

PROVENTUS

ÅRSREDOVISNING
FÖR

2003

PROVENTUS AKTIEBOLAG

Org.nr. 556042-3443

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Inledning

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus AB avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2003.

Verksamheten – väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess slut

Bolagets verksamhet har under året främst bestått av värdepappershandel.

Under hösten gick Proventus in i en ny fas. Den 1 september tillträdde Daniel Sachs som verkställande direktör i Proventus. Under hösten genomfördes ytterligare rekryteringar för att bygga upp en investeringsorganisation med syfte att investera i bolag med stora förändringsbehov och aktivt bidra till deras tillväxt och utveckling. Organisationen kommer att vara helt på plats under våren 2004.

Sedan Proventus grundades 1980 har såväl världsekonomin som kapitalmarknaden och näringslivet genomgått betydande förändringar. Proventus förväntar sig att de betydande strukturproblemen i Europa och USA kommer att innebära fortsatta förändringar och att det de kommande åren blir svårare att skapa tillväxt.

Samtidigt har mycket av värdeskapandet under de senaste åren varit relativt kortsiktigt och till stor del drivet av strukturförändringar, finansiell förändring och kostnadseffektivitet. Behovet av innovation och produktutveckling är stort i många företag. Finansiell och strukturell kunskap och effektivitet är därför nödvändiga men inte tillräckliga verktyg för utvecklingen av livskraftiga och lönsamma företag. Uthålligt framgångsrik företagsutveckling och investeringsverksamhet bygger på förmågan att även kunna bidra till tillväxt. Behoven av ett produktcentrerat synsätt kommer att öka.

För Proventus del innebär detta behov av bredare kompetens – en organisation som inte enbart behärskar det finansiella utan även det industriella med produkten i centrum. Samtidigt ökar behovet av nytänkande kring finansiella strukturer.

De struktur- och tillväxtproblem som näringslivet står inför innebär att behovet av oberoende, aktiva och långsiktiga investerare ökar. Som privatägt bolag kan Proventus vara långsiktiga och har den uthållighet som krävs för att med framgång driva industriella förändringsprocesser, vilket är en viktig differentierande faktor i en i ökande utsträckning institutionaliserad kapitalmarknad.

Proventus Asset Management

Proventus Asset Management (PAM) bedriver kapitalförvaltning med syftet att åstadkomma en god riskjusterad avkastning för Proventus och närstående. PAM har ett absolutavkastningssynsätt och bygger sin förvaltning på egen fundamental analys. Huvudinriktningen i PAMs förvaltning är att identifiera fundamentala felprissättningar i aktie-, obligations- och valutamarknaderna och ta långsiktiga positioner utifrån dessa.

Avkastningen i Proventus Asset Management de senaste fem åren visas nedan:

(MEUR)	1999	2000	2001	2002	2003	per annum
Kapital under förvaltning	188,4	188,6	194,6	187,6	172,7	
Avkastning i Euro	6,0	19,7	19,3	25,3	6,1	
PAM avkastning, i %	3,17%	10,46%	9,93%	13,47%	3,53%	8,04%
Risikfri ränta (3 mån)	2,91%	4,39%	4,08%	3,19%	2,20%	3,35%

Flensburg, museichef vid Norrköpings Konstmuseum skapade utställningen Plingeling. Den första utställningen med samlingskonstnären Henry Darger presenterades i samarbete med Kunstwerke, Berlin och Museum of Modern Art, NYC och året avslutades med en monumental installation av den turkiska konstnärinnan Ayse Erkmen. Verksamheten visade under året ett resultat på -14 Mkr (1,5 Meur).

Judiska Teatern

Judiska Teatern, under Pia Forsgrens ledning, arbetar för att skapa utrymme åt aktuell, banbrytande judisk kultur i alla former samt att på ett aktivt och nyskapande sätt förvalta huset och scenrummet. Repertoaren har medvetet varit mycket varierad och har inkluderat nyskriven dramatik, konserter med judiska tonsättare, dans och film. Under 2003 framfördes bl a den uppmärksammade föreställningen "Spoonface Steinberg" av Lee Hall i regi av Pia Forsgren. Verksamheten visade under året ett resultat på -14 Mkr (1,5 Meur).

