

ÅRSREDOVISNING 2005

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	9
KONCERNENS BALANSRÄKNING	10
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN	12
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	13
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	15
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	16
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET	18
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	19
NOTER	20
REVISIONSBERÄTTELSE	61

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus AB 556042-3443, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2005. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2005

VERKSAMHET

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

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

Verksamheten kan beskrivas utifrån följande inriktningar: Aktiva investeringar, Kapitalförvaltning, Utvecklingskapital samt övrig verksamhet.

Proventus grundades 1980 av Robert Weil som sedan 1999 helägar bolaget.

KONCERNEN

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar minus totala skulder) och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2005 uppgick till 2 700 (2 527) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2005 uppgick till 173 Mkr (föregående år: 467 varav 510 avser nyemission). Minoritetsintressen medräknas i substansvärdet då huvuddelen av minoriteten representeras av huvudägaren via bolag som ej är koncernbolag. En konsolidering av familjeägda bolag utanför koncernen skulle ha påverkat resultatet med 27,8 (11,6) Mkr och påverkat eget kapital med motsvarande belopp.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 151,6 (-29,7) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 153,5 (-43,6) Mkr. Årets resultat uppgick till 123,9 (-43,6) Mkr. Resultatökningen från föregående år beror främst på en värdeökning i aktiva investeringar samt ett bättre utfall inom kapitalförvaltningen, där framför allt utvecklingen på bolagets position i aktieindexet S&P500 förbättrats avsevärt. Även eurons förstärkning mot den svenska kronan bidrog positivt till resultatet.

Under året genomfördes två större förvärv. I januari förvärvades 8,5% av kapitalet och 15,2% av rösterna i den finska mediakoncernen Alma Media. Affären resulterade senare i att Proventus

Industrier AB tillsammans med Bonniers & Bonnier AB bildade ett gemensamt bolag, Nordic Broadcasting Oy, i vilket respektive parts aktier i Alma Media apportionerades in. Aktierna i Alma Media har därefter bytts mot aktier i Alma Medias helägda dotterbolag MTV3.

Under januari förvärvades även motsvarande 15,1% av kapitalet och rösterna i TV4. Totalt uppgick de båda investeringarna till 1 262 Mkr. Finansieringen av affären skedde genom avyttring av obligationer. Genom affärerna har en större del av kapitalet inom Proventus omfördelats från kapitalförvaltningen till aktiva investeringar.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida medel till 53,0 (76,0) Mkr. Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 46,0 (50,4) Mkr. Soliditeten uppgick till 93,6 (93,9) %.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 64,3 (-3,1) Mkr. Årets resultat uppgick till 35,8 (-18,8) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med föregående år beror på ett bättre utfall inom kapitalförvaltningen, där utvecklingen i moderbolagets position i aktieindexet S&P500 förbättrades avsevärt. Även eurons förstärkning mot den svenska kronan bidrog positivt till resultatförbättringen.

Investeringarna i mediebranschen innebar att medel placerade inom kapitalförvaltningen minskades för att finansiera förvärven. Totalt omplacerades dryg 780 Mkr. Omplaceringen medförde ingen större resultat effekt då kapitalet var placerat i likvida obligationer med kort duration.

Moderbolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2005 till 2 280 (2 228) Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 2 127 (2 051) Mkr.

Verksamheten

AKTIVA INVESTERINGAR

Investeringsverksamheten bedrivs i huvudsak inom Proventus Industrier, i vilket Proventus och

dotterbolaget Proventus Capital äger 36%. Resterande 64% av Proventus Industrier ägs av Robert Weil AB samt Daniel Sachs AB. Finansieringen av Proventus Industrier har i huvudsak skett genom villkorade aktieägartillskott från Proventus och Proventus Capital. Proventus Industrier har tidigare redovisats som intressebolag och konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden. Genom övergången till IFRS kommer aktierelaterade investeringar att redovisas till verkligt värde med värdeförändringar över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, kommer även andelar i intresseföretag att redovisas på detta sätt. Det nya sättet att redovisa ger en mer rättvisande bild av verksamheten. Den värdeförändring som tas in motsvarar Proventus andel av substansvärdeförändringen i Proventus Industrier. Proventuskoncernens värdeförändring justeras med hänsyn till villkoren i lämnade aktieägartillskott.

Till aktiva investeringar räknas leksaksföretaget BRIO och mediakoncernerna MTV3 och TV4. Även innehavet i Design Research behandlas som en aktiv investering, men redovisas av historiska skäl inom övrig verksamhet och konsolideras som ett dotterbolag.

Marknadsvärdet av aktiva investeringar uppgick den 31 december 2005 till 1 504 (117) Mkr. Totalt ökade marknadsvärdet med 10,9 (28,4)%. Av det totala värdet utgörs 1 262 Mkr av anskaffningsvärdet för de nya investeringar som genomfördes under 2005 och 91 Mkr av anskaffningsvärdet för investeringar under 2004.

Den bokförda värdeutvecklingen i innehaven sammanfattas nedan.

BRIO. Brioaktien har haft en förhållandevis bra utveckling sedan Proventus förvärv i juli 2004. B-aktien steg med 43% under 2004 vilket var bättre än index. Den positiva kursutvecklingen fortsatte under 2005 och aktien betalades som mest 80 kr per aktie. Per 31 december noterades aktien i 74,5 kr per aktie vilket innebar en ökning med ca 9% under 2005.

TV4. TV4 aktien steg med totalt 37% under året. För Proventus del steg aktien med 24% sedan förvärvstillfället.

NORDIC BROADCASTING. Innehavet i Nordic Broadcasting med dotterbolaget MTV3 har endast värderats om med avseende på den positiva förstärkning som euron har medfört. Bolagets underliggande värde i lokal valuta bedöms vara lika med ursprungligt förvärv. Utvecklingen för bolaget var inledningsvis något svagare än förväntat men bedöms nu vara enligt plan.

UTVECKLINGSKAPITAL

Under 2005 började Proventus bedriva utlåningsverksamhet i syfte att bygga upp en portfölj med utvecklingsfinansiering till mindre och medelstora företag. Värdet uppgick per 31 december 2005 till 70 Mkr. Dessa investeringar kommer till skillnad från den övriga investeringsverksamheten att ge ett positivt kassaflöde över tiden som inte är beroende av att investeringen avyttras.

KAPITALFÖRVALTNING

Avkastningen inom kapitalförvaltningen uppgick till 113,5 (22,5) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med 2004 beror främst på en positiv utveckling för positionen i det amerikanska aktieindexet S&P500. Även eurons förstärkning mot den svenska kronan hade en bidragande effekt. Resultatet från den långa obligationsportföljen minskade till följd av den omfördelning som skett mellan kapitalförvaltningen och den övriga investeringsverksamheten.

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

ÖVRIG VERKSAMHET

I övrig verksamhet ingår designgruppen Design Research (med dotterbolagen Artek och Tom Dixon,) Stockholms Konsthall Magasin 3, Judiska

Teatern och reklambyrån Voice The Brand Liberation Company. I övrig verksamhet ingår även Proventus Israel och Proventus Inc som äger koncernens fastigheter.

Övrig verksamhet påverkade koncernens resultat med -24,4 (-60,7) Mkr efter skatt. Totalt satsade koncernen -29,4 (-26,4) Mkr på de kulturella verksamheterna.

Finansiella kostnader

Under 2004 förtidsinlöste Proventus ett konvertibelt skuldebrev. I samband med lösen belastades resultatet i moderbolaget och koncernen med ca 9 Mkr.

Personal

Antalet anställda inom koncernen uppgår till 111 (112) personer. Av dessa arbetar 6 (5) i huvudsak inom investeringsverksamheten.

Styrelsearbete inom Proventus AB

Styrelsen består av fyra personer inklusive verkställande direktören. Sedan föregående bolagsstämma den 22 april 2005 har styrelsen haft 4 ordinarie styrelsemöten.

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. Analysen kompletteras med underlag från externa bedömare. En placeringskommitté med såväl interna som externa ledamöter ger stöd till de strategier som utarbetas. Styrelsen fastställer därefter riskmandat för de olika strategierna. Risk och resultat rapporteras till ledningen varje vecka och en mindre grupp av ledande befattningshavare inom Proventus utvär-

derar utifrån denna rapportering kapitalförvaltningen löpande. För ytterligare information om innehav och positioner, se not 23.

Övergång till rapportering i enlighet med IFRS

Genom att de noterade innehav, i vilka Proventus indirekt äger en betydande del i, under 2005 gått över till redovisning enligt IFRS så har även Proventus valt att byta princip. Då Proventus huvudverksamhet har en finansiell inriktning så ger möjligheten att redovisa finansiella instrument till marknadsvärde en bättre bild av koncernens resultat och ställning än tidigare redovisningsprinciper. I standarden IFRS 1 behandlas övergången till IFRS för de företag som första gången tillämpar regelverket. Standarden föreskriver att ett företag vid övergången från nationella redovisningsprinciper ska presentera minst ett års jämförande information enligt IFRS (frivilligt för finansiella instrument). Företaget ska vidare förklara hur övergången från tidigare principer till IFRS påverkat finansiell ställning, resultat och kassaflöden. Informationen ska presenteras första gången i samband med att den nya standarden tillämpas. Proventus styrelse fattade under hösten beslut om övergången till IFRS vilket innebär att denna årsredovisning är den första rapport som upprättats efter bytet.

Beskrivning av effekterna av övergången till IFRS återfinns i not 36.

Framtida utveckling

Proventus huvudsakliga inriktning är att investera i företag med förändringsbehov och aktivt utveckla dessa. Proventus vinster skall komma av

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

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Utdelning

Utdelningens storlek avgörs i Proventus AB av koncernens finansiella position och tillväxtpotentialer. Styrelsen föreslår en utdelning om 5 950 kronor per A- och C-aktie. Den totala utdelningssumman uppgår till 34 688 KSEK beräknad på totala antalet utestående aktier per den 31 december. Storleken på den föreslagna utdelningen är baserad på en avvägning mellan koncernens kapitalstruktur och framtida tillväxtpotentialer. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget och övriga i koncernen ingående bolag från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och kan därmed försvaras med hänsyn tagen till aktiebolagslagens så kallade försiktighetsregel (17 kap. 3 § aktiebolagslagen 2005:551). I det fria egna kapitalet ingår orealiserade vinster på tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde med ett belopp om 36,0 Mkr.

Vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition framgår på sidan 59.

