnat leverera den specifika konsultprofil som kunden efterfrågat. MSC har även nyrekryterat sex konsulter under året samt anställt en ansvarig för verksamhetsområdet Drift och Infrastruktur. Vår strategi är att utveckla våra egna medarbetare till specialistnivå med arbetserfarenhet och nödvändig utbildning eftersom det ofta är svårt att anställa specialister.



”Ett år med tillväxt  
och lönsamhet”

## Ekonomi

Nettoomsättningen för helåret 2005 uppgick till 41,8 mkr vilket motsvarar en ökning med 31 % på helårsbasis. Rörelseresultatet för året uppgick till 2,6 mkr vilket motsvarar en förbättring med 4,6 mkr jämfört med föregående år. MSCs fokus under 2005 har varit tillväxt med lönsamhet vilket, tillsammans med den positiva marknadsutvecklingen, givit ett väsentligt högre resultat jämfört med föregående år. Utbildningsverksamheten har genomfört kraftfulla kostnadsbesparingsprogram som har bidragit till en bättre lönsamhet trots en något lägre omsättning. MSC har en fortsatt stark finansiell ställning och vid utgången av år 2005 uppgick soliditeten till 64,7 procent och skuldsättningsgraden var noll.

## 2006

Enligt vår bedömning kommer marknadssituationen att fortsätta vara på samma goda nivå som under 2005. I en period med högre IT-investeringar kan MSC nyttja sin omfattande kundbas och sitt nätverk vilket ger en positiv

förväntan på året. För att realisera våra strategiska mål har MSC förstärkt sin organisation med en ny ledningsperson och avser att öka rekryteringstakten under 2006. Med denna målsättning är det positivt för MSC att tillgången till konsulter för rekrytering bedöms vara fortsatt god under 2006. Vår bedömning är att MSC kommer att redovisa tillväxt med lönsamhet även för helåret 2006.

Stockholm i mars 2006

**Muazzam Choudhury**

*Verkställande direktör*

# Verksamhetsöversikt

MSC är ett IT företag med inriktning på Verksamhetsutveckling, Systemutveckling och Förvaltning, Drift och Infrastruktur samt Utbildning. MSC driver utbildningsverksamheten i det helägda dotterbolaget Index Utbildning AB. MSC är en IT-leverantör och tar helhetsansvar enligt kundernas önskemål. MSC har sin primära marknad i Sverige inom branscherna bank och finans, försäkring, transport samt offentlig sektor. MSC driver verksamheten i två affärsområden - konsultverksamheten och utbildningsverksamheten.

## Konsultverksamheten

Konsultverksamheten drivs i moderbolaget, MSC Konsult AB och är indelad i flera tjänsteområden. Som ett led i att förbättra MSCs produktutbud och möta kundernas ökade krav på helhetslösningar har MSC omorganiserat under det fjärde kvartalet 2005 och bildat ett eget tjänsteområde för Drift och Infrastruktur.

Konsultverksamheten är indelad i följande tjänsteområden:

- Verksamhetsutveckling
- Systemutveckling och Förvaltning
- Drift och Infrastruktur

Många kunder baserar sina IT-tjänster på standardiserade affärssystem medan andra väljer att helt eller delvis utveckla anpassade system. Att välja en standardsystembaserad lösning är för de flesta kunder oftast det naturliga första valet, men att utveckla ett anpassat affärssystem kan för vissa verksamheter vara ett kostnadseffektivt vägval, som dessutom ger en större flexibilitet för affärsprocessen.

MSCs målsättning är att alltid vara en kompetent och effektiv samarbetspartner oavsett vilket vägval kunden gör.

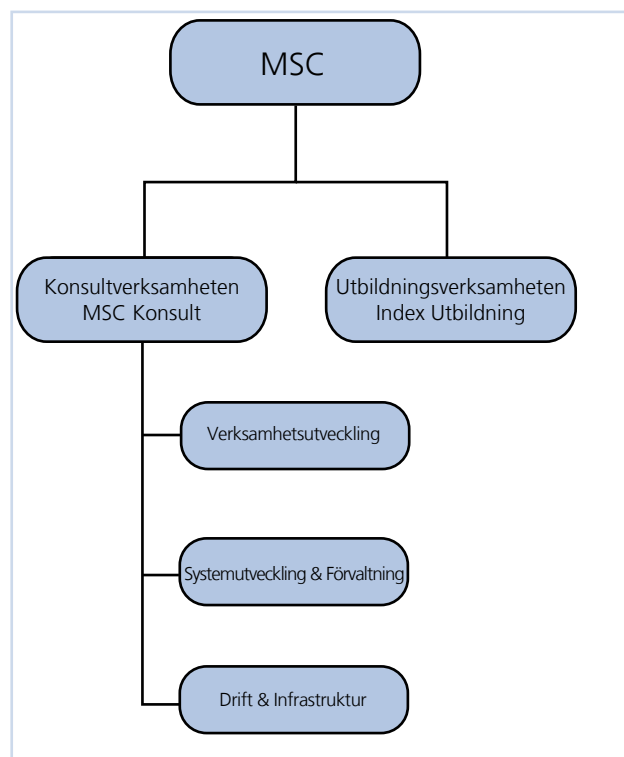
Att hjälpa kunden att utveckla en affärsidé med hjälp av IT kräver en god kunskap i kundens affärsverksamhet, en solid metodkompetens och kunskap i systemutvecklingsprocessens alla delar inklusive projektledning och utbildning. MSC kan möta dessa krav genom konsulter med en lång och dokumenterad erfarenhet av att driva utvecklingsprojekt med hög kvalitet.

Målet är att leverera IT tjänster som täcker de flesta behov för att bedriva IT verksamhet för ett företag eller en organisation.

## Utbildningsverksamheten

Utbildningsverksamheten drivs i det helägda dotterbolaget Index Utbildning AB och erbjuder IT-kurser för alla kategorier av användare. Dessutom erbjuder Index kommunikationskurser inom presentationsteknik, förhandlingsteknik och projektledning.

## Affärsområden



## Sammandrag av omsättning och resultat per affärsområde

Omsättning (tkr)	2005	2004
Konsultverksamheten	36 598	27 049
Utbildningsverksamheten	5 457	5 588
Övrigt <sup>1)</sup>	-259	-663
Koncernen	41 796	31 974

Rörelseresultat (tkr)	2005	2004
Konsultverksamheten	2 251	-394
Utbildningsverksamheten	327	-1 588
Övrigt <sup>1)</sup>	16	13
Koncernen	2 594	-1 969

1) Övrigt: Elimineringar av interna mellanhavanden, internvinster och övriga koncernjusteringar samt kostnader för ett vilande bolag.

### AFFÄRSIDÉ

MSCs affärsidé är att leverera värdeskapande IT-lösningar som hjälper kunden realisera affärsnyttan med IT. Målet är att alltid vara en kompetent och effektiv samarbetspartner. Det är genom sunda värderingar, långsiktighet i kundrelationerna och upprätthållandet av en hög kompetensnivå som MSC bidrar till utvecklingen av sina kunders verksamhet. Nöjda kunder är lojala och MSC har idag många långa och nära kundrelationer.

### VISION

Visionen är att vara en komplett IT tjänsteleverantör till våra kunder. Våra tjänster ska täcka allt som behövs för att bedriva IT verksamhet för ett företag eller en organisation.

### MÅL

- Leverera kvalificerade tjänster med konkurrenskraftiga priser.
- Att vara en attraktiv arbetsplats för våra medarbetare.
- Uppnå tillväxt med lönsamhet genom att växa organiskt och med företagsförvärv.

### STRATEGIER

- Fokusera tjänsteutbudet och anpassa den till branscher.
- Utveckla egna medarbetare till specialistnivå.
- Söka organisk tillväxt i första hand.
- Stärka företaget med förvärv av både konsultverksamhet och driftsverksamhet i andra hand.

## Verksamhetsutveckling

Verksamhetsutveckling med IT är kärnan i MSCs konsultverksamhet. Varje företag och organisation utformar verksamhetsprocesser med hjälp av IT. Det är genom dessa processer som företagen kan förbättra lönsamheten i deras verksamhet. MSC målsättning är att vara kundens stöd och samarbetspartner i dessa viktiga processer. MSCs konsulter kan ge detta stöd eftersom de förstår sig på både verksamheten och de möjligheter IT kan erbjuda.

Under året har konsulter på MSC arbetat med att utveckla affärsprocesser rörande effektivisering av IT-verksamhet, beslutsstöd för anpassning av försäkringssystem, stöd för budgetprocessen, Business Intelligence, projektledning för BASEL 2 projekt, elektronisk fakturahantering med mera. MSC har även levererat managementtjänster inom IT som t.ex. IT-chefer.



Konsultchef: Stellan Nilsson

## Systemutveckling och Förvaltning

Systemutveckling och förvaltningstjänster är de tjänster som MSC erbjuder kunderna sedan företagets grundande 1987. MSCs filosofi är att erbjuda mycket erfarna konsulter med ett konkurrenskraftigt pris till våra kunder.

Inom detta område erbjuder MSC tjänster och kompetenser som spänner över hela systemutvecklingskedjan, från kravhantering och projektledning till konstruktion och test av system. Förvaltning av befintliga system för att optimera kundnyttan är viktigt för affärsverksamheten. MSC utför även helhetsåtaganden med ansvar för hela utvecklingsprocessen hos kunden.

MSCs styrka är att alltid arbeta i nära samarbete med kunden och att tillhandahålla konsulter med lång erfarenhet från ett stort antal branscher. MSCs konsulter har kompetens inom de flesta förekommande systemplattformar varför MSC kan erbjuda utvecklarkompetens oavsett teknisk miljö.



## Drift och Infrastruktur

Under året har MSC kompletterat sitt produktutbud genom att etablera tjänsteområdet Drift och Infrastruktur. MSCs mål är att vara en komplett leverantör av IT-tjänster till våra kunder.

Tjänsteområdet omfattar ledningstjänster, drifttekniska tjänster samt helpdesktjänster för infrastruktur och applikationer.

MSC kommer att satsa på att bygga upp kompetensplattformen inom Drift och Infrastruktur i syfte att erbjuda helhetslösningar till våra kunder med rimliga priser och hög kvalitet.



Konsultchef: Joakim Frid

### Exempel på utförda uppdrag 2005

#### Verksamhetstutveckling:

IT-management, Analys IT-verksamhet, Analys affärsprocesser, IT-strategier, Projektledning, Business Intelligence, Upphandling av applikationer, Analys av driftverksamhet, IT-säkerhet m fl.

Systemutveckling och Förvaltning: Systemdesign, Systemkonstruktion, Utveckling DataWarehouse, Kravfångst, Analys IT-verksamhet m fl.