Resultat och ställning

Redovisning i euro

Proventus har av praktiska skäl valt svenska kronor som redovisningsvaluta. Proventus har dock euro som huvudvaluta och använder euro som benchmark för utvärdering av sina placeringar. Under 2002 och 2003 har kronan stärks gentemot euron med 2,4% respektive 1,1%. Detta har medfört att det redovisade resultatet i svenska kronor påverkats negativt. För att ge en mer nyanserad bild av Proventus resultat och ställning så kompletteras årsredovisningen med resultat- och balansräkning redovisad i euro. Denna ska inte förväxlas med den efterföljande formella delen som upprättats i svenska kronor med tillhörande noter.

Vid upprättandet av euroredovisningen har det egna kapitalet i euro fastsällts baserat på ingångsvärden 2002-01-01. Valutaförändringar hänförliga till lager har justerats mot kostnad sålda varor medan valutaförändringar hänförliga till övriga tillgångar och skulder justerats mot finansnettot.

Utvecklingen av koncernens resultat och ställning, i euro, framgår av nedanstående nyckeltal för de två senaste åren.


Koncernen (Eur)

Teur	2003	2002
Nettoomsättning, Teur	881.731	577.101
Resultat efter finansiella poster, Teur	-1.882	8.051
Balansomslutning, Teur	258.234	353.959
Soliditet, %	88	82
Avkastning på eget kapital, %	Neg	2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	3
Substansvärde, Teur *)	239.549	310.549
Antalet anställda	187	233

Definitioner framgår av not 2.

*) Exklusive dold reserv i helägda dotterbolag.

Kommentarer till årets resultat

Proventuskoncernen uppvisar för räkenskapsåret 2003 en sammanlagd synlig förlust på ca 40 Mkr (4,4 Meur). Inklusivt förändringen av dolda reserver i kapitalförvaltningen är förlusten ca 107 Mkr 

RESULTATRÄKNING KONCERNEN I Teur

Teur	2003	2002
Nettoomsättning	881.731	577.101
Kostnad för sålda varor	-858.286	-541.612
Bruttoresultat	<u>23.445</u>	<u>35.489</u>
Försäljningskostnader	-6.277	-6.017
Administrationskostnader	-10.927	-12.586
Forsknings- och utvecklingskostnader	-354	-1.492
Övriga rörelseintäkter	594	966
Övriga rörelsekostnader	-3.008	-4.797
Rörelseresultat	<u>3.473</u>	<u>11.563</u>
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-907	0
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	-119
Andel i intressebolags resultat	-	-121
Ränteintäkter	260	287
Räntekostnader	-500	-697
Valutakursdifferenser	-4.208	-2.861
Resultat efter finansiella poster	<u>-1.882</u>	<u>8.052</u>
Skatt på årets resultat	-487	-2.704
Minoritetens andel i årets resultat	-	804
Årets resultat	<u><u>-2.369</u></u>	<u><u>6.152</u></u>

ml

RESULTATRÄKNING KONCERNEN I Mkr

		2003	2002
Nettoomsättning	Not 3	8.105	5.436
Kostnad för sålda varor		-7.907	-5.159
Bruttoresultat		198	277
Försäljningskostnader		-57	-57
Administrationskostnader		-101	-119
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3	-14
Övriga rörelseintäkter		5	9
Övriga rörelsekostnader		-28	-45
Rörelseresultat		14	51
 Resultat från finansiella investeringar			
Resultat vid försäljning av dotterföretag		-8	0
Resultat vid försäljning av värdepapper		-	-1
Andel i intressebolags resultat		-	-1
Ränteintäkter		2	3
Räntekostnader		-5	-6
Valutakursdifferenser		-43	-35
Resultat efter finansiella poster	Not 3	-40	11
Skatt på årets resultat	Not 5	-4	-25
Minoritetens andel i årets resultat		-	7
Årets resultat		-44	-7