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

1 januari – 31 december

KSEK	Not	2005	2004
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		-	1 520
Ränteintäkter		6 611	1 178
Värdeförändringar	7	198 281	42 871
Administrationskostnader		-26 895	-28 416
Nettoresultat – investeringsverksamheten		177 998	17 153
Övrig verksamhet			
Nettoomsättning		140 364	119 829
Kostnad för sålda varor		-71 350	-67 517
Försäljningskostnader		-29 324	-33 956
Forsknings- och utvecklingskostnader		-2 322	-318
Administrationskostnader		-73 173	-66 391
Övriga intäkter		11 214	5 513
Övriga kostnader		-1 856	-4 042
Nettoresultat – övrig verksamhet		-26 446	-46 882
Rörelseresultat	6, 8, 9, 10	151 552	-29 729
Finansiella intäkter	11	3 762	397
Finansiella kostnader	12	-1 852	-14 274
Finansnetto		1 910	-13 877
Resultat efter finansiella poster		153 462	-43 606
Skatt på årets resultat	13	-29 597	15
Årets resultat		123 864	-43 591
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		99 387	-40 991
Minoritetsintresse		24 477	-2 600
		123 864	-43 591

BALANSRÄKNING KONCERNEN

31 december

KSEK	Not	2005	2004
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	48 305	49 946
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och Mark		309 514	245 601
Inventarier		33 276	30 829
		<u>342 790</u>	<u>276 430</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	16	1 420 086	100 694
Fordingar hos intresseföretag		27 301	1 168
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	818	3 405
Uppskjutna skattefordringar	19	174 099	203 513
Långfristiga fordringar	20	86 190	23 523
Pensionsförpliktelser	26	281	-
		<u>1 708 774</u>	<u>332 303</u>
Summa anläggningstillgångar		2 099 869	658 679
Varulager	21	119 237	112 287
Kortfristiga fordringar	22		
Kundfordringar		16 952	16 958
Övriga fordringar		31 486	33 401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15 597	22 528
Kortfristiga placeringar	23	547 895	1 771 166
Kassa och bank	24	52 963	75 973
Summa omsättningstillgångar		784 130	2 032 313
Summa tillgångar		2 883 998	2 690 992

BALANSRÄKNING KONCERNEN

31 december

KSEK	Not	2005	2004
Eget kapital			
Aktiekapital	25	58 300	58 300
Övrigt tillskjutet kapital		31 431	31 431
Andra reserver		24 963	-23 091
Balanserat resultat		2 038 358	1 938 971
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 153 052	2 005 611
Minoritetsintressen		547 047	521 769
Summa eget kapital		2 700 099	2 527 380
Långfristiga skulder			
Pensionsförpliktelser	26	-	162
Övriga avsättningar	27	39 560	39 560
Övriga långfristiga skulder	28	46 016	50 450
Summa långfristiga skulder		8 557	90 171
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		17 229	12 433
Skatteskulder		49	93
Övriga skulder	29	66 924	38 489
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	13 672	22 425
Summa kortfristiga skulder		98 323	73 440
Summa skulder		183 899	163 612
Summa eget kapital och skulder		2 883 998	2 690 992
Ställda säkerheter	32		
Ställda säkerheter för termins- och optionskontrakt		203 620	203 924
Summa ställda säkerheter		203 620	203 924
Eventualförpliktelser	33		
Övriga ansvarsförbindelser		2 885	2 827
Summa eventualförpliktelser		2 885	2 827

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare			Balanserad vinst	Minoritets intresse	Summa eget kapital
	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver			
Ingående balans per 1 januari 2004	58 300	21 989		1 979 962	149	2 060 400
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Konvertibla skuldebrev – eget kapital del		9 442				9 442
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)			-23 091		-561	-23 652
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		9 442	-23 091		-561	-14 210
Av minoriteten emitterat kapital					524 781	524 781
Årets resultat				-40 991	-2 600	-43 591
Utgående balans per 31 december 2004	58 300	31 431	-23 091	1 938 971	521 769	2 527 380
Ingående balans per 1 januari 2005	58 300	31 431	-23 091	1 938 971	521 769	2 527 380
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Säkring av nettoinvestering			-8 021			-8 021
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)			56 075		801	56 875
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital			48 054		801	48,855
Årets resultat				99 387	24 477	123 864
Utgående balans per per 31 december 2005	58 300	31 431	24 963	2 038 358	547 047	2 700 099

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

1 januari – 31 december

KSEK	Not	2005	2004
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Aktiva investeringar			
Erhållna utdelningar		-	1 520
Kapitalförvaltning			
Förvärv/avyttring netto		1 352 250	-247 957
Utlåningsverksamhet			
Erhållna räntor		6 611	1 178
Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		-34 843	-65 646
Betald skatt		-183	-10
	31	<u>1 323 835</u>	<u>-310 915</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktiva investeringar			
förvärv		-1 260 779	-91 204
avyttring		-	-
Utlåningsverksamhet			
förvärv		-66 380	-7 194
avyttring		-	-
Övrig verksamhet			
Förvärv av dotterbolag		-	-721
Avyttring dotterbolag		-	8 443
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-261	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-30 266	-26 301
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		100	-
Ökning av långfristiga fordringar		-	-1 251
Minskning av långfristiga skulder		-4 876	-17 389
Ökning av kortfristiga fordringar		-	-1 051
		<u>-1 362 462</u>	<u>-136 668</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	510 000
Minskning av långa fordringar övrig verksamhet		3 713	-
Ökning av kortfristiga skulder övrig verksamhet		3 283	-
Förändring av kortfristiga fordringar övrig verksamhet		8 621	-80 825
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>15 617</u>	<u>429 175</u>
Årets kassaflöde		-23 011	-18 408
Likvida medel vid årets början		<u>75 973</u>	<u>94 381</u>
Likvida medel vid årets slut		<u><u>52 963</u></u>	<u><u>75 973</u></u>

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

1 januari – 31 december

KSEK	Not	2005	2004
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		-	1 513
Värdeförändringar	7	88 903	32 724
Administrationskostnader		-26 279	-27 537
Nettoreultat – investeringsverksamheten		62 623	6 700
Övrig verksamhet			
Administrationskostnader		-3 740	-1 201
Övriga intäkter		10 576	3 163
Övriga kostnader		-5 136	11 771
Nettoreultat – övrig verksamhet		1 700	-9 809
Rörelseresultat	6, 8, 9,10	64 323	-3 109
Finansiella intäkter	11	3 004	1 185
Finansiella kostnader	12	-2 119	-16 930
		885	-15 745
Resultat efter finansiella poster		65 208	-18 854
Skatt på årets resultat	13	-29 414	25
Årets resultat		35 794	-18 829

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

31 december

KSEK	Not	2005	2004
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och Mark		21 227	21 623
Inventarier		15 234	15 408
		<u>36 462</u>	<u>37 031</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	168 531	168 431
Fordringar hos koncernföretag		556 982	464 999
Andelar i intressebolag	16	843 169	90 036
Fordringar hos intressebolag		27 301	1 168
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	-	2 589
Uppskjutna skattefordringar	19	174 099	203 513
Långfristiga fordringar	20	13 152	12 700
		<u>1 783 233</u>	<u>943 436</u>
Summa anläggningstillgångar		1 819 695	980 467
Kortfristiga fordringar	22		
Kundfordringar		91	22
Fordringar hos koncernföretag		326	305
Övriga fordringar		8 475	12 052
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 904	17 713
		<u>17 796</u>	<u>30 092</u>
Kortfristiga placeringar	23	430 106	1 163 491
Kassa och bank	24	12 841	54 157
Summa omsättningstillgångar		460 743	1 247 740
Summa tillgångar		2 280 438	2 228 207

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

31 december

KSEK	Not	2005	2004
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	58 300	58 300
Reservfond		31 411	31 411
		<u>89 711</u>	<u>89 711</u>
Fritt eget kapital			
Andra fonder		25 425	-22 899
Balanserad vinst		1 976 373	2 003 008
Årets resultat		35 794	-18 829
		<u>2 037 592</u>	<u>1 961 280</u>
Summa eget kapital		2 127 303	2 050 991
Avsättningar			
Avsatt till pensioner	26	14 136	14 245
Summa avsättningar		14 136	14 245
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	28	39 206	44 799
Skulder till koncernföretag		32 228	61 763
Summa långfristiga skulder		71 434	106 562
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		691	1 070
Skulder till koncernföretag		6 507	6 760
Övriga skulder	29	55 519	32 086
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	4 848	16 493
Summa kortfristiga skulder		67 565	56 409
Summa skulder		153 135	177 216
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2 280 438	2 228 207
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för termins- och optionskontrakt		198 245	196 349
Summa ställda säkerheter		198 245	196 349
Eventualförbindelser			
Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser	33	3 779	902
Borgensförbindelser		6 344	6 059
Övriga ansvarsförbindelser		2 855	2 827
Summa eventualförbindelser		12 978	9 788

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

KSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Andra fonder	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2004	58 300	21 969		2 014 202		2 094 471
Konvertibla skuldebrev – eget kapital del		9,442				9 442
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)			-22 899			-22 899
Koncernbidrag				-11 194		-11 194
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		9 442	-22 899	-11 194		-24 651
Årets resultat					-18 829	-18 829
Utgående balans per 31 december 2004	58 300	31 411	-22 899	2 003 008	-18 829	2 050 991
Ingående balans per 1 januari 2005	58 300	31 411	-22 899	2 003 008	-18 829	2 050 991
Säkring av nettoinvestering			-8 022			-8 022
Valutadifferenser (omräkningsdifferens)			56 346			56 346
Koncernbidrag				-7 806		-7 806
Omföring av föregående års resultat				-18 829	18 829	
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital			48 324	-26 635	-18 829	40 518
Årets resultat					35 794	35 794
Utgående balans per 31 december 2005	58 300	31 411	25 425	1 976 373	35 794	2 127 303

Andra fonder består av

Fond för verkligt värde

Reservfond

Ingående balans per 1 januari 2004

-

Förändring

-22 899

Ingående balans per 1 januari 2005

-22 899

Förändring

48 324

Utgående balans per 31 december 2005

25 425

Summa andra fonder

25 425

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

1 januari – 31 december

KSEK	Not	2005	2004
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Aktiva investeringar			
Erhållna utdelningar			
Kapitalförvaltning			
Förvärv/avyttringar netto		835 661	323 578
Erhållna utdelningar			
Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		-25 392	-51 257
Betald skatt			
	31	<u>810 269</u>	<u>272 321</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktiva investeringar			
Förvärv		-753 133	-90 036
Långfristiga fordringar intressebolag		-26 133	-1 168
Övrig verksamhet			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-843	-2 285
Förvärv av dotterbolag		-100	-90 659
Ökning av långfristiga fordringar koncernbolag		-43 895	-74 426
Ökning av andra långfristiga fordringar		-	-1 231
Minskning av långfristiga skulder		-35 237	-3 143
Minskning av kortfristiga skulder		-4 540	-40 836
		<u>-863 881</u>	<u>-303 784</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Minskning av kortfristiga fordringar övrig verksamhet		<u>12 296</u>	<u>11 766</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>12 296</u>	<u>11 766</u>
Årets kassaflöde		-41 316	-19 697
Likvida medel vid årets början		54 157	73 854
Likvida medel vid årets slut		<u>12 841</u>	<u>54 157</u>

NOTER

1. Allmän information

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 25, Box 1719, 111 87 Stockholm. Bolaget kommer under våren 2006 att flytta till Katarinavägen 15.

Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen den 28 mars 2006.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna årsredovisning har upprättats i enlighet med IAS 1 och Årsredovisningslagen (ÅRL). Information om effekter av övergången till IFRS redovisas i not 36.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU kommissionen. Koncernredovisningen omfattas även av IFRS 1 "First time" "adoption" då detta är den första koncernredovisning som upprättats i enlighet med de av EU kommissionen godkända IFRS. Vidare har även redovisningsrådets rekommendation RR 30 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

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 anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av aktier i intressebolag, 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 av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 "Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper 2.19."

2.2 Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

Från och med 2006 skall de nya reglerna i IAS 39 som behandlar "Fair value option" tillämpas. Tillämpningen

förväntas inte få någon effekt på redovisningen av finansiella instrument.

En reviderad version av IAS 19 med avseende på redovisning av aktuariella vinster och förluster samt upplysningar skall tillämpas från och med 2006. Proventus bedömer i dagsläget att alla aktuariella vinster och förluster även fortsättningsvis kommer att redovisas direkt i resultaträkningen.

