



NUMBERS



ÅRSREDOVISNING 2009

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|--|----|
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE | 5 |
| KONCERNENS RESULTATRÄKNING..... | 10 |
| RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN..... | 11 |
| KONCERNENS BALANSRÄKNING..... | 12 |
| KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL..... | 14 |
| KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS..... | 15 |
| MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING | 17 |
| MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING..... | 18 |
| MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL..... | 20 |
| MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS..... | 21 |
| NOTER | 22 |
| REVISIONSBERÄTTELSE | 63 |

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus AB 556042-3443, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2009. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2009

VERKSAMHET

Proventus är ett privatägt investmentbolag. Verksamheten omfattar dels utlåningsverksamhet som bedrivs i dotterbolaget Proventus Capital, dels egen likviditetsförvaltning som bedrivs i moderbolaget samt förvaltning av ett antal portföljbolag i dotterbolaget Proventus Invest.

Proventus har traditionellt investerat i bolag som är i behov av förändring och aktivt medverkat till deras förändring, men under 2009 ändrades investeringsinriktningen. Utlåningsverksamheten har utvecklats och utgör nu Proventus huvudsakliga investeringsfokus. Placeringsinriktningen är både noterade och onoterade lån och företagsobligationer.

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

Proventus grundades 1980 av Robert Weil. Proventus ägs i huvudsak av familjen Weil och familjekontrollerade bolag. Robert Weil innehar majoriteten av aktierna och rösterna.

KONCERNEN

Substansvärdet per den 31 december 2009 uppgick till 2 785 (3 018) Mkr, vilket är en nettoförändring med -233 (91) Mkr. Under 2009 lämnades 72 (103) Mkr i utdelning till aktieägarna vilket ska beaktas vid jämförelse mellan åren. Det egna kapitalet minskade även till följd av en utspädning i innehavet i J.Lindeberg, som i samband med nyemission under 2009 övergick från att tidigare vara dotterbolag till att bli ett intresebolag. Avgående minoritetsandel påverkade det egna kapitalet med -51 Mkr. Styrelsen uppskattar att substansvärdet inklusive dolda reserver uppgår till ca 3,5–4 Mdr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -94,0 (208,8) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -164,7 (178,0) Mkr. Proventus använder euro som benchmarkvaluta och resultatet mätt i SEK kan därför variera substantiellt i takt när valutakurserna är volatila. Under 2009 har Euron förstärkts mot kronan. Koncernens resultat för 2009 uppgår i euro till -6,8 MEUR, vilket således är väsentligt högre än -164,7 Mkr i SEK. Årets resultat uppgick till -193,2 (133,5) Mkr och årets totalresultat uppgick till -187,5 (126,6) Mkr.

Resultatet från investeringsverksamheten minskade från 294,5 Mkr till 15,2 Mkr. Resultatet påverkas av en nedskrivning av ett låneengagemang med -64,1 Mkr, lägre avkastning på utstående derivatpositioner, en allmänt lägre räntenivå samt en negativ valutapåverkan till följd av att förvaltningen i huvudsak sker i euro.

Resultatet från portföljbolagen och övriga innehav minskade med -23,5 Mkr från -85,7 Mkr till -109,2 Mkr. Resultatförsämringen beror främst på BRIO som redovisade ett resultat före finansnetto på -122,3 (-44,7) Mkr, en försämring med -77,6 Mkr. I BRIOs resultat 2008 ingick reavinst från försäljning av en fastighet med 82 Mkr. Även Artek hade ett svagare 2009 -6,5 (4,1) Mkr före finansiella poster. Positivt bidrar vindkraftsinvesteringarna som ökat resultatet före finansiella poster från 16,4 Mkr till 72,1 Mkr, en förbättring med 55,7 Mkr. Övriga bolag inom gruppen är i nivå 2008.

Proventus är exponerade mot euro. Drygt en tredjedel av koncernens tillgångar var vid utgången av året placerade i euro. Euron försvagades under året med -5,4 (15,4) procent mot den svenska kronan. Valutaeffekten på koncernens resultat till följd av försvagningen uppgår till ca -60 (183) Mkr. Viss exponering föreligger även mot dollar p g a koncernens fastigheter i Israel och USA vilka finansieras från moderbolaget. Både moderbolagets och koncernens egna kapital påverkas vid omvärdering av tillgångarna. Kronan stärktes mot dollarn under 2009 med 7,0 procent men försvagades under 2008 med -19,9 procent. Nettotillgångarna har tidigare valutasäkrats i stort sett fullt ut men under 2008 minskades säkringen tillfälligt vilket medförde en positiv valutaeffekt på det egna kapitalet. Omräkningseffekten på moderbolagets fordringar mot utländska dotterbolag uppgår till -26,0 (60,5) Mkr. Resultatet från valutasäkringen är 4,5 (6,6) Mkr. Effekten redovisas direkt i eget kapital.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida medel till 299,4 (197,6) Mkr. Inklusiva kortfristiga placeringar uppgick koncernens likviditet till 1 641,8 (851,4) Mkr.

Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 1129,9 (1 237,1) Mkr. Soliditeten uppgick till 58,5 (61,1) procent. Koncernens soliditet har minskat till följd av det negativa resultatet 2009 och koncernens investeringar i vindkraft, vilka finansierats till mer än 70 procent med lån från kreditinstitut.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -33,5 (243,6). Årets resultat uppgick till -31,0 (201,0) Mkr.

Bolaget har inte tagit emot någon utdelning från dotterbolagen under 2009. Utdelningarna uppgick under 2008 till 18,3 Mkr.

Moderbolagets förvaltning sker i huvudsak i Euro. Den svenska kronan förstärktes under 2009 mot euron med totalt 5,4 procent vilket påverkat förvaltningsresultatet redovisat i svenska kronor negativt. Totalt uppskattas valutaeffekten till -60 Mkr. 2008 var förhållandet det omvända då kronan försvagades mot euron. Valutaeffekten var då positiv med 181 Mkr. Huvuddelen av moderbolagets obligationsportfölj har en kort duration vilket medfört att den löpande avkastningen har minskat när räntorna har gått ner. Resultatet från obligationsportföljen inklusive valutaförändringar uppgick till 38,6 (49,9) Mkr.

Moderbolaget har även minskat risken i kapitalförvaltningen genom att avveckla de derivatpositioner som tidigare bidragit positivt till avkastningen. Under 2008 bidrog positioner i aktieindexet S&P 500 med 30,2 Mkr. Positionen var vid ingången av 2009 helt avvecklad och någon avkastning har därför inte genererats under 2009. Under 2008 gjorde moderbolaget även vinst på en position i dollar mot euro samt en ränteposition i kreditderivat är huvudförklaringen till resultatförbättringen av derivatpositionerna. Övriga innehav och derivat bidrog med 10,8 (30,9) Mkr.

Moderbolaget har haft ett förlagslån i BRIO. Med hänsyn till BRIOs resultatutveckling skrevs lånet ner i moderbolaget under 2008 med -49,3 Mkr. Nedskrivningen redovisas som övrig finansiell kostnad i moderbolagets resultat.

Moderbolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2009 till 3 913 (3 561) Mkr. Ökningen av balansomslutningen beror främst på en apportemission, totalt 501,5 Mkr, från bolagets huvudägare Robert Weil och VD Daniel Sachs. Apporten utgjordes av aktier i dotterbolaget Grafon (fd Proventus Capital). Det egna kapitalet uppgick till 3 068 (2 662) Mkr. Moderbolagets egna kapital påverkas förutom av årets vinst också av omräkningsdifferenser på lån till utländska dotterbolag samt lämnade koncernbidrag och lämnad utdelning 72 (-) Mkr.

Investeringsverksamheten

UTVECKLINGSKAPITAL

Under 2005 började Proventus i större skala bedriva utlåningsverksamhet till mindre och medelstora företag. Verksamheten har haft en positiv utveckling och bedömningen är att det kommer att finnas stora affärsmöjligheter under de kommande åren då förutsättningarna på kapitalmarknaden har förändrats. Den finansiella krisen har medfört att flera företag har en försvagad balansräkning och därmed behov av ytterligare lånat kapital, samtidigt som de traditionella långivarna inom banksystemet har behov av att låna ut mindre, inte mer, både för att reparera sina egna balansräkningar och för att tillfredsställa nya krav från lagstiftarna till exempel Basel III. Proventus beslutade under 2009 att intensifiera satsningen på utvecklingskapital och därmed ändra inriktning på verksamheten från investering i aktier i företag med förändringsbehov till investeringar i privata lån och företagsobligationer.

Tidigare investeringar i utvecklingskapital har finansierats helt med egna medel men för att öka investeringstakten så beslutade Proventus att ge ut vinstandelslån. Under september och oktober träffades avtal med ett drygt 20-tal institutionella och privata investerare. Den totala låneramen uppgår till 166 Meur varav 10 procent hade utnyttjats vid årsskiftet. Proventus har samtidigt förbundit sig att tillskjuta 50 Meur till den nya verksamheten. Vinstandelslånen löper till och med september 2016.

Den gamla utlåningsportföljen ligger kvar i moderbolaget medan den nya satsningen med medinvestering har placerats i Proventus Capital (fd Grafon). Den nya portföljen uppgick vid årsskiftet till 22,2 Meur. Under det första kvartalet 2010 har ytterligare 33,2 Meur av låneramen utnyttjats samtidigt som Proventus har bidragit med 10 Meur.

Totalt uppgick ränteintäkterna från utlåningsverksamheten till 75,5 Mkr (95,4 Mkr).

LIKVIDITETSFÖRVALTNING

Avkastningen inom likviditetsförvaltningen uppgick till -22,8 (237,2) Mkr. Resultatförsämringen jämfört med 2008 har främst följande huvudorsaker:

Proventus hade under 2008 fyra derivatpositioner som samtliga var positiva. Totalt tjänade Proventus 98,4 Mkr på positionerna under 2008.

I samband med finanskrisen avvecklades positionerna och risken reducerades. Vid utgången av 2009 fanns två aktiva positioner kvar, men på en lägre nivå än tidigare. Totalt har de båda aktiva positionerna endast gett 0,6 Mkr under 2009.

En reservering om drygt -64 Mkr har gjorts för ett enskilt engagemang vilket belastar kapitalförvaltningen.

Moderbolagets placeringar utgörs till största delen av europeiska statsobligationer. Avkastningen från portföljen tillsammans med eurons förstärkning mot den svenska kronan bidrar med totalt 38,6 (105,3) Mkr av resultatet inom förvaltningen. Övriga innehav i kapitalförvaltningen bidrar med totalt 2,5 (60,4) Mkr.

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

PORTFÖLJBOLAG OCH ÖVRIGA INNEHAV

Proventus portföljbolag förvaltas under dotterbolaget Proventus Invest. Bolaget ägs till 85 procent av Proventus. Resterande del av Proventus Invest ägs av Daniel Sachs AB. Finansieringen av Proventus Invest har i huvudsak skett genom villkorade aktieägartillskott från Proventus.

Till portföljbolagen räknas BRIO, vindkraftsbolaget o2 Produktion, J.Lindeberg, Design Research med dotterbolagen Artek och Tom Dixon.

Den bokförda värdeutvecklingen i innehaven sammanfattas nedan.

BRIO

BRIO hade under våren akuta likviditetsproblem och en refinansiering genomfördes för att rädda bolaget. Proventus garanterade en nyemission av preferensaktier om totalt 164 Mkr, varav Proventus tillslut tillförde 144,9 Mkr. Banken omvandlade samtidigt 151 Mkr av sina lån till eget kapital. Totalt tillfördes bolaget drygt 315 Mkr i nytt eget kapital. Proventus ökade genom tillskottet kontrollen över bolaget och ägarandelen ökade från 57,8 procent till 89,8 procent av kapitalet samtidigt som röstmajoriteten ökade från 61,5 procent till 87,8 procent.