nr

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

	Not 16		
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		58	58
Bundna reserver		22	22
		80	80
Fritt eget kapital			
Fria reserver		2.031	2.568
Årets resultat		-44	-7
		1.987	2.561
Summa eget kapital		2.067	2.641
Minoritetsintressen		0	14
Avsättningar			
Avsatt till pensioner, PRI		15	26
Avsatt till pensioner, övriga		1	1
Övriga avsättningar	Not 17	64	59
		80	86
Långfristiga skulder			
Räntebärande			
Lån från aktieägare	Not 18	55	81
Konverteringslån	Not 18	31	37
Övriga lån		4	4
Övriga långfristiga skulder		0	15
		90	137
Kortfristiga skulder			
Räntebärande			
Övriga kortfristiga skulder		12	294
Icke räntebärande			
Leverantörsskulder		22	33
Skatteskulder		-	6
Övriga kortfristiga skulder		59	16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 20	18	27
		111	376
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2.348	3.254
Ställda säkerheter	Not 21	461	86
Ansvarsförbindelser	Not 21	Inga	2

VR

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET I Mkr

Mkr		2003	2002
Nettoomsättning	Not 3	7.882	5.179
Kostnad för sålda varor		-7.765	-4.958
Bruttoresultat		117	221
Administrationskostnader		-27	-25
Övriga intäkter		5	6
Rörelseresultat		95	202
Resultat från finansiella investeringar			
Andelsresultat		-11	-12
Resultat vid försäljning av värdepapper		-10	-2
Utdelning från dotterbolag		235	-
Nedskrivning av andelar i koncernföretag		-	-88
Ränteintäkter		2	2
Räntekostnader		-12	-12
Valutakursdifferenser		-43	-34
Resultat efter finansiella poster		256	56
Skatt på årets resultat	Not 5	-13	-45
Årets resultat		243	11

VK

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Eget kapital	Not 16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		58	58
Överkursfond		11	11
Reservfond		11	11
		<u>80</u>	<u>80</u>
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1.792	2.329
Årets resultat		243	11
		<u>2.035</u>	<u>2.340</u>
Summa eget kapital		<u>2.115</u>	<u>2.420</u>
Avsättningar			
Avsatt till pensioner, PRI		12	23
Avsatt till pensioner, övriga		1	1
		<u>13</u>	<u>24</u>
Långfristiga skulder			
Räntebärande			
Lån från aktieägare	Not 18	54	81
Konverteringslån	Not 18	31	37
Skulder till koncernföretag		4	210
Övriga långfristiga skulder		0	14
Icke räntebärande			
Skulder till koncernföretag		52	47
		<u>141</u>	<u>389</u>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande			
Övriga kortfristiga skulder		12	18
Icke räntebärande			
Leverantörsskulder		2	2
Övriga kortfristiga skulder		53	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 20	6	8
		<u>73</u>	<u>33</u>
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		<u>2.342</u>	<u>2.866</u>
Ställda säkerheter	Not 21	418	11
Ansvarsförbindelser	Not 21	9	11

NOTER

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Proventus ABs årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR 1:00).

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt har rätt att utöva ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om i stället det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna understiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, har skillnadsbeloppet reducerat det förvärvade bolagets icke-monetära tillgångar. Om inte hela skillnadsbeloppet eliminerats genom reduktion av de icke-monetära tillgångarna redovisas kvarstående belopp som negativ koncerngoodwill under övriga avsättningar. Avsättningen upplöses baserat på förväntningar om resultatutvecklingen.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttring.

Proventus AB tillämpar dagskursmetoden för omräkning av bokslut för utländska dotterbolag. Detta innebär att de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Poster ingående i det egna kapitalet omräknas till de kurser som rådde vid respektive förvärvstidpunkt. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

När moderföretaget eller annat koncernföretag i Proventuskoncernen företagit säkringsåtgärd för att balansera och skydda mot kursdifferenser på en nettoinvestering i ett självständigt dotterföretag, förs kursdifferensen på säkringsinstrumentet direkt till eget kapital, till den del den motsvaras av en under året dit förd omräkningsdifferens för dotterföretaget.

Vid olika värdering av tillgångar och skulder på koncern- och bolagsnivå beaktas skatteeffekten, vilken redovisas som uppskjuten skattefordran respektive uppskjuten skatteskuld. Dock beaktas ej uppskjuten skatt på koncernmässig positiv eller negativ goodwill.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet, utan beaktande av minoritetsandel.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i årets resultat. Minoritetens andel i dotterbolags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

Intresseföretagsredovisning

Andelar i intresseföretag redovisas enligt den så kallade kapitalandelsmetoden.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan skattemässiga och bokförda värden på tillgångar och skulder samt skattemässiga underskottsavdrag. Redovisning av uppskjuten skatt tillämpas både för koncernen och för moderbolaget. Såväl koncernen som moderbolaget har stora skattemässiga underskottsavdrag.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.