Under 2005 gav IASB ut IFRS 7 som behandlar upplysningar avseende finansiella instrument. En stor del av innehållet återfinns idag i IAS 32. Standarden skall tillämpas från och med 2007 men tidigare tillämpning uppmuntras. Proventus har valt att inte tillämpa IFRS 7 för räkenskapsåret 2005.

2.3 Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag 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. Dotterföretag 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 överlåtelседagen, 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 dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretagen 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 intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

2.4 Segmentrapportering

Segmentsrapporteringen är uppdelad enligt koncernens affärsinriktning, Aktiva investeringar, Kapitalförvaltning, Utvecklingskapital samt övrig verksamhet. Verksamheten följs internt på motsvarande sätt.

Segmentsrapportering på geografiska områden upprättas ej. Huvuddelen av koncernens verksamhet är koncentrerad till Sverige även om verksamhet även bedrivs England, Finland, Israel och USA. Verksamheten inom kapitalförvaltningen har ett globalt fokus och positionstagandet sker i de större aktie-, ränte- och valutamarknaderna men det föranleder ingen geografisk segmentsrapportering.

2.5 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 balansdagskurs. 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 balansdagskurs medan intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser vid omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag redovisas direkt mot eget kapital. Under 2005 har nettotillgångarna i utländska dotterbolag delvis säkrats. Kursdifferenser på dessa valutakontrakt har i koncernredovisningen eliminerats mot den omräkningsdifferens som uppkommer vid upprättandet 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 balansdagskurs och eventuella kursdifferenser förs direkt till det egna kapitalet.

2.6 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 nyttjande perioden, enligt följande;

- Byggnader 20–50 år
- Inventarier 5 år

2.7 Immateriella anläggningstillgångar

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 dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar.

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Årligen genomförs test för identifiering av eventuellt nedskrivningsbehov. I samband med övergången till IFRS har kvarvarande oavskriven goodwill fastställts som nytt anskaffningsvärde i öppningsbalansen. Redovisad goodwill bedöms som ringa i förhållande till koncernens totala balansomslutning.

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.

2.8 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. Huvuddelen av dessa utgörs av investeringar i intressebolaget Proventus Industrier i vilket Proventus valt att placera de innehav i vilka Proventus tar en aktiv ägarroll. Innehaven i Proventus Industrier värderas till marknadsvärde. Proventus innehav i Proventus Industrier värderas till marknadsvärde som överensstämmer med substansvärdet i Proventus Industrier justerat för den villkorade ersättning som skall utgå till Proventus koncernen innan utdelning till övriga aktieägare kan ske.

Börsnoterade 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 företagsobligationer med hög likviditet men viss del är även investerad i aktier. Under kortfristiga placeringar redovisas också de aktie-, ränte- och valutaterminer och optioner som har ett positivt marknadsvärde på balansdagen, se vidare not 23.

Derivatinstrument används både för positionstagande och för säkring av tillgångar och skulder i utländsk valuta. De instrument som används för säkring används främst för säkring av investeringar i utländska dotterbolag. Det resultat som uppkommer på säkringsinstrument redovisas direkt i eget kapital i syfte att eliminera den omräkningsdifferens som uppkommer i samband med konsolidering. Derivat som används i tradingsyfte redovisas till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen.

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 av utländska dotterbolag.

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 ”arms längds 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.

2.9 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 Stockholms Konsthall Magasin 3. Konsten värderas till anskaffningsvärde.

2.10 Kundfordringar

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

2.11 Likvida medel

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

2.12 Upplåning

Koncernens upplåning består av inlåning från bolagets ägare, konvertibler emitterade till familjen samt utnyttjad checkkredit i ett av dotterbolagen. Emitterad konvertibel har delats upp i en lånedel och eget kapitalandel. Den del som redovisas mot eget kapital utgör skillnaden mellan det diskonterade nuvärdet av konvertibeln och det nominella värdet vid emissionstillfället, med beaktande av latent skatt. Skattedelen redovisas mot uppskjutna skattefordringar. Lånedelen räknas upp över löptiden med ursprunglig ränta. Skatteskulden förändras i motsvarande grad som räntan periodiseras.

2.13 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.

2.14 Ersättning till anställda

Ersättning till anställda efter avslutad anställning

Merparten av koncernens pensionsplaner är avgiftsbestämda men en mindre del är även förmånsbestämda planer. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna så betalar företaget en fastställd avgift och har därefter fullgjort sina förpliktelser. Avgiften är 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 tjänsteår 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 "pensionsförpliktesler".

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

Avgiftsbaserade pensioner

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

Aktierelaterade ersättningar

Proventus AB har inget optionsprogram för sina anställda. Däremot finns optionsprogram i intressebolaget Proventus Industrier AB samt dotterbolaget Proventus Invest AB. Det senare bolaget har inte haft någon verksamhet under de senaste åren men avsikt finns att bygga upp en verksamhet med investeringar i icke noterade bolag. Då Proventus Invest inte bedrev någon verksamhet under 2004 så har optionsprogrammet inget värde per den 31 december 2005. Optionsprogrammet i Proventus Industrier AB omfattar totalt 6 personer inom koncernen. Värdet av optionsprogrammet har beaktats vid värderingen av andelarna i Proventus Industrier AB.

2.15 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.

2.16 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 övrig verksamhet redovisas när vara är levererad. Arvoden redovisas i takt med upparbetning.

2.17 Utdelningar

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

2.18 Nedskrivningar

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

2.19 Redovisningsprinciper moderbolaget

Dotterbolag

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

Intressebolag

Intressebolag 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 valutarisk och prISRISK, men även likviditets-, motparts- och operationell risk. Riskhanteringen sköts för moderbolaget och vissa dotterbolag av en central finansavdelning, medan intressebolagen har egen riskhantering. Intressebolagens risk är i huvudsak av säkringskaraktär och prISRISKEN därmed mindre. Styrelsen har upprättat skriftlig policy som för finansavdelningens verksamhet fastställer mätmetoder, likviditetsmål och mandat att ta positioner.

Valutarisk

Proventus balansräkning på koncernnivå är i normalfallet säkrad till EUR. Denna säkring kan under enskilda år ge väsentliga effekter i balans- och resultaträkningen i svenska kronor.

PrISRISK

Proventus exponeras för prISRISK, framför allt inom aktier men även i betydande mängd inom valutor och räntebärande instrument. Proventus mäter sin faktiska prISRISK i de aktiva innehaven genom den långsiktiga utvecklingen i bolagen, och strävar efter att genom en levande dialog med företagsledningarna och övriga ägare öka värdet.

Inom värdepappersrörelsen mäts avkastning och risk över längre tidsperioder, och enskilda år kan prisrisken vara stor. 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.

Likviditetsrisk

Styrelsen har satt en ram för vilken likviditetreserv som moderbolaget skall ha. I normalfallet hålls en betydande del av tillgångarna (mer än 250 Mkr) inom värdepappersrörelsen i likvida tillgångar tillgängliga med kort varsel. Vidare har Proventus bindande kreditlöften och en ram för pantsättning av tillgångar som ger god beredskap för nya affärer.

Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken att en motpart eller 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 A 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 intressebolag har egna instruktioner som är utformade med utgångspunkt från de risker som hanteras på respektive bolag.

4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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. Värdet av koncernens fastigheter bedöms som betryggande.

Andelar i intressebolag

Koncernens andelar i intressebolaget Proventus Industrier värderas till marknadsvärde. Marknadsvärdet utgör det

justerade substansvärdet i bolaget vid respektive bokslutstillfälle. Det justerade substansvärdet beräknas utifrån bolagets resultat samt marknadsvärdet på bolagets underliggande innehav.

De noterade innehaven i Proventus Industrier, BRIO och TV4, värderas till köpkurs på balansdagen. Kursen bedöms som rättvisande med hänsyn till Proventus kännedom om bolagens framtida intjäning.

Onoterade innehav i Proventus Industrier värderas utifrån underliggande bolags intjäning med tillämpning av relevanta EBITDA multiplar för jämförbara bolag inom samma bransch. Relevanta multiplar baseras på Goldman Sachs Global Investment Research.

Uppskjutna skattefordringar

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

Konvertibel

Eget kapitalandelen av emitterad konvertibel har beräknats med en diskonteringsränta som motsvarar en statsobligation med samma löptid. Den låga räntan motiveras av Proventuskoncernens goda soliditet och det allmänna ränteläget.

5. Segmentinformation

Proventus investeringsverksamhet är huvudsak organiserad i enligt följande: (1) Aktiva aktieinvesteringar – där Proventus investerar i företag med förändringsbehov. Proventus tar en aktiv ägarroll i de investeringar som görs. (2) Kapitalförvaltning som omfattar både intern som extern förvaltning. Den externa förvaltningen sker i huvudsak i mycket likvida räntepapper med låg duration. Den interna förvaltningen utgörs av ett mer aktivt positionstagande i aktier, räntor och valutor. Risktagandet som är långsiktigt, bygger på omvärldsanalys och förväntade scenarios utifrån denna. (3) Utvecklingskapital erbjuder finansiering i form av mellankapital till medelstora företag. Finansieringen skräddarsys utifrån varje enskilt fall. Verksamheten påbörjades under 2005.

Övrig verksamhet inom koncernen omfattar i huvudsak design och kultur. I koncernen ingår möbel och designföretagen Design Research och Artek. I övrig verksamhet ingår även kulturorganisationerna Judiska Teatern och konstmuseét Stockholms Konsthall Magasin 3.

Utveckling per affärsområde, 1 Jan 2005 – 31 Dec 2005

Belopp i KSEK	Aktiva investeringar	Kapital förvaltning	Utvecklings kapital	Övrig verksamhet	Totalt
Utdelning					
Ränteintäkter			6 611		6 611
Värdeförändringar	84 746	113 535			198 281
Nettoomsättning				140 364	140 364
Kostnad för sålda varor				-71 350	-71 350
Rörelsens kostnader	-20 303	-4 097	-2 493	-104 818	-131 711
Övriga intäkter				11 214	11 214
Övriga kostnader				-1 857	-1 857
Rörelseresultat	64 443	109 438	4 118	-26 447	151 552
Finansiellt netto				1 910	1 910
Skatt		-29 717		120	-29 597
Resultat efter skatt	64 443	79 721	4 118	-24 417	123 864
Totala tillgångar	1 420 086	547 895	69 380	846 637	2 883 998

Utveckling per affärsområde, 1 Jan 2004 – 31 Dec 2004

Belopp i KSEK	Aktiva investeringar	Kapital förvaltning	Utvecklings kapital	Övrig verksamhet	Totalt
Utdelningar	1 520				1 520
Ränteintäkter			1 178		1 178
Värdeförändringar	20 382	22 489			42 871
Nettoomsättning				119 829	119 829
Kostnad för sålda varor				-67 517	-67 517
Rörelsens kostnader	-22 018	-5 519	-879	-100 665	-129 081
Övriga intäkter				5 513	5 513
Övriga kostnader				-4 042	-4 042
Rörelseresultat	-116	16 970	299	-46 882	-29 729
Finansiellt netto				-13 877	-13 877
Skatt				15	15
Resultat efter skatt	-116	16 970	299	-60 744	-43 591
Totala tillgångar	100 694	1 771 166	7 194	811 938	2 690 992

6. Anställda, personalkostnader och information rörande ledande befattningshavares förmåner

Koncernen

Löner och ersättningar

Belopp i KSEK		2005			2004			
Styrelse och VD	Löner	Sociala kostnader	Varav pension	Totalt	Löner	Sociala kostnader	Varav pension	Totalt
Moderbolaget	1 970	765	17	2 735	1 674	706	6	2 380
Svenska dotterbolag	1 147	372		1 519	869	284		1 153
Summa i Sverige	3 117	1 137	17	4 254	2 543	990	6	3 533
England	2 831			2 831	1 050	189		1 239
Finland	604	148		752	675	155		830
Israel								
USA								
Summa i utlandet	3 435	148		3 583	1 725	344		2 069
Övriga anställda								
Moderbolaget	6 924	3 359	923	10 283	6 060	2 971	790	9 031
Svenska dotterbolag	7 359	2 842	340	10 201	11 934	3 747	365	15 681
Summa i Sverige	14 283	6 201	1 263	20 484	17 994	6 718	1 155	24 712
England	4 063		4 063		3 786	488		4 274
Finland	14 419	3 556		17 975	12 212	3 993		16 205
Israel	943	156	104	1 099	1 137	140	70	1 277
USA	2 692			2 692				
Summa i utlandet	22 117	3 712	104	25 829	17 135	4 621	70	21 756
Summa	42 952	11 198	1 384	54 150	39 397	12 673	1 231	52 070

Totalt uppgår antalet ledande befattningshavare till 15 (14) personer, av dessa är 5 (5) kvinnor.