En ny VD tillträdde i bolaget den 1 januari och

delar av ledningen har också förnyats under året. Ytterligare kostnadsbesparingar har genomförts och den totala kostnadsmassan kommer till följd av besparingarna att minska med 80 Mkr per år med full effekt fr o m 2011. Verksamheten har fokuserats ytterligare med en tydligare uppdelning i två divisioner BRIO Toy och BRIO Baby samt en ökad satsning på Norden och norra Europa.

Som en effekt av den svåra likviditetssituationen under det första halvåret så kunde bolaget inte terminssäkra sina inköp i full utsträckning. Samtidigt stärktes dollarn vilket innebar att bruttovisten påverkades negativt. Under andra halvåret har bolaget successivt uppvisat positiva tecken till följd av de åtgärder som genomfördes under våren.

Försäljningen ökade totalt under året och omsättningen uppgick till 951,0 (892,5) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -122,3 (-126,8) Mkr. 2008 sett exklusive realisationsvinster från försäljning av fastigheter med 82 Mkr. Konsoliderat resultat före skatt uppgår till -137,0 (-55,9) Mkr och netto efter skatt -140,6 (-75,2) Mkr.

BRIO-aktien flyttades i samband med emissionen från Stockholmsbörsen till NGM Equity. Tre av bolagets aktieserier är noterade, B, C pref och D pref. B-aktien noterades till 3,1, C-aktien till 2,8 och D-aktien till 0,8. Bolagets börsvärde uppgick till 228 Mkr (187 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 278 (190) Mkr i finansiering till pågående vindkraftsprojekt i o2 Produktion.

o2 Produktionsanläggningar (Röbergsfjället Vind, Säliträdberget Vind, Hedbodberget Vind och Bliekevarre Vind) omsatte totalt 130,8 (33) Mkr. Vindbolagens tillskott till koncernens resultat före skatt uppgår till 36 (6,8) Mkr och netto efter skatt med 32,6 (6,7) Mkr.

Beslut har hittills fattats om uppförande av ytterligare två anläggningar under 2010. De totala investeringarna i vindkraftparker uppgick vid årsskiftet brutto till 1 100 (1 056) Mkr.

J.LINDEBERG

J.Lindeberg har under året i samband med den nyemission som genomfördes i bolaget övergått från att vara dotterbolag till att redovisas som ett intressebolag. Totalt tillfördes bolaget 20,8 Mkr varav Proventus del uppgick till 7,2 Mkr. Proventus ägde initialt 34,7 procent av kapitalet och kontrollerade 84,1 procent av rösterna via dotterbolaget JL Development, ett bolag som delvis ägs av ledningen i J.Lindeberg. I samband med emissionen tecknade ledningen aktier direkt i J.Lindeberg vilket medfört en utspädning av Proventus röstetal. Proventus ägde vid årsskiftet 34,7 procent av kapitalet och kontrollerade 43 procent av rösterna.

Resultatet från J.Lindeberg redovisas 2009 som intressebolagsandel och påverkar Proventuskoncernen med -9,1 Mkr. Under 2008 då bolaget konsoliderades som dotterbolag uppgick redovisad omsättning till 272,1 Mkr och det konsoliderade nettoresultatet uppgick till -15,8 Mkr. Bolagets redovisade omsättning 2009 uppgick till 238,7 Mkr och nettoresultatet var -27,9 Mkr.

Den omstrukturering som genomförts i bolaget med början 2007 är nu avslutad. Omstruktureringen har bl a resulterat i en effektivare organisation samt kraftigt reducerade kostnader. Fokus är nu att förädla varumärket och sortimentet.

ÖVRIGA INNEHAV

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

Design Research har haft en fortsatt bra utveckling under 2009. Omsättningen ökade till 75,4 (53,7) Mkr. Det redovisade nettoresultatet uppgick till 1,2 (2,7) Mkr efter skatt. Artek har påverkats mer av den finansiella krisen under 2009. Bolaget som 2008 hade en positiv utveckling tappade under året ca 23 Mkr i omsättning. Den redovisade försäljningen uppgick till 130,6 Mkr (153,1) Mkr. Trots kraftfulla åtgärder lyckades bolaget inte bibehålla lönsamheten från 2008 och det redovisade nettoresultatet efter skatt uppgick till -7,9 (0,1) Mkr.

Totalt satsade Proventus -37,7 (-35,5) Mkr på de kulturella verksamheterna.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader har ökat främst beroende på finansieringen av vindkraftsutbyggnaden. Under 2009 har fyra parker varit i drift varav tre driftsattes under början av året. Under byggnationsfasen aktiveras finansieringskostnaderna till respektive anläggning men från och med produktionsättning så belastar räntekostnaderna resultatet fullt ut. Totalt är ca 27 Mkr av ökningen mellan åren relaterad till vindkraftsprojektet.

Personal

Antalet anställda inom koncernen uppgår till 478 (613) personer. Av dessa arbetar 8 (7) i huvudsak inom investeringsverksamheten. Minskningen i antalet anställda är relaterad till BRIO som minskat antalet anställda med totalt 48 personer samt Artek som minskat med 6 personer. Minskningen är också en effekt av att J.Lindeberg inte längre konsolideras som dotterbolag. Under 2008 ingick J.Lindeberg med totalt 81 personer.

Styrelsearbete inom Proventus

Styrelsen består av fyra personer inklusive verkställande direktören.

Proventus har styrelserepresentation 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 22.

Framtida utveckling

Proventus huvudverksamhet under de närmaste åren kommer att vara utlåning till mindre och medelstora företag samt investeringar i noterade företagsobligationer.

Proventus direktinvesteringar i företag med förändringsbehov kommer att begränsas i omfattning och några förvärv utöver de bolag som redan finns i portföljen planeras inte.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Proventus har under det första kvartalet 2010 emitterat ytterligare vinstandelslån inom det befintliga låneutrymme som finns hos de medinvestorer som bolaget tecknat avtal med.

Totalt har likviditeten förstärkts med 43,2 Meur varav Proventus har bidragit med 10 Meur. Finansieringen har utnyttjats till investering i noterade företagsobligationer samt nyutlåning.

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 | 2009 | 2008 |
|--|------------|-----------------|----------------|
| Investeringsverksamheten | | | |
| Utdelningar | | - | - |
| Ränteintäkter | | 75 536 | 95 446 |
| Värdeförändringar | 6 | -22 753 | 237 233 |
| Övriga intäkter | | 7 636 | - |
| Administrationskostnader | | -45 224 | -38 194 |
| Nettoreultat – investeringsverksamheten | | 15 195 | 294 485 |
| Operativa investeringar | | | |
| omsättning | | 1 294 701 | 1 409 860 |
| Kostnad för sålda varor | | -725 733 | -779 027 |
| Försäljningskostnader | | -378 649 | -490 962 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | | -15 831 | -50 931 |
| Administrationskostnader | | -324 535 | -289 671 |
| Övriga intäkter | | 75 221 | 144 976 |
| Övriga kostnader | | -34 397 | -29 931 |
| Nettoreultat – operativa investeringar | | -109 223 | -85 686 |
| Rörelseresultat | 5, 7, 8, 9 | -94 028 | 208 799 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | | -10 531 | -931 |
| Finansiella intäkter | 10 | 2 431 | 2 739 |
| Finansiella kostnader | 11 | -62 602 | -32 598 |
| | | -70 702 | -30 790 |
| Resultat efter finansiella poster | | -164 730 | 178 009 |
| Skatt på årets resultat | 12 | -28 466 | -44 521 |
| Årets resultat | | -193 196 | 133 488 |
| Hänförligt till: | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | -178 577 | 100 767 |
| Minoritetsintresse | | -14 619 | 32 721 |
| | | -193 196 | 133 488 |

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|---|-----|-----------------|----------------|
| Årets resultat | | -193 196 | 133 488 |
| Årets övriga totalresultat efter skatt | | | |
| Kassafödessäkring upplåning | | 8 748 | -64 899 |
| Skatt hänförlig till säkringsposter | | -2 430 | 17 198 |
| Säkring av nettoinvestering | | 4 541 | 6 642 |
| Valutadifferenser (omräkningsdifferens) | | -5 118 | 34 206 |
| Summa övrigt totalresultat | | 5 741 | -6 853 |
| Årets totalresultat | | -187 455 | 126 635 |
| Hänförligt till: | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | -172 836 | 92 047 |
| Minoritetsintresse | | -14 619 | 34 588 |
| | | -187 455 | 126 635 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|--|-----|------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 13 | | |
| Balanserade utvecklingsutgifter | | 25 907 | 36 4927 |
| Varumärken | | 142 806 | 165 098 |
| Goodwill | | 80 667 | 108 904 |
| Hyresrätter | | 56 963 | 63 344 |
| Pågående investeringar | | 5 362 | 3 204 |
| | | <u>311 705</u> | <u>377 042</u> |
| Materiella anläggningstillgångar | 14 | | |
| Byggnader, mark och markanläggningar | | 267 231 | 277 436 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | | 1 007 425 | 1 019 484 |
| Inventarier | | 96 324 | 58 464 |
| Pågående investeringar | | 16 771 | 1 231 |
| | | <u>1 387 751</u> | <u>1 356 6159</u> |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i intresseföretag | 15 | 59 080 | 1 796 |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 16 | 101 329 | 102 894 |
| Uppskjutna skattefordringar | 18 | 127 896 | 158 710 |
| Långfristiga fordringar | 19 | 536 157 | 677 642 |
| | | <u>824 462</u> | <u>941 042</u> |
| Summa anläggningstillgångar | | <u>2 523 918</u> | <u>2 674 699</u> |
| Varulager | 20 | 301 178 | 438 724 |
| Kortfristiga fordringar | 21 | | |
| Kundfordringar | | 141 779 | 187 816 |
| Övriga fordringar | | 83 164 | 744 095 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 73 635 | 45 909 |
| Kortfristiga placeringar | 22 | 1 342 441 | 653 831 |
| Kassa och bank | 23 | 299 445 | 197 595 |
| Summa omsättningstillgångar | | <u>2 241 642</u> | <u>2 267 970</u> |
| Summa tillgångar | | <u>4 765 560</u> | <u>4 942 669</u> |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|--|-----|------------------|------------------|
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 24 | 58 980 | 58 300 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 31 431 | 31 431 |
| Andra reserver | | -11 483 | -10 906 |
| Balanserat resultat | | 2 580 978 | 2 325 851 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | <u>2 659 906</u> | <u>2 404 676</u> |
| Minoritetsintressen | | 125 790 | 613 952 |
| Summa eget kapital | | <u>2 785 696</u> | <u>3 018 078</u> |
| Långfristiga skulder | | | |
| Pensionsförpliktelser | 25 | 68 269 | 63 970 |
| Övriga avsättningar | 26 | 38 584 | 35 732 |
| Övriga långfristiga skulder | 27 | 1 338 352 | 1 325 736 |
| Uppskjuten skatteskuld | 18 | 53 421 | 54 599 |
| Summa långfristiga skulder | | <u>1 498 626</u> | <u>1 480 037</u> |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 147 918 | 185 504 |
| Skatteskulder | | 3 335 | 2 117 |
| Övriga skulder | 28 | 162 535 | 132 130 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 29 | 167 450 | 124 803 |
| Summa kortfristiga skulder | | <u>481 238</u> | <u>444 554</u> |
| Summa skulder | | <u>1 979 864</u> | <u>1 924 591</u> |
| Summa eget kapital och skulder | | <u>4 765 560</u> | <u>4 942 669</u> |
| Ställda säkerheter | | | |
| Ställda säkerheter | 31 | 1 581 030 | 1 586 197 |
| Summa ställda säkerheter | | <u>1 581 030</u> | <u>1 586 197</u> |
| Eventualförpliktelser | | | |
| Övriga ansvarsförbindelser | 32 | 571 677 | 191 311 |
| Summa eventualförpliktelser | | <u>571 677</u> | <u>191 311</u> |