Drift och Infrastruktur: Serverdrift, Servicedesk infrastruktur, Servicedesk applikation, Databasadministration, Kommunikationsexperter, Webbhotell hosting, m fl.

# Utbildningsverksamheten

Utbildning är ett effektivt sätt att öka produktiviteten hos individen och grupper och därigenom företaget. MSC erbjuder genom det helägda dotterbolaget Index Utbildning AB, utbildningar för alla kategorier av dataanvändare.

Index genomför både schemalagd och företagsanpassad utbildning i produkter och verktyg för administration, projektstyrning och webbutveckling från leverantörer som Microsoft, Adobe, Lotus och Macromedia. Dessutom erbjuder Index managementutbildningar inom bl.a. presentationsteknik, personlig effektivitet, projektmetodik och IT-säkerhetsutbildning

Index Utbildning AB har sedan starten 1987 bedrivit utbildningsverksamhet med kursdeltagarnas inläring i fokus. Vårt registrerade varumärke ”Det lilla företagets omtanke” speglar hela verksamheten och vår vilja att sätta deltagaren i centrum. Detta märks genom att vi tex har små utbildningsgrupper i hemtrevliga lokaler.

Med över 18 års erfarenhet av utbildning är vi idag ett av Stockholms ledande IT utbildningsföretag och har under 2005 genomfört utbildningar för ca 350 företag och organisationer.



Säljansvarig: Mona Sandgren

## KUNDLISTA

JM, NUTEK, Catella, Fortum, Powerwave, Naturvårdsverket, Sirius, Gehrmans Musikförlag, Bird & Bird Advokatbyrå, Sandvik, Semper, Bankgirocentralen, Curera Företagshälsovård, Euromaint, Försäkringskassan, Arla Foods, Fackförbundet ST, Hjälpmedel Stockholm, Wallstar Support, STF ingenjörsutbildningar, Axcom, SBAB, Micronic Laser system, Föreningsparbanken, Alfa Laval, Studsvik Nuclear, Akademikerförbundet SSR, OKQ8, Bristol Myers Squibb, AstraZeneca, SIF, Capgemini Sverige, Konsumentverket, Riksgäldskontoret, Kungliga Biblioteket, Telia Sonera, IKEA, Tele2, Trygghetsrådet m fl.

## KURSUTBUD

Excel, Powerpoint, Word, Outlook, Lotus Notes, Access, InDesign, Acrobat, Photoshop, Publisher, Flash, Dreamweaver, FrontPage, HTML, MS Project, Visio, Share Point, IT-säkerhet för användare, Datakörkort, Presentationsteknik, Förhandlingsteknik, Personlig effektivitet, Projektmetodik och Ledarskap, Layout och typografi mm

# Marknad och försäljning

Under 2005 ökade MSC omsättningen med 31 % jämfört med föregående år. Inköpare av IT-tjänster fortsätter att vara kostnadsmedvetna och priskänsliga men behovet av verksamhetsutveckling med IT medför att den har en större prioritet hos kunderna än enbart rena kostnadsbesparingar. Den svenska konjunkturen var gynnsam under året och innebar att flertalet av MSCs kunder hade en bättre ekonomisk ställning än på många år.

Investeringsklimatet för IT har generellt utvecklats positivt i Sverige under hela 2005 med undantag för mot slutet av det fjärde kvartalet då marknaden visade en liten tendens till avmattning. Denna tendens märktes framförallt på kunder inom den offentliga sektorn. MSCs försäljning till den offentliga sektorn är mindre då 87 % av försäljningen är till kunder inom den privata sektorn.

Historiskt har MSCs kunder dominerats av företag och organisationer på den privata sektorn. Under året har MSC tecknat ett flertal nya uppdrag med bolag inom bank och försäkringssektorn. MSC har även inlett ett större samarbete med en aktör inom rederiverksamhet och tecknat ett samarbetsavtal med Wallstar Support AB för leverans av IT och managementtjänster.

Då IT-investeringarna tagit fart har även efterfrågan på såväl specialister som generalister ökat. Tillgången till systemutvecklare har varit tillräcklig för att bemanna nya projekt. Prisnivån ligger dock kvar på samma nivå jämfört med tidigare år.

MSCs Utbildningsverksamhet bedrivs via dotterbolaget Index Utbildning AB. Under 2005 har utbildningsverksamheten genomfört kraftfulla kostnadsbesparingsprogram som bidragit till en mycket förbättrad lönsamhet jämfört med 2004 även om omsättningsn minskat marginellt. De flesta tjänstemän har idag bättre generella IT-kunskaper om

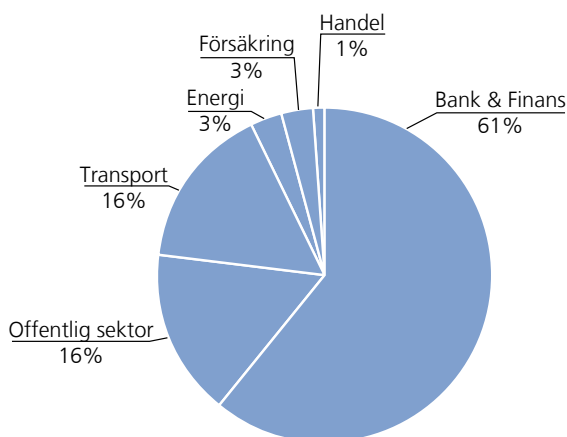
produkter så som Microsofts Office paket än tidigare. Men även om en användare har grundkunskaper inom IT produkter kan utbildning ändå öka produktiviteten väsentligt. Det krävs dock mycket mer säljarbete för att göra kunderna medvetna om detta jämfört med tidigare år och detta har delvis begränsat försäljningsökningen på Index.

Den primära marknaden för MSCs konsult- och utbildningstjänster är stora och medelstora företag och organisationer i Sverige. Kunderna finns inom branscherna bank och finans, transport, energi, försäkring samt offentlig sektor. Branscherna följer olika konjunkturmönster vilket bidrar till en god riskspridning. Förtroendefulla relationer är en hörnsten till en framgångsrik försäljning och MSC har under åren byggt upp mycket goda relationer med ett stort antal företag. Historiskt sett har MSC en hög kundlojalitet.

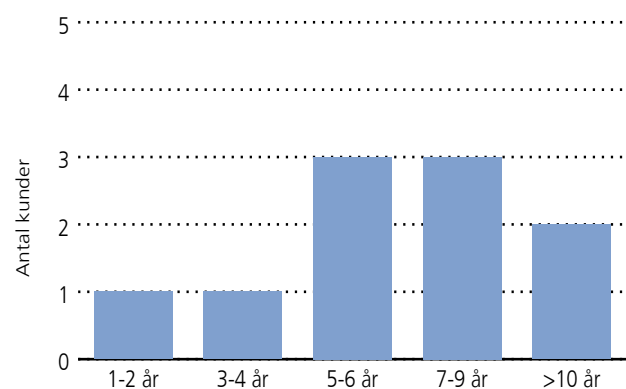
Under 2005 sålde MSC konsulttjänster till 33 olika företag och organisationer. Bland de kunder MSC har haft affärskontakter med är bl a Nordea, SEB, Handelsbanken, Trygg Hansa, Länsförsäkringar, Wallstar Support, Forsmark, FMV, Carnegie, Ahlsell, Nissan Sverige, Green Cargo, SJ, Svensk Exportkredit, LRF med flera.

Index Utbildning har under 2005 haft affärsrelationer med ca 350 företag och organisationer.

## Omsättning per bransch



## Längden på 10 största kundrelationerna



# Våra medarbetare

MSCs allra viktigaste tillgång som ett kunskapsföretag är våra medarbetare. MSC strävar oavbrutet mot att vara en attraktiv arbetsgivare för våra medarbetare. MSCs konsulter har hög kompetens och lång branschfarenhet vilket är en viktig framgångsfaktor.

## MSCs medarbetare

MSCs konsulter är högt kvalificerade inom sina respektive kompetensområden management, projektledning, systemutveckling och drift. Ett arbete i IT-konsultbranschen innebär stora variationer och utmaningar och det ställer krav på självständighet och lyhördhet. Konsultrollen kräver en bred allmän kompetens inom flera områden, samtidigt som konsulterna skall ha en fördjupad sakkunskap inom sina respektive specialistområden. Social kompetens hos den enskilde konsulten är också en mycket viktig del i en lyckad kundrelation.

Medarbetarna i Index Utbildning har en annan roll när de skall hjälpa kunderna att utveckla sina IT-kompetenser. Mottot för Index medarbetare är att sätta kunden i fokus och därigenom uppnå en hög kundnöjdhet.

Genomsnittsmedarbetaren för koncernen har 12 års branschfarenhet och genomsnittsåldern är 42 år.

## Rekrytering

Under det fjärde kvartalet har MSC utökat ledningsgruppen med en konsultchef som skall ansvara för verksamhetsområdet Drift och Infrastruktur. Under 2005 har MSC framförallt utökat andelen underkonsulter och därmed skapat ett

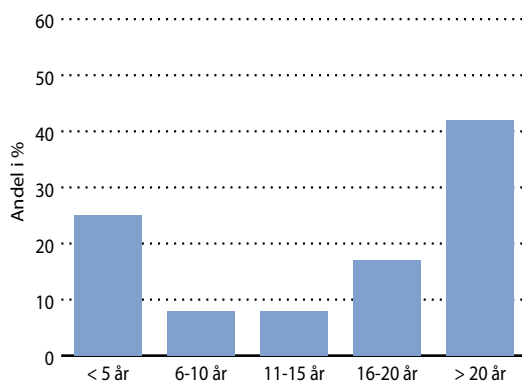
flexibelt och variabelt konsultunderlag. Detta har inneburit att MSC bättre kunnat erbjuda kunderna den konsultprofil och specialitet som kunden vid det specifika tillfället efterfrågar. MSCs försäljningstillväxt innebär dock att MSC kommer att främja rekrytering av nyckelkompetens inom prioriterade områden under 2006.

Under 2005 har MSC sysselsatt 42 personer i medeltal varav 22 personer varit anställda. Utöver de anställda anlidade koncernen 20 underkonsulter i genomsnitt under året.

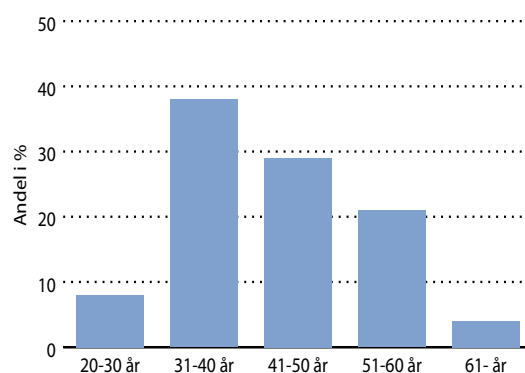
## Kompetensutveckling

Konsultbranschen är en kunskapsintensiv bransch som ständigt förändras och utvecklas och det är därmed nödvändigt med en kontinuerlig kompetensutveckling. Den viktigaste delen av kompetensutvecklingen sker i det dagliga arbetet där uppdragen naturligtvis varierar mellan olika kunder. Intressanta projekt och uppdrag ger konsulten fortlöpande möjlighet att stärka sina kunskaper och lära sig nya saker. MSC betonar vikten av att konsulterna utvecklas i sina roller.