Ledande befattningshavare definieras som Styrelseledamöter, Verkställande Direktörer samt personer som ingår i respektive verksamhets ledningsgrupper.

Sjukfrånvaro

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

Avtal om avgångsvederlag

Inga väsentliga avtal om avgångsvederlag finns.

Medelantalet anställda

	2005			2004		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	9	9	18	9	8	17
Svenska dotterbolag	13	13	26	15	17	32
Summa i Sverige	22	22	44	24	25	49
England	8	9	17	5	5	10
Finland	16	29	45	17	30	47
Israel	2	2	4	3	3	6
USA	1		1			
Summa i utlandet	27	40	67	25	38	63
Totalt	49	62	111	49	63	112

7. Värdeförändringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Finansiella placeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Ränteintäkter – utvecklingskapital	6 611	1 178	-	-
	6 611	1 178	-	-
Obligationer och aktier	49 944	36 782	40 346	35 088
Derivatinstrument	63 591	-4 568	48 557	-2 364
Verkligt värde-förändringar avseende intressebolag	84 746	10 657	-	-
Summa värdeförändringar	198 281	42 871	88 903	32 724

8. Kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kostnad sålda varor i övrig verksamhet	-64 621	-61 127	-	-
Personalkostnader (not 9)	-54 570	-58 827	-12 530	-12 484
Hyses- och kontors kostnader	-16 972	-20 082	-3 389	-3 802
Övriga omkostnader	-49 945	-48 515	-12 688	-10 643
Avskrivningar och nedskrivningar (not 14, 15)	-16 955	-13 046	-1 412	-1 809
Summa kostnader	-203 063	-196 598	-30 019	-28 738

9. Kostnader för ersättning till anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Löner, inklusive omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning	-42 952	-39 397	-8 971	-7 894
Sociala avgifter	-9 817	-12 102	-3 127	-2 740
Pensionskostnader – avgifts och förmånsbestämda planer	1 384	-571	-1 251	-1 338
Återbäring överskottsmedel Alecta/SPP	1 387	-	1 387	-
Övriga personalkostnader	-1 807	-1 757	-568	-512
	<u>-54 570</u>	<u>-53 827</u>	<u>-12 530</u>	<u>-12 484</u>

10. Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revisionsuppdrag	-1 206	-917	-368	-397
Andra uppdrag	-370	-610	-370	-475
Summa	<u>-1 576</u>	<u>-1 527</u>	<u>-738</u>	<u>-872</u>

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

11. Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter	1 430	397	722	1 185
Valutavinster	2 332	-	2 282	-
Summa	<u>3 762</u>	<u>397</u>	<u>3 004</u>	<u>1 185</u>

12. Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Räntekostnader:				
- konvertibla skuldebrev	-1 081	-8 766	-1 081	-8 766
- banklån	-238	-2 022	-50	-
- övriga räntekostnader	-	-	-266	-4 272
- pensioner	-533	-635	-533	-635
Nedskrivningar aktier i dotterbolag	-	-	-189	-100
Valutaförluster	-	-2 851	-	-3 157
	<u>-1 852</u>	<u>-14 274</u>	<u>-2 119</u>	<u>-16 930</u>

13. Skatt på årets resultat

Aktuell skatt

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Skatt på årets resultat				
Aktuell skattekostnad	-183	-10	-	-
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till temporära skillnader	-29 414	25	-29 414	25
Summa	-29 597	15	-29 414	25

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Redovisat resultat	153 463	-43 606	65 208	-18 854
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-42 970	12 210	-18 258	5 279
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 421	1 290	-1 779	-449
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	31 812	-	8 022	-
Skatteeffekt av skattepliktiga ej redovisade intäkter	-12 430	578	-12 529	205
Utnyttjade underskottsavdrag som ej är aktiverade	8 717	-	-	-
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag netto	-	-	2 186	3 134
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-7 056	14 369	-7 056	11 357
Ej aktiverade underskott avseende svenska och utländska DB	-5 066	-28 422	-	-19 501
Betald skatt	-183	-10	-	-
Redovisad skattekostnad	-29 597	15	-29 414	25

14. Immateriella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Goodwill	Hyresrätter	Totalt
Koncernen			
Per 1 januari 2005			
Anskaffningsvärde	15 017	48 742	63 759
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-13 813	-13 813
Bokfört värde	15 017	34 929	49 946
1 januari – 31 december 2005			
Ingående bokfört värde	15 017	34 929	49 946
Valutadifferenser	-	22	22
Förvärv	54	207	261
Avyttringar och utrangeringar, netto	-	-	-
Avskrivningar	-	-1 924	-1 924
Utgående bokfört värde	15 071	33 234	48 305
Per 31 december 2005			
Anskaffningsvärde	15 071	49 533	64 604
Ackumulerade avskrivningar	-	-16 299	-16 299
Bokfört värde	15 071	33 234	48 305
Per 1 januari 2004			
Anskaffningsvärde	9 533	48 149	57 682
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-8 884	-11 106	-19 990
Bokfört värde	649	37 043	37 692
1 januari – 31 december 2004			
Ingående bokfört värde	649	37 043	37 692
Valutadifferenser	-	-7	-7
Förvärv	15 017	636	15 653
Avyttringar och utrangeringar, netto	-	-	-
Nedskrivningar	-	-2 743	-2 743
Avskrivningar	-649	-	-649
Utgående bokfört värde	15 017	34 929	49 946
Per 31 december 2004			
Anskaffningsvärde	15 017	48 742	63 759
Ackumulerade avskrivningar	-	-13 813	-13 813
Bokfört värde	15 017	34 929	49 946

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernens goodwill avser det engelska bolaget Design Research med dotterbolaget Artek. Det redovisade goodwill värdet uppkom i samband med samgåendet med Design Research under 2004 då Proventus apporterade in dotterbolaget Artek i Design Research. Impairment test genomförs årligen för utvärdering av eventuell nedskrivningsbehov. Verksamheten har utvecklats enligt plan och något nedskrivningsbehov bedöms inte föreligga.

Hyresrätterna värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

15. Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Koncernen			
Per 1 januari 2005			
Anskaffningsvärde	261 554	45 935	307 489
Akkumulerade avskrivningar	-15 953	-14 752	-30 705
Bokfört värde	245 601	31 183	276 784
1 januari – 31 december 2005			
Ingående bokfört värde	245 601	31 183	276 784
Valutadifferenser	48,190	2,681	50,871
Förvärv	26 864	3 402	30 266
Avyttringar och utrangeringar, netto	-	-100	-100
Avskrivningar	-11 141	-3 890	-15 031
Utgående bokfört värde	309 514	33 276	342 790
Per 31 december 2005			
Anskaffningsvärde	338 441	51 972	390 413
Akkumulerade avskrivningar	-28 927	-18 696	-47 623
Utgående bokfört värde	309 514	33 276	342 790
Taxeringsvärde, svenska fastigheter	4 429		
Motsvarande bokfört värde	21 227		
Per 1 januari 2004			
Anskaffningsvärde	282 542	58 256	340 798
Akkumulerade avskrivningar	-15 854	-29 831	-45 685
Bokfört värde	266 688	28 425	295 113
1 januari – 31 december 2004			
Ingående bokfört värde	266 688	28 425	295 113
Valutadifferenser	-22 900	-643	-23 543
Förvärv	12 893	15 991	28 884
Avyttringar och utrangeringar, netto	-5 240	-8 775	-14 015
Avskrivningar	-5 840	3 815	-9 655
Utgående bokfört värde	245 601	31 183	276 784
Per 31 december 2004			
Anskaffningsvärde	261 554	45 935	307 489
Akkumulerade avskrivningar	-15 953	-14 752	-30 705
Bokfört värde	245 601	31 183	276 784
Taxeringsvärde, svenska fastigheter	4 429		
Motsvarande bokfört värde	21 623		

Koncernens byggnader och mark redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Respektive fastighet har delats upp i komponenter enligt IAS16. Olika avskrivningstider tillämpas på varje individuell del baserat på en uppskattad ekonomisk livslängd.

Koncernens fastigheter finns i Stockholm, New York och Tel Aviv. Marknadsvärdet av fastigheten i Tel Aviv är svårbestämt. Något nedskrivningsbehov bedöms ändå inte föreligga.

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med -362 (-383), i försäljningskostnader med -436 (-874) och i administrationskostnader med -15 421 (-13 776).

Belopp i KSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Moderbolaget			
Per 1 januari 2005			
Anskaffningsvärde	27 681	22 272	49 953
Ackumulerade avskrivningar	-6 058	-6 864	-12 922
Bokfört värde	21 623	15 408	37 031
1 januari – 31 december 2005			
Ingående bokfört värde	21 623	15 408	37 031
Valutadifferenser			
Omvärdering			
Förvärv	162	781	943
Avyttringar och utrangeringar, netto	-	-100	-100
Avskrivningar	-558	-855	-1 413
Utgående bokfört värde	21 227	15 234	36 461
Per 31 december 2005			
Anskaffningsvärde	27 843	22 615	50 458
Ackumulerade avskrivningar	-6 616	-7 381	-13 997
Bokfört värde	21 227	15 234	36 461
Taxeringsvärde, svenska fastigheter	4 429		
Motsvarande bokfört värde	21 227		
Per 1 januari 2004			
Anskaffningsvärde	26 858	20 811	47 669
Ackumulerade avskrivningar	-5 505	-5 609	-11 114
Bokfört värde	21 353	15 202	36 555
1 januari – 31 december 2004			
Ingående bokfört värde	21 353	15 202	36 555
Valutadifferenser	-	-	-
Omvärdering	-	-	-
Förvärv	824	1 461	2 285
Avyttringar och utrangeringar, netto	-	-	-
Avskrivningar	-554	-1 255	-1 809
Utgående bokfört värde	21 623	15 408	37 031
Per 31 december 2004			
Anskaffningsvärde	27 681	22 272	49 953
Ackumulerade avskrivningar	-6 058	-6 864	-12 922
Bokfört värde	21 623	15 408	37 031
Taxeringsvärde, svenska fastigheter	4 429		
Motsvarande bokfört värde	21 623		

Moderbolagets byggnader och mark redovisas till anskaffningsvärde med avdrag ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar ingår i administrationskostnader med -1 412 (-1 809).