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| Tkr | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | Minoritets- intresse | Summa eget kapital |
|---|--|----------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver | Balanserad vinst | | |
| 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 |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital | - | - | - | - | -35 138 | -35 138 |
| Årets totalresultat | - | - | -9 208 | 101 255 | 34 588 | 126 635 |
| Utgående balans per per 31 december 2008 | 58 300 | 31 431 | -10 906 | 2 325 851 | 613 402 | 3 018 078 |
| Ingående balans per 1 januari 2009 | 58 300 | 31 431 | -10 906 | 2 325 851 | 613 402 | 3 018 078 |
| Transaktioner redovisade direkt i eget kapital | | | | | | |
| Utdelning | - | - | - | -72 000 | - | -72 000 |
| Strukturförändring | 680 | - | - | 499 386 | -500 066 | - |
| Nyemission minoritet | - | - | - | - | 86 469 | 86 469 |
| Kostnad nyemission | - | - | - | - | -2 900 | -2 900 |
| Utdelning minoritet | - | - | - | - | -5 814 | -5 814 |
| Avgående minoritet till följd av utspädning | - | - | - | - | -50 682 | -50 682 |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital | 680 | - | - | 427 386 | -472 993 | -44 927 |
| Årets totalresultat | - | - | -577 | -172 259 | -14 619 | -187 455 |
| Utgående balans per per 31 december 2009 | 58 980 | 31 431 | -11 483 | 2 580 978 | 125 790 | 2 785 696 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|--|-----|-----------------|-------------------|
| Kassaflöden från den löpande verksamheten | | | |
| Förvärv/avyttring likviditetsförvaltningen netto | | -649 112 | 744 696 |
| Erhållna räntor | | 75 536 | 95 446 |
| Resultat från portföljbolag och rörelsens kostnader | | -108 056 | -162 841 |
| Betald skatt | | -3 047 | -5 040 |
| | 30 | -684 679 | 672 261 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | |
| Minskning av långa fordringar | | - | 245 976 |
| Ökning av kortfristiga fordringar | | - | -647 085 |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | | -6 118 | -30 680 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -118 482 | -779 567 |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | | -11 044 | -104 640 |
| Ökning av långfristiga fordringar | | - | -48 446 |
| Ökning av kortfristiga fordringar | | - | -82 613 |
| Ökning av kortfristiga skulder | | 78 785 | - |
| Minskning av långfristiga skulder | | - | -115 070 |
| | | -56 859 | -1 562 125 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | |
| Ökning av långfristiga skulder | | 42 463 | 818 002 |
| Emission | | 83 569 | 51 836 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | - | 78 876 |
| Försäljning av andra långsiktiga värdepappersinnehav | | - | 41 750 |
| Minskning av långfristiga fordringar | | 57 011 | - |
| Minskning av korta fordringar övrig verksamhet | | 764 437 | - |
| Utbetald utdelning | | -77 814 | -102 726 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 869 666 | 887 738 |
| Årets kassaflöde | | 128 128 | -2 126 |
| Likvida medel vid årets början | | 197 595 | 199 721 |
| Strukturförändring | | -26 278 | - |
| Likvida medel vid årets slut | | 299 445 | 197 595 |

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|---|------------|-----------------------|-----------------------|
| Investeringsverksamheten | | | |
| Utdelningar | | - | 18 256 |
| Värdförändringar | 6 | 28 396 | 272 626 |
| Administrationskostnader | | <u>-44 554</u> | <u>-36 451</u> |
| Nettoresultat – investeringsverksamheten | | -16 158 | 254 431 |
| Operativa investeringar | | | |
| Administrationskostnader | | -4 162 | -2 803 |
| Övriga intäkter | | 9 020 | 11 638 |
| Övriga kostnader | | <u>-22 158</u> | <u>-19 661</u> |
| Nettoresultat – operativa investeringar | | -17 300 | -10 826 |
| Rörelseresultat | 5, 7, 8, 9 | -33 458 | 243 605 |
| Finansiella intäkter | 10 | 25 120 | 38 511 |
| Finansiella kostnader | 11 | <u>-14 128</u> | <u>-55 948</u> |
| | | 10 992 | -17 437 |
| Resultat efter finansiella poster | | -22 466 | 226 168 |
| Skatt på årets resultat | 12 | <u>-8 562</u> | <u>-25 135</u> |
| Årets resultat | | <u>-31 028</u> | <u>201 033</u> |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|--|-----|-------------------------|-------------------------|
| Tillgångar | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 14 | | |
| Byggnader och Mark | | 19 000 | 19 557 |
| Inventarier | | 18 767 | 19 418 |
| | | <u>37 767</u> | <u>38 975</u> |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | 17 | 1 266 859 | 608 047 |
| Fordringar hos koncernföretag | | 578 433 | 779 152 |
| Uppskjutna skattefordringar | 18 | 91 796 | 117 196 |
| Långfristiga fordringar | 19 | 515 405 | 633 374 |
| | | <u>2 452 493</u> | <u>2 137 769</u> |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 490 260 | 2 176 744 |
| Kortfristiga fordringar | 21 | | |
| Kundfordringar | | 914 | 320 |
| Fordringar hos koncernföretag | | 263 808 | 61 208 |
| Övriga fordringar | | 4 139 | 654 763 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 2 323 | 2 133 |
| | | <u>271 184</u> | <u>718 424</u> |
| Kortfristiga placeringar | 22 | 1 110 075 | 623 041 |
| Kassa och bank | 23 | 41 946 | 43 176 |
| Summa omsättningstillgångar | | 1 423 205 | 1 384 641 |
| Summa tillgångar | | <u>3 913 465</u> | <u>3 561 385</u> |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december

| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
|---|-----|-------------------------|-------------------------|
| Eget kapital | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 24 | 58 980 | 58 300 |
| Reservfond | | 31 411 | 31 411 |
| | | <u>90 391</u> | <u>89 711</u> |
| Fritt eget kapital | | | |
| Andra fonder | | 45 162 | 66 575 |
| Balanserad vinst | | 2 963 934 | 2 304 778 |
| Årets resultat | | -31 028 | 201 033 |
| | | <u>2 978 068</u> | <u>2 572 386</u> |
| Summa eget kapital | | 3 068 459 | 2 662 097 |
| Avsättningar | | | |
| Avsatt till pensioner | 25 | 14 058 | 14 324 |
| Summa avsättningar | | 14 058 | 14 324 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Övriga långfristiga skulder | 27 | 189 617 | 195 374 |
| Skulder till koncernföretag | | - | 42 514 |
| Uppskjuten skatteskuld | 18 | 9 390 | 15 772 |
| Summa långfristiga skulder | | 199 007 | 253 660 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 1 623 | 1 312 |
| Skulder till koncernföretag | | 597 838 | 589 945 |
| Övriga skulder | 28 | 21 563 | 26 246 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 29 | 10 917 | 13 801 |
| Summa kortfristiga skulder | | 631 941 | 631 304 |
| Summa skulder | | 845 006 | 899 288 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | | <u>3 913 465</u> | <u>3 561 385</u> |
| Ställda säkerheter | 31 | | |
| Fordringar | | 52 979 | 50 211 |
| Ställda säkerheter för termins- och optionskontrakt | | 26 486 | 29 433 |
| Summa ställda säkerheter | | <u>79 465</u> | <u>79 644</u> |
| Eventualförpliktelser | 32 | | |
| Finansieringsåtaganden | | 465 885 | - |
| Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser | | - | 3 164 |
| Borgensförbindelser | | 6 965 | 7 357 |
| Övriga ansvarsförbindelser | | 259 | 262 |
| Summa eventualförpliktelser | | <u>473 109</u> | <u>10 783</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 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 |
| 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 |
| Ingående balans per 1 januari 2009 | 58 300 | 31 411 | 66 575 | 2 304 778 | 201 033 | 2 662 097 |
| Transaktioner redovisade direkt i eget kapital | | | | | | |
| Apportemission | 680 | - | - | 500 820 | - | 501 500 |
| Säkring av nettoinvestering | - | - | 4 541 | - | - | 4 541 |
| Valutadifferenser (omräkningsdifferens) | - | - | -25 954 | - | - | - 25 954 |
| Lämnad utdelning | - | - | - | -72 000 | - | -72 000 |
| Koncernbidrag | - | - | - | 29 303 | - | 29 303 |
| Omföring av föregående års resultat | - | - | - | 201 033 | -201 033 | - |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital | 680 | - | -21 413 | 659 156 | -201 033 | 437 390 |
| Årets resultat | - | - | - | - | -31 028 | -31 028 |
| Utgående balans per 31 december 2009 | 58 980 | 31 411 | 45 162 | 2 963 934 | -31 028 | 3 068 459 |

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

| 1 januari – 31 december | | | |
|--|-----|-----------------|-------------------|
| Tkr | Not | 2009 | 2008 |
| Kassaflöden från den löpande verksamheten | | | |
| Erhållna utdelningar från dotterbolag | | - | 18 256 |
| Likviditetsförvaltning förvärv/avyttringar netto | | -371 031 | 708 242 |
| Övrig verksamhet och rörelsens kostnader | | -37 457 | -42 685 |
| Betald skatt | | - | - |
| | 30 | <u>-408 488</u> | <u>683 813</u> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -1 031 | -1 921 |
| Kapitaltillskott till dotterbolag | | -157 312 | -76 474 |
| Ökning av långfristiga fordringar | | -120 709 | -614 013 |
| Ökning av kortfristiga fordringar | | - | -651 063 |
| Minskning av fordringar koncernbolag | | - | 30 699 |
| Lämnad utdelning | | -72 000 | - |
| Minskning av kortfristiga skulder | | -2 138 | - |
| | | <u>-353 190</u> | <u>-1 312 772</u> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | |
| Minskning av långa fordringar | | 48 669 | - |
| Minskning av kortfristiga fordringar | | 711 048 | - |
| Ökning av långfristiga skulder | | 731 | 143 582 |
| Ökning av kortfristiga skulder | | - | 480 645 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | <u>760 448</u> | <u>624 227</u> |
| Årets kassaflöde | | -1 230 | -4 732 |
| Likvida medel vid årets början | | 43 176 | 47 908 |
| Likvida medel vid årets slut | | <u>41 946</u> | <u>43 176</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 30 april 2010.

2. Redovisningsprinciper

Allmänna principer

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.2 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.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2009. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2009 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

– Omarbetade IAS 1, "Utformning av finansiella rapporter", tillämpas från och med 2009. Ändringen har bland annat medfört att intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt i eget kapital nu redovisas i en separat rapport, med benämningen "rapport över totalresultat", vilken presenteras direkt efter resultaträkningen. Jämförelseperioder har genomgående ändrats i årsredovisningen så att de följer den nya utformningen. En annan

förändring är att nya benämningar på rapporterna används, vilka dock inte är obligatoriska. Proventus har valt att behålla tidigare benämningar.

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

– IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar med tillämpning från 1 januari 2009. Ändringarna medför huvudsakligen nya upplýsningskrav om finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen. Instrumenten delas in i tre nivåer beroende på kvaliteten på indata i värderingen. Indelningen i nivåer avgör hur och vilka upplýsningar som ska lämnas om instrumenten. Dessa upplýsningskrav har främst påverkat not 3 och 22.

