

NUMBERS



ÅRSREDOVISNING 2008

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
KONCERNENS RESULTATRÄKNING.....	9
KONCERNENS BALANSRÄKNING.....	10
KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL.....	12
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS.....	13
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	15
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING.....	16
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL.....	18
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	19
NOTER	20
REVISIONSBERÄTTELSE	63

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus AB 556042-3443, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2008. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2008

VERKSAMHET

Proventus är ett privatägt bolag som investerar i företag med stora förändringsbehov och aktivt bidrar till deras utveckling. Proventus tillhandahåller även expansions- och omstruktureringskapital till medelstora företag samt bedriver egen kapitalförvaltning.

Vid sidan av investeringsverksamheten är Proventus ägare av kulturinstitutionerna Magasin 3 Stockholm Konsthall och Judiska Teatern.

Verksamheten bedrivs inom följande områden: Aktiva investeringar, Utvecklingskapital, Kapitalförvaltning, samt Operativa investeringar.

Proventus grundades 1980 av Robert Weil. Under 2007 förändrades ägandet i Proventus och Robert Weil är inte längre ensam ägare då en del av aktierna har överlåtits inom familjen och familjekontrollerade bolag. Ägarförändringen har skett som ett led i en generationsväxling i Proventus. Bolaget är dock under fortsatt kontroll av Robert Weil som innehar majoriteten av aktierna och rösterna.

KONCERNEN

Substansvärdet per den 31 december 2008 uppgick till 3 018 (2 927) Mkr, vilket är en nettoförändring med 91 (136) Mkr. Under 2008 lämnades 103 (75) Mkr i utdelning till aktieägarna vilket ska beaktas vid jämförelse mellan åren. Styrelsen uppskattar att substansvärdet inklusive dolda reserver uppgår till ca 3,5–4 Mdr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 208,8 (211,3) Mkr. Resultatet efter finansiella poster

uppgick till 178,0 (163,7) Mkr. Årets resultat uppgick till 133,5 (107,7) Mkr.

Resultatet från investeringsverksamheten minskade från 343,5 Mkr till 294,5 Mkr. Resultatet påverkas av en nedskrivning av goodwill hänförlig till Proventus investering i BRIO med -57,6 Mkr.

Resultatet från operativa investeringar ökade med 46,4 Mkr från -132,1 Mkr till -85,7 Mkr. I resultatet ingår en reavinst från försäljning av en fastighet i BRIO med 82 Mkr. Rensat för reavinsten var utfallet från rörelserna sämre. Resultatförsämringen beror uteslutande på BRIO. Övriga bolag inom gruppen är i nivå med 2007 eller bättre.

Proventus är exponerade mot euro. Drygt en tredjedel av koncernens tillgångar var vid utgången av året placerade i euro. Euron förstärktes under året med 15,4 (4,7) procent mot den svenska kronan. Valutaeffekten på koncernens resultat till följd av förstärkningen uppgår till ca 183 (47) Mkr. Viss exponering föreligger även mot dollar på koncernens fastigheter i Israel och USA vilka finansieras från moderbolaget. Både moderbolagets och koncernens egna kapital påverkas vid omvärdering av tillgångarna. Dollarn stärktes mot den svenska kronan under 2008 med 19,9 procent men försvagades under 2007 med -5,9 procent. Nettotillgångarna har tidigare valutasäkrats i stort sett fullt ut men under 2008 har säkringen minskats vilket medfört att valutaeffekten fått en större positiv påverkan på det egna kapitalet. Omräkningseffekten på moderbolagets fordringar mot utländska dotterbolag uppgår till 60,5 (-19) Mkr. Resultatet från valutasäkringen är 6,6 (21,6) Mkr. Effekten redovisas direkt i eget kapital.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida medel till 197,6 (199,7) Mkr. Inklusive kortfristiga placeringar uppgår koncernens likviditet till 851,3 (1 292,1) Mkr.

Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 1 237,1 (458,0) Mkr. Soliditeten uppgick till 61,1 (72,3) procent. Soliditeten har minskat till följd av koncernens investeringar i vindkraft, vilka finansierats till mer än 70 procent med lån från kreditinstitut.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 243,6 (472,4) Mkr. Årets resultat uppgick till 201,0 (422,5) Mkr.

Under 2007 fick moderbolaget en stor utdelning på 406,3 Mkr från dotterbolaget Proventus Industrier i samband med bolagets avyttring av innehavet i mediakoncernen Nordic Broadcasting. Utdelningen från dotterbolag 2008 uppgår till endast 18,3 Mkr, vilket är huvudförklaringen till att resultatet 2008 är lägre. Verksamheten inom moderbolaget har annars haft en god utveckling.

Utfallet i moderbolagets kapitalförvaltning har varit positiv under året. Resultatet från positionen i aktieindexet S&P 500 uppgick till 30,2 Mkr jämfört med 24,4 Mkr under 2007. Positionen avvecklades helt under hösten 2008.

Resultatet från obligationsportföljen inklusive valutaförändringar uppgick till 49,9 Mkr (56,7 Mkr). Övriga innehav och derivat bidrog med 30,9 (16,4) Mkr. En position i dollar mot euro samt en ränteposition i kreditderivat är huvudförklaringen till resultatförbättringen av derivatpositionerna. Under hösten övertog moderbolaget en låneportfölj från dotterbolaget Proventus Capital. Resultatet från portföljen inklusive valutavinster uppgår till 122 Mkr. En stor del av portföljen är exponerad mot Euron som har förstärkts kraftigt mot den svenska kronan sedan övertagandet. Förutom utlåning i euro har Proventus konsekvent sålt svenska kronor mot euro. Under 2008 har terminerna inneburit en vinst med 9,4 (8,8) Mkr. Med hänsyn till dotterbolaget BRIOs utveckling har moderbolagets förlagslån i BRIO skrivits ned med -49,3 Mkr. Nedskrivningen redovisas som värdeförändring i investeringsverksamheten.

Moderbolagets balansslutning uppgick per 31 december 2008 till 3 561 (2 655) Mkr. Ökningen av balansslutningen beror på övertagandet av en låneportfölj från dotterbolaget Proventus Capital. Det egna kapitalet uppgick till 2 662 (2 407) Mkr. Moderbolagets egna kapital påverkas förutom av årets vinst också av omräkningsdifferenser på lån till utländska dotterbolag samt lämnade koncernbidrag.

Investeringsverksamheten

UTVECKLINGSKAPITAL

Under 2005 började Proventus bedriva utlåningsverksamhet i syfte att bygga upp en portfölj med utvecklingsfinansiering till mindre och medelstora företag. Portföljen har haft en positiv utveckling och har växt från 340 Mkr 2007 till 614 Mkr 2008. Löptiden i portföljen varierar mellan 3 och 5 år. Portföljen har haft viss omsättning både under 2008 och 2007.

Totalt uppgick ränteintäkterna från utlåningsverksamheten till 75,6 Mkr (37,7 Mkr).

KAPITALFÖRVALTNING

Avkastningen inom kapitalförvaltningen uppgick till 257,4 (130,1) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med 2007 har främst följande huvudorsaker: Proventus har en negativ position i det amerikanska aktieindexet S&P 500. Under 2007 och 2008 har börsen haft en negativ utveckling vilket medfört ett positivt resultat. Resultateffekten uppgick till 38 (35) Mkr. Moderbolagets likviditet förstärktes avsevärt i samband med försäljningen av innehavet i Nordic Broadcasting. Likviditeten placerades i europeiska statsobligationer. Avkastningen från portföljen tillsammans med eurons förstärkning mot den svenska kronan bidrar med totalt 105,3 (56,7) Mkr av resultatet inom förvaltningen. Övriga derivatpositioner och innehav i kapitalförvaltningen bidrar med totalt 114,1 (27,5) Mkr.

För ytterligare information om Proventus riskhantering, innehav och underliggande positioner i derivatkontrakt se not 3 och 23.

AKTIVA OCH

OPERATIVA INVESTERINGAR

Investeringsverksamheten bedrivs inom Proventus Invest, tidigare även i Proventus Industrier. Bolaget ägs till 85 procent av Proventus och dotterbolaget Proventus Capital. Resterande del av Proventus Invest ägs av Daniel Sachs AB. Finansieringen av Proventus Invest har i huvudsak skett genom villkorade aktieägartillskott från Proventus.

Till aktiva investeringar räknas BRIO, vindkraftsbolaget o2 Produktion, J.Lindeberg, Design Research med dotterbolagen Artek och Tom Dixon samt under

2007 Nordic Broadcasting. Aktiva investeringar som är dotterbolag, konsolideras fullt ut och redovisas som resultat från operativa investeringar.

Den bokförda värdeutvecklingen i innehaven sammanfattas nedan.

BRIO

BRIO-aktien, som är noterad på Stockholmsbörsen, har haft en fortsatt negativ utveckling under 2008. Resultatet har varit sämre än förväntat och aktiekursen har backat med -56,5 procent och noterades vid årets slut till 20 kr per aktie. Efter bokslutskommunikén i februari 2009 har aktien fortsatt ner till under 10 kr per aktie. Bolaget har även flyttats till observationslistan. Proventus innehav har successivt ökat sedan det första förvärvet 2004. Initialt uppgick innehavet till 30,5 procent av kapitalet och 42,5 procent av rösterna. Vid utgången av 2008 uppgick innehavet till 57,8 procent av kapitalet och 61,5 procent av rösterna.

2008 blev ytterligare ett förlustår för BRIO och situationen blev mycket svår mot slutet av räkenskapsåret. Rörelsekapitalbindningen i bolaget ökade oväntat mycket under sista kvartalet och bolaget fick därför ett kortfristigt lån från Proventus om 60 Mkr. Bolaget kommer att genomföra en refinansiering 2009 då likviditetssituationen bedömts som akut. Proventus kommer att garantera en nyemission av preferensaktier i bolaget om totalt 164 Mkr. Banken omvandlar samtidigt 150 Mkr av sina lån till eget kapital. BRIOs egna kapital kommer därmed att förstärkas med 314 Mkr.

Konsoliderat resultat före skatt 2008 uppgår till -55,9 (-75,1) Mkr. I resultatet ingår en reavinst från försäljning av fastigheter med 82 Mkr. Omsättningen i BRIO uppgick 2008 till 892 (930) Mkr.

o2 PRODUKTION

o2 Produktion är Proventus bolag för investeringar i vindkraft. Bolaget startades 2006 tillsammans med Vindkompaniet i Mörbylånga som är dotterbolag till o2 Vind AB. Proventus har i huvudsak bidragit med finansiering i det gemensamma bolaget. För att möjliggöra fler investeringar och stärka finansieringen bildades under 2008 Proventus Wind Power i vilket Proventus andel i o2 Produktion apportionerades in. Proventus

sålde därefter motsvarande 25 procent av sitt innehav i Proventus Wind Power till Foundation Asset Management AB. Proventus och Foundation Asset Management har därefter gemensamt via Proventus Wind Power investerat i o2 Vind motsvarande 100 Mkr samt bidragit med 150 Mkr i finansiering till pågående vindkraftsprojekt i o2 Produktion.

o2 Produktions första anläggning, Röbergsfjället Vind, som består av åtta vindkraftverk har varit i drift under ca ett år. Anläggningen omsatte drygt 33 Mkr under det första året och har varit lönsam från start.

Tre nya anläggningar – Säliträddberget Vind i Mora kommun, Hedbodberget Vind i Rättviks kommun och Bliekevare Vind i Dorotea kommun – var i stort färdigställda vid årsskiftet. Anläggningen i Säliträddberget provkördes under december. Samtliga anläggningar kommer att driftsättas under första halvåret 2009.

De totala investeringarna i vindkraftparker uppgick vid årsskiftet till 1 056 (289) Mkr.

J.LINDEBERG

J.Lindeberg ingår sedan sommaren 2007 i koncernen. Proventus genomförde en riktad nyemission och tillförde totalt 72 Mkr till bolaget. Ågarandelen uppgår till 34,7 procent av kapitalet och 84,1 procent av rösterna.

Verksamheten har utvecklats enligt plan och redovisar ett negativt resultat uppgående till -15,8 vilket ska jämföras med -38,5 Mkr under det andra halvåret 2007 då bolaget ingick i Proventuskoncernen. Omsättningen minskade från 341 Mkr för helåret 2007 (166 Mkr under det andra halvåret) till 272,1. Del av omsättningsminskningen beror på avveckling av det egna dotterbolaget i USA under 2008. Verksamheten i USA drivs i ett intressebolag där J.Lindeberg äger 50 procent. Bolaget redovisas som intressebolag vilket gör att omsättningen inte framgår i koncernredovisningen. Verksamheten i USA omsatte totalt 29,5 Mkr.

NORDIC BROADCASTING

Innehavet i Nordic Broadcasting, som inkluderade TV 4 och det finska medieföretaget MTV, avyttrades under maj 2007. Innehavet värderades under innehavstiden till verkligt värde. Resultateffekten under 2007 var 283 Mkr.

ÖVRIGA INNEHAV

I operativa investeringar redovisas även resultat från designgruppen Design Research med dotterbolagen Artek och Tom Dixon, Magasin 3 Stockholm Konsthall, Judiska Teatern och reklambyrån Voice – The Brand Liberation Company. I operativa investeringar ingår även Proventus Israel och Proventus Inc som äger koncernens fastigheter.

Artek och Design Research har utvecklats bra under 2008. Båda verksamheterna redovisar vinst. Det ekonomiska läget påverkade omsättningen i den finska verksamheten negativt under de sista månaderna vilket försämrade utfallet avsevärt jämfört med resultatet under de tre första kvartalen.

Totalt satsade Proventus -35,5 (-36,4) Mkr på de kulturella verksamheterna.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader har ökat främst beroende på räntekostnader och valutaresultat i BRIO, J.Lindeberg och o2 Produktion. I finansiella kostnader 2007 ingår även räntekompensation i samband med lösen av en konvertibel i moderbolaget med -10,8 Mkr.

Personal

Antalet anställda inom koncernen uppgår till 613 (605) personer. Av dessa arbetar 7 (6) i huvudsak inom investeringsverksamheten. Antalet anställda ökade under 2008 i Design Research, Artek och de kulturella verksamheterna och minskade inom Voice – The Brand Liberation Company och inom BRIO.

Styrelsearbete inom Proventus

Styrelsen består av fyra personer inklusive verkställande direktören. Utöver styrelsen finns Proventus Investment Committee som fattar de avgörande affärsbesluten. Kommittén består av tre ordinarie styrelseledamöter samt tre externa representanter.

Proventus har styrelsrepresentation i samtliga investeringar av större betydelse.

Risker och riskkontroll

Riskerna i Proventus kapitalförvaltning följs på daglig basis. Alla positioner baseras på egen makroekonomisk analys som kompletteras med underlag från externa bedömare. Styrelsen fastställer riskmandat för de olika strategierna. Placeringskommittén ger stöd till de strategier som utarbetas. Risk och resultat rapporteras till ledningen varje vecka och en mindre grupp av ledande befattningshavare inom Proventus utvärderar utifrån denna rapportering kapitalförvaltningen löpande. För ytterligare information om innehav och positioner, se not 3 och 23.

Framtida utveckling

Proventus huvudsakliga inriktning är att investera i företag med förändringsbehov och aktivt utveckla dessa.