16. Andelar i intresseföretag

Koncernen	2005	2004
Andelar i intresseföretag		
Vid årets början	100 694	-
Värdet förändring via resultaträkningen	84 746	10 658
Förvärv/kapitaltillskott	1 234 646	90 036
Avyttring	-	-
Vid årets slut	1 420 086	100 694

Aktiva investeringar innehas i Proventus industrier i vilket Proventuskoncernen äger 36%.
Marknadsvärdet av Proventus industrier påverkas av värderingen av de underliggande bolagen.

Andelar i intresseföretag	Antal aktier	Kapitalandel	Röstvärde	Marknadsvärde 31 dec 2005	Marknadsvärde 31 dec 2004
Proventus Industrier AB	360	36%	36%	1 420 086	100 694

Värdering av innehaven i Proventus Industrier

	Antal aktier	Marknadsvärde/aktie 31 dec 2005	Marknadsvärde/aktie 31 dec 2004	Kursutveckling 2005 (%)	Marknadsvärde 31 Dec 2005	Marknadsvärde 31 Dec 2004
BRIO	1 200 00 A	74.50	68.50	8.8%	89 400	82 200
	518 811 B	74.50	68.50	8.8%	38 651	34 854
					128 051	117 054
TV 4	3 020 013 A	207	-	21.8%	625 143	-
Nordic Broadcasting	184	4,079	-	0.3%	750 536	-
					1 503 730	117 054
		Kapitalandel (%) 31 Dec 2005	Röstandel (%) 31 Dec 2005		Kapitalandel (%) 31 Dec 2004	Röstandel (%) 31 Dec 2004
BRIO		30.7%	42.5%		30.7%	42.5%
TV 4		15.1%	15.1%		-	-
Nordic Broadcasting		50.0%	50.0%		-	-

16. Andelar i intresseföretag

Moderbolaget	2005	2004
Aktier och andelar i intresseföretag		
Vid årets början	90 036	-
Värdoförändring via resultaträkningen	-	-
Kapitaltillskott	753 133	90 036
Avyttring	-	-
Vid årets slut	843 169	90 036

Proventus lämnade i början av 2005 aktieägartillskott till Proventus Industrier som finansiering för förvärven i TV4 och Nordic Broadcasting.

Andelar i intressebolag	Antal aktier	Kapitalandel	Röst värde	Marknadsvärde 31 dec 2005	Marknadsvärde 31 dec 2004
Proventus Industrier AB, org nr 556604-9135	350	35%	35%	914 430	100 457

Proventus totala marknadsvärde framgår av not till koncernens andelar ovan. Bolaget har säte i Stockholm. Utöver ovanstående kontrollerar Proventus huvudägare Robert Weil ytterligare 49% genom Robert Weil AB.

17. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Vid årets början	3 405	3 335	2 589	2,589
Värdoförändringar via resultaträkningen	-2 589	103	-2 589	-
Förvärv	1	-	-	-
Avyttring	-	-33	-	-
Vid årets slut	818	3 405	-	2 589

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till anskaffningsvärde vilket bedöms överensstämma med verkligt värde.

18. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2005	2004
Andelar i koncernföretag		
Vid årets börja	168 431	168 431
Värdoförändring via resultaträkningen	-	-
Förvärv	100	-
Avyttring	-	-
Vid årets slut	168 531	168 431

Under året förvärvades dotterbolaget Vindflöjeln. Bolaget har inte bedrivit någon verksamhet under 2005.

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

Specifikation av not 18, innehav av andelar i koncernföretag

	Säte	Land	Org nr	2005	2004
AB Art and Technology by Proventus	Stockholm	Sverige	556012-1807	15 000	15 000
AB Judiska Teatern i Sverige	Stockholm	Sverige	556543-4858	100	100
Djurgårdsbrunns Wårdshus AB	Stockholm	Sverige	556495-8626	1 000	1 000
Grafon AB	Stockholm	Sverige	556065-6497	24 336	24 336
Hodius Irland Ltd	Dublin	Irland		3 853	3 853
Magasin 3 Tel-Aviv Ltd	Tel-Aviv	Israel		21	21
Proventus Capital AB	Stockholm	Sverige	556349-4748	90 659	90 659
Proventus Invest AB	Stockholm	Sverige	556641-3653	850	850
Proventus Holdings Inc	New York	USA		30 000	30 000
Proventus Pagoda Ltd	Tel-Aviv	Israel		-	-
Stockholms Konsthall Magasin 3 KB	Stockholm	Sverige	916615-6738	2 225	2 225
Parcom AB	Stockholm	Sverige	556553-7437	100	100
Voice the Brand Liberation Company AB	Stockholm	Sverige	556312-4741	287	287
Vindflöjeln AB	Stockholm	Sverige	556692-9211	100	-
				168 531	168 431

	2005			2004	
	Antal	Kapital	Röster	Kapital	Röster
AB Art and Technology by Proventus	40 000	100%	100%	100%	100%
AB Judiska Teatern i Sverige	100	100%	100%	100%	100%
Djurgårdsbrunns Wårdshus AB	1 000	100%	100%	100%	100%
Grafon AB	3 810 000	100%	100%	100%	100%
Hodius Irland Ltd	3 852 773	100%	100%	100%	100%
Magasin 3 Tel-Aviv Ltd	28 000	100%	100%	100%	100%
Proventus Capital AB	27 729 603	15%	64%	15%	64%
Proventus Invest AB	8 500	85%	85%	85%	85%
Proventus Holdings Inc	200	100%	100%	100%	100%
Proventus Pagoda Ltd	32 700	100%	100%	100%	100%
Stockholms Konsthall Magasin 3 KB	99	99%	99%	99%	99%
Parcom AB	100	100%	100%	100%	100%
Voice the Brand Liberation Company AB	10 000	100%	100%	100%	100%
Vindflöjeln AB	1 000	100%	100%	-	-

19. Uppskjutna skattefordringar

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Materiella anläggningstillgångar	1 120	1 120	1 120	1 120
Temporära skillnader derivat, redovisade som övriga kortfristiga skulder	3 020	-	3 020	-
Avsättningar	560	560	560	560
Underskottsavdrag	182 974	205 480	182 974	205 480
Totalt uppskjuten skattefordran	187 674	207 160	187 674	207 160
<i>Avsättning för uppskjuten skatt</i>				
Konvertibla skuldebrev	-3 345	-3 647	-3 345	-3 647
Temporära skillnader placeringstillgångar	-10 230	-	-10 230	-
	-13 575	-3 647	-13 575	-3 647
<i>Fordon/skuld netto</i>	174 099	203 513	174 099	203 513
För utnyttjande efter mer än 12 månader	141 008	203 513	141 008	203 513
För utnyttjande inom 12 månader	33 091	-	33 091	-
	174 099	203 513	174 099	203 513

Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Moderbolaget och dotterbolaget Proventus Capital har utnyttjade underskott uppgående till 66,6 Mkr (66,6) respektive 160,4 (176,1 Mkr). Underskotten har enligt gällande praxis ingen tidsbegränsning utan kan utnyttjas evigt.

I koncernen respektive moderbolaget har uppskjutna skattefordringar redovisats till ett belopp som uppskattas kunna utnyttjas under den kommande femårsperioden. Avkastningen från kapitalförvaltningen har under året och historiskt visat att det är möjligt att nå resultat som innebär att det balanserade underskotten kan komma att utnyttjas.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid årets slut
Materiella anläggningstillgångar	1 120	-	-	1 120
Konvertibla skuldebrev	-3 647	303	-	-3 345
Temporära skillnader derivat	-	3 020	-	3 020
Avsättningar	560	-	-	560
Underskottsavdrag	205 480	-22 507	-	182 973
Temporära skillnader placeringstillgångar	-	-10 230	-	-10 230
	203 513	-29 414	-	174 099

20. Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Övriga långfristiga fordringar räntebärande	81 281	18 644	11 901	11 449
Övriga långfristiga fordringar icke räntebärande	4 909	4 879	1 251	1 251
	86 190	23 523	13 152	12 700

Långfristiga fordringar värderas till anskaffningsvärde vilket bedöms överensstämma med verkligt värde.

21. Varulager

	Koncernen	
	2005	2004
Råmaterial	2 471	2 972
Färdiga varor	116 766	109 315
	119 237	112 287

Varulagret avser handelslager i den övriga verksamheten. Tidigare redovisades även värdepapper tillhörande de bolag inom koncernen som bedriver handel med värdepapper som varulager. Dessa redovisas i samband med övergången till IFRS nu istället som kortfristiga placeringar.

Konst hänförlig till Stockholms Konsthall Magasin 3 ingår i färdigvarulagret med 95,8 Mkr (92,0 Mkr).

22. Kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Kundfordringar</i>				
Kundfordringar	16 952	16 958	91	22
	16 952	16 958	91	22

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Fordringar hos koncernföretag</i>				
Fordringar hos koncernföretag	-	-	326	305
	-	-	326	305

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Övriga fordringar</i>				
Skattefordringar	875	771	430	402
Förskott från leverantörer	85	171	-	-
Övriga fordringar räntebärande	21 779	23 728	1 285	6 255
Övriga fordringar icke räntebärande	8 747	8 731	6 760	5 395
	31 486	33 401	8 475	12 052

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>				
Hyror	1 454	1 349	708	621
Försäkringar	1 120	1 238	140	208
Pensioner	356	535	356	608
Räntor	8 920	13 824	6 988	12 000
Övriga förutbetalda kostnader	438	1 166	25	25
Övriga upplupna intäkter	3 309	4 416	687	4 251
	<u>15 597</u>	<u>22 528</u>	<u>8 904</u>	<u>17 713</u>

23. Kortfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Noterade värdepapper:</i>				
Stats- och företagsobligationer – länder inom Euroområdet	349 030	687 311	327 037	463 704
Stats- och företagsobligationer – USA	3 716	781 028	3 716	526 979
Stats- och företagsobligationer – Sverige, England	10 276	106 776	7 431	72 783
Derivat	32 769	62 187	20 231	42 978
<i>Onoterade värdepapper:</i>				
Aktier och fondandelar – länder inom Euroområdet	65 078	65 021	-	-
Aktier och fondandelar – Sverige	87 026	68 843	71 691	57 047
	<u>547 895</u>	<u>1 771 166</u>	<u>430 106</u>	<u>1 163 491</u>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Vid årets början	1 771 166	1 491 865	1 163 491	1 491 865
Värdeförändring via resultaträkningen	60 448	16 350	41 526	13 862
Förvärv/avyttringar netto	-1 283 719	262 951	-774 911	-342 236
Vid årets slut	<u>547 895</u>	<u>1 771 166</u>	<u>430 106</u>	<u>1 163 491</u>

Proventus har i sin förvaltning ett antal strategier som tagits mot bakgrund av Proventus makrouppfattning och marknadens prissättning av risk. Totalt resultat tillskott bedöms vara ca 50 – 100 MSEK om strategierna blir framgångsrika, alternativt en negativ resultatpåverkan på 25 – 50 MSEK 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		Moderbolaget	
	2005		2004	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Aktieterminer – innehav för handel	-	-	-	6 495
Aktieoptioner – innehav för handel	817	46 825	-	24 034
Ränteterminer – innehav för handel	1 037	212	410	-
Valuteterminer – innehav för handel	30 916	5 955	61 777	215
Valuteterminer – För säkring av utländska nettotillgångar	-	4 911	-	-
Summa	<u>32 769</u>	<u>57 903</u>	<u>62 187</u>	<u>30 744</u>

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

**Koncernen 2005,
aktiederivat**

	Valuta	Typ	Förfall	Exponering* (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Optioner med negativa värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	put	mars	-	262
Aktieoptioner	USD	put	juni	-	555
				-	817
Optioner med negativa värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	call	jan	-111 817	-4 902
Aktieoptioner	USD	call	mars	-203 369	-30 865
Aktieoptioner	USD	call	juni	-189 158	-11 058
				-504 344	-46 825

*) (-) = såld position

**Koncernen 2005,
räntederivat**

	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (KSEK)	Sålt (nom) (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, statsobligationer 10 år	USD	10	-	177 300	-
Ränteterminer, statsobligationer 5 år	USD	5	-	108 552	-
Ränteterminer, företagsobligationer 10 år	EUR	10	-	343 252	824
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	343 252	-	213
			343 252	629 104	1 037
Terminer med negativa värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	25 659	-212
			-	25 659	-212

Ränteterminer i USD resultatavräknas dagligen och saknar därför marknadsvärde per bokslutsdagen.