## Erfarenhet i IT-branschen



## Åldersfördelning



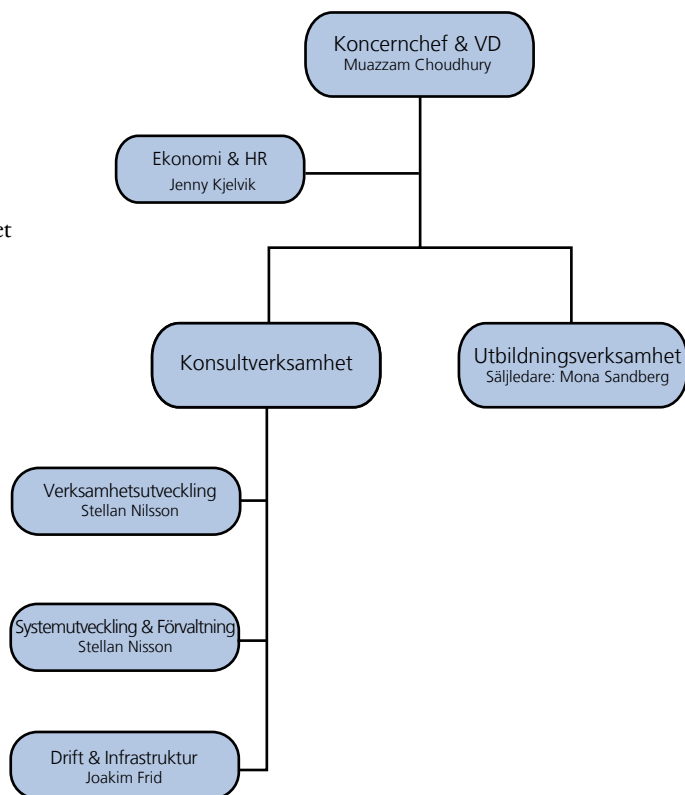
## Friskvård

MSC anser att en god balans i livet är viktigt och satsar därför i friskvård för sina medarbetare. Medarbetarna subventioneras med friskvårdsbidrag. Sjukfrånvaron under 2005 var 1,6 % av total tillgänglig tid.

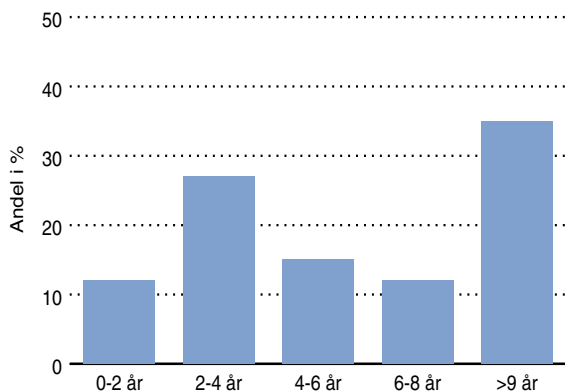
## Information

Konsultbranschens vardag gör det extra viktigt att skapa former för informationsutbyte och sociala möten. Genom regelbundna träffar, publicering av veckobrev via intranätet och regelbundna utvecklingsamtal strävar MSC efter ett högt informationsutbyte och täta konsultkontakter.

## Organisation



## Antal anställningsår



## Nyckeltal medarbetare

	2005	2004	2003	2002	2001
Antal anställda (vid årets slut)	24	26	50	56	68
Genomsnittligt antal aktiva underkonsulter	20	9	10	13	14
Genomsnittligt antal anställda	22	40	52	61	78
Andel kvinnor	39%	40%	38%	34%	32%
Andel anställda med högskoleutbildning	54%	50%	48%	46%	46%
Genomsnittsålder	42	43	41	40	39
Antal kvinnor i ledningen	2	2	1	1	2

## Aktiekapital

Den 31 december 2005 hade moderbolaget ett aktiekapital om 4 755 000 kronor fördelat på 400 000 aktier av serie A och 2 770 000 aktier av serie B. Alla aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar. Varje aktie av serie A berättigar till en (1) röst och varje aktie av serie B till en tiondels (1/10) röst på bolagsstämman. Aktiekapitalet har inte förändrats under året. MSC har för närvarande inga utestående optionsprogram.

Aktier 2005-12-31	Antal	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)
A-aktier	400 000	59	13
B-aktier	2 770 000	41	87
Summa	3 170 000	100	100

## Aktiekursutveckling

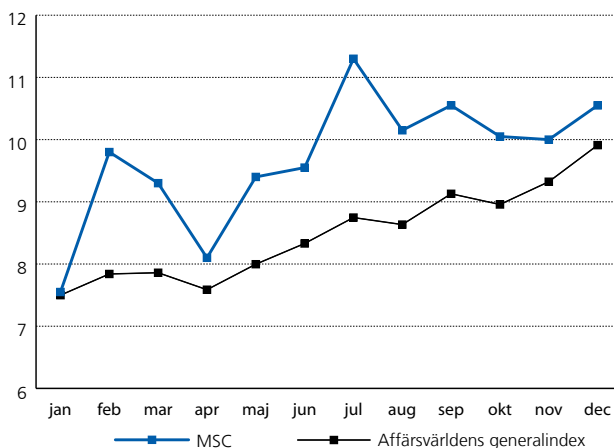
MSCs B-aktier noterades på OMX Stockholmbörsens O-lista den 19 maj 1998. Aktiekursen var den 31 december 2005 för 10,75 (7,50) kr, vilket motsvarar en ökning med 43 %. Affärsvärldens generalindex steg under samma period med 33 %. Högsta noteringen under året var 11,65 kr och lägsta noteringen var 7,10 kr. MSCs börsvärde uppgick vid årsslutet till 34 mkr.

MSC har ett likviditetsgarantiavtal med Remium AB. Avtalet innebär att Remium AB ska verka för en högre likviditet i MSCs aktie samt minska skillnaden mellan köp och säljkurser i handeln med bolagets aktier på Stockholmbörsen i enlighet med Stockholmbörsens rekommendation.

## Utdelningspolicy

MSCs utdelningspolicy är att utdelningen skall uppgå till cirka 30 % av resultatet efter skatt men styrelsen skall även beakta bolagets investerings- och kapitalbehov. MSCs styrelse avser föreslå stämman att en ordinarie utdelning på 0,30 kr och extraordinär utdelning på 0,55 kr skall lämnas. Utdelningen blir då sammanlagd 0,85 kr per aktie.

## MSC aktiens utveckling under 2005



## Data per aktie

	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat per aktie (kr)	0,90	-0,62	-2,60	-1,74	-8,39
Börskurs per årets slut (kr)	10,75	7,50	6,00	5,30	10,50
Utdelning per genomsnittligt antal aktier (kr)	0,85 <sup>1)</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00
Direktavkastning (%)	7,9	-	-	-	-
P/E tal vid årets slut	11,9	Neg	Neg	Neg	Neg
Kassaflöde per aktie (kr)	1,09	-1,96	-1,98	0,44	-1,45
Eget kapital per aktie (kr)	5,54	4,65	5,27	7,87	9,60
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	3.170	3.170	3.170	3.170	3.170
Antal aktier vid årets slut (tusental)	3.170	3.170	3.170	3.170	3.170

1) Avser styrelsens förslag

## Aktiekapitalets utveckling

År	Ökning av antal aktier (st)	Totalt antal aktier (st)	Kurs (kr)	Inbetalt belopp (tkr)	Ökning av aktiekapital (tkr)	Totalt aktiekapital (tkr)
1987 Bolaget bildas	500	500	100	50	50	50
1990 Fondemission/split	99 500	100 000			50	100
1990 Fondemission		100 000			400	500
1991 Fondemission		100 000			500	1 000
1994 Fondemission		100 000			1 000	2 000
1995 Fondemission		100 000			1 000	3 000
1997 Split 20:1	1 900 000	2 000 000				3 000
1997 Nyemission	1 000 000	3 000 000	20	18 106	1 500	4 500
1998 Nyemission, förvärv av bolag	80 000	3 080 000			120	4 620
1999 Nyemission, förvärv av bolag	90 000	3 170 000			135	4 755

Inbetalt belopp är angivet efter avdrag för emissionskostnader

## Största ägare

Vid utgången av 2005 hade MSC 1 085 (1 229) aktieägare. Ägandet av moderbolagets aktier fördelades enligt följande:

Ägare 2005-12-31	A-aktier	B-aktier	Andel röster %	Andel kapital %
Muazzam Choudhury	390 000	466 800	64,5	27,0
Rambas AB		385 400	5,7	12,2
Stellan Nilsson	10 000	177 500	4,1	5,9
Eskil Johannesson		90 000	1,3	2,8
Matz Borsch		84 200	1,2	2,7
Skogsby & Åberg N V		62 000	0,9	2,0
Klas Berlin		55 000	0,8	1,7
Ann Friberg		55 000	0,8	1,7
Rolf Olsson		50 000	0,7	1,6
Jonas Kleberg		40 000	0,6	1,3
Övriga		1 304 100	19,4	41,1
<b>Summa</b>	<b>400 000</b>	<b>2 770 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: VPC AB, per 2005-12-31

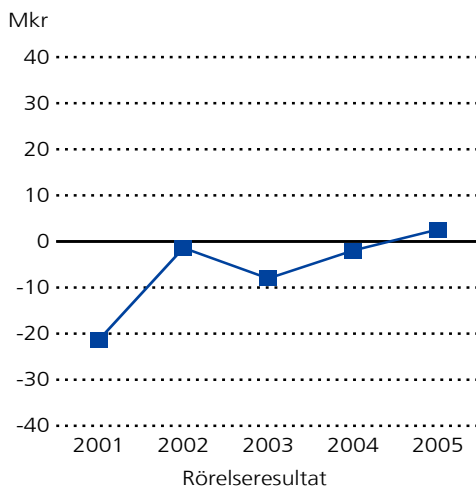
# Flerårsöversikt

Under verksamhetsåret 2005 har fokus legat på att förbättra MSCs lönsamhet. Detta fokus, i kombination med yttre påverkan i form av högre efterfrågan och lägre prispress, har inneburit att MSC presterat det bästa resultatet sedan 1998. Marknaden för IT-konsulttjänster har under flera år präglats av stagnation och prispress men under hösten 2004 vände konjunkturen och marknaden har sedan dess utvecklats försiktigt positivt. Under 2005 redovisar MSC en vinst på 2 843 (-1 971) tkr och årets rörelsemarginal uppgick till 6,2 %.