Proventus vinster skall komma av att dessa företag genom ett kraftfullt förändringsarbete förbättrar sin lönsamhet och blir mera värdefulla. Att åstadkomma uthållig förändring i dessa företag bygger till del på ett förstärkt produkt- eller tjänsteerbjudande – processer som normalt tar relativt lång tid.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Proventus kommer att garantera en företrädesemission i BRIO under våren 2009. Emissionen kommer att uppgå till 164 Mkr. Del av emissionslikviden ska användas för att återbetala den korta kredit som Proventus lämnade till bolaget under kvartal fyra. För Proventus del innebär garantin en maximal utbetalning netto om 104 Mkr.

Utdelning

Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning till årsstämman.

Vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition framgår på sidan 62.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

Tkr	Not	2008	2007
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		-	-
Ränteintäkter		95 446	46 302
Värdeförändringar	7	237 233	350 048
Övriga intäkter		-	674
Administrationskostnader		-38 194	-53 666
Nettoresultat – investeringsverksamheten		294 485	343 359
Operativa investeringar			
Nettoomsättning		1 409 860	1 279 220
Kostnad för sålda varor		-779 027	-845 811
Försäljningskostnader		-490 962	-317 670
Forsknings- och utvecklingskostnader		-50 931	-52 745
Administrationskostnader		-289 671	-231 070
Övriga intäkter		144 976	54 202
Övriga kostnader		-29 931	-18 235
Nettoresultat – operativa investeringar		-85 686	-132 109
Rörelseresultat	5, 6, 8, 9, 10	208 799	211 250
Resultat från andelar i intresseföretag		-931	-
Finansiella intäkter	11	2 739	4 653
Finansiella kostnader	12	-32 598	-52 246
		-30 790	-47 593
Resultat efter finansiella poster		178 009	163 657
Skatt på årets resultat	13	-44 521	-55 988
Årets resultat		133 488	107 669
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		100 767	98 534
Minoritetsintresse		32 721	9 135
		133 488	107 669

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

Tkr	Not	2008	2007
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14		
Balanserade utvecklingsutgifter		36 492	11 557
Varumärken		165 098	169 584
Goodwill		108 904	168 548
Hyresrätter		63 344	52 139
Pågående investeringar		3 204	25 710
		<u>377 042</u>	<u>427 538</u>
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader, mark och markanläggningar		277 436	504 679
Maskiner och andra tekniska anläggningar		1 019 484	936
Inventarier		58 464	48 616
Pågående investeringar		1 231	16 268
		<u>1 356 615</u>	<u>570 499</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	16	1 796	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	102 894	981
Uppskjutna skattefordringar	19	158 710	189 627
Långfristiga fordringar	20	677 642	875 172
		<u>941 042</u>	<u>1 065 780</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>2 674 699</u>	<u>2 063 817</u>
Varulager	21	438 724	372 776
Kortfristiga fordringar	22		
Kundfordringar		187 816	195 110
Övriga fordringar		744 095	85 187
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		45 909	38 049
Kortfristiga placeringar	23	653 831	1 092 345
Kassa och bank	24	197 595	199 721
Summa omsättningstillgångar		<u>2 267 970</u>	<u>1 983 188</u>
Summa tillgångar		<u>4 942 669</u>	<u>4 047 005</u>

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

Tkr	Not	2008	2007
Eget kapital			
Aktiekapital	25	58 300	58 300
Övrigt tillskjutet kapital		31 431	31 431
Andra reserver		-10 906	-1 698
Balanserat resultat		2 325 851	2 224 596
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>2 404 676</u>	<u>2 312 629</u>
Minoritetsintressen		613 402	613 952
Summa eget kapital		<u>3 018 078</u>	<u>2 926 581</u>
Långfristiga skulder			
Pensionsförpliktelser	26	63 970	67 849
Övriga avsättningar	27	35 732	14 901
Övriga långfristiga skulder	28	1 325 736	507 734
Uppskjuten skatteskuld	19	54 599	63 233
Summa långfristiga skulder		<u>1 480 037</u>	<u>653 717</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		185 504	228 957
Skatteskulder		2 117	2 864
Övriga skulder	29	132 130	122 150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	124 803	112 736
Summa kortfristiga skulder		<u>444 554</u>	<u>466 707</u>
Summa skulder		<u>1 924 591</u>	<u>1 120 424</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>4 942 669</u>	<u>4 047 005</u>
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter	32	1 586 197	639 036
Summa ställda säkerheter		<u>1 586 197</u>	<u>639 036</u>
Eventualförpliktelser	33		
Övriga ansvarsförbindelser		191 311	251 953
Summa eventualförpliktelser		<u>191 311</u>	<u>251 953</u>

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Tkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Balanserad vinst	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver			
Ingående balans per 1 januari 2007	58 300	31 431	-739	2 150 718	551 485	2 791 195
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Nyemission	10 000	-	-	617 628	-	627 628
Inlösen	-10 000	-	-	-617 628	-	-627 628
Förvärvad minoritet	-	-	-	-	98 309	98 309
Utdelning	-	-	-	-24 630	-50 695	-75 325
Säkring av nettoinvestering	-	-	21 588	-	-	21 588
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)	-	-	-22 547	26	5 718	-16 855
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	-959	-24 656	53 332	27 717
Årets resultat	-	-	-	98 534	9 135	107 669
Utgående balans per per 31 december 2007	58 300	31 431	-1 698	2 224 596	613 952	2 926 581
Ingående balans per 1 januari 2008	58 300	31 431	-1 698	2 224 596	613 952	2 926 581
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Nyemission minoritet	-	-	-	-	67 588	67 588
Utdelning	-	-	-	-	-102 726	-102 726
Kassafödessäkring upplåning	-	-	-64 899	-	-	-64 899
Skatt hänförlig till säkringsposter	-	-	17 198	-	-	17 198
Säkring av nettoinvestering	-	-	6 642	-	-	6 642
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)	-	-	31 851	488	1 867	34 206
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	-9 208	488	-33 271	-41 991
Årets resultat	-	-	-	100 767	32 721	133 488
Utgående balans per per 31 december 2008	58 300	31 431	-10 906	2 325 851	613 402	3 018 078

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

Tkr	Not	2008	2007
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Aktiva investeringar			
Erhållna utdelningar			-
Kapitalförvaltning			
Förvärv/avyttring netto		744 696	-512 457
Utlåningsverksamhet			
Erhållna räntor		95 446	46 302
Operativa investeringar och rörelsens kostnader		-162 841	-195 002
Betald skatt		-5 040	-328
	31	<u>672 261</u>	<u>-661 485</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktiva investeringar			
Avyttring		-	1 776 360
Utlåningsverksamhet			
Ökning av långfristiga fordringar		-	-587 609
Minskning av långa fordringar		245 976	
Ökning av kortfristiga fordringar		-647 085	
Operativa investeringar			
Förvärv av dotterbolag		-	-23 521
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-30 680	-78 210
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-779 567	-280 346
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-104 640	
Ökning av långfristiga fordringar		-48 446	-160 584
Ökning av kortfristiga fordringar		-82 613	
Minskning av långfristiga skulder		-115 070	
		<u>-1 562 125</u>	<u>646 090</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder		818 002	11 675
Emission		51 836	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		78 876	15 561
Försäljning av andra långsiktiga värdepappersinnehav		41 750	2 711
Ökning av kortfristiga skulder övrig verksamhet		-	44 614
Minskning av korta fordringar övrig verksamhet		-	21 743
Utbetald utdelning		-102 726	-75 325
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>887 738</u>	<u>20 979</u>
Årets kassaflöde		-2 126	5 584
Likvida medel vid årets början		199 721	194 137
Likvida medel vid årets slut		<u>197 595</u>	<u>199 721</u>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

Tkr	Not	2008	2007
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		18 256	406 361
Värdoförändringar	7	272 626	116 948
Administrationskostnader		<u>-36 451</u>	<u>-39 686</u>
Nettoreultat – investeringsverksamheten		254 431	483 623
Operativa investeringar			
Administrationskostnader		-2 803	-2 386
Övriga intäkter		11 638	10 770
Övriga kostnader		<u>-19 661</u>	<u>-19 590</u>
Nettoreultat – operativa investeringar		-10 826	-11 206
Rörelseresultat	6, 8, 9, 10	243 605	472 417
Finansiella intäkter	11	38 511	12 698
Finansiella kostnader	12	<u>-55 948</u>	<u>-15 073</u>
		-17 437	-2 376
Resultat efter finansiella poster		226 168	470 041
Skatt på årets resultat	13	<u>-25 135</u>	<u>-47 540</u>
Årets resultat		<u>201 033</u>	<u>422 501</u>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december

Tkr	Not	2008	2007
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och Mark		19 557	20 114
Inventarier		19 418	19 309
		<u>38 975</u>	<u>39 423</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	608 047	531 573
Fordringar hos koncernföretag		779 152	841 986
Andelar i intresseföretag	16	-	-
Uppskjutna skattefordringar	19	117 196	149 663
Långfristiga fordringar	20	633 374	19 361
		<u>2 137 769</u>	<u>1 542 583</u>
Summa anläggningstillgångar		2 176 744	1 582 006
Kortfristiga fordringar	22		
Kundfordringar		320	508
Fordringar hos koncernföretag		61 208	929
Övriga fordringar		654 763	3 073
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 133	2 572
		<u>718 424</u>	<u>7 082</u>
Kortfristiga placeringar	23	623 041	1 018 420
Kassa och bank	24	43 176	47 908
Summa omsättningstillgångar		1 384 641	1 073 410
Summa tillgångar		<u>3 561 385</u>	<u>2 655 416</u>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december

Tkr	Not	2008	2007
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	58 300	58 300
Reservfond		31 411	31 411
		<u>89 711</u>	<u>89 711</u>
Fritt eget kapital			
Andra fonder		66 575	-643
Balanserad vinst		2 304 778	1 895 049
Årets resultat		201 033	422 501
		<u>2 572 386</u>	<u>2 316 907</u>
Summa eget kapital		2 662 097	2 406 618
Avsättningar			
Avsatt till pensioner	26	14 324	14 225
Summa avsättningar		14 324	14 225
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	28	195 374	94 405
Skulder till koncernföretag		42 514	-
Uppskjuten skatteskuld	19	15 772	23 104
Summa långfristiga skulder		253 660	117 509
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 312	1 880
Skulder till koncernföretag		589 945	70 351
Övriga skulder	29	26 246	40 501
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	13 801	4 332
Summa kortfristiga skulder		631 304	117 064
Summa skulder		899 288	248 798
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		<u>3 561 385</u>	<u>2 655 416</u>
Ställda säkerheter	32		
Fordringar		50 211	-
Ställda säkerheter för termins- och optionskontrakt		29 433	197 095
Summa ställda säkerheter		<u>79 644</u>	<u>197 095</u>
Eventualförpliktelser	33		
Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser		3 164	2 952
Borgensförbindelser		7 357	41 823
Övriga ansvarsförbindelser		262	262
Summa eventualförpliktelser		<u>10 783</u>	<u>45 037</u>

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Tkr	Aktie- kapital	Reserv fond	Andra fonder	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007	58 300	31 411	-3 254	1 988 401	-51 441	2 023 417
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Nyemission	10 000	-	-	617 628	-	627 628
Inlösen	-10 000	-	-	-617 628	-	-627 628
Säkring av nettoinvestering	-	-	21 588	-	-	21 588
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)	-	-	-18 977	-	-	-18 977
Lämnad utdelning	-	-	-	-24 630	-	-24 630
Koncernbidrag	-	-	-	-17 281	-	-17 281
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-51 441	51 441	-
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	2 611	-93 352	51 441	-39 300
Årets resultat	-	-	-	-	422 501	422 501
Utgående balans per 31 december 2007	58 300	31 411	-643	1 895 049	422 501	2 406 618
Ingående balans per 1 januari 2008	58 300	31 411	-643	1 895 049	422 501	2 406 618
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Säkring av nettoinvestering	-	-	6 642	-	-	6 642
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)	-	-	60 576	-	-	60 576
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-
Koncernbidrag	-	-	-	-12 772	-	-12 772
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	422 501	-422 501	-
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	67 218	409 729	-422 501	54 446
Årets resultat	-	-	-	-	201 033	201 033
Utgående balans per 31 december 2008	58 300	31 411	66 575	2 304 778	201 033	2 662 097

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december			
Tkr	Not	2008	2007
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Aktiva investeringar			
Erhållna utdelningar från dotterbolag		18 256	406 361
Kapitalförvaltning			
Förvärv/avyttringar netto		708 242	-624 570
Operativa investeringar och rörelsens kostnader		-42 685	-20 733
Betald skatt		-	-
	31	<u>683 813</u>	<u>-238 942</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktiva investeringar			
Förvärv		-	-
Operativa investeringar			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 921	-296
Kapitaltillskott till dotterbolag		-76 474	-
Ökning av långfristiga fordringar		-614 013	-216 895
Ökning av kortfristiga fordringar		-651 063	-
Minskning av fordringar koncernbolag		30 699	-
Minskning av långfristiga skulder		-	-94 611
Lämnad utdelning		-	-24 630
		<u>-1 312 772</u>	<u>-336 432</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Avveckling dotterbolag		-	476 224
Minskning av långa fordringar		-	-
Minskning av kortfristiga fordringar		-	2 026
Ökning av långfristiga skulder		143 582	-
Ökning av kortfristiga skulder		480 645	63 736
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>624 227</u>	<u>541 986</u>
Årets kassaflöde		-4 732	-33 388
Likvida medel vid årets början		47 908	81 296
Likvida medel vid årets slut		<u>43 176</u>	<u>47 908</u>

NOTER

1. Allmän information

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Katarinavägen 15, Box 1719, 111 87 Stockholm. Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen den 3 april 2009.

2. Redovisningsprinciper

Allmänna principer

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Följande standarder, ändringar och tolkningar har trätt i kraft under 2008 men har inte bedömts vara relevanta att tillämpa för Proventus:

- IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna",
- IFRIC 12, "Service concession arrangements"),

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 2008-12-31 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Förtida tillämpning sker ej. Nedan redogörs för de standarder, ändringar och tolkningar som bedöms påverka eller kan komma att påverka upprättandet av finansiella rapporter för Proventus:

- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader", gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försälj-

ning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Proventus kommer att tillämpa – IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009.

- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter", gäller från 1 januari 2009. Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentationer av intäkts- och kostnadsposter (d v s "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare") i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Proventus kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009. Enligt preliminär bedömning kommer Proventus att välja presentation i två räkningar, dvs en separat resultaträkning och en rapport över totalresultat.

- IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"), gäller från 1 juli 2009. Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsaktieägare redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuellt kvarvarande andel omvärderas till verkligt

värde och en vinst eller förslut redovisas i resultaträkningen. Proventus kommer att tillämpa IAS 27 (Reviderad) framåtriktat för transaktioner med minoritetsaktieägare från den 1 januari 2010.

- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv"), gäller från 1 juli 2009. Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

- IFRS 8 Rörelsesegment. Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr.o.m detta datum. Standarden gäller för noterade bolag. Proventus avser därför inte att tillämpa denna.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 2008-12-31 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft och som enligt preliminär bedömning inte bedömts vara relevanta vid upprättande av Proventus:s finansiella rapporter. Nedan anges titel, i korthet vad de handlar om samt den tidpunkt då ändringen träder i kraft:

- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar", gäller från den 1 januari 2009. Den ändrade standarden behandlar intjänandevillkor och indragningar.
- IAS 32 (Ändring), "Finansiella instrument: Klassificering" och IAS 1 (Ändring) "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation", gäller från 1 januari 2009. Ändringen anger att vissa finansiella instrument under vissa omständigheter skall redovisas i eget kapital.
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" – "Eligible Hedged Items"), gäller från den 1 juli 2009. Tillägget klargör hur man skall tillämpa principerna i IAS 39 avseende säkring av risk eller delar av kassaflöden.
- IFRIC 13, "Customer loyalty programmes", gäller från 1 januari 2009. Tolkningen klargör hur tilläggserbjudande i samband med försäljning skall redovisas,
- IFRIC 14, "IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction", gäller från 1 januari 2009, Tolkningen klargör bland annat i vilka situationer ett företag kan redovisa en fordran på en förmånsbestämd pensionsplan samt hur redovisningen påverkas av krav på en minsta fondering,
- IFRIC 15, "Agreements for construction of real estates"), gäller från 1 januari 2009. Tolkningen klargör när IAS 18, "Intäkter" eller IAS 11, "Entreprenadavtal" skall tillämpas.
- IFRIC 16, "Hedges of a net investment in a foreign operation"), gäller för räkenskapsår som påbörjas efter 1 oktober

2008. Tolkningen klargör bland annat att säkringsredovisning av en nettoinvestering enbart får avse valutarisk som uppstår mellan moderbolagets och dotterbolagets funktionella valutor.

- FRIC 17, "Distributions of Non-cash Assets to Owners"), gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare. Tolkningen ger vägledning avseende när en skuld avseende sakutdelning skall redovisas.

- IFRIC 18, "Transfer of Assets from Customers").

Tolkningen gäller överföring av materiella anläggningstillgångar eller kontanter från kunder, där dessa tillgångar erhålls den 1 juli 2009 eller senare.

Utöver ovanstående har IASB utkommit med ett flertal mindre ändringar i standarder genom sitt årliga förbättringsprojekt, publicerats i maj 2008. Ingen av dessa ändringar bedöms påverka utformningen av Proventus finansiella rapporter.

) Dessa standarder respektive tolkningsuttalanden är ännu inte antagna av EU.

Grunder för redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en 12-månadersperiod. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är om inget annat anges avrundade till närmaste tusental. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av aktier i intresseföretag, kortfristiga placeringar samt derivat. Dessa klassificeras som finansiella tillgångar till verkligt värde och finansiella tillgångar som kan säljas. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 4. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras i RFR 2:1 "Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper 2.19".

2.2 Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger det verkliga värdet för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlättna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterbolagen har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Intresseföretag

Med hänsyn till verksamhetens huvudinriktning har Proventus valt att, i enlighet med IAS 28 p.1 och IAS 39, redovisa andelar i intresseföretag till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

2.3 Segmentrapportering

Segmentsrapporteringen är uppdelad enligt koncernens affärsinriktningar, Aktiva investeringar, Kapitalförvaltning, Utvecklingskapital samt Operativa investeringar. Verksamheten följs internt på motsvarande sätt.

Segmentsrapportering på geografiska områden upprättas ej. Huvuddelen av koncernens verksamhet var före förvärvet av BRIO koncentrerad till Sverige även om verksamhet även bedrivits i England, Finland, Israel och USA. Verksamheten inom kapitalförvaltningen har ett globalt fokus och positionstagandet sker i de större aktie-, ränte- och valutamarknaderna men det har inte föranlett någon geografisk segmentrapportering.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagkurs. Kursdifferenser som uppkommer inom investeringsverksamheten och inom kapitalförvaltningen redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser som uppkommer på övriga fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Utländska dotterbolags tillgångar och skulder omräknas till balansdagkurs medan intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser vid omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag redovisas direkt mot eget kapital. Nettotillgångarna i utländska dotterbolag säkras. Kursdifferenser på dessa valutakontrakt har i koncernredovisningen eliminerats mot den omräkningsdifferens som uppkommer vid uppbyggandet av koncernredovisningen.

Koncernen har utlåning i utländsk valuta till vissa dotterbolag där lånen representerar en bestående del av moderbolagets finansiering av dotterbolaget. Lånen omvärderas till balansdagkurs och eventuella kursdifferenser förs direkt till det egna kapitalet.

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och inventarier redovisas till anskaffningsvärde. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet i de fall det bedöms höja fastighetens värde. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period som de uppkommer. Avskrivning påbörjas från och med den tidpunkt då den värdehöjande åtgärden anses färdigställd. Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på byggnader och inventarier görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande;

– Byggnader	20–50 år
– Markanläggningar	20–27 år
– Inventarier	3–10 år

2.6 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt (hänförliga till formgivning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas,
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immate-

riella tillgången och använda eller sälja den,

- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fyra år. Balanserade utvecklingsutgifter testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod.

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. Goodwill i Proventuskoncernen är hänförligt till BRIOs förvärv av European Nursery Group, Proventus tilläggsförvärv i BRIO, J.Lindeberg samt en mindre del till designgruppen Design Research. Goodwill har uppstått genom de synergieffekter som skapats genom förvärvet av European Nursery Group. I samband med förvärvet införlivades marknadsaktiviteter, logistik, försäljningskanaler, distribution samt administration i BRIOs infrastruktur och detta skapar förutsättningar för en väsentlig ökning av både effektivitet och lönsamhet. Dessutom har BRIO genom förvärvet påbörjat att samordna och effektivisera ett flertal olika inköpsprocesser och förhandla fram bättre inköps- och leveransvillkor. Arbetet med integrationen av European Nursery Group kommer att fortgå under ytterligare något år.

Varumärken

Varumärken inom Proventus är relaterade till BRIO och J.Lindeberg. Varumärken i koncernen har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom respektive marknad. Koncernen har för avsikt att behålla och utveckla dessa varumärken. Vid fastställande av obestämbar nyttjandeperiod har speciell hänsyn tagits till

den långa framgångsrika historia som finns för varumärkena. BRIO-koncernen har verkat i över 125 år och varumärkena präglas av hög kvalitet och säkerhet. BRIO har genom planerade satsningar lyckats bibehålla och stärka sin ställning som ett av de mest omtyckta varumärkena både i Sverige och internationellt. BRIO har genomfört undersökningar med fokus på varumärken och kundgruppers uppfattning av dessa där varumärket BRIO har påvisats vara ett av de absolut mest kända och omtyckta varumärkena oavsett bransch eller marknad. J.Lindeberg har på relativt kort tid etablerat sig som ett internationellt varumärke både inom golf och mode. Ovanstående förutsättningar skapar en gedigen plattform för lansering av kommande produktserier där koncernens varumärken är en central faktor för såväl volym som prispremie. Koncernens varumärken är en av de absolut viktigaste faktorerna för framtida lönsamhet.

Posten testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar.

Posten varumärke fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Hyresrätter

Hyresrätter redovisas till anskaffningsvärde. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet i de fall de bedöms höja tillgångens värde. Reparationer och underhåll redovisas i resultaträkningen under den period som de uppkommer. Hyresrätter skrivs av linjärt över 20 år.

2.7 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument som finansiella placeringar redovisade som anläggningstillgångar, kortfristiga placeringar redovisade som omsättningstillgångar samt övriga kortfristiga skulder. De instrument som redovisas som övriga kortfristiga skulder avser derivatkontrakt med negativt värde.

Finansiella placeringar redovisade som anläggningstillgångar

Under finansiella placeringar redovisade som anläggningstillgångar redovisas placeringar där syftet är att inneha placeringen längre än ett år.

Lånefordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde i respektive valuta och omräknas därefter till balansdagkurs.

Investeringar i intresseföretag marknadsvärderas med värdeförändring över resultaträkningen. Marknadsnoterade innehav värderas utifrån noterade marknadsvärden och onoterade innehav värderas utifrån en, för respektive innehav, lämplig värderingsmodell.

Kortfristiga placeringar redovisade som omsättningstillgångar

Kortfristiga placeringar redovisade som omsättningstillgångar utgörs i huvudsak av de affärer som görs inom kapitalförvaltningsverksamheten. Placeringarna består till största delen av räntebärande stats- och företagsobligationer med hög likviditet men viss del är även investerad i

aktier. Under kortfristiga placeringar redovisas också de aktie-, ränte- och valutaterminer och optioner som har ett positivt marknadsvärde på balansdagen, se vidare not 23.

Derivatinstrument används både för positionstagande och för säkring av tillgångar och skulder i utländsk valuta samt för säkring av upplåningskostnaden i vindkraftsinvesteringarna. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde på balansdagen. Det resultat som uppkommer på säkringsinstrument redovisas direkt i eget kapital. Derivat som används i tradingsyfte redovisas till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen. Derivatinstrument med positivt marknadsvärde redovisas som separat rubrik i balansräkningen under omsättningstillgångar, medan derivatinstrument med negativt marknadsvärde redovisas som separat rubrik under kortfristiga skulder.

För derivatinstrument som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring gäller att den effektiva delen av värdeförändringen redovisas i eget kapital, medan den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen. Den del av värdeförändringen som redovisas i eget kapital förs sedan över till resultaträkningen i den period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Om förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda, förs de ackumulerade värdeförändringar som redovisats i eget kapital över till resultaträkningen/balansräkningen i den senare period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen/balansräkningen. Värdeförändringar från och med den dag då förutsättningarna för säkringsredovisning upphör redovisas direkt i resultaträkningen. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa överförs säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omedelbart från eget kapital till resultaträkningen. Kassaflödessäkringar används huvudsakligen när ränteswapar används för att ersätta upplåning till rörlig ränta med fast ränta.

Resultat från säkring av utländska nettotillgångar redovisas direkt mot eget kapital i syfte att eliminera den omräkningsdifferens som uppkommer i samband med konsolidering.

Kortfristiga placeringar redovisade som övriga kortfristiga skulder
Derivatinstrument med negativt värde redovisas under övriga kortfristiga skulder. Värdeförändringen på dessa instrument redovisas över resultaträkningen som värdeförändringar i de fall där instrumentet innehas för handel och direkt mot eget kapital i de fall syftet med instrumentet är säkring.

Värderingsprinciper för finansiella instrument

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav värderas utifrån den värderingsmetod som bedöms mest lämplig för respektive innehav. Beaktande görs av om det nyligen skett en finansieringsrunda eller transaktion på "armslängds avstånd". I andra fall bedöms värdet genom användande av relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t ex EBITA). Vid

bedömningen av relevanta multiplar tas hänsyn till den specifika bransch som bolaget verkar i.

I de fall det finns andra metoder som bättre återspeglar marknadsvärdet så kommer dessa att användas.

Innehav i utländsk valuta marknadsvärdas i lokal valuta och omräknas därefter till svenska kronor utifrån valutakurser fastställda av Sveriges Riksbank.

2.8 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdigvaror består av råmaterial, direkt lön och andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningsomkostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I varulagret redovisas även den konst som innehas i Magasin 3 Stockholm Konsthall. Konsten värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

2.9 Kundfordringar

Kundfordringars löptid är kort varför värdet redovisas till nominellt belopp minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

2.10 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden samt checkräkningskrediter med positiv behållning. Utnyttjade checkkrediter redovisas som upplåning bland långfristiga skulder.

2.11 Upplåning

Koncernens upplåning består av inlåning från bolagets ägare samt utnyttjade krediter i dotterbolagen. Under 2006 fanns även en konvertibel emitterad till familjen. Konvertibeln löstes under 2007. Ränta för återstående löptid samt redovisad skatt har återförts över resultaträkningen.

2.12 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värde i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning

det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

2.13 Ersättning till anställda

Ersättning till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalar företaget en fastställd avgift och har därefter fullgjort sina förpliktelser. Avgiften följer i princip ITP-planen och är beroende på den anställdes ålder och inkomst. Koncernens resultat belastas i takt med att pensionerna tjänas in.

Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättning till anställda och före detta anställda baserat på antal tjänstear och lön vid pensioneringen. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Förpliktelsen avseende en förmånsbestämd plan fastställs genom en försäkringsteknisk beräkning baserad på ett antal aktuariella antaganden. Beräkningen utförs årligen av en oberoende aktuarie. De förmånsbestämda pensionsåtagandena tryggas på två olika sätt. En del av planerna redovisas som skuld i den egna balansräkningen. Åtagandet tryggas genom FPG/PRI samt SPP Livförsäkring AB. De andra förmånsbestämda planerna tryggas via två pensionsstiftelser.

Förmånsbestämda pensioner

Kapitalvärdet av framtida förutbestämda förpliktelser har beräknats enligt försäkringstekniska grunder baserat på aktuariella antaganden. De pensionsnivåer som råder på balansdagen har legat till grund för beräkningen av kapitalvärdet. Pensionsåtagandena redovisas i balansräkningen under rubriken "pensionsförpliktelser".

Aktuariella vinster och förluster som uppstår på grund av förändringar i aktuariella antaganden överstigande det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Dotterbolaget BRIO har bl a ITP-plan tryggad via Alecta, vilket är en förmånsbestämd plan. Bolaget har inte haft tillgång till information som gör det möjligt att redovisa planen som förmånsbestäm utan har istället redovisat denna som avgiftsbestämd. Den del av pensionskostnaderna som avser beräknad ränta redovisas som räntekostnad.

Avgiftsbaserade pensioner

Bolagets förpliktelser för varje period utgörs av det belopp som bolaget ska bidra med för den aktuella perioden. Följaktligen behövs inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden.

Utländska dotterbolag

Samtliga utländska dotterbolag har avgiftsbestämda pensionsplaner.

Ersättning vid uppsägning

Avsättning för ersättningar i samband med uppsägning redovisas endast i de fall den anställda inte har någon formell arbetsplikt men samtidigt har rätt till ersättning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

Aktierelaterade ersättningar

Proventus har inget optionsprogram för sina anställda. Däremot finns optionsprogram i dotterbolaget Proventus Invest. Optionsprogrammet omfattar totalt 6 personer inom koncernen. Värdet av optionsprogrammet beräknas löpande och belastar resultatet. Programmet hade inget värde vid utgången av året.

Optionsprogrammet i Proventus Industrier har påverkat koncernens resultat t o m avvecklingen under 2007. Reglering av programmet gentemot innehavarna kommer att ske tidigast 2012.

Options- och incitamentsprogram finns även inom BRIO. Totalt omfattar programmet 275 000 teckningsoptioner varav 100 000 optioner är tecknade medan resterande 175 000 optioner är reserverade för framtida bruk. Teckningskursen är satt till 72,64 SEK per aktie.

2.14 Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

2.15 Intäktsredovisning

Intäkter består i huvudsak av realisationsresultat och värdeförändringar på värdepapper, utdelningar samt försäljning av varor och tjänster i den övriga verksamheten. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. Intäkter i operativa investeringar redovisas när vara är levererad. Arvoden redovisas i takt med upparbetning.

2.16 Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderbolagets aktieägare.

2.17 Leasing

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd.

Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i posten Övriga långfristiga skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

2.18 Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. En nedskrivning redovisas när återvinningsvärdet för tillgången bedöms vara lägre än det redovisade värdet. Nedskrivningar belastar resultaträkningen.