**Koncernen 2005,
valutakontrakt**

	Valuta	Köpt (KSEK)	Sålt (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel	EUR/SEK	1 190 738	-1 162 567	28 171
	SEK/EUR	465 231	-462 486	2 745
		1 655 969	-1 625 053	30 916
Terminer med negativa värden som innehas för handel	EUR/USD	4 148	-4 294	-146
	JPY/USD	156 782	-162 546	-5 764
	SEK/USD	3 670	-3 715	-45
		164 600	-170 555	-5 955
Terminer med negativa värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar	EUR/USD	271 429	-276 340	-4 911
		271 429	-276 340	-4 911

**Koncernen 2004,
aktiederivat**

	Valuta	Typ	Förfall	Exponering* (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Optioner och terminer med positiva värden som innehas för handel					
Aktieterminer	USD	put	mars	-736 128	-6 495
				-736 128	-6 495
Optioner	USD	put	mars	-	202
Optioner	USD	put	juni	-	790
Optioner	USD	put	juli	-	732
Optioner	USD	call	mars	-	-17 419
Optioner	USD	call	juni	-78 535	-8 339
				-78 535	-24 034

*) (-) = såld position

**Koncernen 2004,
räntederivat**

	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (KSEK)	Sålt (nom) (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, statsobligationer 5 år	USD	5	-	246 468	410
			-	246 468	410

Koncernen 2004,
valutakontrakt

	Valuta	Köpt (KSEK)	Sålt (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel	AUD/USD	8 291	-8 199	92
	EUR/USD	840 343	-789 289	51 054
	USD/EUR	108 358	-119 749	-11 391
	EUR/SEK	149 386	-147 418	1 968
	JPY/USD	69 847	-62 590	7 257
	KRW/USD	2 461	-2 415	46
	SEK/USD	121 978	-109 396	12 582
	SGD/USD	8 160	-8 117	43
	THB/USD	8 399	-8 309	90
	TWD/NZD	7 963	-7 851	112
	NZD/USD	8 037	-8 098	-61
	GBP/USD	16 387	-16 402	-15
		1 349 610	-1 287 833	61 777
Terminer med negativa värden som innehas för handel	SGD/USD	40 767	-40 982	-215
		40 767	-40 982	-215

Derivat – Moderbolaget

	Koncernen 2005		Moderbolaget 2004	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Aktieterminer – innehav för handel	-	-	-	6 495
Aktieoptioner – innehav för handel	554	41 531	-	20 943
Ränteterminer – innehav för handel	700	143	276	-
Valutaterminer – innehav för handel	18 977	4 080	42 702	145
Valutaterminer – för säkring av utländska nettotillgångar	-	4 911	-	-
Summa	20 231	50 665	42 978	27 583

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 2005,
aktiederivat

	Valuta	Typ	Förfall	Exponering* (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Optioner med positiva värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	put	mars	-	177
Aktieoptioner	USD	put	juni	-	377
				-	554
Optioner med negativa värden som innehas för handel					
Aktieoptioner	USD	call	jan	-100 381	-4 431
Aktieoptioner	USD	call	mars	-164 773	-28 010
Aktieoptioner	USD	call	juni	-156 995	-9 090
				-422 149	-41 531

*) (-) = såld position

**Moderbolaget 2005,
räntederivat**

	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (KSEK)	Sålt (nom) (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, statsobligationer 10 år	USD	10	-	119 629	-
Ränteterminer, statsobligationer 5 år	USD	5	-	73 243	-
Ränteterminer, företagsobligationer 10 år	EUR	10	-	231 601	556
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	231 601	-	114
			231 601	424 473	700
Terminer med negativa värden som innehas för handel					
Ränteterminer, företagsobligationer 5 år	EUR	5	-	17 285	-143
			-	17 285	-143

Ränteterminer i USD resultatavräknas dagligen och saknar därför marknadsvärde per bokslutsdagen.

**Moderbolaget 2005,
valutakontrakt**

	Valuta	Köpt (KSEK)	Sålt (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel				
	EUR/SEK	723 789	-706 586	17 203
	SEK/EUR	299 635	-297 861	1 774
		1 023 424	1 004 447	18 977
Terminer med negativa värden som innehas för handel				
	EUR/USD	4 148	-4 294	-146
	JPY/USD	105 785	-109 674	-3 889
	SEK/USD	3 670	-3 715	-45
		11 3603	-117 683	-4 080
Terminer med negativa värden som innehas för säkring av utländska nettotillgångar				
	EUR/USD	271 429	-276 340	-4 911
		271 429	-276 340	-4 911

**Moderbolaget 2004,
aktiederivat**

	Valuta	Typ	Förfall	Exponering* (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Optioner och terminer med positiva värden som innehas för handel					
Aktieterminer	USD		mars	-736 128	-6495
				-736 128	-6495
Optioner	USD	put	mars	-	168
Optioner	USD	put	juni	-	556
Optioner	USD	put	juli	-	516
Optioner	USD	call	mars	-	-16 312
Optioner	USD	call	juni	- 55 289	-5 871
				- 55 289	-20 943

*) (-) = såld position

Moderbolaget 2004,
räntederivat

	Valuta	Duration (år)	Köpt (nom) (KSEK)	Sålt (nom) (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel					
Ränteterminer, statsobligationer 5 år	USD	5	-	166 072	276
			-	166 072	276

Moderbolaget 2004,
valutakontrakt

	Valuta	Köpt (KSEK)	Sålt (KSEK)	Verkligt värde (KSEK)
Terminer med positiva värden som innehas för handel				
	AUD/USD	5 594	-5 532	62
	EUR/USD	567 001	-532 554	34 447
	USD/EUR	108 358	-119 749	-11 391
	EUR/SEK	149 386	-147 418	1 968
	JPY/USD	47 060	-42 172	4 888
	KRW/USD	1 660	-1 630	30
	SEK/USD	121 978	-109 396	12 582
	SGD/USD	5 506	-5 477	29
	THB/USD	5 667	-5 606	61
	TWD/NZD	5 373	-5 296	77
	NZD/USD	5 423	-5 464	-41
	GBP/USD	11 057	-11 067	-10
		1 034 063	-991 361	42 702
Terminer med negativa värden som innehas för handel				
	SGD/USD	27 506	-27 652	-146
		27 506	-27 652	-146

24. Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kassa och bank	52 963	75 973	12 841	54 157
	52 963	75 973	12 841	54 157

Proventus har följande kreditfaciliteter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Rörlig ränta				
Checkräkningskrediter	56 346	56 062	50 000	50 000
	56 346	56 062	50 000	50 000

Krediterna förnyas årligen i samråd med respektive kreditinstitut.
Varav utnyttjade krediter, se not 28.

25. Aktiekapital

	Moderbolaget	
	2005	2004
Aktiekapital	58 300	58 300
	58 300	58 300

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			Kapital	Röster
A 1 röst per aktie	4 820	4 820	83%	96%
C 1/5 röst per aktie	1 010	202	17%	4%
Totalt	5 830	5 022	100%	100%

Det finns inga utfärdade optioner i moderbolaget. Ett konvertibelt skuldebrev finns utfärdat. Eget kapitaldelen av konvertibeln redovisas i koncernen under övrigt tillskjutet kapital och upplåning se not 28. Uppdelningen av aktier i olika aktieslag framgår ovan.

26. Pensionsförpliktelser

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Förpliktelser i balansräkningen för:</i>		
Pensionsförmåner	-281	162
	-281	162

(-) = fordran redovisas som långfristiga fordringar.

Redovisning i resultaträkningen avseende (not 9)

	Koncernen	
	2005	2004
Förmåner intjänade under perioden	671	509
Ränta	1 872	1 969
Avkastning på förvaltningstillgångar	-2 170	-2 242
Aktuariella nettoförluster redovisade under året	549	-
Summa, ingår i personalkostnader (not 9)	922	236

Kostnaden redovisas i sin helhet i administrationskostnader.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna uppgick till 1 902 Kkr (577 Kkr). Pensionsplanens förvaltningstillgångar omfattar i huvudsak räntebärande obligationer.

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Pensionsskuld</i>		
Förpliktelsens nuvärde vid periodens utgång	56 474	53 835
Avgår förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid periodens utgång	-43 185	-43 408
Oredovisad aktuariell vinst (+) / förlust (-)	-13 570	-10 265
Redovisad pensionsskuld	-281	162

Förändringar i den skuld som redovisas i balansräkningen är som följer:

	2005	2004
Vid årets början	162	1 027
Valutadifferenser	922	236
Periodens pensionskostnad	-3 490	-3 128
Gottgörelse	2 125	2 027
Vid årets slut	-281	162

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

	2005	2004
Diskonteringsränta	3.5%	4%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5%	5%
Framtida löneökningar	2%	2%
Framtida pensionsökningar	1.5%	1.5%

Sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning

Anställda inom Proventus koncernen har inga sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning.

	Moderbolaget	
	2005	2004
Förpliktelser i balansräkningen för:		
Pensionsförmåner	14 136	14 245
	14 136	14 245
	2005	2004
Vid årets början	14 245	14 392
Utbetalda pensioner under perioden	-2 113	-2 119
Ränta på pensionsskulden	-533	-635
Avsättningar	412	580
Gottgörelse från pensionsstiftelse	2 125	2 027
Bokfört värde vid årets slut	14 136	14 245

27. Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2005	2004
Övriga avsättningar	39 560	39 560
	39 560	39 560
	2005	2004
Långfristig del	39 560	39 560
Kortfristig del	-	-
	39 560	39 560

Avsättningen avser åtaganden förknippade med tidigare dotterbolag. Sannolikheten för att åtagandet skulle infrias bedömdes som stor vid tidpunkten för reserveringen. Över tiden har förutsättningarna ändrats och risken för ett infriande bedöms vid bokslutstillfället som mindre.

28. Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Lån från aktieägare	14 594	20 761	11 631	18 305
Konverteringslån	27 575	26 571	27 575	26 494
Utnyttjade checkkrediter	3 847	3 118	-	-
	<u>46 016</u>	<u>50 450</u>	<u>39 206</u>	<u>44 799</u>

Utnyttjad checkkredit i dotterbolaget Artek. Beviljad kredit uppgår till totalt 6,3 Msek se vidare under not 24.