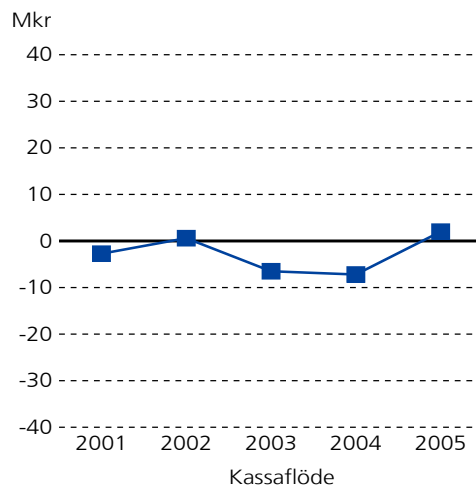
MSC fortsätter att ha en mycket stark finansiell ställning och vid utgången av år 2005 uppgick soliditeten till 64,7 (62,9) procent och skuldsättningsgraden var noll. Även om en vändning skett för MSC under 2005 så ligger

MSCs nettoomsättning fortfarande lägre än för 2002 och därmed blir den genomsnittliga faktureringsnedgången för de senaste fem åren negativ, -14,7 procent. Resultatet per aktie är för motsvarande period i genomsnitt -2,49 kr.

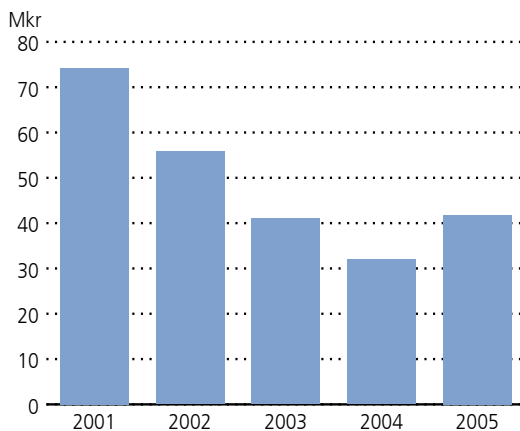
## Resultatutveckling 2001–2005



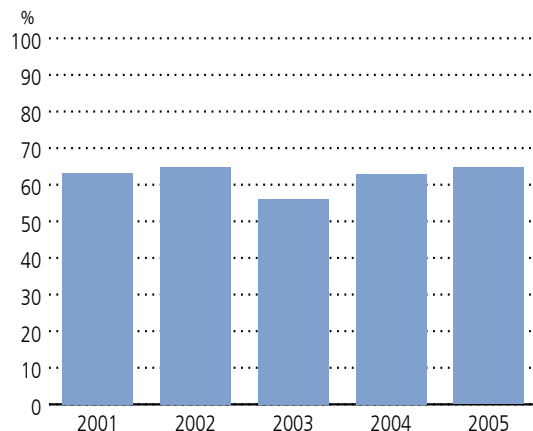
## Kassaflöde 2001–2005



## Nettoomsättning 2001–2005



## Soliditet 2001–2005





Nedan visas utdrag ur resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, data per aktie samt nyckeltal för åren 2001–2005. Fullständiga resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt förändringar i eget kapital för åren 2004 och 2005 redovisas på sidorna 21–25.

### Sammanfattning av resultaträkningar (tkr)

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	41 796	31 974	40 995	55 788	74 197
Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar	-38 885	-33 597	-48 584	-56 660	-90 661
Av- och nedskrivningar	-317	-346	-441	-512	-4 905
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>2 594</b>	<b>-1 969</b>	<b>-8 030</b>	<b>-1 384</b>	<b>-21 369</b>
Resultat från finansiella investeringar	249	-1	-203	-4 120	-8 249
<b>Resultat efter finansiella investeringar</b>	<b>2 843</b>	<b>-1 970</b>	<b>-8 233</b>	<b>-5 504</b>	<b>-29 618</b>
Skatt	0	-1	0	0	3 022
<b>Årets resultat</b>	<b>2 843</b>	<b>-1 971</b>	<b>-8 233</b>	<b>-5 504</b>	<b>-26 596</b>

### Sammanfattning av balansräkningar (tkr)

	2005	2004	2003	2002	2001
Anläggningstillgångar	483	536	975	947	1 904
Omsättningstillgångar exklusive kassa och bank	20 042	8 103	6 913	9 151	18 441
Kassa och bank	6 648	14 770	21 953	28 408	27 789
<b>Tillgångar</b>	<b>27 173</b>	<b>23 409</b>	<b>29 841</b>	<b>38 506</b>	<b>48 134</b>
	2005	2004	2003	2002	2001
Eget kapital	17 574	14 731	16 702	24 935	30 439
Uppskjuten skatt	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder	101	151	282	13	0
Kortfristiga skulder	9 498	8 527	12 857	13 558	17 695
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>27 173</b>	<b>23 409</b>	<b>29 841</b>	<b>38 506</b>	<b>48 134</b>

### Sammanfattning av kassaflödesanalyser (tkr)

	2005	2004	2003	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 455	-6 205	-5 986	1 379	-4 581
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 393	-847	-367	-673	4 621
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50	-131	-102	-87	-2 771
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>2 012</b>	<b>-7 183</b>	<b>-6 455</b>	<b>619</b>	<b>-2 731</b>

## Nyckeltal

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättningsutveckling (%)	30,7	-22,0	-26,5	-24,8	-30,7
Rörelsemarginal (%)	6,2	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal (%)	6,8	Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på eget kapital (%)	17,6	Neg	Neg	Neg	Neg
Sysselsatt kapital (tkr)	17 675	14 882	16 702	24 935	30 439
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	17,4	Neg	Neg	Neg	Neg
Netto likvida medel (tkr)	6 547	14 619	21 671	28 395	27 789
Netto likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar (tkr)	18 650	15 255	21 671	29 007	32 323
Soliditet (%)	64,7	62,9	56,0	64,8	63,2
Skuldsättningsgrad (ggr)	0	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad (ggr)	407	Neg	Neg	Neg	Neg
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	1,65	1,20	1,20	1,29	1,11
Investeringar (tkr)	286	16	533	162	923
Nettoomsättning per anställd (tkr)	1 900	799	788	915	951
Anställda, medeltal (st)	22	40	52	61	78
Underkonsulter, medeltal (st)	20	9	11	13	14
Medarbetare inklusive underkonsulter, medeltal (st)	42	49	63	74	92
Personalomsättning (%)	49,0	65,0	25,0	23,0	54,8
Personalkostnader (tkr)	12 577	16 699	27 549	32 940	50 537
Förädlingsvärde per anställd (tkr)	690	368	375	517	374
Rörelseresultat per anställd (tkr)	118	-49	-154	-23	-274

## Data per aktie

	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat per aktie (kr)	0,90	-0,62	-2,60	-1,74	-8,39
Kassaflöde per aktie (kr)	1,09	-1,96	-1,89	0,44	-1,45
Eget kapital per aktie (kr)	5,54	4,65	5,27	7,87	9,60
Utdelning per genomsnittligt antal aktier (kr)	0,85 <sup>1)</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00
Andel utdelad vinst (%)	0,95	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier (1 000 st)	3 170	3 170	3 170	3 170	3 170

1) Stryrelsens förslag

## Definitioner av nyckeltal

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella investeringar i förhållande till nettoomsättning.

### Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### Sysselsatt kapital

Summa tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder samt uppskjuten skatt.

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Likvida medel

Kassa och bank med tillägg för kortfristiga placeringar.

### Netto likvida medel

Kassa och bank med avdrag för räntebärande skulder.

### Nettoskuld likvida medel inklusive kortfristiga placeringar

Kassa och bank inklusive kortfristiga placeringar med avdrag för räntebärande skulder.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella kostnader ökat med finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning i förhållande till genomsnittlig summa tillgångar.

### Personalomsättning

Antal anställda som avslutat sin anställning under året i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

### Förädlingsvärde per anställd

Rörelseresultatet efter avskrivningar ökat med totala personalkostnader i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

### Rörelseresultat per anställd

Årets rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal anställda

### Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Kassaflöde per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Andel utdelad vinst

Utdelning i förhållande till vinst per aktie.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för MSC Konsult AB (publ), org. nr 556313-5309, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005.

## Verksamheten

I koncernen ingår moderbolaget MSC Konsult AB, med säte i Stockholm och de helägda dotterbolagen Index Utbildning AB och Inter Trade MF AB. Det senare är ett vilande bolag. Koncernen är ett IT tjänsteföretag med inriktning på Verksamhetsutveckling, Systemutveckling och Förvaltning, Drift och Infrastruktur samt Utbildning. MSCs marknad finns idag främst inom branscherna bank och finans, försäkring, transporter samt offentlig sektor. Konsultverksamheten bedrivs genom MSC Konsult AB och utbildningsverksamheten bedrivs genom dotterbolaget, Index Utbildning AB.

MSC Konsult AB grundades 1987 och introducerades på Stockholms fondbörs O-lista 1998.

## Omsättning och resultatutveckling

### Koncernen

År 2005 blev ett år med tillväxt och lönsamhet. Under året ökade MSC omsättningen med 31 % jämfört med föregående år och förbättrade rörelseresultatet med 4,6 mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 6,2 %. Ett klart trendbrott inträffade redan under hösten 2004 då efterfrågan av konsulttjänster tog fart efter flera år av nedgång. MSC har en bred kundbas och en stark soliditet som inneburit att MSC är en attraktiv leverantör av IT-tjänster. MSC har haft stor fördel av att vara en affärspartner som står för stabilitet och kontinuitet. Konjunkturen utvecklats positivt och dessutom har en viss prisstabilisering skett även om marknaden fortfarande är mycket konkurrensutsatt. Tack vare de omfattande kostnadsbesparingar som genomförts under de senaste åren har MSC därmed kunnat visa en mycket förbättrad lönsamhet under 2005.

Nettoomsättning uppgick 2005 till 41 796 (31 974) tkr vilket är en ökning med 30,7 % jämfört med föregående år. Rörelsekostnaderna ökade dock enbart med 15,5 % jämfört med föregående år och uppgick till 39 202 (33 943) tkr. Avskrivningar, nedskrivningar och återföringar uppgick till -317 (-346) tkr. Rörelseresultatet uppgick därmed till 2 594 (-1 969) tkr.

Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 249 (-1) tkr och resultatet efter finansiella investeringar blev 2 843 (-1 970) tkr. Skattekostnaden för året uteblir, 0 (-1) tkr, eftersom MSC kan utnyttja sina underskottsavdrag. Årets resultat uppgick till 2 843 (-1 971) tkr och vinsten per aktie under perioden till 0,90 (-0,62) kr. Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 17 574(14 731) tkr.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under räkenskapsåret uppgick till 36 598 (27 049) tkr. Resultatet efter finansiella investeringar uppgick till 2 505 (-386) tkr.

Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick vid periodens slut till 17 912 (14 739) tkr. Moderbolagets egna kapital uppgick per bokslutsdagen till 17 379 (14 586) tkr, vilket innebär en soliditet motsvarande 66,3 (66,2) %.

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 144 (16) tkr.

### Dotterbolag

Index Utbildnings nettoomsättning under räkenskapsåret uppgick till 5 457 (5 588) tkr. Resultatet efter finansiella investeringar uppgick till 329 (-1 584) tkr.

Utbildningsverksamheten har genomfört ett kraftfullt kostnadsbesparingsprogram som bidragit till en bättre lönsamhet för verksamhetsområdet trots något lägre omsättning.

## Finansiell ställning och likviditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 18 751(15 406) tkr och soliditeten uppgick till 64,7 (62,9) %.

Bolagets innehav av aktier och andelar i fonder redovisas som kortfristiga placeringar. Dessa värderas i bokslutet till marknadsvärdet, vilket uppgick till 12 103 (636) tkr varav 10 134 (0) tkr är av den karaktär att de skall redovisas som likvida medel i kassaflödesredovisningen.

## Investeringar

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 286 (16) tkr för koncernen. Investeringarna består framförallt av att dotterbolaget Index installerat nya datorer i kurslokalerna till ett värde av 142 tkr under året.

## Medarbetare

Vid utgången av 2005 sysselsatte koncernen 46 (38) personer varav 24 (26) varit anställda. Utöver de anställda anlitate koncernen således 22(12) underkonsulter. Genom att utöka andelen underkonsulter har MSC skapat ett flexibelt och variabelt konsultunderlag vilket inneburit att MSC bättre kunnat erbjuda kunderna den konsultprofil och specialitet som kunden vid det specifika tillfället efterfrågat. MSCs försäljningstillväxt innebär dock att MSC kom-

mer att prioritera rekrytering av nyckelkompetens inom prioriterade områden under 2006.

Som ett led i att förbättra MSCs produktutbud och möta kundernas ökade krav på helhetslösningar har MSC omorganiserat under det fjärde kvartalet 2005 och bildat ett eget verksamhetsområde för Drift och Infrastruktur. En ny ledningschef för verksamhetsområdet rekryterades under hösten 2005.

#### Ägarförhållanden

Den 31 december 2005 hade MSC 1 085 aktieägare. Störste enskilde ägare var Muazzam Choudhury, vars innehav uppgick till 390 000 aktier av serie A och 466 800 aktier av serie B. Andel röster uppgick till 64,5 procent och motsvarande andelen kapital till 27,0 procent. Andra stora ägare var Rambas AB (385 400 B-aktier), Stellan Nilsson (10 000 A-aktier och 177 500 B-aktier), Eskil Johannesson (90 000 B-aktier) och Matz Borsch (84 200 B-aktier).

#### Svensk kod för bolagsstyrning

Vid årsskiftet infördes en svensk kod för bolagsstyrning som omfattar bolag på A-listan och större bolag på O-listan. Denna kod följer principen följ eller förklara. MSC som är ett mindre bolag på O-listan har därmed ingen skyldighet att följa koden men styrelsen har som ambition att successivt följa den.

#### Övergång till IFRS

I enlighet med IFRS förordningen IAS 2005 som antogs av EU:s ministerråd skall alla börsnoterade företag inom hela unionen från och med 2005 upprätta sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards - IFRS. Redovisningsrådets rekommendationer har successivt jämkats till IFRS, vilket medför att MSCs koncernredovisning till stora delar redan är anpassad till det nya regelverket.

I standarden IFRS 1 behandlas övergången till IFRS för de företag som för första gången tillämpar regelverket. Införandet av IFRS-principerna i redovisningen 2005 innebär att jämförelseperioden för 2004 skall omräknas enligt de principer som gäller vid utgången av 2005. Företaget skall vidare förklara effekterna av övergången till IFRS.

Den redovisning som presenteras nedan är gjord i enlighet med nu gällande IAS/IFRS-rekommendationer och uttalanden. Nya rekommendationer, uttalanden och tolkningar kan komma att publiceras efter det att årsredovisningen avgivits.

#### Redovisningsprinciper

MSC kommer enbart att tillämpa IFRS i koncernredovisningen. Svensk lagstiftning tillåter inte idag tillämpning av regelverket på juridiska personer.

#### Väsentliga finansiella effekter

Effekterna av byte av redovisningsprinciper har givit liten effekt på MSCs redovisning. IAS 39 föreskriver att de finansiella instrument som bolaget innehar skall värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället i stället för som tidigare till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Baserat på de finansiella skulder och tillgångar som MSC innehade den 31 december 2004 uteblev resultat effekter vid införandet av IAS 39. Övriga IFRS rekommendationer har inte inneburit några finansiella effekter för MSC. Därmed har MSC inga IFRS-justeringar av 2004 års värden och ingen avstämning upprättas avseende detta.

#### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av stor betydelse har förekommit efter rapportperiodens slut.

#### Framtidsutsikter

Enligt vår bedömning kommer marknadssituationen att fortsätta att vara på samma goda nivå som under 2005. I en period med högre IT-investeringar kan MSC utnyttja sin omfattande kundbas och sitt kontaktnät vilket ger en positiv förväntan på året. För att realisera våra strategiska mål har MSC förstärkt sin organisation med en ny ledningsperson och avser att öka rekryteringstakten under 2006. Med denna målsättning är det positivt för MSC att tillgången till konsulter för rekrytering bedöms vara fortsatt god under 2006. Vår bedömning är att MSC kommer att redovisa tillväxt med lönsamhet även för helåret 2006.

#### Koncernens skattesituation

Det ackumulerade skattemässiga förlustavdraget uppgår per 31 december 2005 till 29,7 mkr. MSC har valt att avvakta med att ta upp den uppskjutna skattefordringen avseende underskottsavdraget i balansräkningen.

#### Förslag till utdelning

Styrelsen avser föreslå stämman att en ordinarie utdelning på 0,30 kr och extraordinär utdelning på 0,55 kr skall lämnas. Utdelningen blir då sammanlagt 0,85(0,00) kr per aktie.

## Bemyndigande om nyemission

MSCs ordinarie bolagsstämma år 2005 gav styrelsen ett bemyndigande att fram till årsstämma 2006 fatta beslut om nyemissioner (apportemission eller kvittningsemission) av högst 300 000 B-aktier på nominellt 1 krona och 50 öre att ske i samband med förvärv av bolag inom den bransch där MSC Konsult AB verkar. Detta bemyndigande hade per den 31 december 2005 ej utnyttjats. Styrelsen föreslår att bolagsstämman förnyar bemyndigandet under ytterligare ett år på MSCs årsstämma år 2006.

## Förslag till resultatdisposition 2005

### Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande:

Balanserat resultat	0 kr
Erhållet koncernbidrag	207 360 kr
Årets resultat	2 585 905 kr
<hr/> Summa	<hr/> 2 793 265 kr

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras så att:

Utdelning till aktieägarna om 0,85 kr per aktie	2 694 500 kr
I ny räkning överförs	98 765 kr
<hr/> Summa	<hr/> 2 793 265 kr

### Styrelsens yttrande över utdelningsförslaget

Vid årsstämman 2006 har aktieägarna bl a att ta ställning till styrelsens förslag till utdelning. Vid utgången av 2005 är den finansiella ställningen mycket stark och koncernen i det närmaste skuldfri. Styrelsen anser att en så stark balansräkning inte behövs för att säkerställa verksamhetens utveckling. Efter föreslagen utdelning uppgår moderbolagets soliditet fortfarande till en betryg-

gande 62 % och koncernens soliditet till 61 %. Förutsatt att koncernens verksamhet fortsätter att generera vinst innebär detta att koncernen kan upprätthålla likviditeten på en mycket god nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar moderbolaget eller dotterbolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelning kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln). Eget kapital har under året påverkats med +183 tkr till följd av värdering till verkligt värde.

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt så hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt till dessa hörande noter.

# Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning	1,2	41.796	31.974	36.598	27.049
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>41.796</b>	<b>31.974</b>	<b>36.598</b>	<b>27.049</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Köpta varor och tjänster		-22.843	-11.644	-21.196	-11.396
Externa kostnader	4,6,7	-3.443	-5.245	-2.879	-2.687
Personalkostnader	4,5	-12.577	-16.699	-10.124	-13.251
Av- och nedskrivningar	8	-317	-346	-148	-101
Övriga rörelsekostnader		-22	-8	0	-8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-39.202</b>	<b>-33.943</b>	<b>-34.347</b>	<b>-27.443</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2.594</b>	<b>-1.969</b>	<b>2.251</b>	<b>-394</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Ränteutgifter och liknande resultatposter	3	256	12	254	8
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7	-13		0
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>249</b>	<b>-1</b>	<b>254</b>	<b>8</b>
<b>Resultat efter finansiella investeringar</b>		<b>2.843</b>	<b>-1.970</b>	<b>2.505</b>	<b>-386</b>
Skatt	9	0	-1	81	-445
<b>Årets resultat</b>		<b>2.843</b>	<b>-1.971</b>	<b>2.586</b>	<b>-831</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental		3.170	3.170		
Resultat per aktie, SEK		0,90	-0,62		

# Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier	8	483	536	252	256
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	10			150	150
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>483</b>	<b>536</b>	<b>402</b>	<b>406</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Fordringar hos koncernföretag				543	169
Kundfordringar		6.145	5.903	5.748	5.350
Skattefordringar		846	846	757	756
Övriga fordringar		479	337	424	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	469	381	418	337
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>7.939</b>	<b>7.467</b>	<b>7.890</b>	<b>6.898</b>
Kortfristiga placeringar	12	12.103	636	12.103	636
Kassa och bank		6.648	14.770	5.809	14.103
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>26.690</b>	<b>22.873</b>	<b>25.802</b>	<b>21.637</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>27.173</b>	<b>23.409</b>	<b>26.204</b>	<b>22.043</b>



Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
				<i>Bundet eget kapital</i>	
Aktiekapital		4 755	4 755	4 755	4 755
Övrigt tillskjutet kapital/överkursfond			11 206		11 206
Andra reserver		9 912	681	9 831	600
<b>Summa</b>				<b>14 586</b>	<b>16 561</b>
				<i>Fritt eget kapital</i>	
Balanserat resultat		64	61	207	-1 144
Årets resultat		2 843	-1 971	2 586	-831
<b>Summa</b>				<b>2 793</b>	<b>-1 975</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 574</b>	<b>14 731</b>	<b>17 379</b>	<b>14 586</b>
<b>Skulder</b>					
Långfristiga skulder		101	151	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		4 523	2 906	4 364	2 511
Skulder till koncernföretag		0	0	123	123
Övriga skulder		1 453	1 400	1 240	1 081
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	3 522	4 221	3 098	3 742
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>9 498</b>	<b>8 527</b>	<b>8 825</b>	<b>7 457</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>9 599</b>	<b>8 678</b>	<b>8 825</b>	<b>7 457</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>27 173</b>	<b>23 409</b>	<b>26 204</b>	<b>22 043</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

# Förändringar i eget kapital

## KONCERNEN

Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	4 755	19 454	681	45	-8 233	16 702
Resultatdisposition		-8 248		15	8 233	
Årets resultat					-1 971	-1 971
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>	4 755	11 206	681	60	-1 971	14 731
Resultatdisposition		-1 975		4	1 971	0
Överföring överkursfond till reservfond		-9 231	9 231			
Årets resultat					2 843	2 843
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	4 755	0	9 912	64	2 843	17 574

## MODERBOLAGET

Tkr	Aktie- kapital	Överkurs fond	Reserv fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	4 755	19 454	600	-757	-7 491	16 561
Koncernbidrag				-1 589		-1 589
Skatteeffekt av koncernbidrag				<u>445</u>		<u>445</u>
S:a förändringar som redovisas direkt mot eget kapital				-1 144		-1 144
Omföring föregående års resultat				-7 491	7 491	-
Resultatdisposition		-8 248		8 248		-
Årets resultat					-831	-831
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>	4 755	11 206	600	-1 144	-831	14 586
Koncernbidrag				288		288
Skatteeffekt av koncernbidrag				<u>-81</u>		<u>-81</u>
S:a förändringar som redovisas direkt mot eget kapital				207		
Omföring föregående års resultat				-831	831	-
Resultatdisposition		-1 975		1 975		-
Överföring överkursfond till reservfond		-9 231	9 231			
Årets resultat					2 586	2 586
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	4 755	0	9 831	207	2 586	17 379

# Kassaflödesanalys

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		2.594	-1.969	2.251	-394
Av- och nedskrivningar		317	347	148	101
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		22	7	0	7
<b>Kassaflöde före betalda räntor och inkomstskatt</b>		<b>2.933</b>	<b>-1.615</b>	<b>2.399</b>	<b>-285</b>
Erhållen ränta		31	309	29	305
Erlagd ränta		-7	-13	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2.956</b>	<b>-1.319</b>	<b>2.427</b>	<b>19</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-472	-556	-704	-264
Förändring av kortfristiga skulder		971	-4.330	1.367	-5.754
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>499</b>	<b>-4.886</b>	<b>663</b>	<b>-6.018</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3.455</b>	<b>-6.205</b>	<b>3.091</b>	<b>-5.999</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-286	-16	-144	-16
Försäljning av anläggningstillgångar		0	102	0	102
Förvärv av kortfristiga placeringar		-1.115	-933	-1.115	-933
Avkastning på kortfristiga placeringar		8		8	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1.393</b>	<b>-847</b>	<b>-1.251</b>	<b>-847</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av långfristiga skulder		-50	-131	0	-77
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-50</b>	<b>-131</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2.012</b>	<b>7.183</b>	<b>1.840</b>	<b>-6.923</b>
Likvida medel vid årets början		14.770	21.953	14.103	21.026
Likvida medel vid årets slut	12	16.781	14.770	15.943	14.103

# Redovisningsprinciper och noter

## Allmän information

MSC Konsult AB (publ) och dess dotterbolag är ett IT tjänsteföretag med inriktning på Verksamhetsutveckling, Systemutveckling och Förvaltning, Drift och Infrastruktur samt Utbildning. Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm och är noterad på O-listan vid Stockholms fondbörs. Huvudkontorets adress är Vasagatan 52, 111 20 Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna års- och koncernredovisning för offentliggörande den 24 mars 2006. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj för fastställande.

## Allmänna redovisningsprinciper (IAS 1)

MSCs koncernredovisning är upprättad i enlighet med av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av Europeiska Unionen till om med den 31 december 2005. Då detta är den första koncernredovisning som upprättas i enlighet med de av EU-kommissionen godkända IFRS-standarder omfattas koncernredovisningen även av IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS skall redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendation RR 32, redovisningsregler för juridiska personer samt uttalanden från Redovisningsrådets akutgrupp.

Samtliga belopp är i tkr om inte annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år.

## Förtida tillämpning av nykomna eller reviderade IFRS och tolkningar samt tillämpning av dessa under kommande perioder.

Koncernen har 2005 inte förtidstillämpat någon standard med förtida ikraftträdande som antagits av EU-kommissionen per den 24 mars 2006. Tillämpning av dessa standarder och tolkningar bedöms inte få någon väsentlig effekt på resultat och ställning.

## Uppskattningar och bedömningar

Inslaget av uppskattningar och bedömningar är lågt mot bakgrund av koncernens verksamhetsinriktning och omfattning. Beträffande uppskattningar har effekten av koncernens förmånsbestämda pensionsåtagande hos Alecia inte kunnat beräknas i avsaknad av relevant information.

## Koncernredovisningsprinciper

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Vid olika värdering av tillgångar och skulder på koncern- och bolagsnivå beaktas skatteeffekten, vilken redovisas som uppskjuten skattefordran respektive uppskjuten skatteskuld. Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Företagsförvärv före 1 januari 2004 omräknas inte enligt IFRS 3 " Rörelseförvärv", utan ursprunglig förvärvsanalys utgör utgångspunkt för redovisning enligt IFRS.

## Koncernbidrag och aktieägartillskott

Bolaget redovisar aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

## Intäktsredovisning (IAS 18)

Bolagets nettoomsättning utgörs av försäljning av tjänster. Tjänsteuppdrag genomförs huvudsakligen till löpande räkning och intäktsförs i takt med att arbetet utförs. Tjänsteuppdrag som genomförs med fastpris resultatavräknas i takt med färdigställandet enligt successiv vinstavräkning. Vid en eventuell förlustrisk sker löpande reservationer. I koncernen elimineras all koncernintern försäljning.

## Redovisning per segment (IAS 14)

Indelningsgrunden för koncernens segment är rörelsegrenar; konsultverksamheten som bedrivs av MSC Konsult AB och utbildningsverksamheten som bedrivs av Index Utbildning AB.

## Anläggningstillgångar (IAS 16 och IAS 38)

Goodwill som uppkommit i samband med förvärv av Index Utbildning utgör en immateriell anläggningstillgång men har skrivits ned i sin helhet.

Materiella anläggningstillgångar som inventarier redovisas som tillgång i balansräkningen med avdrag för avskrivningar. Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärden med avdrag för avskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar. Bolagets materiella anläggningstillgångar avskrivs på 5 år. Nedskrivningar uppkommer då en tillgångs värde understiger det återvinningsbara värdet. Nedskrivningen belastar periodens resultat.

## Finansiella instrument (IAS 39)

Finansiella instrument som redovisas i balansräkning inkluderar likvida medel, värdepapper, andra finansiella placeringar, kundfordringar, leverantörsskulder samt andra skulder som representerar avtalsenliga åtagande att erhålla eller erlagga kontanter i framtiden.

Koncernens innehav i värdepapper och andra finansiella fordringar redovisas som kortfristiga placeringar bland omsättningstillgångar. Värdering sker till verkligt värde. Alla transaktioner redovisas på likviddagen. För mer information se not 12.

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning, beräknas bli betalt.

## Leasing (IAS 17)

Leasing av kontorsutrustning och bilar, där koncernen har samma rättsställning som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing och kapitaliseras från avtalsdagen till det lägsta av marknadsvärde och det beräknade nuvärdet av de underliggande leasingbetalningarna. Hyresbetalningarna fördelas mellan räntekostnad och amortering. Leasing av utrustning där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare av tillgången klassificeras som operationell leasing. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella avtal.

## Pensionsåtaganden (IAS 19)

Bolagets pensionsåtaganden fullgörs både genom avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Avsättningar till avgiftsbestämda planer betalas löpande och företaget har därmed fullgjort sina åtaganden. Bolaget har även pensionsordning via Alecta i en förmånsbaserad ITP-plan. Enligt uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, URA 42, är detta att

betrakta som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2005 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gjort det möjligt att redovisa detta som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan likt tidigare år. Tillämpandet av RR 29 har därmed inte haft någon materiell påverkan på koncernens resultat eller ställning.

## Skatt (IAS 12)

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls avseende aktuellt år. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran redovisas endast i den mån det är sannolikt att denna kommer att medföra lägre skatteutbetalning i framtiden. Underskottsavdragen har ej aktiverats i balansräkningen.

## Not 1 SEGMENTRAPPORTERING

	Konsultverksamheten		Utbildningsverksamheten		Övrigt <sup>1)</sup>		Koncernen	
	2005.	2004	2005	2004.	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning	36 598	27 049	5 457	5 588	-259	-663	41 796	31 974
Rörelsekostnader	-34 347	-27 443	-5 130	-7 176	275	676	-39 202	-33 943
Rörelseresultat	2 251	-394	327	-1 588	16	13	2 594	-1 969
Finansnetto	254	8	2	4	-7	-13	249	-1
Skatt	81	-445	-81	443	0	1	0	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>2 586</b>	<b>-831</b>	<b>248</b>	<b>-1 141</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>2 843</b>	<b>-1 971</b>

### Övriga upplysningar

Tillgångar	26 204	22 043	1 549	1 530	-580	-164	27 173	23 409
Skulder	8 825	7 457	1 339	1 361	-666	-291	9 498	8 527
Investeringar	144	-16	142	0	0	0	286	-16
Avskrivningar	-148	-101	-129	-194	-40	-51	-317	-346

1) Övrigt: Under denna rubrik ingår elimineringar av interna mellanhavanden, intervinst och övriga koncernjusteringar samt kostnader för ett vilande bolag.

## Not 2 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Nedan anges årets inköp och försäljning avseende koncernföretag.

	Moderbolaget	
	2005	2004
Inköp	-	-
Försäljning	258	663

För moderbolaget avser 0 (0) procentenheter av årets inköp och 0,7 (2,4) procentenheter av årets försäljning egna dotterföretag. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter.

## Not 3 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Utdelningar	8	0	8	0
Räntor	23	309	29	305
Realisationsresultat vid försäljningar	4	-265	4	-265
Orealiserade värden på kortfristiga placeringar	214	-32	214	-32
<b>Summa</b>	<b>249</b>	<b>12</b>	<b>255</b>	<b>8</b>

## Not 4

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Principer

Till styrelsen, förutom VD, utgår arvode enligt årsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete eller till arbetstagarrepresentanter.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningstagare avses de personer som utöver VD utgör koncernledningen. Koncernledningen har under året ökat från 4 personer till 5 personer. De personer som utgör ledningsgruppen respektive styrelsen återfinns på sidorna 34-35.