Not 2. Definitioner

Synligt eget kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Synligt eget kapital, i förhållande till balansomslutning.

Substansvärde

Med substansvärde avses skillnaden mellan tillgångar och skulder, värderade till marknadsvärde.

Marknadsvärdet inkluderar inte dold reserv i helägda dotterbolag.

Skulder inkluderar inte lån från aktieägare.

Justerad soliditet

Substansvärde inklusive minoritetsintressen, i förhållande till marknadsvärdet av tillgångarna.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat efter skatter, i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto, med tillägg för finansiella kostnader, i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital avser balansomslutning, med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Not 3. Nettoomsättningens och resultatets fördelning på rörelsegrenar och geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på rörelsegrenar enligt följande:

Mkr	2003	2002
Summa värdepappershandel *	7.882	5.179
Nessuah Zannex Ltd	19	41
AB Art and Technology by Proventus	203	214
Övriga dotterbolag	1	2
Summa	8.105	5.436

* Värdepappershandel bedriven i Proventus AB.

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Mkr	2003	2002
Norden *	7.992	5.301
Övriga Europa	72	77
Israel	19	41
Nordamerika	4	7
Övriga marknader	18	10
Summa	8.105	5.436

* Varav värdepappershandel 7.882 Mkr (5.179 Mkr).

Personaluppgifter för koncernen 2002

	Medelantalet anställda			Löner och ersättningar, Mkr		
	Kvinnor	Män	Totalt	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt
Kinna	25	20	45		10	10
Stockholm	35	27	62	8	22	30
Summa i Sverige	60	47	107	8	32	40
Finland	26	19	45	1	10	11
Israel	15	29	44	3	31	34
Tyskland	22	14	36	2	9	11
Övriga	1	-	1	-	1	1
Summa i utlandet	64	62	126	6	51	57
Totalt	124	109	233	14	83	97
Pensionskostnader				-	3	3
Övriga sociala kostnader				2	16	18
Totalt				16	102	118

Personaluppgifter för moderbolaget 2002

	Medelantalet anställda			Löner och ersättningar, Mkr		
	Kvinnor	Män	Totalt	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt
Stockholm	8	6	14	1	4	5
Summa i Sverige	8	6	14	1	4	5
Pensionskostnader				0	0	0
Övriga sociala kostnader				0	2	2
Totalt				1	6	7

Kostnaden för revision av koncernen uppgick till 1,0 Mkr varav 0,2 Mkr avser andra uppdrag än revisionsuppdraget. Av beloppen avser 0,6 Mkr respektive 0,1 Mkr moderbolaget.

M

Not 7. Materiella anläggningstillgångar

Mkr	Byggnader och mark		Maskiner och annan teknisk utrustning		Koncernen Inventarier, verktyg och installationer	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde IB	274	269	13	13	65	61
Omräkningsdifferens	-44	-42	-	-	-2	-4
Inköp	59	49	-	-	7	11
Försäljning	-7	-2	-3	-	-21	-3
Ackumulerat anskaffningsvärde UB	282	274	10	13	49	65
Ingående avskrivningar IB	-17	-18	-12	-11	-33	-31
Omräkningsdifferens	2	2	-	-	1	2
Försäljningar	4	1	3	-	14	2
Årets avskrivningar	-4	-2	-	-1	-4	-6
Ackumulerade avskrivningar UB	-15	-17	-9	-12	-22	-33
Summa	267	257	1	1	27	32
Taxeringsvärde, svenska fastigheter	13	12				
Motsvarande bokfört värde	27	26				

Not 8. Finansiella anläggningstillgångar

Mkr	Andelar i intressebolag		Koncernen Andra långfristiga värdepappersinnehav	
	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde IB	12	15	4	4
Omräkningsdifferens	-1	-2	-	-
Försäljning	-11	-	-	-
Andelsresultat	-	-1	-	-
Ackumulerat anskaffningsvärde UB	0	12	4	4