2.19 Redovisningsprinciper moderbolaget

Dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens verkliga värde.

Intresseföretag

Intresseföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Pensioner

Bolaget tillämpar Årsredovisningslagen. Pensionsåtagande avseende tidigare anställda redovisas i egen balansräkning.

Nuvärdet av åtagandena har beräknats enligt försäkringsmatematiska grunder baserat på aktuariella antaganden. Åtagandet är återförsäkrat inom FPG/PRI-systemet.

För avgiftsbestämda planer tas kostnaden för dessa löpande i takt med åtagandet.

3. Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Proventus exponeras genom sin verksamhet för ett antal finansiella risker, i huvudsak valutarisker, prisrisker samt kreditrisker men även för likviditets-, motparts- och operationell risker. Riskhanteringen avseende kapitalförvaltningen och utlåningsverksamheten sköts av en central finansavdelning medan de större dotterbolagen inom koncernen hanterar sina egna finansiella risker.

Inom kapitalförvaltningen sker ett medvetet och kontrollerat risktagande. Verksamheten regleras av en policy som utarbetats av styrelsen. Limiter för de olika strategierna beviljas av investeringskommittén. Risken mäts genom en internt utvecklad metod, där styrelsen sätter en risk för varje enskild strategi och för portföljen som helhet. Denna risk följs upp fortlöpande av VD och ekonomichefen.

Inom utlåningsverksamheten och de större dotterbolagen handlar det mer om att skydda och begränsa de finansiella riskerna. Avkastningen ska där skapas i den underliggande affären och inte genom ett finansiellt risktagande.

Valutarisk

Proventuskoncernen är exponerad främst mot euro. Viss exponering finns även i dollar och andra valutor där felprissättningar identifierats. Positioner tas i enlighet med beviljade mandat från styrelse och investeringskommitté.

Både inom kapitalförvaltningen och inom utlåningsverksamheten har en betydande del medvetet placerats i euro. Förändringar i euron mot den svenska kronan påverkar därför löpande resultatet. Detta kan enskilda år få väsentliga effekter i balans- och resultaträkningen i både i moderbolaget och på koncernnivå. Euron har sedan länge bedömts som mer relevant valuta än kronan.

Koncernens exponering mot dollar uppkommer dels på grund av innehav i utländska dotterbolag med tillgångar i dollar och dels på grund av den transaktionsexponering som finns framför allt i BRIO men även i J.Lindberg. Moderbolagets investeringar i dotterbolag valutasäkras så att valutarisken minimeras. Säkringen görs genom försäljning av dollar mot euro på termin. Resultatet av terminssäkringen liksom valutaeffekten på den underliggande investeringen redovisas direkt i eget kapital i så väl moderbolaget som koncernen.

Den transaktionsexponering som finns är i huvudsak relaterad till verksamheterna i BRIO och J.Lindeberg. Stora delar av intäkterna i BRIO genereras i Norden, övriga Europa, USA och Japan. Fakturering till dessa sker i lokal valuta samtidigt som kostnaderna till stor del hänför sig till inköp gjorda i dollar. För att minska valutarisken säk-

ras en betydande del av de kontrakterade flödena i utländsk valuta. Normalt säkras mellan 50 och 80 procent av kommande flöden inom en sexmånadersperiod. Valutasäkringen sker via valutaterminer. Då kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 inte är uppfyllda fullt ut för de kommersiella flödena så marknadsvärderas samtliga terminer med värdeförändring över resultaträkningen.

I tabellen nedan visas effekten per tillgångsslag vid en

femprocentig förändring av respektive valuta mot svenska kronor eller den valuta som framgår av tabellen. Terminer i euro/dollar avser säkring av utländska dotterbolag. Effekten på nettotillgångarna i dessa bolag uppgår till motsvarande belopp men med omvänt tecken.

Av tabellen framgår även transaktionsexponeringen vid en femprocentig kursförändring i de för dotterbolagen tre viktigaste valutorna.

Valutarisk i finansiella tillgångar 2008

Finansiella tillgångar	Total	USD -5%	EUR -5%	JPY -5%	EUR/USD -5%	ISK -5%	NOK -5%
Utlåning och långfristiga fordringar	677 642	-	-7 022	-	-	-	-3 751
Kundfordringar	187 816	-	-	-	-	-	-
Övriga fordringar	744 095	-	-32 354	-	-	-	-
Korta placeringar exklusive derivat	605 538	-956	-19 159	-	-	-	-
Optioner och terminer	48 195	339	-5 558	-	-15 882	-	2 979
Likvida medel	197 595	-304	-424	-	-	-	-
Summa	2 460 881	-921	-64 517	-	-15 882	-	-772
Transaktionsexponering i dotterbolag	-	7 600	-1 800	-	-	-	-1 300

Valutarisk i finansiella tillgångar 2007

Finansiella tillgångar	Total	USD -5%	EUR -5%	JPY -5%	EUR/USD -5%	ISK -5%	NOK -5%
Utlåning och långfristiga fordringar	875 172	-	-31 194	-	-	-	-3 771
Kundfordringar	195 110	-	-	-	-	-	-
Övriga fordringar	85 187	-	-	-	-	-	-
Korta placeringar exklusive derivat	1 043 708	-269	-40 418	-	-	-1 774	-
Optioner och terminer	48 637	-3 444	1 457	-1 976	-11 451	-	3 563
Likvida medel	199 721	-257	-537	-	-	-	-
Summa	2 447 535	-3 970	-70 692	-1 976	-11 451	-1 774	-209
Transaktionsexponering i dotterbolag	-	9 200	-1 300	-	-	-	-2 800

Prisrisk

Proventus exponeras för prisrisk gällande både ränterisker och aktiekursrisker. Ränterisken är relaterad till kapitalförvaltningen där huvuddelen av placeringarna görs i räntebärande obligationer. Durationen i obligationsportföljen var vid årsskiftet drygt ett och ett halvt år. Tillåtna instrument och duration regleras genom de mandat som finns för placeringsverksamheten. Gällande utlåningsverksamheten så finns även där en underliggande ränterisk. Ränterisken mäts normalt inte i utlåningsverksamheten då syftet är att hålla krediterna till förfall.

Proventus saknar aktieplaceringar i enskilda noterade bolag inom kapitalförvaltningen. Aktiekursrisker tas istället genom positioner i aktieindex. Över tiden har Proventus haft en kort position i det amerikanska indexet S&P 500. Vid årsskiftet var positionen noll. Syftet har varit att tjäna på positionen vid nedgång i index, med begränsad förlust vid uppgång.

Av tabellen framgår vilken effekt en räntehöjning med en procentenhet får på obligationsportföljen. Vidare framgår resultateffekten vid en rörelse på fem procent i aktieindexet S&P 500. Valutapåverkan i aktieindex framgår av tabellen ovan, se valutarisker.

Prisrisker i finansiella tillgångar 2008

Finansiella tillgångar	Total	S&P 500 Index -5%	S&P 500 Index +5%	Rta +1%	Internt bedömd kreditrisk
Utlåning och långfristiga fordringar	677 642	-	-	-1 975	-137 677
Kundfordringar	187 816	-	-	-	-
Övriga fordringar	744 095	-	-	-1 448	-30 073
Korta placeringar exklusive derivat	605 538	-	-	-7 361	-
Optioner och terminer	48 195	-	-	-27 022	-
Likvida medel	197 595	-	-	-	-
Summa	2 460 881	-	-	-37 806	-167 750

Prisrisker i finansiella tillgångar 2007

Finansiella tillgångar	Total	S&P 500 Index -5%	S&P 500 Index +5%	Rta +1%	Internt bedömd kreditrisk
Utlåning och långfristiga fordringar	875 172	-	-	-	-115 272
Kundfordringar	195 110	-	-	-	-
Övriga fordringar	85 187	-	-	-	-
Korta placeringar exklusive derivat	1 043 708	-	-	-9 203	-
Optioner och terminer	48 637	10 099	-2 299	-	-
Likvida medel	199 721	-	-	-	-
Summa	2 447 535	10 099	-2 299	-9 203	-115 272

Av tabellen nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificerats utifrån IFRS7

Finansiella tillgångar 2008	Total	Finansiella tillgångs- skulder värderade till verkligt värde via RR	Derivat som används i säkerhetssyfte	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	
		Tillgångar/ skulder som tillhör denna kategori	Innehav för handels- ändamål			
Utlåning och långfristiga fordringar	677 642	-	-	-	677 642	-
Kundfordringar	187 816	-	-	-	187 816	-
Övriga fordringar	744 095	-	-	-	744 095	-
Korta placeringar exklusive derivat	605 538	605 538	-	-	-	-
Optioner och terminer	48 195	-	17 178	31 017	-	-
Likvida medel	197 595	197 595	-	-	-	-
Summa	2 460 881	803 133	17 178	31 017	1 609 553	-
Finansiella skulder						
Lån från aktieägarna	92 664	-	-	-	-	92 664
Förlagslån	13 674	-	-	-	-	13 674
Skulder till kreditinstitut	895 296	-	-	-	-	895 296
Checkkrediter	217 082	-	-	-	-	217 082
Övriga skulder	107 020	-	-	-	82 579	24 441
	1 325 736	-	-	-	82 579	1 243 157
Leverantörsskulder	185 504					185 504
Derivat	82 820	-	17 921	64 899	-	-
Övriga skulder	49 310	-	-	-	-	49 310
	132 130	-	17 921	64 899	-	49 310
Summa	1 643 370	-	17 921	64 899	82 579	1 477 971

Av tabellen nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificerats utifrån IFRS7

Finansiella tillgångar 2007	Total	Finansiella tillgångs- skulder värderade till verkligt värde via RR		Derivat som används i säkerhetssyfte	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder
		Tillgångar/ skulder som tillhör denna kategori	Innehav för handels- ändamål			
Utlåning och långfristiga fordringar	875 172	-	-	-	875 172	-
Kundfordringar	195 110	-	-	-	195 110	-
Övriga fordringar	85 187	-	-	-	85 187	-
Korta placeringar exklusive derivat	1 043 708	1 043 708	-	-	-	-
Optioner och terminer	48 637	-	40 939	7 698	-	-
Likvida medel	199 721	199 721	-	-	-	-
Summa	2 447 535	1 243 429	40 939	7 698	1 155 469	-
Finansiella skulder						
Lån från aktieägarna	73 984	-	-	-	-	73 984
Förlagslån	12 368	-	-	-	-	12 368
Skulder till kreditinstitut	293 559	-	-	-	-	293 559
Checkkrediter	107 969	-	-	-	-	107 969
Övriga skulder	19 854	-	-	-	-	19 854
	507 734	-	-	-	-	507 734
Leverantörsskulder	228 957	-	-	-	-	228 957
Derivat	48 231	-	46 317	1 914	-	-
Övriga skulder	73 919	-	-	-	-	73 919
	122 150	-	46 317	1 914	-	73 919
Summa	858 841	-	46 317	1 914	-	810 610

Kreditrisk

Utlåningsverksamheten och delvis kapitalförvaltningen är utsatta för kreditrisk. Utlåning sker till bolag som oftast saknar kreditrating medan placeringar inom kapitalförvaltningen i huvudsak sker till motparter med hög kreditvärdighet, se vidare not 23. För att begränsa kreditrisken görs en noggrann intern analys av respektive bolag, ägare och marknad som bolaget verkar på. Den interna analysen kompletteras med finansiell och legal due diligence innan beslut om investering fattas och affären genomförs. Alla låneaffärer beslutas i Proventus investeringskommitté. I samband med respektive affär görs en intern riskbedömning av den maximala förlustrisken i respektive affär. Bolagen rapporterar kvartalsvis till Proventus som utvärderar om villkoren för respektive kredit följs.

Av tabellen prisrisk i finansiella tillgångar ovan framgår den internt bedömda kreditrisken i utlåningsportföljen.

Likviditetsrisk

Styrelsen har satt en ram för vilken likviditetsreserv som moderbolaget skall ha. Över tiden hålls en betydande del av tillgångarna (mer än 250 Mkr) inom kapitalförvaltningen i likvida tillgångar tillgängliga med kort varsel. Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella fordringar som förfaller inom ett år till drygt 1,5 Mdr. Kortfristiga skulder inom koncernen med motsvarande löptid uppgick till drygt 0,7 Mdr men då är ca hälften av dessa checkkrediter som per definition är korta men som i praktiken har en betydligt längre löptid. Styrelsen bedömer med hänsyn till ovanstående och det faktum att huvuddelen av placeringarna är gjorda i säkra motparter och i standardiserade instrument med hög likviditet och låg prisrisk att koncernens likviditetsrisk är obefintlig.

Av tabellen nedan framgår koncernens finansiella fordringar och skulder uppdelad efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Det belopp som anges är det avtalsenliga odiskonterade beloppen. Valutaterminer har redovisats netto. Avvecklingen av dessa kan variera. I vissa fall utväxlas bruttobelopp och i vissa fall

sker avveckling genom reglering av nettobelopp. Samtliga terminer görs dock med etablerade motparter och risken för att enbart det ena flödet i terminen ska utväxlas och därmed innebära en risk för Proventus ses enbart som en teoretisk risk. Underliggande bruttobelopp framgår av information i not 23.

Finansiella tillgångar 2008	Totalt	FFD			
		< 1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
Utlåning och långfristiga fordringar	915 668	144 170	87 574	515 682	168 242
Kundfordringar	187 816	187 816	-	-	-
Övriga fordringar	744 095	744 095	-	-	-
Korta placeringar exklusive derivat	658 108	208 058	373 598	56 541	19 911
Optioner och terminer	48 195	48 195	-	-	-
Likvida medel	197 595	197 595	-	-	-
Summa	2 751 477	1 529 929	461 172	572 223	188 153
Finansiella skulder					
Lån från aktieägarna	92 664	-	-	92 664	-
Förlagslån	16 902	453	453	15 996	-
Skulder till kreditinstitut	1 131 951	49 915	49 915	154 481	877 640
Checkkrediter	293 662	293 662	-	-	-
Övriga skulder	109 625	84 500	500	24 625	-
	1 644 804	428 530	50 868	287 766	877 640
Leverantörsskulder	185 504	185 504	-	-	-
Derivat	79 293	14 394	-	-	64 899
Övriga skulder	52 837	52 837	-	-	-
	132 130	67 231	-	-	64 899
Summa	1 962 438	681 265	50 868	287 766	942 539

Finansiella tillgångar 2007	FFD				
	Totalt	< 1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
Utlåning och långfristiga fordringar	1 045 647	50 417	672 777	149 388	54 751
Kundfordringar	195 110	195 110	-	-	-
Övriga fordringar	85 187	85 187	-	-	-
Korta placeringar exklusive derivat	1 114 268	793 997	228 940	40 455	-
Optioner och terminer	48 637	48 637	-	-	-
Likvida medel	199 721	199 721	-	-	-
Summa	2 688 570	1 373 069	901 717	189 843	54 751
Finansiella skulder					
Lån från aktieägarna	73 984	-	-	73 984	-
Förlagslån	17 355	453	453	15 543	-
Skulder till kreditinstitut	300 209	139 658	-	10 661	149 890
Checkkrediter	113 367	113 367	-	-	-
Övriga skulder	21 854	59	500	5 500	14 795
	526 770	253 538	953	105 688	164 685
Leverantörsskulder	228 957	228 957	-	-	-
Derivat	48 231	48 231	-	-	-
Övriga skulder	73 919	30 303	-	20 984	22 632
	122 150	78 534	-	20 984	22 632
Summa	877 877	561 029	953	126 672	187 317

Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken att en intermediär inte kan fullgöra sina åtaganden. Styrelsen har i sin policy angivit vilken sorts motpartsrisk som är acceptabel. Endast motparter med hög kreditvärdighet, mätt som kreditbetyg BBB eller högre hos Moody's eller StandardPoor's får användas. Risken begränsas vidare genom att Proventus använder ett flertal intermediärer och att affärskontrakten för att sprida motpartsrisken.