#### Bonus

För VD finns ingen överenskommen rörlig ersättning (bonus).

#### Pensioner

Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Koncernens pensionsåtaganden fullgörs både genom avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Avsättningar till avgiftsbestämda planer betalas löpande och företaget har därmed fullgjort sina åtaganden. Avgifter till de förmånsbestämda pensionsavsättningarna går enbart till Alecta.

#### Ersättning och övriga förmåner för 2005

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	60
Övr. styrelseledamöter	90	-	-	-	90
Verkställande direktör	765	-	44	233	1 042
Ledningsgruppen	1 068	91	-	149	1 308
<b>Summa</b>	<b>1 983</b>	<b>91</b>	<b>44</b>	<b>382</b>	<b>2 500</b>

#### Ersättning och övriga förmåner för 2004

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	60	-	-	-	60
Övr. styrelseledamöter	90	-	-	-	90
Verkställande direktör	633	-	46	276	955
Ledningsgruppen	1 344	214	-	231	1 789
<b>Summa</b>	<b>2 127</b>	<b>214</b>	<b>46</b>	<b>507</b>	<b>2 894</b>

Kommentarer till tabellen:

- Rörlig ersättning avser försäljningsprovision som utgått till säljledare.
- Övriga förmåner avser tjänstebil
- Koncernens pensionsåtaganden fullgörs både genom avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Avsättningar till avgiftsbestämda planer betalas löpande och företaget har därmed fullgjort sina åtaganden. Avsättningar till de förmånsbestämda pensionsavsättningarna avser Alecta.
- Någon ersättning i form av optioner eller liknande förekommer ej.
- Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvodet.

VD har en premiebaserad pension, utan andra förpliktelser för bolaget än den årliga premien vilket under 2005 uppgick till 233 tkr. Avsättningar till VDs pensionskostnader skall maximalt uppgå till 10 prisbasbelopp. Pensionsåtagande till övriga personer i ledningsgruppen följer lagen om allmän försäkring som framgår av den mellan Svenskt Näringsliv och PTK vid varje tidpunkt gällande planen för ITP samt TGL.

#### Avgångsvederlag

För VD gäller 12 månaders uppsägningstid vid egen uppsägning och 12 månaders uppsägningstid från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår med en årslön om bolaget säger upp anställningsavtalet.

För de övriga ledande befattningshavarna gäller villkor enligt kollektivavtalet.

#### Beredning- och beslutsprocess

I avsaknad av ersättningskommitté har ordföranden lämnat förslag på frågan om VDs, och efter förslag från VD, andra ledande befattningshavares ersättning till styrelsen. Styrelsen har därefter fattat beslut angående ärendet.

## Not 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONAL

### Medelantalet anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Män	14	24	11	20
Kvinnor	9	16	4	9
Summa	23	40	15	29

### Löner , andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Löner och andra ersättningar	8 359	10 106	6 657	7 734
Sociala kostnader	4 033	6 112	3 292	5 444
(varav pensionskostnader)	(1 027)	(1 950)	(909)	(1 766)
Summa	12 392	16 618	9 949	13 178

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
VD	765	633	765	633
Styrelse	150	150	150	150
Övriga anställda	7 344	9 323	5 642	6 951
Summa	8 259	10 106	6 557	7 734

### Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i koncernens aktiva bolag redovisas i nedanstående:

Företag	Total		Andel långtids- sjukfrånvaro
	sjukfrånvaro	sjukfrånvaro	
MSC Konsult AB	1,3%	0%	
Index Utbildning AB	2,8%	0%	

### Könsfördelning i företagsledningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	5	4	5	4
Ledningsgruppen	5	3	4	3

## Not 6 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revision	130	130	135	130
Andra uppdrag	20	13	20	13
Summa	150	143	150	143

## Not 7 LEASINGAVTAL

### Finansiella leasingavtal

Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med ett bokfört värde om 113 (153) tkr i koncernen och 0 (0) tkr i moderbolaget.

#### Koncernen:

Tillgångsslag	2005		2004	
	Anskaff-ningsvärde	Ackumulerad avskrivning	Anskaff-ningsvärde	Ackumulerad avskrivning
Inventarier	223	110	223	70
Summa	223	110	223	70

Kvarstående skuld	2005		2004	
	Amortering	Ränta	Amortering	Ränta
Inom ett år	111	2	32	8
Mellan 1 - 5 år	-	-	141	2
Summa	111	2	173	10

Förfallotidpunkt	2005		2004	
	Framtida leaseavgifter	Nuvärde av framtida leaseavgifter	Framtida leaseavgifter	Nuvärde av framtida leaseavgifter
Inom ett år	10	10	40	38
Mellan 1 - 5 år	-	-	13	13
Summa	10	10	53	51
Garanterade restvärden	103	103	103	78

### Operationella leasingavtal

Under året betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive hyresavtal, uppgår i koncernen till 890 (1 843) tkr och i moderbolaget till 754 (265) tkr.

Nominella värdet av avtalade framtida leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

Förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Inom ett år	64	241	122	179
Mellan ett och fem år	-	58	-	122
Senare än fem år	-	-	-	-
Summa	64	392	122	301

Nominella värdet av avtalade framtida hyresavtal för lokaler fördelar sig enligt följande:

Förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Inom ett år	580	580	580	580
Mellan ett och fem år	-	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-	-
Summa	580	580	580	580

## Not 8 INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 873	3 205	1 683	1 866
Årets inköp	286	16	144	16
Försäljningar och utrangeringar	-398	-348	-68	-199
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 761	2 873	1 759	1 683
Ingående avskrivningar	2 337	2 230	1 427	1 525
Försäljningar och utrangeringar	-376	-239	-68	-199
Årets avskrivningar	317	346	148	101
Utgående ackumulerade avskrivningar	2 278	2 337	1 507	1 427
<b>Bokfört värde</b>	<b>483</b>	<b>536</b>	<b>252</b>	<b>256</b>

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	4 035	4 035
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4 035	4 035
Ingående nedskrivningar	-3 885	-3 885
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 885	-3 885
<b>Bokfört värde</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

## Not 9 SKATTER

Skatt som redovisats mot eget kapital	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Erhållna koncernbidrag	0	0	81	0
Lämnade koncernbidrag	0	0	0	445
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>445</b>

### Resultatförda skatter

	2005	2004	2005	2004
Aktuell skatt	0	0	81	-445
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>-445</b>

### Avstämning mellan resultat före skatt och skattekostnad

	2005	2004	2005	2004
Resultat före skatt	2 843	-1 970	2 505	-386

Skatt enligt svensk skattesats 28%	-796	552	-701	108
------------------------------------	------	-----	------	-----

### Skatt på:

Ej skattepliktiga intäkter	408	1 066	408	1 066
Ej avdragsgilla kostnader	-356	-396	-356	-395
Outnyttjade underskottsavdrag		-1 223		-779
Utnyttjade underskottsavdrag	741		730	
Övriga poster	3			
Erhållna koncernbidrag				-445
Lämnade koncernbidrag			81	
<b>Skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>81</b>	<b>-445</b>

Effektiv skattesats	0%	0%	3%	neg
---------------------	----	----	----	-----

Ingen uppskjuten skatteskuld finns i koncernen eller moderbolaget. Koncernens totala förlustavdrag uppgår till 30 mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

## Not 10 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företag	Org nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde
Index Utbildning AB	556234-6915	Stockholm	100 %	100 %	1 000	100
Inter Trade MF AB	556388-3411	Stockholm	100 %	100 %	1 000	50
<b>Bokfört värde</b>						<b>150</b>



## Not 11

### FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda hyror	149	149	137	137
Förutbetalda leasingavgifter	0	4	0	4
Förutbetalda försäkringspremier	114	91	114	91
Övriga poster	205	137	167	105
<b>Summa</b>	<b>469</b>	<b>381</b>	<b>418</b>	<b>337</b>

## Not 12

### KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Placeringar	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserat resultat
Elmsdale Media Ltd	20 000	3 156	0	-3 156
Börscertifikat	2 000	2 020	1 969	-51
Likvida räntefonder		9 900	10 134	234
Värderegleringsreserv		-2 973	0	-2 973
Bokfört värde			12 103	

Alla transaktioner redovisas på likvidagen. Värdering har skett till verkligt värde enligt IAS 39, vilket i moderbolaget uppgår till 12 103 (636) tkr. De likvida räntefonderna har en löptid på under tre månader och redovisas som likvida medel i kassaflödesanalysen. Baserat på de tillgångar som MSC innehade den 31 december 2004 uteblev resultateffekter vid införandet av IAS 39.

## Not 13

### UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna löner och ersättningar	1 325	1 437	1 324	1 436
Semesterlöner	1 019	1 348	838	1 102
Upplupna sociala avgifter	641	955	528	830
Övriga poster	537	481	408	374
<b>Summa</b>	<b>3 522</b>	<b>4 221</b>	<b>3 098</b>	<b>3 742</b>

Kundkreditrisk: Risken att koncernens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll.

Några räntebärande finansiella skulder finns ej.

MSC har mycket begränsade valutarisker då koncernen enbart är verksam i Sverige.

Övriga risker bedöms vara av mycket begränsad betydelse för MSC, vilket främst beror på koncernens starka finansiella ställning.

## Not 14

### Transaktioner med närstående

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag. Moderbolaget har haft vissa administrativa kostnader för Index som vidarefakturerats till marknadspriser. Se not 2

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare framgår av not 2 och aktieinnehav specificeras på sidan 34-35. Några andra närstående transaktioner har ej förekommit.

## Not 15

### FINANSIELL RISKHANTERING (IAS 32)

De huvudsakliga risker koncernen är utsatt för utgörs av marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

#### Marknadsrisk

Marknadsrisk är sannolikheten för förlust i koncernens verksamhet till följd av förändringar av räntor, valutakurser och prisrisk.

Ränterisken bedöms som försumbar mot bakgrund av att koncernens finansiering inte sker med lånade medel. Koncernen är heller inte utsatt för valutarisker eftersom verksamheten enbart bedrivs i Sverige mot svenska kunder. Prisrisk föreligger i någon mån i bolagets innehav av kortfristiga placeringar vilka dock är nedskrivna till verkligt värde.

#### Kreditrisk

Kreditrisk i form av förlust till följd av att någon av koncernens motparter inte förmår fullgöra sina skyldigheter bedöms låg. Bolagets kunder utgörs enbart av stora välrenommerade företag, organisationer, banker och kreditinstitut.