Lån från aktieägare avser skuld till Proventus ägare Robert Weil. Skulden räntebäras med en ränta uppgående till den genomsnittliga statslåneräntan + 1%, 4,24% 2005 och 5,30% 2004. Ägaren har förbundit sig att avstå från att lyfta kapitaliserad ränta.

Moderbolaget emitterade under 2004 ett konvertibelt skuldebrev. Lånet löper med 0% årlig ränta till och med 2014-11-30 och kan konverteras till 95 st aktier av serie A till ett belopp om 39 520 000 kr. Under 2004 fanns ytterligare konverteringslån, i dotterbolaget Proventus Capital. Lånet uppgick till 77 KSEK. Under 2005 fattades beslut om inlösen, vilken genomfördes den 14 januari. Lösen skedde till 198% av nominellt belopp.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Konvertibel utgiven i Proventus Capital	77	77	-	-
Nominellt värde på konvertibel utgiven 30 november 2004	39 520	39 520	39 520	39 520
Eget kapitalandel	-13 114	-13 114	-13 114	-13 114
Skulddel vid utgivning 30 november 2004	<u>26 483</u>	<u>26 483</u>	<u>26 406</u>	<u>26 406</u>
Akkumulerade räntekostnader	1 169	88	1 169	88
Förtidslösen konvertibel i Proventus Capital	-77	-	-	-
Betald ränta	-	-	-	-
Skuld per 31 december	<u>27 575</u>	<u>26 571</u>	<u>27 575</u>	<u>26 494</u>

Verkligt värde på skulddelen och egetkapitaldelen bestämdes vid utgivningen av skuldebrevet.

Verkligt värde på skulddelen har beräknats med användning av en riskfri 10-års ränta. Egetkapitaldelen är redovisad netto efter skatt under balanserade vinstmedel. Skattedelen redovisas under uppskjutna skattefordringar.

Räntekostnaden har beräknats genom användning av den riskfria räntan.

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Mellan 1 och 2 år	3 847	3 195	-	-
mellan 2 och 5 år	14 594	20 761	11 631	18 305
Mer än 5 år	27 575	26 494	27 575	26 494
	<u>46 016</u>	<u>50 450</u>	<u>39 206</u>	<u>44 799</u>

29. Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Derivat, se not 23	57 903	30 744	50 665	27 583
Förskott från kunder	2 812	72	-	-
Övriga kortfristiga skulder	6 209	7 673	4 854	4 503
	66 924	38 489	55 519	32 086

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

30. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Löner och semesterlöner	4 703	4 092	1 504	1 288
Revisions- och konsultarvoden	522	691	330	260
Upplupna kostnadsräntor	728	12 748	725	12 745
Övriga upplupna kostnader	7 543	4 894	2 113	2 200
Förutbetalda hyresintäkter	176	-	176	-
	13 672	22 425	4 848	16 493

31. Kassaflöde från rörelsen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Periodens vinst	123 864	-43 591	35 794	-18 829
Justering för:				
- skatt	29 414	25	29 414	-
- avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	14 777	11 033	1 413	1 809
- avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1 924	2 743	-	-
- vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-112	-	-112	-
- realiserade vinster kortfristiga placeringar	-57 859	-16 350	-41 525	-60 465
- realiserade förluster kortfristiga placeringar	12 854	8 855	10 784	6 701
- förvärv/avyttring av kortfristiga placeringar, netto	1 283 719	-262 951	774 501	343 105
- realiserade vinster intressebolag	-84 746	-10 679	-	-
Kassaflöden från rörelsen	1 323 835	-310 915	810 269	272 321

32. Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Övriga tillgångar	5 375	7 575	-	-
Kortfristiga placeringar	198 245	196 349	198 245	196 349
	203 620	203 924	198 245	196 349

Obligationer, redovisade som kortfristiga placeringar, utgör ställda säkerhet för derivatkontrakt.

33. Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ej fonderade pensionsåtaganden i stiftelser	-	-	3 779	902
Borgensförbindelse för dotterbolag	-	-	6 344	6 059
Ansvarsförbindelser FPG/PRI	2 855	2 827	2 855	2 827
	<u>2 855</u>	<u>2 827</u>	<u>12 978</u>	<u>9 788</u>

Koncernen har eventualförpliktelser avseende pensionsförpliktelser i tidigare dotterbolag. Lämnade garantier uppgår till 2 855 (2 827) Mkr. Några förväntade skulder förväntas inte uppkomma genom dessa eventualförpliktelser.

34. Transaktioner med närstående

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

Försäljning av varor och tjänster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Försäljning av tjänster:				
- intresseföretag	3 750	-	-	-
- dotterbolag	-	-	8 174	1 473
- närstående bolag	1 383	559	1 383	559
	<u>5 133</u>	<u>559</u>	<u>10 273</u>	<u>2 260</u>
Hyra för lokaler:				
- dotterföretag	-	-	716	228
	<u>5 133</u>	<u>559</u>	<u>10 273</u>	<u>2 260</u>

Tjänster som fakturerats intresseföretaget Proventus Industrier avser investeringsorganisationens arbete i samband med företagsförvärv. Tjänster fakturerade till dotterföretag avser administrativa tjänster som utförs i moderbolaget för dotterföretagens räkning. Fakturering har även skett för investeringsorganisationens arbete i samband med de låneaffärer som genomförts i Proventus Capital AB.

Transaktioner med närståendes bolag avser fakturerade arvoden till styrelseledamot Mikael Kamras bolag. Proventus bistår bolaget med makroanalys, kapitalförvaltningstjänster samt administrativa tjänster. Proventus hyr även ut lokaler i andra hand till bolaget.

Köp av varor och tjänster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Köp av tjänster				
- dotterföretag	-	-	1 679	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 679</u>	<u>-</u>

Lån till närstående

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Lån till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i moderbolaget (och deras familjer):				
Vid årets början	586	7 098	586	7 098
Lån som amorterats under året	-285	-6 512	-285	-6 512
Vid årets slut	301	586	301	586
Utlåning till intressebolag:				
Vid årets början	1,168	-	1 168	-
Lån som utbetalats under året	26 133	1 168	26 133	1 168
Vid årets slut	27 301	1 168	27 301	1 168

Fordringarna avser betalningar gjorda från Proventus AB för förvärvskostnader i samband med Proventus Industriers företagsförvärv.

Övriga finansiella mellanhavanden

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Övriga kortfristiga placeringar				
Vid årets början	-	-	-	-
Verkligt värdeförändring över resultaträkningen	25 592	-	15 611	-
Vid årets slut	25 592	-	15 611	-

Proventus Industrier har terminssäkrat investeringen i Nordic Broadcasting genom terminskontrakt med Proventus och Proventus Capital. Säkringsbeloppet uppgår till 80 Meur som säkrats mot sek. Proventus och Proventus Capital har till följd av kronans försvagning mot euron en realiserad vinst på kontraktet uppgående till motsvarande 25,6 Mkr vid utgången av 2005. Terminen värderas till verkligt värde och redovisas som kortfristig placering.

Lån från närstående

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Lån från närståendes bolag	-	11 759	-	11 759
Lån från ägare	14 594	20 761	11 631	18 305
Konvertibelt skuldebrev (nominellt belopp)	39 520	39 520	39 520	39 520
	54 114	60 281	51 151	57 825

Konvertibelt skuldebrev emitterat inom familjen Weil. Lånet löper med 0% ränta. Mellanhavanden med ägaren räntebäras månadsvis, se vidare not 28.

35. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat mellan balansdagen och avlämnandet av årsredovisningen.

Not 36. Övergång till rapportering i enlighet med IFRS

I enlighet med IFRS presenteras i denna not hur övergången till den nya redovisningsstandarden påverkat koncernens rapportering. I och med övergången påverkades det egna kapitalet, beräknat per den 1 januari 2004, med -7,1 Mkr.

I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 skall börsnoterad företag inom hela unionen från och med år 2005 tillämpa internationella redovisningsstandarder – International Financial Reporting Standards - IAS i sin koncernredovisning. Standarderna, som ges ut av International Accounting Standards Board, blir obligatoriska för europeiska företag i takt med att EU-kommissionen godkänner dem. Proventus har genom sina innehav i börsnoterade bolag valt att följa den internationella standarden.

I standarden IFRS1 behandlas övergången till IFRS för de företag som första gången tillämpar regelverket. Standarden föreskriver att ett företag vid övergången från nationella redovisningsprinciper skall presentera minst ett års jämförande information enligt IFRS. Företaget skall vidare förklara hur övergången påverkat finansiell ställning och kassaflöden. Proventus har under hösten 2005 fattat beslut om övergången. Årsredovisningen för 2005 blir därmed den första officiella rapporteringen där den nya standarden tillämpas.

Resultaträkning för koncernen

1 januari – 31 december

Tkr	Not	2004	Justering IFRS	IFRS 2004
Nettoomsättning		3 281 213	-3 281 213	-
Kostnad för sålda varor		-3 238 274	3 238 274	-
Bruttoresultat	1	42 939	-42 939	-
Investeringsverksamheten				
Utdelning	2		1 520	1 520
Ränteintäkter	2		1 178	1 178
Värdeförändringar	3		42 871	42 871
Rörelsens kostnader	4		-28 416	-28 416
Nettoresultat – Investeringsverksamheten				17 153
Nettoomsättning	5		119 829	119 829
Kostnad för sålda varor	5		-67 517	-67 517
Försäljningskostnader		-33 956		-33 956
Forsknings- och utvecklingskostnader		-318		-318
Administrationskostnader	5	-97 777	31 386	-66 391
Övriga intäkter		5 513		5 513
Övriga kostnader		-4 042		-4 042
Rörelseresultat		-87 641	57 912	-29 729
Finansiella intäkter	6		397	397
Finansiella kostnader	6		-14 274	-14 274
Resultat vid försäljning av dotterbolag	6	606	-606	-
Andel i intressebolags resultat	7	-9 724	9 724	-
Resultat från övriga värdepapper och fodringar	5	1 520	-1 520	-
Ränteintäkter	5	1 575	-1 575	-
Räntekostnader	5	-11 335	11 335	-
Valuta differenser	5	-2 851	2 851	-
Finansnetto		-20 209	6 332	-13 877
Resultat efter finansiella poster		-107 850	64 244	-43 606
Skatt		-10	25	15
Minoritetens andel i årets resultat	8	2 600	-2 600	-
Årets resultat		-105 260	61 669	-43 591

Balansräkning koncernen 31 december 2004

KSEK	Not	31 dec 2004	Justering IFRS 3	IAS 39 IAS 28	IAS 39	IAS 19	IFRS 31 dec 2004
Tillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	1	47 944	2 002				49 946
Materiella anläggningstillgångar							
Byggnader och Mark		245 601					246 601
Inventarier		30 829					30 829
		276 430					276 430
Finansiella anläggningstillgångar							
Andelar i intressebolag	2	80 312		20 382			100 694
Fordringar hos intresseföretag	3			1 168			1 168
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 405					3 405
Uppskjutna skattefordringar	4	207 106			-3 647		203 513
Långfristiga fordringar		23 523					23 523
		314 400					332 303
Summa anläggningstillgångar		638 774					658 679
Varulager	5	1 867 274		-1 754 987			112 287
Kortfristiga fordringar							
Kundfordringar		16 958					16 598
Övriga fordringar		34 398		-997			33 401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 528					22 528
Kortfristiga placeringar	5			1 771 166			1 771 166
Kassa och bank		75 973					75 973
Summa omsättningstillgångar		2 017 131					2 032 313
Summa tillgångar		2 655 905	2 002	36 732	3 647	-	2 690 992