Operationell risk

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Proventus söker genom tydliga instruktioner, rollfördelning, samt kontroll och uppföljning minska den operationella risken inom den centrala finansavdelningen så långt det är möjligt. Övriga dotter- och intresseföretag har egna instruktioner som är utformade med utgångspunkt från de risker som hanteras på respektive bolag.

4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Elprisrisk

Elprisrisk och ränterisk är de risker som har enskilt störst påverkan på resultatet i Proventus vindkraftsinvesteringar och är därmed också de viktigaste faktorerna för värdeskapande. Gällande ränterisker se vidare under 2.7.

Priset på el påverkas av fundamentala faktorer såsom vattentillgång, tillgänglig produktionskapacitet, bränslepriser, priset på CO₂-utsläppsrätter och elkonsument. En kontinuerlig analys av dessa faktorer är en förutsättning för att framgångsrikt kunna hantera elprisrisken.

För att trygga avkastningen i vindkraftsinvesteringarna har ett 5 årigt avtal ingåtts med Telge Energi. Avtalet innebär att all el som produceras levereras till Telge Energi till ett fast pris inom ett intervall av 85 % till 115 % av förväntad produktion per kvartal. Risken att leverans uteblir vissa tider på dygnet eller vissa dagar är därmed borta. Om den avtalade volymen per kvartal avviker från det avtalade intervallet sker avräkning mellan parterna till spotpris.

Samtliga investeringar föregås av noggranna vindmätningar på platsen. Utöver mätningarna studeras historisks vindstatistik från närområdet. Sannolikheten för att en förväntad produktion om mindre än 85 % bedöms därför som låg. Avtalet har därmed bedömts som ett så kallat "own use" kontrakt enligt IAS 39 p 5-6. Avtalet behandlas därmed inte som ett finansiellt instrument utan som ett leveransavtal där redovisning sker i takt med elleveranserna. Marknadsvärdet av de sålda volymerna jämfört med aktuellt spotpris uppgick vid årsskiftet till 65,6 (-) Mkr.

Byggnader

Med hänsyn till svårigheten att göra en relevant marknadsvärdering av samtliga fastigheter så redovisas koncernens fastigheter till anskaffningsvärde. Marknadsvärdet av fastigheten i Israel är på grund av dess karaktär och geografiska läge svårt att uppskatta medan värdet av koncernens fastighet i centrala New York är betydligt lättare att fastställa.

Andelar i intresseföretag

Koncernens andelar i intresseföretaget värderas till marknadsvärde. Noterade innehav värderas till köpkurs på balansdagen. Kursen bedöms med hänsyn till Proventus kännedom om respektive bolags framtida intjäning. Onoterade innehav värderas utifrån underliggande bolags intjäning med tillämpning av relevanta EBITDA multiplar för jämförbara bolag inom samma bransch.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar redovisas som tillgång till den del som bedöms kunna utnyttjas under den närmaste 5-årsperioden. Intjäningen har uppskattats baserat på innehav i kortfristiga placeringar och underliggande derivat positioner. Antagandet om framtida avkastning stärks av historiska resultat från förvaltningen.

Immateriella tillgångar

Se noterna 2.6 och 14.

5. Segmentinformation

Proventus investeringsverksamhet är huvudsak organiserad i enligt följande: Aktiva aktieinvesteringar där Proventus investerar i företag med förändringsbehov. Proventus tar en aktiv ägarroll i de investeringar som görs. Kapitalförvaltning som omfattar både intern som extern förvaltning. Den externa förvaltningen sker i huvudsak i mycket likvida räntepapper med låg duration. Den interna förvaltningen utgörs av ett mer aktivt positionstagande i aktier, räntor och valutor. Risktagandet som är långsiktigt, bygger på omvärldsanalys och förväntade scenarios utifrån denna. Utvecklingskapital erbjuder finansiering i form av mellankapital till medelstora företag. Finansieringen skräddarsys utifrån varje enskilt fall. Verksamheten påbörjades under 2005.

Operativa investeringar inom koncernen omfattar i huvudsak design, kultur och aktiva investeringar som utgör dotterbolag. I koncernen ingår BRIO, J.Lindeberg, Design Research med dotterbolagen Artek och Tom Dixon, samt o2 Produktion. I operativa investeringar ingår även kulturorganisationerna Judiska Teatern och konstmuseet Magasin 3 Stockholm Konsthall.

Utveckling per affärsinriktning, 1 Jan 2008 – 31 Dec 2008

Belopp i Tkr	Aktiva		Utvecklings kapital	Operativa investeringar	Totalt
	Investeringar	Kapital förvaltning			
Utdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	-	19 861	75 585	-	95 446
Värdeförändringar	-57 647	237 556	57 324	-	237 233
Nettoomsättning	-	-	-	1 409 860	1 409 860
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-779 027	-779 027
Rörelsens kostnader	-24 794	-3 537	-9 863	-831 564	-869 758
Övriga intäkter	-	-	-	144 976	144 976
Övriga kostnader	-	-	-	-29 931	-29 931
Rörelseresultat	-82 441	253 880	123 046	-85 686	208 799
Finansiellt netto	-	-	-	-30 790	-30 790
Skatt	-	-25 135	-	-19 386	-44 521
Resultat efter skatt	-82 441	228 745	123 046	-135 862	133 488
Totala tillgångar	-	697 007	615 853	3 629 809	4 942 669

Utveckling per affärsinriktning, 1 Jan 2007 – 31 Dec 2007

Belopp i Tkr	Aktiva Investeringar	Kapital förvaltning	Utvecklings kapital	Operativa investeringar	Totalt
Utdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	8 638	-	37 664	-	46 302
Värdeförändringar	283 111	130 131	-63 194	-	350 048
Nettoomsättning	-	-	-	1 279 220	1 279 220
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-845 811	-845 811
Rörelsens kostnader	-42 484	-5 213	-5 968	-601 485	-655 151
Övriga intäkter	-	-	674	54 202	54 876
Övriga kostnader	-	-	-	-18 235	-18 235
Rörelseresultat	249 265	124 918	-30 824	-132 109	211 250
Finansiellt netto	-	-	-	-47 593	-47 593
Skatt	-	-47 540	-	-8 448	-55 988
Resultat efter skatt	249 265	77 378	-30 824	-188 150	107 669
Totala tillgångar	-	1 140 253	861 829	2 044 923	4 047 005

6. Anställda, personalkostnader och information rörande ledande befattningshavares förmåner

Löner och ersättningar

Belopp i Tkr	2008				2007			
	Styrelse/VD		Övriga anställda	Totalt	Styrelse/VD		Övriga anställda	Totalt
	Ersättningar	Varav tantiem			Ersättningar	Varav tantiem		
Moderbolaget	1 139	-	10 574	11 713	1 157	-	9 894	11 051
Svenska dotterbolag	4 775	-	110 923	115 698	7 344	-	94 107	101 451
Summa i Sverige	5 914	-	121 497	127 411	8 501	-	104 001	112 502
Danmark	1 387	-	8 828	10 215	1 280	-	8 059	9 339
England	1 170	121	19 907	21 198	2 663	135	23 672	26 470
Finland	2 130	-	29 363	31 493	1 866	-	29 307	31 173
Frankrike	1 160	-	2 808	3 968	1 089	-	1 522	2 611
Hongkong/Kina	1 101	1 599	6 256	8 956	1 779	1 011	3 840	6 630
Israel	-	-	1 466	1 466	-	-	1 226	1 226
Japan	625	50	1 525	2 200	536	43	1 288	1 867
Norge	1 537	-	22 888	24 425	1 362	-	23 292	24 654
Tyskland	1 093	182	5 770	7 045	1 079	83	5 784	6 946
Ungern	273	81	3 798	4 152	336	78	3 590	4 004
USA	-	-	2 167	2 167	-	-	4 292	4 292
Summa i utlandet	10 476	2 033	104 776	117 285	11 990	1 350	105 872	119 212
Totalt	16 390	2 033	226 273	244 696	20 491	1 350	209 873	231 714

Medelantalet anställda

	2008			2007		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	10	11	21	10	10	20
Svenska dotterbolag	135	139	274	142	134	276
Summa i Sverige	145	150	295	152	144	296
Danmark	12	8	20	11	8	19
England	23	26	49	20	20	40
Finland	24	61	85	21	56	77
Frankrike	3	2	5	3	2	5
Hongkong/Kina	10	22	32	20	10	30
Israel	2	2	4	2	2	4
Japan	3	2	5	3	2	5
Norge	21	23	44	29	21	50
Tyskland	8	9	17	7	11	18
Ungern	20	31	51	21	33	54
USA	4	2	6	5	2	7
Summa i utlandet	130	188	318	142	167	309
Totalt	275	338	613	294	311	605

Sociala kostnader

	2008			2007		
	Styrelse/VD	Övriga anställda	Totalt	Styrelse/VD	Övriga anställda	Totalt
Pensionerensationer	90	27 475	27 566	503	18 978	19 481
Övriga sociala kostnader	785	52 154	52 939	2 139	51 822	53 961

Totalt uppgår antalet ledande befattningshavare i moderbolaget till 7 (7) personer, av dessa är 2 (1) kvinnor.

Ledande befattningshavare i moderbolaget definieras som VD samt personer som ingår i ledningsgruppen.

Utöver denna krets finns tre ledamöter i Proventus styrelse.

Sjukfrånvaro

Upplysning om sjukfrånvaro i moderbolaget lämnas ej då enskilda grupper av anställda är för få för att omfattas av upplysningskravet.

Avtal om avgångsvederlag

Inga väsentliga avtal om avgångsvederlag finns i moderbolaget.

7. Värdeförändringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Finansiella placeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Obligationer och aktier	196 480	32 160	202 326	81 251
Derivatinstrument	98 400	34 777	70 300	35 697
Verkligt värdeförändringar avseende intressebolag *)	-57 647	283 111	-	-
Summa värdeförändringar	237 233	350 048	272 626	116 948

8. Kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kostnad sålda varor i operativa investeringar	-758 566	-712 716	-	-
Personalkostnader (not 9)	-332 301	-322 999	-17 937	-15 640
Hyses- och kontorskostnader	-78 700	-79 025	-5 989	-5 290
Övriga omkostnader	-437 290	-356 380	-12 959	-16 602
Avskrivningar och nedskrivningar (not 14, 15)	-41 928	-29 842	-2 369	-2 125
Summa kostnader	-1 648 785	-1 500 962	-39 254	-39 656

9. Kostnader för ersättning till anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Löner, inklusive omstrukturingskostnader och ersättningar vid uppsägning	-244 696	-231 714	-11 624	-11 474
Sociala avgifter	-52 939	-53 961	-4 020	-3 945
Pensionskostnader, avgifts- och förmånsbestämda planer	-27 566	-19 481	-1 536	-560
Övriga personalkostnader	-7 100	-17 843	-757	-565
Summa kostnader	-332 301	-322 999	-17 937	-16 544

10. Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Revisionsuppdrag	-5 521	-4 050	-458	-650
Andra uppdrag	-3 659	-2 212	-513	-1 079
Summa	-9 180	-6 262	-971	-1 729

Vid upplysning om arvoden och kostnadsersättningar till revisorer har klassificering av revisionsuppdrag och andra uppdrag skett med tillämpning av FAR:s vägledning "Om årsredovisning i aktiebolag".

11. Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter	2 739	3 922	38 511	12 698
Utdelning	-	731	-	-
Summa	2 739	4 653	38 511	12 698

*) (-) = Avser 2008 Proventus nedskrivning av goodwill i BRIO.

12. Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Räntekostnader:				
– konvertibla skuldebrev	-	-10 820	-	-10 820
– banklån	-21 269	-21 795	-	-
– övriga räntekostnader	-	-	-5 275	-3 168
– pensioner	-4 680	-5 604	-757	-576
Nedskrivningar aktier/lån dotterbolag	-	-	-49 916	-379
Övriga finansiella kostnader	-642	-2 112	-	-130
Valutaförluster	-6 007	-11 915	-	-
Summa	-32 598	-52 246	-55 948	-15 073

13. Skatt på årets resultat

Aktuell skatt

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid vägd genomsnittlig skattesats gällande för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skatt på årets resultat				
Aktuell skattekostnad	-95 121	-18 143	-88 577	-8 233
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till temporära skillnader	50 601	-37 845	63 442	-39 307
Summa	-44 521	-55 988	-25 135	-47 540

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	178 009	163 657	226 168	470 041
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-49 843	-45 824	-63 327	-131 611
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-60 653	-8 459	-42 397	-7 018
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	21 550	56 332	18 126	136 820
Skatteeffekt av skattepliktiga ej redovisade intäkter	18 823	-8 806	-4 555	-11 113
Utnyttjade underskottsavdrag som ej är aktiverade	-24 815	-10 851	-	-
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag netto	-	-	3 576	4 689
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-6 860	-23 470	63 442	-18 133
Ej aktiverade underskott	57 461	-14 373	-	-21 174
Effekt av skattesatser i utländska dotterbolag	324	-209	-	-
Effekt av ändrad skattesats	-508	-	-	-
Betald skatt	-	-328	-	-
Redovisad skattekostnad	-44 521	-55 988	-25 135	-47 540

14. Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

	Koncernen	
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	24 920	24 029
Årets anskaffning	9 162	3 029
Företagsförvärv	-	5
Kostnadsfört	-2 288	-177
Omklassificeringar	24 268	- 2110
Omräkningsdifferens	-129	144
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55 933	24 920

Ingående avskrivningar	-13 363	-8 675
Årets avskrivning	-7 488	-4 676
Företagsförvärv	-	-
Omklassificeringar	1 281	131
Omräkningsdifferens	129	-143
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 441	-13 363
Utgående bokfört värde	36 492	11 557

Varumärken

	Koncernen	
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	178 418	137 520
Årets anskaffning	1 456	27 297
Företagsförvärv	-	10 359
Avyttring	-	-1 657
Omklassificeringar	-	-67
Omräkningsdifferens	-4 284	4 966
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	175 590	178 418

Ingående avskrivningar	-8 835	-2 617
Årets avskrivning	-1 767	-982
Företagsförvärv	-	-6 417
Avyttring	-	1 277
Omklassificeringar	-	46
Omräkningsdifferens	109	-142
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 493	-8 835
Utgående bokfört värde	165 098	169 584

Goodwill

	Koncernen	
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	171 696	94 946
Årets anskaffning	4 065	66 289
Företagsförvärv	-	7 237
Omräkningsdifferens	-2 787	3 224
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	172 973	171 696

Ingående avskrivningar	-3 148	-354
Årets avskrivning	-62 172	-
Företagsförvärv	-	-2 855
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferens	1 250	60
Utgående ackumulerade avskrivningar	-64 070	-3 148
Utgående bokfört värde	108 903	168 548

Prövning av nedskrivning av goodwill och varumärken

Värden för goodwill och varumärken är hänförliga till förvärven av Design Research/Artek och BRIO samt BRIOs eget förvärv av barnvagnstillverkaren European Nursery Group (ENG) och J.Lindebergs förvärv av JL Ltd i England. Respektive del utgör en egen kassagenererande enhet (KGE). Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker en tvåårsperiod för goodwill och tioårsperiod för varumärken. Flöden bortom bedömd period extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för de branscher där verksamheterna verkar. Goodwill hänförlig till Proventus förvärv av BRIO har skrivits ner under 2008 och belastar koncernens resultat med -57,6 Mkr. Nedskrivningen har gjorts med hänsyn till bolagets resultatutveckling och finansiella ställning under 2008.