– IFRS 8 Rörelsesegment. Standarden gäller för noterade bolag. Proventus har valt att inte att tillämpa denna

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2010 eller senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 2009-12-31 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan redogörs för standarder och tolkningar som kan komma att påverka upprättandet av finansiella rapporter:

– Omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter kommer att tillämpas på förvärv som sker från och med 2010. Ändringarna medför ett flertal förändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv av rörel-

severksamheter, bland annat ändras definitionen av rörelse, transaktionsutgifter vid rörelseförvärv ska kostnadsföras, villkorade köpeskillningar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekten av omvärderingar av skulder relaterade till villkorade köpeskillningar ska redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat. Vidare kommer det att finnas två alternativa sätt att redovisa minoritet och goodwill. Ändringarna kommer endast att ha framåtriktade effekter på Proventus redovisning.

– IFRS 9 Finansiella instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2013. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena vilka utgör betalningar av kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa fair value option som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39. Ändringarna bedöms ej leda till några beloppsmässiga förändringar i Proventus redovisning eftersom majoriteten av Proventus finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option". Inget beslut har tagits hurvida tillämpning ska ske.

– IFRIC 16, Säkring av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet anger bland annat att endast risken i de funktionella valutorna i moderbolaget respektive utländsk verksamhet kan säkras. EU har angivit att tolkningsuttalandet ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 juli 2009 eller senare. Tolkningsuttalandet kommer inte att föranleda någon förändring av Proventus rapporterade siffror men kan komma att vara av betydelse för framtida rapportering.

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 2:2 "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 eventalförpliktelser 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 ned-

skrivningsbehov föreligger för den överlåtna 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 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 verksam. 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 uppättandet 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 mot årets totalresultat.

2.4 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 |

2.5 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 immateriella 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 ansk

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.

2.6 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 22.

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

2.7 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor består av råmaterial, direkt lön och andra direkta kostnader och hänförliga 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.

2.8 Kundfordringar

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

2.9 Likvida medel

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

2.10 Upplåning

Koncernens upplåning består av inlåning från bolagets ägare samt utnyttjade krediter i dotterbolagen. Under

2009 har vinstandelsbevis emitterats. Räntan på lånen är villkorad av avkastningen i utlåningsverksamheten.

2.11 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.

2.12 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. Pensionsantagandena 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 förmånsbestämd utan har istället redovisat denna som avgiftsbestämd. Den del av pensionskostnader 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.

Tidigare optionsprogram har funnits 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.

2.13 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.

2.14 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 uppärbetning.

2.15 Utdelningar

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

2.16 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 risker 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.

2.17 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.

2.18 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 operationella 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 och intressebolaget J.Lindeberg. 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 hänförs till inköp gjorda i dollar. För att minska valutarisken säkras 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 till höger 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 2009

| Finansiella tillgångar | Total | USD -5% | EUR -5% | JPY -5% | EUR/USD -5% | ISK -5% | NOK -5% |
|---|------------------|---------------|----------------|----------|----------------|----------|--------------|
| Utlåning och långfristiga fordringar | 536 157 | - | -4 501 | - | - | - | -534 |
| Kundfordringar | 141 779 | - | - | - | - | - | - |
| Övriga fordringar | 83 163 | - | -13 | - | - | - | - |
| Korta placeringar exklusive derivat | 1 340 359 | -4 710 | -31 585 | - | - | - | - |
| Optioner och terminer 2 082 | -2 952 | - | -19 833 | - | -16 652 | - | 3 845 |
| Likvida medel | 299 445 | -80 | -531 | - | - | - | - |
| Summa | 2 402 985 | -4 710 | -56 463 | - | -16 652 | - | 2 571 |
| Transaktionsexponering i dotterbolag | - | -2 952 | - | - | - | - | -740 |

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 |

Prisrisk

Proventus exponeras för prisrisk gällande både ränterisker och aktiekursrisker. Ränterisken är relaterad till likviditetsförvaltningen 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 likviditetsförvaltningen. Aktiekursrisker tas istället genom positioner i aktieindex. Över tiden har Proventus haft en kort position i det amerikanska indexet S&P 500. Vid årsskifte 2008 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 2009

| Finansiella tillgångar | Total | S&P 500 Index -5% | S&P 500 Index +5% | Rta +1% | Internt bedömd kreditrisk |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------------------------|
| Utlåning och långfristiga fordringar | 536 157 | - | - | -1 491 | -91 084 |
| Kundfordringar | 141 779 | - | - | - | - |
| Övriga fordringar | 83 163 | - | - | - | - |
| Korta placeringar exklusive derivat | 1 340 359 | - | - | -6 965 | -40 241 |
| Optioner och terminer | 2 082 | - | - | - | - |
| Likvida medel | 299 985 | - | - | - | - |
| Summa | 2 402 985 | - | - | -8 456 | -131 325 |

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 |

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

| Finansiella tillgångar 2009 | Total | Finansiella skulder verkligt värde via RR | tillgångar värderade till värdet 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 | 536 157 | - | - | - | 536 157 | - |
| Kundfordringar | 141 779 | - | - | - | 141 779 | - |
| Övriga fordringar | 83 163 | - | - | - | 83 163 | - |
| Korta placeringar exklusive derivat | 1 340 359 | 1 340 359 | - | - | - | - |
| Optioner och terminer | 2 082 | - | 2 082 | - | - | - |
| Likvida medel | 299 445 | 299 445 | - | - | - | - |
| Summa | 2 402 985 | 1 639 804 | 2 082 | - | 761 099 | - |
| Finansiella skulder | | | | | | |
| Lån från aktieägarna | 57 143 | - | - | - | - | 57 143 |
| Skulder till kreditinstitut | 756 959 | - | - | - | - | 756 959 |
| Checkkrediter | 54 543 | - | - | - | - | 54 543 |
| Övriga skulder | 460 317 | - | - | - | - | 460 317 |
| | 1 328 962 | - | - | - | - | 1 328 962 |
| Leverantörsskulder | 147 917 | | | | | 147 917 |
| Derivat | 71 600 | - | 7 188 | 64 412 | - | - |
| Övriga skulder | 100 324 | - | - | - | - | 100 324 |
| | 171 924 | - | 7 188 | 64 412 | - | 100 324 |
| Summa | 1 648 803 | - | 7 188 | 64 412 | - | 1 577 203 |

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

| Finansiella tillgångar 2008 | Total | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR | | Derivat som används i säkerhetssyfte | Låne- och kundfordringar | Övriga finansiella skulder |
|--------------------------------------|------------------|---|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| | | Tillgångar/skulder som tillhör denna kategori | Innehav för handelsändamål | | | |
| 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 |

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 22. 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 1,2 Mdr. Kortfristiga skulder inom koncernen med motsvarande löptid uppgick till drygt 0,4 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 22.

| Finansiella tillgångar 2009 | Totalt | FFD | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | | < 1 år | 1–2 år | 2–5 år | > 5 år |
| Utlåning och långfristiga fordringar | 709 909 | 65 898 | 410 200 | 36 823 | 196 988 |
| Kundfordringar | 141 779 | 141 779 | - | - | - |
| Övriga fordringar | 91 000 | 28 163 | 62 837 | - | - |
| Korta placeringar exklusive derivat | 1 498 452 | 641 505 | 557 009 | 107 058 | 192 880 |
| Optioner och terminer | 2 082 | 2 082 | - | - | - |
| Likvida medel | 292 684 | 292 684 | - | - | - |
| Summa | 2 735 906 | 1 172 111 | 1 030 046 | 143 881 | 389 868 |
| Finansiella skulder | | | | | |
| Lån från aktieägarna | 66 287 | 2 286 | 6 858 | 57 143 | - |
| Övriga långfristiga skulder | 314 183 | 24 168 | 72 504 | 24 168 | 193 343 |
| Skulder till kreditinstitut | 1 011 263 | 42 384 | 127 152 | 42 384 | 799 343 |
| Checkkrediter | 59 872 | 59 872 | - | - | - |
| Övriga skulder | 353 909 | 14 407 | 182 676 | 10 892 | 145 934 |
| | 1 805 514 | 143 117 | 389 190 | 134 587 | 1 138 620 |
| Leverantörsskulder | 147 917 | 147 917 | - | - | - |
| Derivat | 71 600 | 15 433 | - | - | 56 167 |
| Övriga skulder | 100 324 | 100 324 | - | - | - |
| | 132 130 | 115 757 | - | - | 56 167 |
| Summa | 2 125 355 | 406 791 | 389 190 | 134 587 | 1 194 787 |

| Finansiella tillgångar 2008 | FFD | | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Totalt | < 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 |

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.

Tillgångar värderade till verkligt värde

I Tabellerna nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelningen av hur verkligt värde har bestämts görs utifrån tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

Finansiella tillgångar och skulder per nivå 2009

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|-------------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Korta placeringar exklusive derivat | 1 215 132 | 94 032 | 31 195 | 1 340 359 |
| Optioner och terminer | - | 2 082 | - | 2 082 |
| Summa | 1 215 132 | 96 114 | 31 195 | 1 342 441 |
| Finansiella skulder | | | | |
| Derivat | - | 68 545 | - | 68 545 |
| Summa | - | 68 545 | - | 68 545 |

Finansiella tillgångar och skulder per nivå 2008

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Korta placeringar exklusive derivat | 471 252 | 99 735 | 34 551 | 605 538 |
| Optioner och terminer | 17 178 | - | - | 17 178 |
| Summa | 488 430 | 99 735 | 34 551 | 622 716 |
| Finansiella skulder | | | | |
| Derivat | - | 82 820 | - | 82 820 |
| Summa | - | 82 820 | - | 82 820 |

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i tabellerna ovan.

Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar

För noterade värdepapper bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterad köpkurs på balansdagen. För övriga placeringar beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Vid värderingen beaktas följande:

- Jämförelse av relevanta multiplar med företag inom samma bransch (EV/Sales, EV/EBITDA)
- Värdering baserad på nyligen genomförd finansieringsrunda eller transaktion på "armslängds avstånd"
- Måluppfyllelse analys för företag i uppstartsfas. Företagets uppfyllelse av mål jämfört med plan som fastställts i samband med investeringen.

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser om sådana finns tillgängliga.

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Optioner

Verkliga värdet på optioner fastställs utifrån noterade kurser då sådana finns tillgängliga.

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 2.6.

Priset på el påverkas av fundamentala faktorer såsom vattentillgång, tillgänglig produktionskapacitet, bränslepriser, priset på CO₂-utsläppsätter 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 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 50,8 (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 p g a 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 2.5 och 13.