KSEK	Not	31 dec 2004	Justering IFRS 3	IAS 39 IAS 28	IAS 39	IAS 19	IFRS 31 dec 2004
Eget kapital							
Aktiekapital		58 300					58 300
Övrigt tillskjutet kapital	4	21 989			9 442		31 431
Andra reserver			-23 091				-23 091
Balanserat resultat	4	1 871 981	25 093	27 877	-63	14 083	1 938 971
Eget kapital hänförligt till moderbolagsaktieägare		1 952 270					2 005 611
Minoritetsintressen		521 769					521 769
Summa eget kapital		2 474 039					2 527 380
Långfristiga skulder							
Pensionsförpliktelser	6	13 184				-13 022	162
Övriga avsättningar		39 560					39 560
Övriga långfristiga skulder	4	63 476			-13 026		50 450
Summa långfristiga skulder		116 220					90 171
Summa långfristiga skulder							
Leverantörsskulder		12 433					12 433
Skatteskulder		93					93
Övriga skulder	5	29 634		8,855			38 489
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	23 486				-1 061	22 425
Summa kortfristiga skulder		65 646					73 440
Summa skulder		181 866					163 612
Summa eget kapital och skulder		2 655 905	2 002	36 732	-3 647	-	2 690 992

Balansräkning koncernen 2004-01-01

KSEK	Not	1 jan 2004	Justering IFRS	IAS 39	IAS 19	IFRS 1 jan 2004
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar		37 692				37 692
Materiella anläggningstillgångar						
Byggnader och Mark		266 688				266 688
Inventarier		28 071				28 071
		294,759				294,759
Finansiella anläggningstillgångar						
Andelar i intressebolag						
Fordringar hos intresseföretag						
Andra långfristiga värdepappersinnehav		4 203				4 203
Uppskjutna skattefordringar		207 160				207 160
Långfristiga fordringar		11 505				11 505
		222 868				222 868
Summa anläggningstillgångar		555 319				555 319
Varulager	5	1 611 494		-1 465 492		146 002
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar		18 982				18 982
Övriga fordringar		47 612				47 612
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20 588				20 588
Kortfristiga placeringar	5			1 491 865		1 491 865
Kassa och bank		94 381				94 381
Summa omsättningstillgångar		1 793 057				1 819 430
Summa tillgångar		2 348 376		26 373	-	2 374 749

KSEK	Not	1 jan 2004	Justeringar IFRS	IAS 39	IAS 19	IFRS 1 jan 2004
Eget kapital						
Aktiekapital		58 300				58 300
Övrigt tillskjutet kapital		21 989				21 989
Andra reserver						
Balanserat resultat		1 987 077		-20 230	13 115	1 979 962
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 067 366				2 060 251
Minoritetsintressen		149				149
Summa eget kapital		2 067 515				2 060 400
Långfristiga skulder						
Pensionsförpliktelser	6	16 058			-12 011	4 047
Övriga avsättningar		64 000				64 000
Övriga långfristiga skulder		79 913				79 913
Summa långfristiga skulder		159 971				147 960
Kortfristiga skulder						
		11 959				11 959
Leverantörsskulder		21 408				21 408
Skatteskulder		130				130
Övriga skulder	5	56 327		46 603		102 930
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	31 066			-1 104	29 962
Summa kortfristiga skulder		120 890				166 389
Summa skulder		280 861				314 349
Summa eget kapital och skulder		2 348 376		26 373	-	2 374 749

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

Not 1

Omsättning och kostnad sålda varor har tidigare inkluderat den värdepappershandel som bedrivs inom koncernen. I och med övergången till IFRS så redovisas dessa poster netto under värdeförändringar, se vidare not 2. Omsättning och kostnad för sålda varor avseende koncernbolag som inte bedriver värdepappershandel redovisas brutto som tidigare under övrig verksamhet.

Not 2

Ränteintäkter och utdelningar som avser investeringsverksamheten redovisas separat under investeringsverksamheten. Tidigare redovisades dessa intäkter i finansnettot.

Not 3

I värdeförändringar redovisas såväl realiserade som orealiserade vinster och förluster som avser den värdepappershandel som bedrivs inom kapitalförvaltningen. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. Genom övergången till IFRS redovisas även intresseföretag till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, vilket ger en mer rättvisande bild av den verksamhet som bedrivs.

Not 4

Kostnaderna avser den organisation som är förknippad

med investeringsverksamheten. Kostnaderna har tidigare redovisats som administrationskostnader tillsammans med den övriga verksamheten.

Not 5

Övrig verksamhet avser i huvudsak designverksamheterna Artek och Design Research samt de konstnärliga delarna inom Proventus koncernen, Stockholms Konsthall Magasin 3 samt Judiska Teatern. Rörelsens kostnader är justerade med tidigare redovisade goodwillavskrivningar avseende Design Research. Goodwill testas istället löpande och nedskrivning görs i de fall det bedöms nödvändigt.

Not 6

I finansiella intäkter och kostnader redovisas ränteintäkter, räntekostnader samt valutaresultat som inte avser investeringsverksamheten.

Not 7

Intressebolag tidigare redovisade enligt kapitalandelsmetoden redovisas till verkligt värde som del av investeringsverksamheten.

Not 8

Enligt IFRS görs inget avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i resultaträkningen, istället görs en fördelning av resultatet mellan moderbolagets aktieägare och minoritetsintresset i anslutning till resultaträkningen.

Noter till justeringsposter i balansräkningen

Not 1

Goodwill skrivs inte linjärt som tidigare. Värdet av redovisad goodwill testas istället löpande och nedskrivning görs om så är nödvändigt.

Not 2

Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde. Innehaven är en del av Proventuskoncernens investeringsverksamhet. Värdeförändring redovisas över resultaträkningen.

Not 3

Fordran intressebolag tidigare redovisad under övriga fordringar, omklassificerad.

Not 4

Konvertibelt skuldebrev redovisas enligt IFRS som långfristiga skulder, eget kapital samt uppskjuten skatteskuld. Eget kapitalandelen beräknad genom diskontering av nominellt belopp med marknadsmässig ränta vid emissionstillfället.

Uppskjuten skatt avseende eget kapitalandelen redovisas netto mot uppskjutna skattefordringar. Ränta och skatt redovisas löpande över resultaträkningen över löptiden.

Not 5

Finansiella instrument redovisas till verkligt värde. Orealiserade vinster redovisas under kortfristiga placeringar.

Värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Aktieoptioner har tidigare värderats exklusive tidsvärdet i optionen. I och med övergången till IFRS redovisas optionerna till verkligt värde. Värderingen har medfört att ytterligare reservering för orealiserade förluster har varit nödvändig, vilket redovisas under övriga kortfristiga skulder.

Not 6

Pensioner inkluderar till Proventus koncernen knutna pensionsstiftelser. Det verkliga värdet av stiftelsernas tillgångar samt kapitalvärdet av samtliga åtaganden tas in i koncernen. Aktuariell vinst redovisade direkt mot eget kapital.

Avstämning av eget kapital redovisat enligt IFRS och eget kapital redovisat enligt tidigare principer.

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets intresse	Summa eget kapital
	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 jan 2004	58 300	11 433	10 556	1 987 077	149	2 067 515
Not 5 – Verkligt värde-vinster, efter skatt				-20 230		20 230
Not 6 – Metodbyte avsättning till pensioner				13 115		13 115
		10 556	-10 556			
Ingående balans per 1 jan 2004	58 300	21 989	-	1 979 962	149	2 060 400

Not 37. Införandet av RR32 Redovisning för juridiska personer

Avstämning av resultaträkningen redovisad enligt RR32 och resultaträkningen redovisad enligt tidigare principer.

KSEK	Not	Enligt tidigare principer	Justering	Enligt RR32
Nettoomsättning	1	2 697 192	-2 697 192	-
Kostnad för sålda varor		-2 705 720	2 705 720	-
Bruttoresultat		-8 528	8 528	-
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	2		1 513	1 513
Värdoförändringar	3		32 724	32 724
Rörelsens kostnader	4		-27 537	-27 537
Nettoresultat – Investeringsverksamheten				6 700
Administrationskostnader – övrig verksamhet	5	-28 738	27 537	-1 201
Övriga intäkter		3 163		3 163
Övriga kostnader			-11 771	-11 771
Rörelseresultat		-34 103	42 765	3 109
Finansiella intäkter	6		1 185	1 185
Finansiella kostnader	6		-16 930	-16 930
Andelsresultat	6	-11 771	11 771	-
Resultat vid försäljning av dotterbolag	5	606	-606	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	5	1 153	-1 513	-
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	5	-100	100	-
Ränteintäkter	5	1 185	-1 185	-
Räntekostnader	5	-13 585	13 585	-
Valutadifferenser		-3 157	3 157	-
Finansnetto		-25 309	9 564	-15 745
Resultat efter finansiella poster		-59 412	52 329	-18 854
Skatt		-3 134	3 159	25
Årets resultat		-62 546	55 888	-18 829

Notinformationen för moderbolaget överensstämmer i stort med koncernen, se ovan. Undantag är redovisningen av intressebolag, vilka i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde och inte som i koncernen till verkligt värde. Vidare redovisas pensioner enligt Årsredovisingslagen vilket bl a innebär att stiftelser knutna till Proventus inte inkluderas.

Administrationskostnader övrig verksamhet avser personalkostnader för anställda i moderbolaget vilka utför tjänster för andra koncernbolag.

Andelsresultat från kommanditbolaget Stockholms Konsthall Magasin 3 redovisas i moderbolaget under övriga kostnader.

Avstämning av eget kapital redovisat enligt RR32 och eget kapital redovisat enligt tidigare princip.

	Aktie kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Andra fonder	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa egen kapital
Ingående balans per 1 jan 2004	58 300	11 433	10 536		1 791 230	243 202	2 114 701
Not 5 – Verkligt värde-vinster finansiella instrument					-20 230		-20 230
Omföring av föregående års resultat		-11 433	11 433		243 202	-243 202	-
Ingående balans per 1 jan 2004	58 300	-	21 969		2 014 202	-	2 094 471

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 2005 till 2 063 Mrk. Avsättning till bundna reserver erfordras ej. Styrelsen och verställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Proventus AB.

Balanserade vinstmedel	2 001 798
Årets resultat	35 794
Totalt	2 037 592

Disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas 5 950/aktie totalt	34 688
Balanseras i nyräkning	2 002 904
Totalt	2 037 592

Styrelsens motivering till utdelningen återfinns i förvaltningsberättelsen på sidan 8.

Stockholm, 28 mars 2006



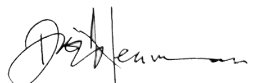
Robert Weil
Ordförande



Daniel Sachs
Verkställande Direktör



Mikael Kamras



David Neuman

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 2005. 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 revisionssed 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 uttalande om

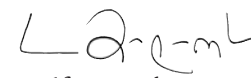
ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i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

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

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

Stockholm, 28 mars 2006


Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor


Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

PROVENTUS

KATARINAVÄGEN 15
PO BOX 1719
111 87 STOCKHOLM, SWEDEN
TEL +46 (0)8 723 31 00
FAX +46 (0)8 20 57 25
WWW.PROVENTUS.SE