Fördelning av bokfört värde på goodwill

	2008	2007
BRIO	-	53 582
Design Research/Artek	15 071	15 071
ENG	59 239	62 269
J.Lindeberg	34 593	37 626
Bokfört värde	108 903	168 548

Koncernen redovisar i balansräkningen varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom sina marknader, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. BRIO-koncernen har en lång och framgångsrik historia. Varumärket BRIO präglas av hög kvalitet och säkerhet. Av vikt är att bolaget genom planerade satsningar lyckats bibehålla och stärka sin ställning som ett av de mest omtyckta varumärkena både i Sverige och internationellt.

Tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod skrivs ej av utan värdet på tillgångarna regleras genom nedskrivning. En nedskrivningsprövning skall ske årligen och därutöver vid indikation på nedskrivningsbehov.

Prövning av varumärken har skett genom att återvinningsvärdet, baserat på nyttjandevärdet, beräknats och jämförts med redovisade värden i enlighet med Royaltykassametoden. Samtliga varumärken har nedskrivningsprövats i nära anslutning till årsskiftet och inget nedskrivningsbehov ansågs föreligga vid prövningstillfället.

Fördelning av bokfört värde på varumärken

	2008	2007
BRIO	57 144	57 179
Scanditoy	21 124	21 124
J.Lindeberg	29 886	29 879
BRIO barnvagnar	51 958	56 026
Carena	1 868	2 014
Simo	3 118	3 362
Bokfört värde	165 098	169 584

För de olika varumärkena har olika procentsatser för royalty använts

För BRIO har en royalty om 1,65 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 8,5 procent under perioden 2009-2011 använts, därefter 2 procent per år.

För Scanditoy har en royalty om 0,50 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 8,5 procent under perioden 2009-2011 använts, därefter 2 procent per år.

För SIMO har en royalty om 2 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 0 procent använts.

För Carena har en royalty om 1 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 3,2 procent använts.

För BRIO barnvagnar har en royalty om 4 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 3,9 procent använts.

Som diskonteringsränta har använts 13,19 procent. Diskonteringsränta före skatt har tillämpats på uppskattade framtida kassaflöden.

Ledningen har fastställt royaltysatsen mot bakgrund av utförd varumärkesanalys, de licensavtal BRIO har träffat historiskt, tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen.

Prövning av goodwill har skett genom jämförelse av nyttjandevärdet mot redovisat värde för den kassagenererande enheten i enlighet med relief-from-royalty-metoden. Rörelseresultat minskat med investeringar utöver ersättningsinvesteringar samt kassaflöde från rörelsekapital har diskonterats över en obestämbar nyttjandeperiod med en årlig tillväxt på 2 procent. Diskonteringsfaktor har satts till 16,11 procent.

Prognoserna för perioden har satts av ledningen baserat på tidigare resultat och förväntningar på marknadsutvecklingen. Testet visade inte på behov av nedskrivning.

Diskonteringsfaktorn har i år sänks från 13,52 procent till 13,19 procent för både varumärken och goodwill. Detta är effekten av höjd räntenivå på den riskfria räntan som utgör en komponent vid beräkning av diskonteringsräntan. Diskonteringsräntan är beräknad med hjälp av en Capital Asset Pricing Model (CAPM). I en CAPM beräknas olika typer av risk. Ingående riskkomponenter har inte ändrats jämfört med föregående år.

	Koncernen	
	2008	2007
Hyresrätter		
Ingående anskaffningsvärde	74 830	59 327
Årets anskaffning	15 243	15 386
Företagsförvärv	-	-
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferens	453	117
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	90 526	74 830
Ingående avskrivningar	-22 691	-19 530
Årets avskrivning	-4 126	-3 075
Företagsförvärv	-	-
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferens	-365	-86
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 182	-22 691
Utgående bokfört värde	63 344	52 139

	Koncernen	
	2008	2007
Pågående nyinvesteringar		
Ingående anskaffningsvärde	25 710	6 230
Årets anskaffning	3 205	17 281
Företagsförvärv	-	-
Kostnadsfört	-1 559	-149
Omklassificeringar	-24 152	2 348
Omräkningsdifferens	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 204	25 710
Utgående bokfört värde	3 204	25 710

15. Materiella anläggningstillgångar

Byggnader, mark och anläggningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	587 722	364 590	27 843	27 843
Årets anskaffning	462	260 315	-	-
Företagsförvärv	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-25 843	-20 557	-	-
Omklassificeringar	-260 301	-91	-	-
Omräkningsdifferens	53 363	-16 535	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	355 402	587 722	27 843	27 843
Ingående avskrivningar	-83 043	-87 509	-7 729	-7 172
Årets avskrivning	-10 747	-10 871	-557	-557
Företagsförvärv	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	24 024	13 211	-	-
Omklassificeringar	588	91	-	-
Omräkningsdifferens	-8 789	2 034	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-77 966	-83 043	-8 286	-7 729
Utgående bokfört värde	277 436	504 679	19 557	20 114
Bokfört värde byggnader i Sverige	24 534	24 534	19 557	20 114
Bokfört värde mark i Sverige	666	666	-	-
Totalt	25 200	25 200	19 557	20 114
Taxeringsvärde byggnader i Sverige	4 429	35 367	4 429	4 429
Taxeringsvärde mark i Sverige	-	4 595	-	-
Totalt	4 429	39 962	4 429	4 429

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncernen	
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	8 502	78 420
Årets anskaffning	769 740	199
Företagsförvärv	-	-
Avyttring	-3 236	-53 547
Omklassificeringar	260 406	-16 039
Omräkningsdifferens	646	-531
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 036 058	8 502
Ingående avskrivningar	-7 566	-70 240
Årets avskrivning	-10 998	-1 052
Företagsförvärv	-	-
Avyttring	3 198	52 303
Omklassificeringar	-588	10 882
Omräkningsdifferens	-620	541
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 574	-7 566
Utgående bokfört värde	1 019 484	936

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	189 410	185 095	28 407	29 816
Årets anskaffning	20 634	6 757	1 977	445
Företagsförvärv	-	19 960	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-16 582	-40 132	-1 104	-1 854
Omklassificeringar	3 031	15 685	-	-
Omräkningsdifferens	9 562	2 044	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	206 055	189 410	29 280	28 407
Ingående avskrivningar	-140 794	-135 897	-9 098	-9 235
Årets avskrivning	-14 497	-15 015	-1 812	-1 568
Företagsförvärv	-	-14 338	-	-
Avyttringar och utrangeringar	14 755	37 557	1 048	1 705
Omklassificeringar	5	-10 503	-	-
Omräkningsdifferens	-7 060	-2 598	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-147 591	-140 794	-9 862	-9 098
Utgående bokfört värde	58 464	48 616	19 418	19 309

Leasingavtal

Tillgångar under finansiella leasingavtal ingår i ovanstående bokförda värden enligt följande:

	Koncernen	
	2008	2007
Anskaffningsvärde	1 184	1 184
Ackumulerade avskrivningar	-1 184	-1 184
Utgående värde	-	-
Nuvärdet av kvarstående framtida minimileasingavgifter	-	-

Koncernens för räkenskapsårets betalda och framtida avtalade avgifter avseende operationella leasingavtal för lokaler och utrustning uppgår till:

2008	41 186
2009	41 341
2010	38 603
2011	32 119
2012	28 832
2013	15 846

16. Andelar i intresseföretag

	Koncernen	
	2008	2007
Andelar i intresseföretag	-	1 493 250
Vid årets början	-931	283 110
Värdeförändring via resultaträkningen	-	-1 776 360
Avyttring	2 727	-
Förvärv/kapitaltillskott	-	-
Omklassificering till dotterbolag	-	-
Vid årets slut	1 796	-

Andelar i intresseföretag

31 dec 2008

	Antal aktier	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)	Marknadsvärde/aktie	Marknadsvärde
News and Crowd Casting AB, org nr 556754-8440	750 pref	30,0	30,0	-	1 293
J.Lindeberg USA, LLC	18 238	50,0	50,0	-	503
					1 796

Proventus investerade 2,5 Mkr i den nystartade mediasiten Newsmill under 2008. Proventus ägarandel uppgår till 30 av kapital och röster.

17. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Vid årets början	981	3 692	-	-
Värdeförändringar via resultaträkningen	-	-	-	-
Förvärv/avyttring	100 248	-566	-	-
Omklassificering	1 665	-2 145	-	-
Vid årets slut	102 894	981	-	-

Förvärvade aktier avser i huvudsak innehav i o2 Vind AB. Proventus ägarandel uppgår till 13,7 procent. Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till anskaffningsvärde vilket bedöms överensstämma med verkligt värde.

18. Andelar i koncernföretag

	Koncernen	
	2008	2007
Andelar i koncernföretag		
Vid årets början	531 573	1 007 797
Värdeförändring via resultaträkningen	-	-
Förvärv	76 474	366 994
Avyttring/likvidation	-	-843 218
Vid årets slut	608 047	531 573

Under 2007 avyttrades dotterbolaget Proventus Industrier AB. Innan avyttringen lämnade bolaget en utdelning uppgående till 406 121 Tkr till moderbolaget. Utöver utdelningen återbetalades villkorade aktieägartillskott om 843 134 Tkr.

Inget nedskrivningsbehov bedöms föreligga av moderbolagets innehav i koncernföretag. Nedskrivningsbehovet utvärderas årligen.

Specifikation av not 18, innehav av andelar i koncernföretag

	Säte	Land	Org nr	2008	2007
AB Art and Technology by Proventus	Stockholm	Sverige	556012-1807	15 000	15 000
AB Judiska Teatern i Sverige	Stockholm	Sverige	556543-4858	100	100
Djurgårdsbrunns Wårdshus AB	Stockholm	Sverige	556495-8626	1 000	1 000
Grafon AB	Stockholm	Sverige	556065-6497	24 336	24 336
Magasin 3 Tel-Aviv Ltd	Tel-Aviv	Israel		21	21
Proventus Capital AB	Stockholm	Sverige	556349-4748	90 659	90 659
Proventus Industrier AB	Stockholm	Sverige	556604-9135	-	-
Proventus Invest AB	Stockholm	Sverige	556641-3653	444 318	367 845
Proventus Holdings Inc	New York	USA		30 000	30 000
Proventus Pagoda Ltd	Tel-Aviv	Israel		2	2
Stockholms Konsthall Magasin 3 KB	Stockholm	Sverige	916615-6738	2 225	2 225
Parcom AB	Stockholm	Sverige	556553-7437	100	100
Voice the Brand Liberation Company AB	Stockholm	Sverige	556312-4741	285	285
				608 047	531 573

	Antal	Kapital (%)	2008		2007	
			Röster (%)	Kapital (%)	Röster (%)	Kapital (%)
AB Art and Technology by Proventus	40 000	100	100	100	100	100
AB Judiska Teatern i Sverige	100	100	100	100	100	100
Djurgårdsbrunns Wårdshus AB	1 000	100	100	100	100	100
Grafon AB	3 810 000	100	100	100	100	100
Magasin 3 Tel-Aviv Ltd	28 000	100	100	100	100	100
Proventus Capital AB	27 729 603	15	64	15	64	64
Proventus Industrier AB	840	-	-	-	-	-
Proventus Invest AB	8 400	84	84	84	84	84
Proventus Holdings Inc	200	100	100	100	100	100
Proventus Pagoda Ltd	32 700	100	100	100	100	100
Stockholms Konsthall Magasin 3 KB	99	99	99	99	99	99
Parcom AB	100	100	100	100	100	100
Voice the Brand Liberation Company AB	10 000	100	100	100	100	100

19. Uppskjuten skatt

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars och skulders redovisade värden avviker från deras skattemässiga värden. Koncernens temporära skillnader har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar avseende följande poster:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Materiella anläggningstillgångar	1 428	1 564	1 060	1 120
Omsättningstillgångar	3 478	1 197	-	-
Övriga kortfristiga skulder	21 012	-	3 814	-
Avsättningar	4 463	5 098	261	276
Underskottsavdrag	128 329	181 768	112 061	148 267
Totalt uppskjuten skattefordran	158 710	189 627	117 196	149 663
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>				
Anläggningstillgångar	-37 862	-39 110	-	-
Korta placeringar	-15 772	-17 728	-15 772	-17 728
Avsättningar	-958	-1 002	-	-
Konvertibla skuldebrev	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-7	-5 393	-	-5 376
Totalt uppskjuten skatteskuld	-54 599	-63 233	-15 772	-23 104
Fordran/skuld netto	104 111	126 394	101 424	126 559

Skattemässiga underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avser moderbolaget Proventus samt dotterbolaget BRIO. Underskott i moderbolaget uppgick vid utgången av 2008 till 423 Mkr varav hela underskottet bedöms kunna utnyttjas under den kommande treårsperioden. Genom ökning av låneportföljen kommer det skattepliktiga resultatet att öka. Underskotten har enligt gällande praxis ingen tidsbegränsning utan kan utnyttjas evigt.

Dotterbolaget BRIO befinner sig i en omställningsprocess. Omställningen har sin bakgrund i en svag resultatutveckling de senaste åren. Omställningen har varit stor och haft avsevärd effekt på det resultat som redovisats för verksamhetsåren 2005-2008 som därför ej utgör en bra referenspunkt för en bedömning om det är rimligt att anta att uppskjuten skattefordran inte kommer att återföras under en avsevärd tid framöver. Bolaget menar att de genomförda omställningarna i organisation och sortiment har skapat förutsättningar att i närtid utnyttja underliggande underskottsavdrag.

Vid årsskiftet 2008 fanns i BRIO skattemässiga underskottsavdrag på cirka 859 Mkr. Olika tidsbegränsningar gäller för olika länder, men merparten av underskottsavdragen har ingen förfallodag. Någon uppskjuten skattefordran har inte beräknats på underskottsavdrag uppgående till 580,1 Mkr. Redovisad uppskjuten skattefordran finns i BRIO samt ett flertal av dess dotterbolag.