5. Anställda, personalkostnader och information rörande ledande befattningshavares förmåner

Löner och ersättningar

| Belopp i Tkr | 2009 | | | 2008 | | | | |
|-------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------|----------------|---------------|---------------------------------|---------------------|----------------|
| | Ersättningar | Styrelse/VD Varav tantiem | Övriga anställda | Totalt | Ersättningar | Styrelse/VD Varav tantiem | Övriga anställda | Totalt |
| Moderbolaget | 1 343 | - | 10 589 | 11 932 | 1 139 | - | 10 574 | 11 713 |
| Svenska dotterbolag | 4 569 | - | 70 356 | 74 925 | 4 775 | - | 110 923 | 115 698 |
| Summa i Sverige | 5 912 | - | 80 945 | 86 857 | 5 914 | - | 121 497 | 127 411 |
| Danmark | 1 820 | 250 | 6 871 | 8 691 | 1 387 | - | 8 828 | 10 215 |
| England | 1 288 | - | 17 520 | 18 808 | 1 170 | 121 | 19 907 | 21 198 |
| Finland | 2 378 | 159 | 29 655 | 32 033 | 2 130 | - | 29 363 | 31 493 |
| Frankrike | 839 | - | 3 006 | 3 845 | 1 160 | - | 2 808 | 3 968 |
| Hongkong/Kina | 2 242 | - | 6 158 | 8 400 | 1 101 | 1 599 | 6 256 | 8 956 |
| Israel | - | - | 1 697 | 1 697 | - | - | 1 466 | 1 466 |
| Japan | 979 | - | 1 757 | 2 736 | 625 | 50 | 1 525 | 2 200 |
| Norge | 1 929 | 204 | 22 603 | 24 532 | 1 537 | - | 22 888 | 24 425 |
| Tyskland | 1 434 | 74 | 6 001 | 7 435 | 1 093 | 182 | 5 770 | 7 045 |
| Ungern | 392 | 121 | 644 | 1 036 | 273 | 81 | 3 798 | 4 152 |
| USA | - | - | 477 | 477 | - | - | 2 167 | 2 167 |
| Summa i utlandet | 13 301 | 808 | 96 389 | 109 690 | 10 476 | 2 033 | 104 776 | 117 285 |
| Totalt | 19 213 | 808 | 177 334 | 196 547 | 16 390 | 2 033 | 226 273 | 244 696 |

Medelantalet anställda

| | 2009 | | | 2008 | | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Män | Kvinnor | Totalt | Män | Kvinnor | Totalt |
| Moderbolaget | 9 | 9 | 18 | 10 | 11 | 21 |
| Svenska dotterbolag | 100 | 98 | 198 | 135 | 139 | 274 |
| Summa i Sverige | 109 | 107 | 216 | 145 | 150 | 295 |
| Danmark | 5 | 5 | 10 | 12 | 8 | 20 |
| England | 13 | 23 | 36 | 23 | 26 | 49 |
| Finland | 28 | 48 | 76 | 24 | 61 | 85 |
| Frankrike | 4 | 2 | 6 | 3 | 2 | 5 |
| Hongkong/Kina | 17 | 10 | 27 | 10 | 22 | 32 |
| Israel | 3 | 2 | 5 | 2 | 2 | 4 |
| Japan | 3 | 2 | 5 | 3 | 2 | 5 |
| Norge | 23 | 20 | 43 | 21 | 23 | 44 |
| Tyskland | 9 | 7 | 16 | 8 | 9 | 17 |
| Ungern | 20 | 17 | 37 | 20 | 31 | 51 |
| USA | 1 | - | 1 | 4 | 2 | 6 |
| Summa i utlandet | 126 | 136 | 262 | 130 | 188 | 318 |
| Totalt | 235 | 243 | 478 | 275 | 338 | 613 |

Sociala kostnader och pensioner – samtliga anställda

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------|--------|--------|
| Pensioner | 21 130 | 27 566 |
| Övriga sociala kostnader | 43 275 | 52 939 |

Totalt uppgår antalet ledande befattningshavare i moderbolaget till 8 (7) personer, av dessa är 1 (2) 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.

6. Värdeförändringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Finansiella placeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | | |
| Obligationer och aktier | 38 795 | 196 480 | 27 783 | 202 326 |
| Derivatinstrument | 600 | 98 400 | 613 | 70 300 |
| Övriga verkligt värdeförändringar *) | -62 148 | -57 647 | - | - |
| Summa värdeförändringar | -22 753 | 237 233 | 28 396 | 272 626 |

7. Kostnader fördelade på kostnadsslag

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Kostnad sålda varor i operativa investeringar | -725 732 | -758 566 | - | - |
| Personalkostnader (not 8) | -270 992 | -332 301 | -18 387 | -17 937 |
| Hyses- och kontorskostnader | -75 164 | -78 700 | -7 972 | -5 989 |
| Övriga omkostnader | -334 107 | -437 290 | -20 118 | -12 959 |
| Avskrivningar och nedskrivningar (not 13, 14) | -83 977 | -41 928 | -2 239 | -2 369 |
| Summa kostnader | -1 489 972 | -1 648 785 | -48 716 | -39 254 |

8. Kostnader för ersättning till anställda

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Löner, inklusive omstrukturingskostnader och ersättningar vid uppsägning | -200 324 | -244 696 | -11 474 | -11 624 |
| Sociala avgifter | -43 275 | -52 939 | -4 170 | -4 020 |
| Pensionskostnader, avgifts- och förmånsbestämda planer | -21 130 | -27 566 | -1 623 | -1 536 |
| Övriga personalkostnader | -6 263 | -7 100 | -1 120 | -757 |
| Summa kostnader | -270 992 | -332 301 | -18 387 | -17 937 |

9. Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Revisionsuppdrag | -5 173 | -5 521 | -635 | -458 |
| Andra uppdrag | -2 088 | -3 659 | -280 | -513 |
| Summa | -7 261 | -9 180 | -915 | -971 |

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".

10. Finansiella intäkter

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ränteintäkter | 2 431 | 2 739 | 25 120 | 38 511 |
| Utdelning | - | - | - | - |
| Summa | 2 431 | 2 739 | 25 120 | 38 511 |

*) (-) = Avser nedskrivning av bl a goodwill i BRIO.

11. Finansiella kostnader

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Räntekostnader: | | | | |
| – banklån | -54 884 | -21 269 | - | - |
| – övriga räntekostnader | - | - | -10 367 | -5 275 |
| – pensioner | -4 021 | -4 680 | -520 | -757 |
| Nedskrivningar aktier/lån dotterbolag | - | - | -319 | -49 916 |
| Övriga finansiella kostnader | - | -642 | - | - |
| Valutaförluster | -3 697 | -6 007 | -2 922 | - |
| Summa | -62 602 | -32 598 | -14 128 | -55 948 |

12. 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 | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Skatt på årets resultat | | | | |
| Aktuell skattekostnad | 17 823 | -95 122 | -14 380 | -88 577 |
| Uppskjuten skattekostnad hänförlig till temporära skillnader | -46 289 | 50 601 | 5 818 | 63 442 |
| Summa | -28 466 | -44 521 | -8 562 | -25 135 |

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

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Redovisat resultat före skatt | -164 730 | 178 009 | -22 466 | 226 168 |
| Skatt enligt gällande skattesats, 26,3% | 43 324 | -49 843 | 5 908 | -63 327 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | -46 107 | -60 653 | -31 207 | -42 397 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter | 17 375 | 21 550 | 22 222 | 18 126 |
| Skatteeffekt av skattepliktiga ej redovisade intäkter | - | 18 823 | - | -4 555 |
| Utnyttjade underskottsavdrag som ej är aktiverade | 2 916 | -24 815 | - | - |
| Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag netto | - | - | -10 457 | 3 576 |
| Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader | 5 818 | -6 860 | 5 818 | 63 442 |
| Ej aktiverade underskott | -52 107 | 57 461 | - | - |
| Effekt av skattesatser i utländska dotterbolag | 1 161 | 324 | - | - |
| Effekt av ändrad skattesats | -846 | -508 | -846 | - |
| Betald skatt | - | - | - | - |
| Redovisad skattekostnad | -28 466 | -44 521 | -8 562 | -25 135 |

13. Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

| | Koncernen | |
|--|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 55 933 | 24 920 |
| Årets anskaffning | 1 356 | 9 162 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Avyttring/kostnadsfört | -1 679 | -2 288 |
| Omklassificeringar | 58 | 24 268 |
| Omräkningsdifferens | - | -129 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 55 668 | 55 933 |
| Ingående avskrivningar | -19 441 | -13 363 |
| Årets avskrivning | -12 759 | -7 488 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Avyttring/kostnadsfört | 1 679 | - |
| Omklassificeringar | 760 | 1 281 |
| Omräkningsdifferens | - | 129 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -29 761 | -19 441 |
| Utgående bokfört värde | 25 907 | 36 492 |

Varumärken

| | Koncernen | |
|--|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 175 590 | 178 418 |
| Årets anskaffning | 106 | 1 456 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Avyttring/kostnadsfört | - | - |
| Omklassificeringar | -30 585 | - |
| Omräkningsdifferens | -11 | -4 284 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 145 100 | 175 590 |
| Ingående avskrivningar | -10 493 | -8 835 |
| Årets avskrivning | -21 | -1 767 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Avyttring | - | - |
| Omklassificeringar | 8 212 | - |
| Omräkningsdifferens | 8 | 109 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -2 294 | -10 493 |
| Utgående bokfört värde | 142 806 | 165 098 |

Goodwill

| | Koncernen | |
|--|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 172 974 | 171 696 |
| Årets anskaffning | - | 4 065 |
| Omklassificeringar | -36 520 | - |
| Omräkningsdifferens | 318 | -2 787 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 136 772 | 172 974 |
| Ingående avskrivningar | -64 070 | -3 148 |
| Årets avskrivning | - | -62 172 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Omklassificeringar | 8 318 | - |
| Omräkningsdifferens | -353 | 1 250 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -56 105 | -64 070 |
| Utgående bokfört värde | 80 667 | 108 904 |

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 femårsperiod 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

| | 2009 | 2008 |
|-----------------------|---------------|----------------|
| BRIO | - | - |
| Design Research/Artek | 15 390 | 15 071 |
| ENG | 65 277 | 59 239 |
| J.Lindeberg | - | 34 593 |
| Bokfört värde | 80 667 | 108 903 |

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

| | 2009 | 2008 |
|----------------------|----------------|----------------|
| BRIO | 57 144 | 57 144 |
| Scanditoy | 21 124 | 21 124 |
| Artek | 103 | |
| J.Lindeberg | - | 29 886 |
| BRIO barnvagnar | 58 793 | 51 958 |
| Carena | 2 114 | 1 868 |
| Simo | 3 528 | 3 118 |
| Bokfört värde | 142 806 | 165 098 |

För de olika varumärkena har olika procentsatser för royalty använts.

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

I prövningen har en tillväxttakt på 2,0 procent per år använts.

För Scanditoy har en royalty om 0,55 procent använts med varumärkeskostnader om 0,25 procent.

I prövningen har en tillväxttakt på 2,0 procent per år använts.

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 3,0 procent använts.

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

I prövningen har en tillväxttakt på 4,7 procent använts.

Som diskonteringsränta har använts 10,85 procent. Diskonteringsränta efter 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 5 procent. Diskonteringsfaktor har satts till 15,07 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 sänkts från 16,11 procent till 15,07 procent och goodwill. Detta är effekten av sänkt 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.