#### Likviditetsrisk

Bolagets starka finansiella ställning i förening med det låga inslaget av marknadsvärderade värdepapper medför att risker för koncernen att få svårigheter med att finansiera sina åtagande bedöms som försumbar.

Styrelse och VD försäkrar, såvitt vi känner till, att årsredovisningen har upprättats i överensstämmelse med god redovisnings-  
sed för aktiemarknadsbolag. Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållanden och ingenting av väsentlig betydelse  
har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 24 mars 2006

Gert Schyborger  
*Ordförande*

Gunnel Linnertz

Muazzam Choudhury  
*Verkställande direktör*

Lars Svensson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2006  
BDO Nordic Stockholm AB

Ulf Järlebro  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

### Till årsstämman i MSC Konsult Aktiebolag (publ) Org nr 556313-5309

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 2005. Granskningen av årsredovisningen omfattar sidorna 18-32.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions-  
sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upp-

rättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings-  
sed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 24 mars 2006  
BDO Nordic Stockholm AB

Ulf Järlebro  
Auktoriserad revisor

## Bolagsstyrning

Den ordinarie bolagsstämman (årsstämman) är det yttersta beslutande organet i MSC Konsult AB och hålls varje år antingen i Danderyd eller Stockholm. På stämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att bland annat utse styrelseledamöter för MSC Konsult AB. Vart fjärde år väljs även externa revisorer för bolaget. På stämman beslutas även om utdelning för det gångna året. Ledning och kontroll av MSC koncernen fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag och bolagsordning. Vid årsskiftet infördes en svensk kod för bolagsstyrning som omfattar bolag på A-listan och större bolag på O-listan. MSC omfattas således inte av koden men styrelsen har som ambition att successivt följa den. Bolagsordningen finns tillgänglig på MSC hemsida.

## Bolagsstämman 2005

Vid ordinarie bolagsstämma 2005 utsågs styrelsen på förslag av nomineringskommittén. Vid bolagsstämman beslöts omval av Gert Schyborger, Gunnel Linnertz, Muazzam Choudhury och Lars Svensson till ordinarie styrelseledamöter för tiden till nästa årsstämma hållits 2006. Det anmäldes att medarbetarna representeras av den ordinarie ledamoten Daniel Jönsson.

## Valberedning

Valberedningen utses årligen av årsstämman och har till uppgift att ge förslag till årsstämman inför val av bolagets styrelse och revisorer samt arvode till dessa. Valberedningen lämnar i kallelsen förslag till val av styrelseledamöter samt arvode till styrelse och revisorer.

## Styrelsens arbetsformer

MSCs styrelse skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter jämte högst tre suppleanter. Leda-

möter och suppleanter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Därtill väljs en ledamot av medarbetarna för en period av två år.

Bolagets verkställande direktör ingår i styrelsen. Under räkenskapsåret genomfördes fem protokollförda styrelsemöten.

Styrelsens arbetsformer är fastställda i en arbetsordning som reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD, VDs befogenheter, mötesplan samt rapportering. Styrelsen erhåller varje månad en rapport från VD om koncernens verksamhet, affärsläge, resultat och personalläge. Bolagets revisor deltar i ett styrelsemöte för att avge revisionsrapport. Arbetet för styrelsen har under årets koncentrerats kring diskussioner rörande lönsamhetsförbättrande åtgärder, den strategiska inriktningen, samt organisations- och personalfrågor. Styrelsen har inga speciella utskott utan alla frågor behandlas av styrelsen i sin helhet.

Vid MSC s ordinarie bolagsstämma 2005 valdes en nomineringskommitté för beredning av styrelseval inför ordinarie årsstämma 2006.

## Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Bolagsstämman fastställer arvoden till styrelseledamöter och revisorer. Inga ytterligare ersättningar har utbetalats under året. Frågor rörande VDs lön, pensioner och andra ersättningar beslutas av styrelsen. Principer, ersättningsnivåer och anställningsvillkor mm framgår av not 4 på sidan 28. Några överenskommelser om avgångsvederlag finns ej

# Ledande befattningshavare



Från ovan: Muazzam Choudhury, Stellan Nilsson, Jenny Kjelvik, Mona Sandgren, Joakim Frid.

Muazzam Choudhury, född 1949  
Verkställande direktör, anställd 1987  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 390.000 A-aktier och  
466.800 B-aktier

Stellan Nilsson, född 1944  
Konsultchef, anställd 1988  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 10.000 A-aktier och  
177.500 B-aktier

Jenny Kjelvik, född 1967  
Ekonomichef och Personalchef, anställd 1997  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 2.200 B-aktier

Mona Sandgren, född 1956  
Säljledare Index Utbildning AB, anställd 2004  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: -

Joakim Frid, Född 1963  
Konsultchef, anställd 2005  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 1.000 B-aktier

# Styrelse



Gert Schyborger, född 1940  
Ordförande och styrelseledamot sedan 1995  
Styrelseordförande i Cyber Com AB och IST AB  
Styrelseledamot i Enlight AB, Rote Consult AB och Pointer AB  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 8.000 B-aktier

Muazzam Choudhury, född 1949  
Styrelseledamot sedan 1987  
Verkställande direktör i MSC Konsult AB  
Ledamot i SME-kommittén, Svenskt Näringsliv  
Styrelseledamot i Almega ITA  
Ledamot i Stockholms handelskammars fullmäktige  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 390.000 A-aktier och 466.800 B-aktier

Gunnel Linnertz, född 1945  
Styrelseledamot sedan 2001  
fd Verkställande direktör i TRR Trygghetsrådet  
Vice styrelseordförande i Bliwa Livförsäkring  
Styrelseledamot i Connecta AB  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 4.000 B-aktier

Lars Svensson, född 1944  
Styrelseledamot sedan 2004  
Styrelseledamot i Rambas AB  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 24.000 B-aktier samt 385.400 B-aktier via Rambas AB.

Daniel Jönsson född 1973  
Personalrepresentant och styrelseledamot sedan 2005  
Aktieinnehav i MSC Konsult AB: 0  
Lämnat sin anställning 2005-03-14

# MSC in brief

## Business content

MSC Konsult AB provides consulting services, which are focused on improving customers business with the help of IT. MSC's service offerings are Business Development, customised Systems Development, Systems Maintenance, IT operation and infrastructure and IT training. The training operations are run through our subsidiary Index Utbildning AB. MSC's clients are primarily within bank, insurance, transport and the public sector and are based in Sweden. MSC was founded in 1987.

## Business concept

MSC's business concept is to help our customers to improve and develop their business by delivering consulting and training of high quality. MSC's goal is to be a competent and efficient business partner, who can contribute to developing our clients businesses. This is achieved by maintaining sound values, long term client relations and by providing a profound and updated know-how. MSC's clients are satisfied and loyal to us. MSC have many long and close customer relations.

## Vision

Our vision is to become a complete IT service provider to our customers so that we can provide whatever IT services are necessary for a well functioning IT operations in a company.

## Goals

- To supply high quality services at competitive rates.
- To be an attractive employer to our employees.
- To grow with profitability organically and through acquisitions.

## Strategies

- Focus on services in compliance with customer needs.
- Improving the skills of our employees into specialist level within their knowledge area.
- Growing by primarily relying on organic growth.
- Strengthening the company through acquisitions of enterprises in the area of both system development and system operations as a second alternative.

## 2005

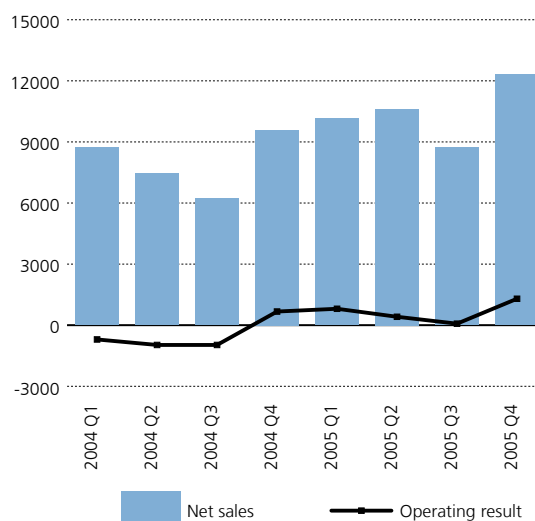
In 2005 the growth and profitability returned after 5 years of negative growth and operating losses. Many factors con-

tributed to this turnaround. The demands of the IT consultancy services were healthy, the prices were stable, access to skilled consultants and subcontractors were favourable and our internal organisation very cost effective with a low overhead.

## Outlook for 2006

The outlook for 2006 seems to be generally good. The demand for the IT services is expected to be at the same good level as of 2005. The prices are expected to be stable. Access to new consultants and subcontractors are expected to be good. We expect to have a growth with profitability for the during the year of 2006.

Key figures and other information	2005	2004
Net sales, ThSEK	41 796	31 974
Operating result, ThSEK	2 594	-1 969
Result after tax, ThSEK	2 843	-1 971
Earnings per share, SEK	0,90	-0,62
Liquid funds, ThSEK	16 782	14 770
Equity/asset ratio, %	64,7	62,9
Size of work force, year end	46	40



# Aktieägarinformation

## Årsstämma

MSC Konsult ABs ordinarie bolagsstämma 2006 hålls torsdagen den 4 maj kl. 16.00 i City konferensen, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm

## Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken torsdagen den 27 april 2006 dels anmäla sig senast torsdagen den 27 april 2006 kl 17.00

- per telefon 08-446 55 00
- per post till, MSC Konsult AB, Vasagatan 52, 111 20 Stockholm
- per e-post till, info@msc.se

Vid anmälan vänligen uppgive:

- namn
- person- eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer
- aktieinnehav
- antal biträden i förekommande fall

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom tillfälligt inregistrera dessa i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta i bolagsstämman. Sådan inregistrering görs genom att kontakta den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna och skall vara verkställd senast fredagen den 27 april.

## Föreslagen utdelning

MSCs styrelse avser föreslå stämman att en utdelning för verkamhetsåret om 0,85 kr per aktie varav 0,30 kr utgör ordinarie utdelning och 0,55 kr extrautdelning. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 9 maj 2006. Om bolagsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av VPC med början torsdagen den 12 maj 2006.

## Ekonomisk information för räkenskapsåret 2006

Delårsrapport januari-mars	2006-05-04
Delårsrapport januari-juni	2006-08-16
Delårsrapport januari-september	2006-11-09
Bokslutskommuniké för 2006	2007-02-14

Årsredovisningen sänds till alla aktieägare som är registrerade hos VPC.

## Beställningsinformation

Rapporter och ekonomisk information publiceras på MSCs webbplats, [www.msc.se](http://www.msc.se)  
Beställning kan ske genom MSCs växel, 08-446 55 00 eller via e-post till [info@msc.se](mailto:info@msc.se)