Vid bedömningen av förutsättningarna att utnyttja redovisad uppskjuten skattefordran har hänsyn tagits till den omställningsprocess som belastat de senaste årens resultat. Bolaget bedömer att genomförd omställning gör det sannolikt att redovisad uppskjuten skattefordran ska kunna börja nyttjas inom en treårsperiod.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid årets ingång	Förändring i samband med förvärv	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid årets slut
<i>Uppskjuten skattefordran</i>					
Materiella anläggningstillgångar	1 564	-	-136	-	1 428
Omsättningstillgångar	1 197	-	2 281	-	3 478
Övriga kortfristiga skulder	-	-	3 814	17 198	21 012
Avsättningar	5 098	-	-635	-	4 463
Underskottsavdrag	181 768	-	-53 439	-	128 329
	189 627	-	-48 115	17 198	158 710
<i>Avsättning för uppskjuten skatt</i>					
Anläggningstillgångar	-39 110	-	1 248	-	-37 862
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-
Korta placeringar	-17 728	-	1 956	-	-15 772
Avsättningar	-1 002	-	44	-	-958
Andra förändringar	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-5 393	-	5 386	-	-7
	-63 233	-	-8 634	-	-54 599
Fordran/skuld netto	126 394	-	-39 481	17 198	104 111

20. Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga långfristiga fordringar räntebärande	639 382	872 070	631 931	18 062
Övriga långfristiga fordringar icke räntebärande	38 260	3 102	1 443	1 298
	677 642	875 172	633 374	19 361

Långfristiga fordringar värderas till anskaffningsvärde vilket bedöms överensstämma med verkligt värde. Minskningen av långfristiga fordringar beror på en omklassificering av lån som förfaller under 2009 till övriga kortfristiga fordringar. Volymen i utlåningsportföljen, långa och korta lån, ökad netto med 415 Mkr under 2008. Utlåningen har en löptid på 3–5 år. Portföljen som tidigare ägdes av dotterbolaget Proventus Capital togs under året över av moderbolaget.

21. Varulager

	Koncernen	
	2008	2007
Råmaterial	6 500	6 417
Halvfabrikat	3 723	-
Färdiga varor	428 501	366 359
	438 724	372 776

Varulagret avser handelslager i den övriga verksamheten.

Konst hänförlig till Magasin 3 Stockholm Konsthall ingår i färdigvarulagret med 110,5 Mkr (105,4) Mkr.

22. Kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Kundfordringar</i>				
Kundfordringar	215 649	216 226	320	508
Reversering för värdeminskning i fordringar	-27 833	-21 116	-	-
Kundfordringar netto	187 816	195 110	320	508

Minskningen av kundfordringar beror främst på en ökning av reserver för osäkra fordringar.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Fordringar hos koncernföretag</i>				
Fordringar hos koncernföretag	-	-	61 208	929
	-	-	61 208	929

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Övriga fordringar</i>				
Skattefordringar	6 916	7 254	326	359
Förskott från leverantörer	3 113	3 595	-	-
Övriga fordringar räntebärande	647 920	12 977	647 086	-
Övriga fordringar icke räntebärande	86 146	61 361	7 351	2 714
	744 095	85 187	654 763	3 073

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>				
Hyror	14 914	6 259	1 301	1 228
Försäkringar	3 757	2 262	237	242
Förutbetalda royalty/MF-bidrag	1 571	1 877	-	-
Pensioner	393	348	393	349
Räntor	-	52	-	20
Övriga förutbetalda kostnader	13 039	15 490	202	197
Upplupna royaltyintäkter	5 857	11 071	-	-
Övriga upplupna intäkter	6 378	690	-	536
	45 909	38 049	2 133	2 572

23. Kortfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Noterade värdepapper</i>				
Stats- och företagsobligationer – länder inom Euroområdet	376 376	833 714	345 684	822 171
Stats- och företagsobligationer – USA	19 126	5 380	19 126	4 993
Stats- och företagsobligationer – Sverige, England	108 761	92 286	108 761	74 561
Derivat	48 294	48 637	48 196	34 634
<i>Onoterade värdepapper</i>				
Aktier och fondandelar – länder inom Euroområdet	8 783	10 129	8 783	-
Aktier och fondandelar – Sverige	92 491	102 199	92 491	82 061
	653 831	1 092 345	623 041	1 018 420

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Vid årets början	1 092 345	538 267	1 018 420	297 546
Värdetförändring via resultaträkningen	-34 756	-27 991	-3 795	32 335
Förvärv/avyttringar netto	-403 758	582 069	-391 584	688 539
Vid årets slut	653 831	1 092 345	623 041	1 018 420

Proventus har i sin förvaltning ett antal strategier som tagits mot bakgrund av Proventus makrouppfattning och marknadens prissättning av risk. Totalt resultatillskott bedöms vara ca 50 – 100 Mkr om strategierna blir framgångsrika, alternativt en negativ resultatpåverkan på 25 – 50 Mkr om marknaden rör sig i motsatt riktning.

Av följande tabeller framgår det underliggande nominella och verkliga värden på de derivatinstrument där koncernen och moderbolaget har en exponering.

Derivat – koncernen

	Koncernen 2008		Koncernen 2007	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Aktieoptioner – innehav för handel	-	-	36 107	43 402
Ränteterminer – innehav för handel	2 158	14 394	1 303	413
Ränteterminer – för säkring	-	64 899	-	-
Valutaterminer – innehav för handel	15 120	3 527	3 529	2 502
Valutaterminer – För säkring	31 016	-	7 698	1 914
Summa	48 294	17 921	48 637	48 231

Derivat med negativa värden redovisas som övriga kortfristiga skulder, se not 29.

Koncernen 2008, aktiederivat

Valuta	Typ	Förfall	Exponering*)	Verkligt värde
			(Tkr)	(Tkr)
-	-	-	-	-

Koncernen 2008, räntederivat

Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (Tkr)	Sålt (nom) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
-	-	-	-	-

Terminer med positiva värden som innehas för handel

Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,97	114 823	-	2 129
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,74	-	328 065	29
			114 823	328 065	2 158

Terminer med negativa värden som innehas för handel

Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,74	-	497 565	-7 758
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	1,97	-	36 087	-6 636
			-	533 652	-14 394

Ränteswapar med negativa värden som innehas för säkring

Ränteswap, fast ränta	SEK	7	824 196	-	-168 153
Ränteswap, rörlig ränta	SEK	0,25	-	824 196	103 254
			-	-	-64 899

*) (-) = såld position

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

Koncernen 2008, valutakontrakt

Valuta	Köpt (Tkr)	Sålt (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel			
EUR/SEK	125 758	-111 159	14 599
SEK/EUR	6 780	-6 357	423
USD/GBP	1 946	-1 848	98
	134 484	-119 364	15 120
Terminer med positiva värden som innehas för säkring av utländska Nettotillgångar och investeringar			
EUR/USD	305 423	-276 909	28 514
SEK/NOK	61 495	-59 589	1 906
EUR/USD	12 225	-11 629	596
	379 143	-348 127	31 016
Terminer med negativa värden som innehas för handel			
SEK/EUR	4 705	-5 443	-738
USD/SEK	15 570	-16 014	-443
USD/EUR	13 604	-14 880	-1 276
USD/DKK	3 504	-3 952	-449
SEK/DKK	3 771	-4 392	-621
	41 154	-44 681	-3 527

Koncernen 2007, aktiederivat

Valuta	Typ	Förfall	Exponering*)	Verkligt värde
			(Tkr)	(Tkr)
-	-	-	-	-

Optioner med negativa värden som innehas för handel

Aktieoptioner	USD	call	mars	637 000	326
Aktieoptioner	USD	call	juni	427 348	1 180
Aktieoptioner	USD	call	sept	142 449	1 795
Aktieoptioner	USD	put	mars	142 449	3 839
Aktieoptioner	USD	put	juni	522 314	21 498
Aktieoptioner	USD	put	sept	142 449	7 469
				2 014 009	36 107

Optioner med negativa värden som innehas för handel

Aktieoptioner	USD	call	mars	-661 779	-9 910
Aktieoptioner	USD	call	juni	-425 647	-7 761
Aktieoptioner	USD	call	sept	-142 449	-5 714
Aktieoptioner	USD	put	mars	-142 449	-1 504
Aktieoptioner	USD	put	juni	-522 314	-15 166
Aktieoptioner	USD	put	sept	-142 450	-3 347
				-2 037 088	-43 402

*) (-) = såld position

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

Koncernen 2007, räntederivat	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (Tkr)	Sålt (nom) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	258 627	-1 144
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	10	258 627	-	2 447
			258 627	258 627	1 303
Terminer med negativa värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	28 449	-413
			-	28 449	-413
Koncernen 2007, valutakontrakt	Valuta		Köpt (Tkr)	Sålt (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel	EUR/SEK JPY/USD		47 367 39 519	-46 049 -37 308	1 318 2 211
			86 886	-83 357	3 529
Terminer med positiva värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar	EUR/USD		238 708	-231 010	7 698
			238 708	-231 010	7 698
Terminer med negativa värden som innehas för handel	SEK/EUR EUR/SEK USD/SEK USD/EUR EUR/USD USD/GBP USD/DKK SEK/DKK		80 942 5 236 76 178 15 280 -6 062 3 931 7 309 1 854	-81 746 -5 300 -76 984 -15 742 5 876 -3 861 -7 509 -1 903	-804 -64 -806 -462 -186 70 -200 -49
			184 668	-187 169	-2 501
Terminer med negativa värden som innehas för säkring av utländska investeringar	SEK/NOK		69 336	-71 250	-1 914
			69 336	-71 250	-1 914

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

Derivat – moderbolaget	Moderbolaget 2008		Moderbolaget 2007	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Aktieoptioner – innehav för handel	-	-	24 566	30 482
Ränteterminer – innehav för handel	2 158	14 394	879	279
Valutaterminer – innehav för handel	15 022	-	1 491	746
Valutaterminer – för säkring	31 016	-	7 698	-
Summa	48 196	14 394	34 634	31 507

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde. Värdeförändring avseende derivat som innehas för handel redovisas under värdeförändringar i investeringsverksamheten. Valutakontrakt som innehas för säkring avser främst säkring av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag. Värdeförändringen på dessa kontrakt redovisas direkt mot eget kapital i andra reserver.

Moderbolaget 2008, aktiederivat	Valuta	Typ	Förfall (Tkr)	Exponering*) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Optioner med positiva värden som innehas för handel	-	-	-	-	-
Moderbolaget 2008, räntederivat	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (Tkr)	Sålt (nom) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,97	114 823	-	2 129
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,74	-	328 065	29
			114 823	328 065	2 158
Terminer med negativa värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	3,74	-	497 565	-7 758
Ränteterminer, företagsobligationer	EUR	1,97	-	36 087	-6 636
			-	533 652	-14 394

*) (-) = såld position

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

Moderbolaget 2008, valutakontrakt	Valuta	Köpt (Tkr)	Sålt (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel	SEK/EUR	6 780	-6 357	423
	EUR/SEK	125 758	-111 159	14 599
		132 538	-117 516	15 022
Terminer med positiva värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar	EUR/USD	305 423	-276 909	28 514
	SEK/NOK	61 495	-59 589	1 906
	EUR/USD	12 225	-11 629	596
		379 143	-348 127	31 016

Moderbolaget 2007, aktiederivat	Valuta	Typ	Förfall	Exponering*) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Optioner med positiva värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	call	mars	458 745	234
Aktieoptioner	USD	call	juni	290 596	803
Aktieoptioner	USD	call	sept	96 866	1 220
Aktieoptioner	USD	put	mars	96 865	2 611
Aktieoptioner	USD	put	juni	355 174	14 619
Aktieoptioner	USD	put	sept	96 866	5 079
				1 395 112	24 566
Optioner med negativa värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	call	mars	-471 063	-7 235
Aktieoptioner	USD	call	juni	-308 526	-5 749
Aktieoptioner	USD	call	sept	-96 866	-3 886
Aktieoptioner	USD	put	mars	-96 865	-1 023
Aktieoptioner	USD	put	juni	-355 173	-10 313
Aktieoptioner	USD	put	sept	-96 866	-2 276
				-1 425 359	-30 482

*) (-) = såld position

23. Kortfristiga placeringar (forts.)

Moderbolaget 2007, räntederivat	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (Tkr)	Sålt (nom) (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	174 502	-772
Ränteterminer, företagsobligationer 10 år	EUR	10	174 502	-	1 651
			174 502	174 502	879
Terminer med negativa värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	28 449	-279
			-	28 449	-279

Moderbolaget 2007, valutakontrakt	Valuta	Köpt (Tkr)	Sålt (Tkr)	Verkligt värde (Tkr)
Terminer med positiva värden som innehas för handel	JPY/USD	26 664	-25 172	1 492
		26 664	-25 172	1 492
Terminer med positiva värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar	EUR/USD	238 708	-231 010	7 698
		238 708	-231 010	7 698
Terminer med negativa värden som innehas för handel	SEK/EUR	47 987	-48 482	-495
	EUR/SEK	5 235	-5 300	-65
	USD/EUR	5 876	-6 062	-186
		59 098	-59 844	-746

24. Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kassa och bank	197 595	199 721	43 176	47 908
	197 595	199 721	43 176	47 908

Proventus har följande kreditfaciliteter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga lånefaciliteter	1 013 490	305 926	-	-
Checkräkningskrediter	244 367	266 933	25 000	50 000
	1 257 857	572 859	25 000	50 000
Varav utnyttjade	1 210 572	413 895	-	-

Krediterna förnyas årligen i samråd med respektive kreditinstitut.
Övrig låneinformation, se not 28.

25. Aktiekapital

	Moderbolaget	
	2008	2007
Aktiekapital	58 300	58 300
	58 300	58 300

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			Kapital	Röster
A stam, 10 röster per aktie	3 070	30 700	52,7	89,0
C, 2 röster per aktie	1 010	2 020	17,3	5,9
D stam, 1 röst per aktie	1 750	1 750	30,0	5,1
Totalt	5 830	34 470	100,0	100,0

Det finns inga utfärdade optioner i moderbolaget. Uppdelningen av aktier i olika aktieslag framgår ovan.

26. Pensionsförpliktelser

Moderbolagets pensionsförpliktelser för verksam personal är i huvudsak avgiftsbestämda och följer i princip ITP-planen. Resultatet belastas i takt med att pensionen tjänas in. Åtaganden som är förmånsbestämda inom moderbolaget tryggas dels genom avsättning i balansräkningen samt via två pensionsstiftelser. Skulden i balansräkningen är tryggad genom FPG/PRI samt SPP Livförsäkring AB. Förvaltningen av stiftelsernas medel sker genom moderbolaget, tillgångarna utgörs av obligationer.

Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän inom BRIO i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt IAS 19 är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2007 och 2008 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 4 444 (4 069) Tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av december 2008 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 112,0 (152,0) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Koncernen

2008 2007

Förmånsbestämda pensionsplaner

Skuld redovisad i balansräkningen	63 970	67 849
Kostnad redovisad i resultaträkningen (not 9)	8 071	7 152

Nettoskuld avseende förmåner uppdelad på fonderad och ofonderade pensionsförpliktelser:

Nuvärdet av fonderade pensionsförpliktelse	77 873	78 839
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-55 265	-59 762
	22 608	19 077

Nuvärdet av ofonderade pensionsförpliktelser	67 988	67 449
Ej redovisade aktuariella vinster/förluster	-26 626	-18 677
Skuld i balansräkningen	63 970	67 849

Nuvärdet av pensionsförpliktelsen har under året förändrats enligt följande:

Den 1 januari	146 288	145 708
Periodens kostnad enligt specifikation	8 674	8 307
Aktuariella vinster och förluster	3 591	224
Utbetalda förmåner	-3 826	-4 101
Inlösta förmåner	-7 580	-6 955
Valutakursdifferens	-1 286	3 105
Den 31 december	145 861	146 288

Verkligt värde av förvaltningstillgångar har förändrats under året enligt följande:

Den 1 januari	-59 762	-57 684
Förväntad avkastning på planens tillgångar	921	-2 911
Gottgörelse	1 045	1 389
Aktuariella vinster/förluster	98	1 608
Avgifter från arbetsgivare	-952	-1 299
Utbetalda förmåner	418	468
Valutakursdifferens	2 967	-1 333
Den 31 december	-55 265	-59 762

Ej redovisade aktuariella vinster/förluster	-26 626	-18 677
Skuld i balansräkningen	63 970	67 849

Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar:

Förväntad avkastning på planens tillgångar	-921	-2 911
Aktuariella vinster/förluster	-98	2 328
	-1 019	-583

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde är i % fördelat enligt följande

Aktier och andelar	7	8
Obligationer	79	77
Obligationer som hålles till förfall	8	8
Andra finansiella tillgångar	6	7
	100	100

Förvaltningstillgångarna avser fonderade pensionsförpliktelse inom BRIOs norska dotterbolag samt stiftelser anknutna till moderbolaget. Då norska livförsäkringsbolag inte färdigställer värderingen per 31 december, utan först i maj kommande år, har värdet per 31 december 2008 uppskattats baserat på den senaste tillgängliga informationen hos Storebrand Livsförsäkring AS. Den beräknade avkastningen grundar sig på beräkningar och uppskattningar baserat på en vägning av de tillgångar som ingår i planen.

Årets förändring i aktuariella vinster och förluster:	2008	2007
1 januari	-18 661	-16 657
Vinster och förluster avseende förvaltningstillgångar	-98	-2 328
Vinster och förluster avseende pensionsförpliktelse	-6 016	354
Vinster och förluster vid inlösen av pensionsförpliktelse	1 085	586
Redovisade vinster och förluster under året	-2 609	-699
Valutakursdifferens	-327	67
Den 31 december	-26 626	-18 677

Kostnad för förmånsbestämda förpliktelse är följande:

Intjänat under året	2 968	2 703
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	5 706	5 604
Avgångspensioner, utanför avtal	-	-
Övriga avtal	-	-

Kostnad avseende den förmånsbestämda planen exklusive resultat effekt på planens tillgångar och aktuariella vinster/förluster

Förväntad avkastning på planens tillgångar	921	-2 911
Den del av den aktuariella vinsten/förlusten som redovisas under året	- 2 609	1 169
Den del av den aktuariella vinsten/förlusten som avser inlösta förmåner	1 085	587
Nettokostnad för förmånsbestämda pensioner (not 9)	8 071	7 152

Väsentliga aktuariella antaganden

Vid beräkning av pensionsförpliktelse, årets pensionsintjäning och avkastning har ett antal antaganden fastställts som baserar sig på BRIO-koncernens förväntningar om verksamheten samt marknadens förväntningar om finansiella faktorer. De antaganden som använts på balansdagen utgör ett vägt genomsnitt av:

	Stiftelser Sverige (%)	Sverige PRI (%)	Norge (%)
Diskonteringsfaktor	4,0	4,0	3,8
Förväntad avkastning	-	-	5,8
Förväntad inflation	-	-	4,0
Förväntad ökning av pension	2,0	2,0	1,5

Förpliktelse i balansräkningen för:

	Moderbolaget	
	2008	2007
Pensionsförmåner	14 324	14 225
	14 324	14 225
Vid årets början	14 225	14 253
Utbetalda pensioner under perioden	-1 732	-1 967
Ränta på pensionsskulden	-757	-576
Avsättningar	1 542	1 126
Gottgörelse från pensionsstiftelse	1 046	1 389
Bokfört värde vid årets slut	14 324	14 225

27. Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2008	2007
Avsättning omstrukturingsreserv	32 572	12 241
Övriga avsättningar	3 160	2 660
	35 732	14 901

	Koncernen	
	2008	2007
Långfristig del	16 760	10 822
Kortfristig del	18 972	4 079
	35 732	14 901

Kvarvarande reserver avser i huvudsak BRIO. Under 2008 har -3 549 Tkr av den ingående reserven ianspråktagits varefter ny avsättning har gjorts med 23 880 Tkr. Ny avsättning är hänförlig till nya besparingsprogram som initierats under verksamhetsåret.

28. Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2008
Lån från aktieägare	92 664	73 984	90 294	71 905
Övriga lån	82 580	-	82 580	-
Förlagslån	13 673	12 368	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	915 296	293 559	-	-
Utnyttjade checkkrediter	197 083	107 969	-	-
Övriga skulder	24 440	19 854	22 500	22 500
	1 325 736	507 734	195 374	94 405

Övriga skulder till kreditinstitut har ökat till följd av investeringar i vindkraft.

Utnyttjad checkkredit avser dotterbolagen Artek, J.Lindeberg samt BRIO. Beviljade krediter uppgår till totalt 244 Mkr, se vidare under not 24. Lån från aktieägare avser skuld till Proventus ägare Robert Weil. Skulden räntebäras med en ränta uppgående till den genomsnittliga statslåneräntan +1 procent dvs 4,88 procent 2008 och 5,13 procent 2007.

Moderbolaget emitterade under 2004 ett konvertibelt skuldebrev till medlem inom familjen Weil. Under 2007 löstes lånet genom att Robert Weil har tog över skulden från bolaget mot familjen. Lånet uppgick till nominellt 39 520 000 kr och löpte utan ränta t o m med 30 november 2014. Lånet diskonterades i samband med emissionen till nuvärde och egetkapitalandelen av lånet redovisades direkt i eget kapital. Lånebeloppet har därefter räknats om årligen och skuldökningen har redovisats som ränta över resultaträkningen. I samband med inlösen har moderbolagets resultat belastats med 10 820 Tkr, vilket motsvarar återstående räntedel.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Nominellt värde på konvertibel utgiven 30 november 2004	-	39 520	-	39 520
Eget kapitalandel	-	-13 114	-	-13 114
Skulddel vid utgivning 30 november 2004	-	26 406	-	26 406
Akkumulerade räntekostnader	-	2 294	-	2 294
Räntekostnad förtidsinlösen	-	10 820	-	10 820
Förtidslösen konvertibel i Proventus	-	-39 520	-	-39 520
Skuld per 31 december	-	-	-	-

Verkligt värde på skulddelen och egetkapitaldelen bestämdes vid utgivningen av skuldebrevet. Verkligt värde på skulddelen har beräknats med användning av en riskfri tioårsränta. Egetkapitaldelen redovisas netto efter skatt under balanserade vinstmedel. Skattedelen redovisas under uppskjutna skattefordringar. Räntekostnaden har beräknats genom användning av den riskfria räntan.

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Mellan 1 och 2 år	279 678	241 036	-	-
Mellan 2 och 5 år	218 094	102 013	195 374	71 905
Mer än 5 år	827 964	164 685	-	22 500
	1 325 736	507 734	195 374	94 405

29. Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Derivat, se not 23	82 820	48 230	14 394	31 507
Förskott från kunder	120	95	-	-
Övriga kortfristiga skulder	49 190	73 825	11 852	8 994
	132 130	122 150	26 246	40 501

Derivat avser positioner med negativt marknadsvärde vid utgången av året. Erhållna premier skuldförs i samband med utfärdande av respektive. Marknadsvärdet netto efter avdrag för erhållna eller erlagda premier redovisas per kontrakt som kortfristiga placeringar alternativt som övrig kortfristig skuld.

30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Upplupna personalkostnader	42 647	34 059	4 900	2 135
Revisions- och konsultarvodet	2 162	1 211	200	300
Upplupna royalty	3 049	2 997	-	-
Upplupna kundbonusar/marknadsföringsbidrag	17 436	12 302	-	-
Upplupna kostnadsräntor	7 318	4 210	7 116	725
Övriga upplupna kostnader	35 246	55 762	1 585	985
Förutbetalda hyresintäkter	16 945	2 195	-	187
Övriga förutbetalda intäkter	-	-	-	-
	124 803	112 736	13 801	4 332

31. Kassaflöde från rörelsen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Periodens vinst	133 488	107 669	201 033	422 401
Justering för:				
– skatt	39 481	55 660	25 135	47 540
– avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	36 241	22 260	2 369	2 125
– avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	75 553	7 582	-	-
– vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-106 200	-2 971	-	-
– realiserade vinster på hedgeinstrument	6 632	13 890	6 642	13 890
– realiserade vinster kortfristiga placeringar	56 961	-11 216	37 390	-66 869
– anticiperad utdelning	16 952	-	-	-
– upplösning reserv tidiga avseende åtagande	8 464	-	-	-
– förtidslösen konvertibel	-	10 820	-	10 821
– förvärv/avyttring av kortfristiga placeringar netto	403 758	-582 069	391 583	-688 539
– realiserade vinster intresseföretag	931	-283 110	19 661	19 590
Kassaflöden från rörelsen	672 261	-661 485	683 813	-238 942

32. Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga tillgångar	1 111 799	64 409	-	-
Fastighetsinteckningar	1 829	35 711	-	-
Företagsinteckningar	338 394	341 421	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	67 211	-	50 211	-
Kortfristiga placeringar	29 433	197 495	29 433	197 095
Likvida medel	37 531	-	-	-
	1 586 197	639 036	79 644	197 095

Moderbolaget ställer obligationer, redovisade som kortfristiga placeringar, som säkerhet för derivatkontrakt samt reversfordringar som säkerhet för inlåning. Inteckningar och övriga pantsatta tillgångar i koncernen utgör säkerheter för lån och skulder inom BRIO-koncernen, o2 Produktion, J.Lindeberg samt Artek. Ökningen av ställda säkerheter beror på investeringar i vindkraft. Upptagna skulder i underkoncernen, för vilka säkerheter lämnats, uppgår till 1 204 (257) Mkr.

33. Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser	-	-	3 164	2 952
Finansieringsåtaganden	-	236 838	-	-
Garantiförbindelser	189 235	11 956	-	-
Borgensförbindelse för dotterbolag	-	-	7 357	41 823
Övriga borgensförbindelser	1 814	2 897	-	-
Ansvarsförbindelser FPG/PRI	262	262	262	262
	191 311	251 953	10 783	45 037

Moderbolagets borgensförbindelser avser beviljade kreditlimiter i dotterbolag, totalt var motsvarande 7,0 (6,2) Mkr utnyttjat i bolagen vid utgången av 2008.

Borgen och garantiförbindelser i koncernen avser i huvudsak lämnade förbindelser från o2 Produktion gällande finansiering av vindkraftsturbiner.

34. Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om transaktioner med närstående.

Försäljning av varor och tjänster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Försäljning av tjänster:				
– dotterbolag	-	-	9 445	9 301
– närstående bolag	-	425	-	425
Hyra för lokaler:				
– dotterbolag	-	-	-	725
	-	425	9 445	10 451

Tjänster fakturerade till dotterbolag avser administrativa tjänster som utförs i moderbolaget för dotterbolagens räkning. Fakturering har även skett för investeringsorganisationens arbete i samband med de låne- och aktieaffärer som genomförts i Proventus Capital och Proventus Invest.

Transaktioner med närståendes bolag 2007 avser fakturerade arvoden till styrelseledamot Mikael Kamras bolag. Proventus bistod tidigare bolaget med makroanalys, kapitalförvaltningstjänster samt administrativa tjänster. Proventus har även tidigare hyrt ut lokaler till dotterbolag.

Köp av varor och tjänster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Köp av tjänster:				
– dotterbolag	-	-	-	-

Lån till närstående

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Lån till styrelseledamöter och ledande befattningshavare:				
Vid årets början	15 962	201	15 962	201
Lån som utbetalats under året	357	15 842	357	15 842
Lån som amorterats under året	-	-81	-	-81
Vid årets slut	16 319	15 962	16 319	15 962

Lån till ledande befattningshavare avser i huvudsak ledningsgrupp inom moderbolaget. Lånen löper med ränta enligt skatteverkets rekommendationer.

Övriga finansiella mellanhavanden

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga kortfristiga placeringar:				
Vid årets början	-	-	-	-2 933
Verklig värdeförändring över resultaträkningen	-	-	-	10 492
Vid årets slut	-	-	-	-

Övriga finansiella transaktioner avser intern terminssäkring mot det tidigare dotterbolaget Proventus Industrier, terminen avslutades under 2007. Resultatet har eliminerats i koncernen.

Lån från närstående

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Lån från närståendes bolag	33 662	15 000	33 662	-
Lån från ägare	92 664	73 984	90 294	71 905
	126 326	88 984	123 956	71 905

Mellanhavanden med ägaren räntoberäknas månadsvis, se vidare not 28.

Lån från närståendes bolag avser medfinansiering från styrelseledamot Mikael Kamras bolag Mijesi AB samt från VDs bolag Daniel Sachs AB.

35. Rörelseförvärv

Under juli 2007 genomfördes en riktad nyemission i J.Lindeberg. Emissionen innebar att Proventus dotterbolag JL Development blev ägare till 34,7 procent av kapitalet och 84,1 procent av rösterna. Nedan framgår förvärvade nettotillgångar vid förvärvstillfället inklusive tillskjuten emissionslikvid. Det samlade övervärdet har hänförs till varumärket J.Lindeberg.

Den förvärvade verksamheten bidrog med 165 Mkr i intäkter och påverkade resultatet före skatt med -38,5 Mkr. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2007 skulle koncernens intäkter uppgått till 341 Mkr och resultatet före skatt hade påverkats med ytterligare -9,5 Mkr utöver vad som konsoliderats under det andra halvåret.

Information om nettotillgångar och övervärden

	Förvärv
Kontant betalt	72 000
Direkta kostnader i samband med förvärvet	907
Förvärvade nettotillgångar (redovisat värde)	-46 863
Övervärde	26 044
– varav varumärken (not 14)	26 044
– varav goodwill (not 14)	
– varav uppskjuten skatteskuld (not 19)	
	26 044
	Förvärvat redovisat värde 30/6 2007
Immateriella anläggningstillgångar	8 323
Materiella anläggningstillgångar	5 436
Finansiella anläggningstillgångar	2 797
Varulager	32 720
Kundfordringar	53 807
Övriga fordringar	10 366
Likvida medel	83 808
Långfristiga skulder	-24 306
Kortfristiga skulder	-37 779
Nettotillgångar	135 172
Förvärvad andel nettotillgångar	34,7%
Förvärvade nettotillgångar	46 863

REVISIONSBERÄTTELSE

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Proventus AB,

balanserade vinstmedel	2 371 354
årets resultat	201 033
totalt	<u>2 572 387</u>

balanseras i ny räkning.

Stockholm, 30 april 2009

Robert Weil
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande Direktör

Mikael Kamras

David Neuman

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 30 april 2009.

Peter Clemedtson

Ulf Westerberg

Till årsstämman i
Proventus AB
Org nr 556042-3443

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Proventus AB för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

lande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm, 30 april 2009

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

PROVENTUS

KATARINAVÄGEN 15
BOX 1719
111 87 STOCKHOLM
TEL 08 723 31 00
FAX 08 20 57 25
WWW.PROVENTUS.SE

PROVENTUS