Hyresrätter

| | Koncernen | |
|---|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 90 526 | 74 830 |
| Årets anskaffning | 563 | 15 243 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Omklassificeringar | -7 422 | - |
| Omräkningsdifferens | -245 | 453 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 83 422 | 90 526 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Ingående avskrivningar | -27 182 | -22 691 |
| Årets avskrivning | -4 400 | -4 126 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Omklassificeringar | 4 943 | - |
| Omräkningsdifferens | 180 | -365 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -26 459 | -27 182 |
| Utgående bokfört värde | 56 963 | 63 344 |

Pågående nyinvesteringar

| | Koncernen | |
|---|--------------|--------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 3 204 | 25 710 |
| Årets anskaffning | 4 093 | 3 205 |
| Företagsförvärv | - | - |
| Kostnadsfört | -1 116 | -1 559 |
| Omklassificeringar | -819 | -24 152 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 5 362 | 3 204 |
| Utgående bokfört värde | 5 362 | 3 204 |

14. Materiella anläggningstillgångar

| Byggnader, mark och anläggningar | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 355 402 | 587 722 | 27 843 | 27 843 |
| Årets anskaffning | 20 606 | 462 | - | - |
| Företagsförvärv | - | - | - | - |
| Avyttringar och utrangeringar | - | -25 843 | - | - |
| Omklassificeringar | -1 095 | -260 301 | - | - |
| Omräkningsdifferens | -23 508 | 53 363 | - | - |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 351 405 | 355 402 | 27 843 | 27 843 |
| Ingående avskrivningar | -77 966 | -83 043 | -8 286 | -7 729 |
| Årets avskrivning | -11 532 | -10 747 | -557 | -557 |
| Företagsförvärv | - | - | - | - |
| Avyttringar och utrangeringar | - | 24 024 | - | - |
| Omklassificeringar | 930 | 588 | - | - |
| Omräkningsdifferens | 4 394 | -8 789 | - | - |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -84 174 | -77 966 | -8 843 | -8 286 |
| Utgående bokfört värde | 267 231 | 277 436 | 19 000 | 19 557 |
| Bokfört värde byggnader i Sverige | 24 534 | 24 534 | 19 000 | 19 557 |
| Bokfört värde mark i Sverige | 666 | 666 | - | - |
| Totalt | 25 200 | 25 200 | 19 000 | 19 557 |
| Taxeringsvärde byggnader i Sverige | 4 429 | 4 429 | 7 791 | 4 429 |
| Taxeringsvärde mark i Sverige | - | - | - | - |
| Totalt | 4 429 | 4 429 | 7 791 | 4 429 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | | | Koncernen | |
| | | | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | | | 1 036 058 | 8 502 |
| Årets anskaffning | | | 89 787 | 769 740 |
| Företagsförvärv | | | - | - |
| Avyttring | | | -62 540 | -3 236 |
| Omklassificeringar | | | 564 | 260 406 |
| Omräkningsdifferens | | | - | 646 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | | | 1 063 869 | 1 036 058 |
| Ingående avskrivningar | | | -16 573 | -7 566 |
| Årets avskrivning | | | -42 548 | -10 998 |
| Företagsförvärv | | | - | - |
| Avyttring | | | 956 | 3 198 |
| Omklassificeringar | | | 1 721 | -588 |
| Omräkningsdifferens | | | - | -620 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | | | -56 444 | -16 574 |
| Utgående bokfört värde | | | 1 007 425 | 1 019 484 |

| Inventarier | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ingående anskaffningsvärde | 206 055 | 189 410 | 29 280 | 28 407 |
| Årets anskaffning | 60 793 | 20 634 | 1 350 | 1 977 |
| Företagsförvärv | 410 | - | - | - |
| Avyttringar och utrangeringar | -53 374 | -16 582 | -540 | -1 104 |
| Omklassificeringar | -27 304 | 3 031 | - | - |
| Omräkningsdifferens | -1 899 | 9 562 | - | - |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 184 681 | 206 055 | 30 090 | 29 280 |
| Ingående avskrivningar | -147 591 | -140 794 | -9 862 | -9 098 |
| Årets avskrivning | -14 036 | -14 497 | -1 682 | -1 812 |
| Företagsförvärv | - | - | - | - |
| Avyttringar och utrangeringar | 53 217 | 14 755 | 221 | 1 048 |
| Omklassificeringar | 18 970 | 5 | - | - |
| Omräkningsdifferens | 1 084 | -7 060 | - | - |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -88 356 | -147 591 | -11 323 | -9 862 |
| Utgående bokfört värde | 96 325 | 58 464 | 18 767 | 19 418 |

Leasingavtal

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

| | Koncernen | |
|---|-----------|----------|
| | 2009 | 2008 |
| 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:

| | |
|------|--------|
| 2009 | 35 226 |
| 2010 | 32 092 |
| 2011 | 24 021 |
| 2012 | 20 285 |
| 2013 | 16 522 |
| 2014 | 14 447 |

| 15. Andelar i intresseföretag | Koncernen | |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| | 2009 | 2008 |
| Andelar i intresseföretag | | |
| Vid årets början | 1 796 | - |
| Värdförändring via resultaträkningen | -10 536 | -931 |
| Avyttring | - | - |
| Förvärv/kapitaltillskott | 9 700 | 2 727 |
| Omklassificering från dotterbolag | 58 120 | - |
| Vid årets slut | 59 080 | 1 796 |

Andelar i intresseföretag

31 dec 2009

| | Antal aktier | Kapitalandel (%) | Röstandel (%) | Marknadsvärde/aktie | Marknadsvärde |
|---|--------------|------------------|---------------|---------------------|---------------|
| News and Crowd Casting AB, org nr 556754-8440 | 750 pref | 30,0 | 30,0 | - | 2 374 |
| J.Lindeberg AB, org nr 556533-7085 | | 34,7 | 43,0 | - | 56 706 |
| | | | | | 59 080 |

Under 2009 har nyemission och kapitaltillskott gjorts i både News and Crowd Casting (2,5 Mkr) och J.Lindberg (7,2 Mkr). I samband med nyemissionen i J.Lindeberg gjordes en nedsättning av aktiekapitalet för att täcka redovisade underskott. Nedsättningen och nyemissionen minskade Proventus röstandel i J.Lindeberg och Proventus har efter transaktionerna inte längre det bestämmande inflytandet över bolaget. Innehavet i J.Lindeberg redovisas fr o m 2009 som ett intressebolag till Proventus.

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.

16. Andra långfristiga värdepappersinnehav

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|----------------|----------------|--------------|----------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | | | | |
| Vid årets början | 102 894 | 981 | - | - |
| Värdförändringar via resultaträkningen | -1 664 | - | - | - |
| Förvärv/avyttring | - | 100 248 | - | - |
| Omklassificering | 99 | 1 665 | - | - |
| Vid årets slut | 101 329 | 102 894 | - | - |

Huvuddelen av värdet, drygt 100 Mkr, avser innehav i o2 Vind AB. Proventus ägarandel uppgår till 13,7 procent. Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till anskaffningsvärde vilket bedöms överensstämma med verkligt värde.

| 17. Andelar i koncernföretag | Moderbolaget | |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Andelar i koncernföretag | | |
| Vid årets början | 608 047 | 531 573 |
| Värdförändring via resultaträkningen | - | - |
| Förvärv/tillskott | 658 812 | 76 474 |
| Avyttring/likvidation | - | - |
| Vid årets slut | 1 266 859 | 608 047 |

Förändringen avser tillskott till Proventus Invest i samband med genomförd nyemission i dess dotterbolag BRIO. Under 2009 apportionerades minoritetens aktier i Grafon in i Proventus AB i utbyte mot aktier i moderbolaget. Apportvärdet uppgick till 501 500 Tkr. Grafon blev efter apporten ett helägt dotterbolag till Proventus. Inget nedskrivningsbehov bedöms föreligga av moderbolagets innehav i koncernföretag. Nedskrivningsbehovet utvärderas årligen.

Specifikation av not 17, innehav av andelar i koncernföretag

| | Säte | Land | Org nr | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|-----------|---------|-------------|-----------|---------|
| 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 |
| Glans Media AB | Stockholm | Sverige | 556720-0687 | 100 | - |
| Grafon AB | Stockholm | Sverige | 556349-4748 | 592 159 | 90 659 |
| Magasin 3 Tel Aviv Ltd | Tel Aviv | Israel | | 21 | 21 |
| Parcom AB | Stockholm | Sverige | 556553-7437 | 100 | 100 |
| Proventus Capital AB | Stockholm | Sverige | 556065-6497 | 29 373 | 24 336 |
| Proventus Invest AB | Stockholm | Sverige | 556641-3653 | 596 423 | 444 318 |
| Proventus Holdings Inc | New York | USA | | 30 000 | 30 000 |
| Proventus Pagoda Ltd | Tel Aviv | Israel | | 2 | 2 |
| Robert Weil AB | Stockholm | Sverige | 556604-9010 | 71 | - |
| Stockholms Konsthall Magasin 3 KB | Stockholm | Sverige | 916615-6738 | 2 225 | 2 225 |
| Voice the Brand Liberation Company AB | Stockholm | Sverige | 556312-4741 | 285 | 285 |
| | | | | 1 266 859 | 608 047 |

| | Antal | Kapital (%) | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | | | 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 |
| Glans Media AB | 1 000 | 100 | 100 | - | - | - |
| Grafon AB | 3 810 000 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Magasin 3 Tel Aviv Ltd | 28 000 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Parcom AB | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Proventus Capital AB | 183 729 603 | 100 | 100 | 15 | 64 | 64 |
| 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 |
| Robert Weil AB | 1 000 | 100 | 100 | - | - | - |
| Stockholms Konsthall Magasin 3 KB | 99 | 99 | 99 | 99 | 99 | 99 |
| Voice the Brand Liberation Company AB | 10 000 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

18. 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 | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Uppskjuten skattefordran</i> | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 1 834 | 1 428 | 1 052 | 1 060 |
| Omsättningstillgångar | 6 | 3 478 | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 18 027 | 21 012 | 3 260 | 3 814 |
| Avsättningar | 8 879 | 4 463 | 259 | 261 |
| Underskottsavdrag | 99 150 | 128 329 | 87 225 | 112 061 |
| Totalt uppskjuten skattefordran | 127 896 | 158 710 | 91 796 | 117 196 |
| <i>Uppskjuten skatteskuld</i> | | | | |
| Anläggningstillgångar | -44 027 | -37 862 | - | - |
| Korta placeringar | -9 390 | -15 772 | -9 390 | -15 772 |
| Avsättningar | - | -958 | - | - |
| Konvertibla skuldebrev | - | - | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | -4 | -7 | - | - |
| Totalt uppskjuten skatteskuld | -53 421 | -54 599 | -9 390 | -15 772 |
| Fordran/skuld netto | 74 475 | 104 111 | 82 406 | 101 424 |

Skattemässiga underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avser moderbolaget Proventus samt dotterbolaget BRIO. Underskott i moderbolaget uppgick vid utgången av 2009 till 332 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 2005-2009 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 2009 fanns i BRIO skattemässiga underskottsavdrag på cirka 924 (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 877 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 sannolik närtid.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

| | Belopp vid årets ingång | Förändring i samband med förvärv | Redovisat över resultat-räkningen | Redovisat i totalresultatet | Belopp vid årets slut |
|--|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| <i>Uppskjuten skattefordran</i> | | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 1 428 | - | 406 | - | 1 834 |
| Omsättningstillgångar | 3 478 | - | -3 472 | - | 6 |
| Övriga kortfristiga skulder | 21 012 | - | -554 | -2 430 | 18 028 |
| Avsättningar | 4 463 | - | 4 416 | - | 8 879 |
| Underskottsavdrag | 128 329 | - | -29 179 | - | 99 150 |
| | 158 710 | - | -28 383 | -2 430 | 127 897 |
| <i>Avsättning för uppskjuten skatt</i> | | | | | |
| Anläggningstillgångar | -37 862 | - | -6 166 | - | -44 028 |
| Övriga omsättningstillgångar | - | - | - | - | - |
| Korta placeringar | -15 772 | - | 6 382 | - | -9 390 |
| Avsättningar | -958 | - | 958 | - | - |
| Andra förändringar | - | - | - | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | -7 | - | 3 | - | -4 |
| | -54 599 | - | 1 177 | - | -53 422 |
| Fordran/skuld netto | 104 111 | - | -27 206 | -2 430 | 74 475 |

19. Långfristiga fordringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Övriga långfristiga fordringar räntebärande | 528 372 | 639 382 | 514 002 | 631 931 |
| Övriga långfristiga fordringar icke räntebärande | 7 784 | 38 260 | 1 403 | 1 443 |
| | 536 157 | 677 642 | 515 405 | 633 374 |

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. Utlåningen har en löptid på 3-5 år. Portföljen som tidigare ägdes av dotterbolaget Grafon AB togs under 2008 över av moderbolaget.

20. Varulager

| | Koncernen | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Råmaterial | 3 701 | 6 500 |
| Halvfabrikat | 2 607 | 3 723 |
| Färdiga varor | 294 870 | 428 501 |
| | 301 178 | 438 724 |

Varulagret avser handelslager i den övriga verksamheten.

Konst hänförlig till Magasin 3 Stockholm Konsthall ingår i färdigvarulagret med 117,5 Mkr (110,5) Mkr.