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Koncernen Andra långfristiga fordringar	
	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde IB	217	238	23	41
Årets förändring	-10	-21	-12	-18
Ackumulerat anskaffningsvärde UB	207	217	11	23

Not 11. Andelar i koncernföretag

	Org.nr.	Säte	Land	Antal	Andel av kapital /röster	Bokfört värde
Mkr						
AB Art and Technology by Proventus	556012-1807	Stockholm	Sverige	40.000	100%	15
AB Judiska Teatern i Sverige	556543-4858	Stockholm	Sverige	100	100%	0
Djurgårdsbrunns Wårdshus AB	556495-8626	Stockholm	Sverige	1.000	100%	1
Grafon AB	556065-6497	Stockholm	Sverige	3.810.000	100%	24
Hodius Irland Ltd		Dublin	Irland	3.852.773	100%	4
Magasin 3 Tel-Aviv Ltd		Tel Aviv	Israel	28.000	100%	0
Proventus Invest AB	556641-3653	Stockholm	Sverige	8.500	85%	1
Proventus Holdings Inc		New York	USA	200	100%	30
Proventus Pagoda Ltd		Tel Aviv	Israel	32.700	100%	0
Stockholms Konsthall, Magasin 3 KB	916615-6738	Stockholm	Sverige	99	99%	2
Triscope Management AB	556553-7437	Stockholm	Sverige	100	100%	0
Voice the Brand Liberation Com. AB	556312-4741	Stockholm	Sverige	10.000	100%	0
Weil Shipping Ltd		Tel Aviv	Israel	1.000	100%	0
Summa						<u>78</u>

Not 12. Andra långfristiga värdepappersinnehav

Mkr	Antal	2003	2002
Dotterbolagens innehav			
Nessuha Zannex, intressebolag		-	12
Summa		<u>-</u>	<u>12</u>
Moderbolagets innehav			
Drummond Gate AB	75.000	1	1
SKT Granit Oy AB	22.500	3	3
Summa		<u>4</u>	<u>4</u>

Not 13. Uppskjuten skattefordran

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002
Fastigheter	1	1	1	1
Övriga långfristiga skulder	1	5	1	5
Outnyttjade underskottsavdrag	205	205	205	211
Summa	<u>207</u>	<u>211</u>	<u>207</u>	<u>217</u>

Not 14. Varulager

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002
Värdepapper	1.466	1.902	1.466	2.185
Råvaror	-	-	6	7
Halvfabrikat	-	-	2	3
Färdigvaror	-	1	137	136
Summa	<u>1.466</u>	<u>1.903</u>	<u>1.611</u>	<u>2.331</u>

Vid bokslutstillfället var marknadsvärdet på värdepapper 25 (92) Mkr högre än bokfört värde. Utställda optioner redovisas till marknadsvärde exklusive tidsvärde under övriga kortfristiga skulder med -46,6 Mkr.

Marknadsvärdet inklusive tidsvärdet uppgår till -86,3 Mkr. *ml*

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002
Upplupna kostnader för personalen	1	1	10	14
Upplupna revisions- och konsultarvoden	1	1	1	2
Upplupna utgiftsräntor	-	2	-	2
Ej erhållna leverantörsfakturor	2	-	2	1
Övrigt	2	4	5	8
	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>18</u>	<u>27</u>


Not 21. Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser


Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002
Ställda säkerheter				
För skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	-	-	25	42
Kundfordringar	-	-	6	7
Övriga tillgångar	-	-	8	8
För övriga skulder				
Spärrade medel	2	2	6	4
För utställda optionskontrakt				
Varulager	416	9	416	25
	<u>418</u>	<u>11</u>	<u>461</u>	<u>86</u>


Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002
Ansvarsförbindelser				
Borgensförbindelser	9	10	-	-
Garantiförbindelser	-	1	-	1
Övriga ansvarsförbindelser	-	-	-	1
	<u>9</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>2</u>

Stockholm 2004-04-22



Daniel Sachs
Verkställande direktör



Mikael Kamras
Styrelseordförande


Robert Weil



Fredrik Öweson

Vår revisionsberättelse har avgivits
2004-04-22


Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor


Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i

Proventus Aktiebolag

Org nr 556042-3443

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Proventus Aktiebolag för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. 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 den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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 den 2004-04-22



Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor



Peter Clemedtsen
Auktoriserad revisor