21. Kortfristiga fordringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|--------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Kundfordringar</i> | | | | |
| Kundfordringar | 162 316 | 215 649 | 914 | 320 |
| Reversering för värdeminskning i fordringar | -20 537 | -27 833 | - | - |
| Kundfordringar netto | 141 779 | 187 816 | 914 | 320 |

Minskningen av kundfordringar beror på effektivare kredithantering samt en minskning till följd av att J.Lindeberg inte konsolideras som dotterbolag.

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------------------------------|-----------|------|--------------|--------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Fordringar hos koncernföretag</i> | | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | - | - | 263 808 | 61 208 |
| | - | - | 263 808 | 61 208 |

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Övriga fordringar</i> | | | | |
| Skattefordringar | 6 090 | 6 916 | 334 | 326 |
| Förskott från leverantörer | - | 3 113 | - | - |
| Övriga fordringar räntebärande | 67 646 | 647 920 | 1 646 | 647 086 |
| Övriga fordringar icke räntebärande | 9 428 | 86 146 | 2 159 | 7 351 |
| | 83 164 | 744 095 | 4 139 | 654 763 |

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i> | | | | |
| Hyror | 8 936 | 14 914 | 1 366 | 1 301 |
| Försäkringar | 3 324 | 3 757 | 243 | 237 |
| Förutbetalda royalty/MF-bidrag | 5 445 | 1 571 | - | - |
| Förutbetalda personalkostnader | 1 844 | 393 | 587 | 393 |
| Räntor | - | - | - | - |
| Övriga förutbetalda kostnader | 17 462 | 13 039 | 82 | 202 |
| Upplupna royaltyintäkter | 3 772 | 5 857 | - | - |
| Upplupna hyresintäkter | 2 490 | - | - | - |
| Övriga upplupna intäkter | 30 362 | 6 378 | 45 | - |
| | 73 635 | 45 909 | 2 323 | 2 133 |

22. Kortfristiga placeringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Noterade värdepapper</i> | | | | |
| Stats- och företagsobligationer – länder inom Euroområdet | 836 216 | 376 376 | 718 059 | 345 684 |
| Stats- och företagsobligationer – USA | 86 458 | 19 126 | 43 089 | 19 126 |
| Stats- och företagsobligationer – Sverige, England, Norge | 311 174 | 108 761 | 240 782 | 108 761 |
| Aktier – USA | 7 748 | - | 7 748 | - |
| Derivat | 2 082 | 48 294 | 1 634 | 48 196 |
| <i>Onoterade värdepapper</i> | | | | |
| Aktier och fondandelar – länder inom Euroområdet | 11 909 | 8 783 | 11 909 | 8 783 |
| Aktier och fondandelar – Sverige, England | 86 854 | 92 491 | 86 854 | 92 491 |
| | 1 342 441 | 653 831 | 1 110 075 | 623 041 |

22. Kortfristiga placeringar (forts.)

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Vid årets början | 653 831 | 1 092 345 | 623 041 | 1 018 420 |
| Värdetförändring via resultaträkningen | -25 961 | -34 756 | -23 814 | -3 795 |
| Förvärv/avyttringar netto | 714 571 | -403 758 | 510 848 | - 391 584 |
| Vid årets slut | 1 342 441 | 653 831 | 1 110 075 | 623 041 |

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 2009 | | Koncernen 2008 | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Tillgångar | Skulder | Tillgångar | Skulder |
| Ränteterminer – innehav för handel | 1 634 | 200 | 2 158 | 14 394 |
| Ränteterminer – för säkring | - | 56 151 | - | 64 899 |
| Valutaterminer – innehav för handel | 448 | 3 949 | 15 120 | 3 527 |
| Valutaterminer – för säkring | - | 8 245 | 31 016 | - |
| Summa | 2 082 | 68 545 | 48 294 | 82 820 |

Derivat med negativa värden redovisas som övriga kortfristiga skulder, se not 28.

| Koncernen 2009, räntederivat | Valuta | Duration (år) | Köpt (nom) (Tkr) | Sålt (nom) (Tkr) | Verkligt värde (Tkr) |
|---|--------|------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| | | | | | |
| Terminer med positiva värden som innehas för handel | | | | | |
| Ränteterminer, företagsobligationer | EUR | 1,5 | - | 21 637 | 1 634 |
| | | | | 21 637 | 1 634 |
| Terminer med negativa värden som innehas för handel | | | | | |
| Ränteterminer, företagsobligationer | EUR | 0,97 | - | 34 164 | -200 |
| | | | | 34 164 | -200 |
| Ränteswapar med negativa värden som innehas för säkring | | | | | |
| Ränteswap, fast ränta | SEK | 7 | 798 196 | - | -131 209 |
| Ränteswap, rörlig ränta | SEK | 0,25 | - | 798 196 | 75 058 |
| | | | 798 196 | 798 196 | -56 151 |

22. Kortfristiga placeringar (forts.)

| Koncernen 2009, valutakontrakt | | | | | |
|---|---------|------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| | Valuta | | Köpt | Sålt | Verkligt Värde |
| | | | (Tkr) | (Tkr) | (Tkr) |
| Terminer med positiva värden som innehas för handel | EUR/SEK | | 15 980 | -15 775 | 205 |
| | USD/EUR | | 38 999 | -38 756 | 243 |
| | | | 54 979 | -54 531 | 448 |
| Terminer med negativa värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar och investeringar | EUR/USD | | 249 376 | -257 621 | -8 245 |
| | | | 249 376 | -257 621 | -8 245 |
| Terminer med negativa värden som innehas för handel | EUR/SEK | | 366 082 | -368 623 | -2 541 |
| | EUR/GBP | | 14 597 | -14 829 | -232 |
| | EUR/NOK | | 16 992 | -17 402 | -410 |
| | EUR/USD | | 42 510 | -43 276 | -766 |
| | | | 440 181 | -444 130 | -3 949 |
| 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 |

22. Kortfristiga placeringar (forts.)

| Koncernen 2008, valutakontrakt | | | | | |
|--|----------------------|------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| | Valuta | | Köpt | Sålt | Verkligt Värde |
| | | | (Tkr) | (Tkr) | (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 |
| Derivat – moderbolaget | | | | | |
| | Moderbolaget 2009 | | Moderbolaget 2008 | | |
| | Tillgångar | Skulder | Tillgångar | Skulder | |
| Ränteterminer – innehav för handel | 1 633 | 200 | 2 158 | 14 394 | |
| Valutaterminer – innehav för handel | - | 3 949 | 15 022 | - | |
| Valutaterminer – för säkring | - | 8 245 | 31 016 | - | |
| Summa | 1 633 | 12 394 | 48 196 | 14 394 | |
| 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 2009, räntederivat | | | | | |
| | Valuta | Duration (år) | Köpt (nom) (Tkr) | Sålt (nom) (Tkr) | Verkligt värde (Tkr) |
| Terminer med positiva värden som innehas för handel | | | | | |
| Ränteterminer, företagsobligationer | EUR | 1,5 | - | 21 637 | 1 633 |
| | | | - | 21 637 | 1 633 |
| Terminer med negativa värden som innehas för handel | | | | | |
| Ränteterminer, företagsobligationer | EUR | 0,97 | - | 34 164 | -200 |
| | | | - | 34 164 | -200 |

22. Kortfristiga placeringar (forts.)

| Moderbolaget 2009, valutakontrakt | | | | | |
|---|---------|---------------|------------------|------------------|----------------------|
| | Valuta | | Köpt | Sålt | Verkligt värde |
| | | | (Tkr) | (Tkr) | (Tkr) |
| Terminer med negativa värden som innehas för handel | EUR/SEK | | 366 082 | -368 623 | -2 541 |
| | EUR/GBP | | 14 597 | -14 829 | -232 |
| | EUR/NOK | | 16 992 | -17 402 | -410 |
| | EUR/USD | | 42 510 | -43 276 | -766 |
| | | | 440 181 | -444 130 | -3 949 |
| Terminer med negativa värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar | EUR/USD | | 249 376 | -257 621 | -8 245 |
| | | | 249 376 | -257 621 | -8 245 |
| 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 |
| Moderbolaget 2008, valutakontrakt | | | | | |
| | Valuta | | Köpt | Sålt | Verkligt värde |
| | | | (Tkr) | (Tkr) | (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 |

23. Likvida medel

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Kassa och bank | 299 445 | 197 595 | 41 946 | 43 176 |
| | 299 445 | 197 595 | 41 946 | 43 176 |

Proventus har följande kreditfaciliteter:

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Lånefaciliteter | 2 450 200 | 1 013 490 | - | - |
| Checkräkningskrediter | 157 490 | 244 367 | - | 25 000 |
| | 2 607 690 | 1 257 857 | - | 25 000 |

| | | | | |
|------------------|-----------|-----------|---|---|
| Varav utnyttjade | 1 131 511 | 1 210 572 | - | - |
|------------------|-----------|-----------|---|---|

Krediterna förnyas årligen i samråd med respektive kreditinstitut.

Övrig låneinformation, se not 27.

24. Aktiekapital

| | Moderbolaget | |
|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| Aktiekapital | 58 980 | 58 300 |
| | 58 980 | 58 300 |

| | Antal aktier | Antal röster | Andel i % av | |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | Kapital | Röster |
| Aktieslag | | | | |
| A stam, 10 röster per aktie | 3 070 | 30 700 | 62,7 | 88,9 |
| C, 2 röster per aktie | 1 010 | 2 020 | 0,2 | 5,8 |
| D stam, 1 röst per aktie | 1 750 | 1 750 | 35,7 | 5,1 |
| PC Pref | 68 | 68 | 1,4 | 0,2 |
| Totalt | 5 898 | 34 538 | 100,0 | 100,0 |

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

25. 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 2008 och 2009 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 4 989 (4 444) Tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av december 2009 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141,0 (112,0) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

| | Koncernen | |
|--|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| <i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i> | | |
| Skuld redovisad i balansräkningen | 68 269 | 63 970 |
| Kostnad redovisad i resultaträkningen (not 8) | 6 211 | 8 071 |
| Nettoskuld avseende förmåner uppdelad på fonderad och ofonderade pensionsförpliktelser: | | |
| Nuvärdet av fonderade pensionsförpliktelser | 78 474 | 77 873 |
| Verkligt värde av förvaltningstillgångar | -67 088 | -55 265 |
| | 11 386 | 22 608 |
| Nuvärdet av ofonderade pensionsförpliktelser | 69 391 | 67 988 |
| Ej redovisade aktuariella vinster/förluster | -12 508 | -26 626 |
| Skuld i balansräkningen | 68 269 | 63 970 |
| Nuvärdet av pensionsförpliktelsen har under året förändrats enligt följande: | | |
| Den 1 januari | 145 861 | 146 288 |
| Periodens kostnad enligt specifikation | 7 441 | 8 674 |
| Aktuariella vinster och förluster | - 5 470 | 3 591 |
| Utbetalda förmåner | -2 539 | -3 826 |
| Inlösta förmåner | -523 | -7 580 |
| Valutakursdifferens | 3 095 | - 1 286 |
| Den 31 december | 147 865 | 145 861 |
| Verkligt värde av förvaltningstillgångar har förändrats under året enligt följande: | | |
| Den 1 januari | -55 265 | -59 762 |
| Förväntad avkastning på planens tillgångar | -2 851 | 921 |
| Gottgörelse | 926 | 1 045 |
| Aktuariella vinster/förluster | -5 434 | 98 |
| Avgifter från arbetsgivare | -2 057 | -952 |
| Utbetalda förmåner | 1 590 | 418 |
| Valutakursdifferens | -3 997 | 2 967 |
| Den 31 december | -67 088 | -55 265 |
| Ej redovisade aktuariella vinster/förluster | -12 508 | -26 626 |
| Skuld i balansräkningen | 68 269 | 63 970 |
| Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar: | | |
| Förväntad avkastning på planens tillgångar | -2 851 | - 921 |
| Aktuariella vinster/förluster | -5 434 | -98 |
| | -8 285 | -1 019 |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde är i % fördelat enligt följande | | |
| Aktier och andelar | 4 | 7 |
| Obligationer | 65 | 79 |
| Obligationer som hålles till förfall | 0 | 8 |
| Andra finansiella tillgångar | 31 | 6 |
| | 100 | 100 |

Förvaltningstillgångarna avser fonderade pensionsförpliktelser 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 2009 uppskattats baserat på den senaste tillgängliga informationen hos Storebrand Livsforsikring AS. Den beräknade avkastningen grundar sig på beräkningar och uppskattningar baserat på en vägning av de tillgångar som ingår i planen.

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Årets förändring i aktuariella vinster och förluster: | | |
| 1 januari | -26 626 | -18 661 |
| Vinster och förluster avseende förvaltningstillgångar | 7 464 | -98 |
| Vinster och förluster avseende pensionsförpliktelse | 5 470 | -6 016 |
| Vinster och förluster vid inlösen av pensionsförpliktelse | 51 | 1 085 |
| Redovisade vinster och förluster under året | 667 | -2 609 |
| Valutakursdifferens | 466 | -327 |
| Den 31 december | -12 508 | -26 626 |
| Kostnad för förmånsbestämda förpliktelser är följande: | | |
| Intjänat under året | 3 449 | 2 968 |
| Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen | 4 020 | 5 706 |
| Avgångspensioner, utanför avtal | - | - |
| Övriga avtal | - | - |
| <i>Kostnad avseende den förmånsbestämda planen exklusive resultateffekt på planens tillgångar och aktuariella vinster/förluster</i> | 7 469 | 8 674 |
| Förväntad avkastning på planens tillgångar | 6 003 | 921 |
| Den del av den aktuariella vinsten/förlusten som redovisas under året | -7 313 | -2 609 |
| Den del av den aktuariella vinsten/förlusten som avser inlösta förmåner | 51 | 1 085 |
| Nettokostnad för förmånsbestämda pensioner (not 8) | 6 210 | 8 071 |

Väsentliga aktuariella antaganden

Vid beräkning av pensionsförpliktelser, årets pensionsintjäning och avkastning har ett antal antaganden fastställts som baserar sig på 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 | 4,4 |
| Förväntad avkastning | - | - | 5,6 |
| Förväntad inflation | - | - | 4,0 |
| Förväntad ökning av pension | 2,0 | 2,0 | 1,3 |
| Löneökning | - | 2,0 | 4,3 |

Förpliktelser i balansräkningen för:

| | Moderbolaget | |
|------------------------------------|--------------|--------|
| | 2009 | 2008 |
| Pensionsförmåner | 14 058 | 14 324 |
| | 14 058 | 14 324 |
| Vid årets början | 14 324 | 14 225 |
| Utbetalda pensioner under perioden | -1 725 | -1 732 |
| Ränta på pensionsskulden | -519 | -757 |
| Avsättningar | 1 052 | 1 542 |
| Gottgörelse från pensionsstiftelse | 926 | 1 046 |
| Bokfört värde vid årets slut | 14 058 | 14 324 |

26. Övriga avsättningar

| | Koncernen | |
|-----------------------------------|-----------|--------|
| | 2009 | 2008 |
| Avsättning omstruktureringsreserv | 34 655 | 32 572 |
| Övriga avsättningar | 3 929 | 3 160 |
| | 38 584 | 35 732 |
| | 2009 | 2008 |
| Långfristig del | 17 796 | 16 760 |
| Kortfristig del | 20 788 | 18 972 |
| | 38 584 | 35 732 |

Kvarvarande reserver avser i huvudsak BRIO. Under 2009 har -19 949 Tkr av den ingående reserven ianspråktagits varefter ny avsättning har gjorts med 21 129 Tkr. Valutaomräkning påverkar reservavsättningen med 903 Tkr. Ny avsättning är hänförlig till nya besparingsprogram som initierats under verksamhetsåret. BRIO har beslutat att samla koncernens logistik- och varulagerverksamhet till Osby, varmed arbetet med att avveckla motsvarande verksamhet i Norge inletts för vilken avsättningar skett avseende avvecklings-kostnader samt kvarvarande hyreskostnader. Det pågående effektiviseringsarbetet har belastat resultatet för helåret 2009 med engångskostnader om 21,5 Mkr. Under det fjärde kvartalet 2008 togs engångskostnader om 15,5 Mkr. Ytterligare engångskostnader kan förväntas under 2010 om cirka 8-10 Mkr.

27. Övriga långfristiga skulder

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------------------------|-----------|-----------|--------------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Lån från aktieägare | 57 143 | 92 664 | 54 575 | 90 294 |
| Vinstandelslån | 171 860 | - | - | - |
| Övriga lån | 146 507 | 82 580 | 112 542 | 82 580 |
| Förlagslån | - | 13 673 | - | - |
| Övriga skulder till kreditinstitut | 756 959 | 915 296 | - | - |
| Utnyttjade checkkrediter | 54 543 | 197 083 | - | - |
| Övriga skulder | 151 340 | 24 440 | 22 500 | 22 500 |
| | 1 338 352 | 1 325 736 | 189 617 | 195 374 |

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

Utnyttjad checkkredit avser dotterbolagen Artek och BRIO. Beviljade krediter uppgår till totalt 157 (244) Mkr, se vidare under not 23. Lån från aktieägare avser skuld till Proventus ägare Robert Weil. Skulden räntebäras med en ränta uppgående till den genomsnittliga statslåneräntan +1 procent dvs 4,10 procent 2009 och 4,88 procent 2008.

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------|-----------|-----------|--------------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Mellan 1 och 2 år | 111 686 | 279 678 | 52 979 | - |
| Mellan 2 och 5 år | 297 847 | 218 094 | 136 638 | 195 374 |
| Mer än 5 år | 928 819 | 827 964 | - | - |
| | 1 338 352 | 1 325 736 | 189 617 | 195 374 |

28. Övriga kortfristiga skulder

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------------|-----------|---------|--------------|--------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Derivat, se not 22 | 68 545 | 82 820 | 12 394 | 14 394 |
| Förskott från kunder | 30 765 | 120 | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 63 225 | 49 190 | 9 169 | 11 852 |
| | 162 535 | 132 130 | 21 563 | 26 246 |

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

29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------|---------|--------------|--------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Upplupna personalkostnader | 35 210 | 42 647 | 4 632 | 4 900 |
| Revisions- och konsultarvoden | 1 099 | 2 162 | 250 | 200 |
| Upplupna royalty | 6 726 | 3 049 | - | - |
| Upplupna kundbonusar/marknadsföringsbidrag | 15 009 | 17 436 | - | - |
| Upplupna kostnadsräntor | 3 049 | 7 318 | 2 980 | 7 116 |
| Övriga upplupna kostnader | 34 801 | 35 246 | 3 055 | 1 585 |
| Förutbetalda hyresintäkter | 71 556 | 16 945 | - | - |
| | 167 450 | 124 803 | 10 917 | 13 801 |

30. Kassaflöde från rörelsen

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Periodens vinst | -193 196 | 133 488 | -31 028 | 201 033 |
| Justering för: | | | | |
| - skatt | 25 419 | 39 481 | 8 562 | 25 135 |
| - avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | 67 511 | 36 241 | 2 239 | 2 369 |
| - avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | 16 425 | 75 553 | - | - |
| - vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar | 1 036 | -106 200 | - | - |
| - realiserade vinster/förluster på hedgeinstrument | -8 748 | 6 632 | 9 491 | 6 642 |
| - realiserade vinster/förluster kortfristiga placeringar | 88 212 | 56 961 | 86 163 | 37 390 |
| - anticiperad utdelning | - | 16 952 | - | - |
| - upplösning reserv tidiga avseende åtagande | 4 378 | 8 464 | - | - |
| - periodiserade kostnader | 18 324 | - | 4 775 | - |
| - förvärv/avyttring av kortfristiga placeringar netto | -714 571 | 403 758 | -510 848 | 391 583 |
| - realiserade vinster/förluster intresseföretag | 10 531 | 931 | 22 158 | 19 661 |
| Kassaflöden från rörelsen | -684 679 | 672 261 | -408 488 | 683 813 |

31. Ställda säkerheter

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Övriga tillgångar | 918 672 | 1 111 799 | - | - |
| Fastighetsinteckningar | - | 1 829 | - | - |
| Företagsinteckningar | 467 132 | 338 394 | - | - |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 156 185 | 67 211 | 52 979 | 50 211 |
| Kortfristiga placeringar | 26 486 | 29 433 | 26 486 | 29 433 |
| Likvida medel | 12 555 | 37 531 | - | - |
| | 1 581 030 | 1 586 197 | 79 465 | 79 644 |

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. Ställda säkerheter avser främst investeringar i vindkraft. Upptagna skulder i underkoncernen, för vilka säkerheter lämnats, uppgår till 862 (1 204) Mkr.

32. Eventualförpliktelser

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser | - | - | - | 3 164 |
| Finansieringsåtaganden | 465 885 | - | 465 885 | - |
| Garantiförbindelser | 102 796 | 189 235 | - | - |
| Borgensförbindelse för dotterbolag | - | - | 6 965 | 7 357 |
| Övriga borgensförbindelser | 2 737 | 1 814 | - | - |
| Ansvarsförbindelser FPG/PRI | 259 | 262 | 259 | 262 |
| | 571 677 | 191 311 | 473 109 | 10 783 |

Moderbolagets borgensförbindelser avser beviljade kreditlimiter i dotterbolag, totalt var motsvarande 6,9 (7,0) Mkr utnyttjat i bolagen vid utgången av 2009.

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

33. 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 | |
|--------------------------|-----------|----------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Försäljning av tjänster: | | | | |
| – dotterbolag | - | - | 8 540 | 9 445 |
| – närstående bolag | - | - | - | - |
| Hyra för lokaler: | | | | |
| – dotterbolag | - | - | - | - |
| | - | - | 8 540 | 9 445 |

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.

Köp av varor och tjänster

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------|-----------|----------|--------------|----------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Köp av tjänster: | | | | |
| – dotterbolag | - | - | - | - |
| | - | - | - | - |

Lån till närstående

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Lån till styrelseledamöter och ledande befattningshavare: | | | | |
| Vid årets början | 16 319 | 15 962 | 16 319 | 15 962 |
| Lån som utbetalats under året | 1 149 | 357 | 1 149 | 357 |
| Lån som amorterats under året | - | - | - | - |
| Vid årets slut | 17 468 | 16 319 | 17 468 | 16 319 |

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

Övriga finansiella mellanbavanden

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------|----------|--------------|----------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Övriga kortfristiga placeringar: | | | | |
| Vid årets början | - | - | - | - |
| Verklig värdeförändring över resultaträkningen | - | - | - | - |
| 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 | |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Lån från närståendes bolag | 15 276 | 33 662 | 15 276 | 33 662 |
| Lån från ägare | 57 143 | 92 664 | 54 575 | 90 294 |
| | 72 419 | 126 326 | 69 851 | 123 956 |

Mellanbavanden med ägaren räntebäras månadsvis, se vidare not 27.

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

Förslag till vinstdisposition

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

| | |
|------------------------|------------------|
| balanserade vinstmedel | 3 009 096 |
| årets resultat | -31 028 |
| totalt | <u>2 978 068</u> |

balanseras i ny räkning.

Stockholm, 25 maj 2010

Robert Weil
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande Direktör

Mikael Kamras

David Neuman

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 25 maj 2010.

Peter Clemedtson

Ulf Westerberg

REVISIONSBERÄTTELSE

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 2009. 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 redovisningsd 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, 25 maj 2010

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