

# ÅRSREDOVISNING och KONCERNREDOVISNING

För räkenskapsåret

2010-01-01 - 2010-12-31

för

Bringwell AB (publ)  
556484-3232

## Årsredovisningen omfattar:

	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	19
Koncernens rapport över totalresultat	19
Koncernens balansräkning	20
Koncernens förändringar av eget kapital	22
Koncernens kassaflödesanalys	23
Moderföretagets resultaträkning	24
Moderföretagets balansräkning	25
Moderföretagets förändringar eget kapital	27
Moderföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Underskrifter	78

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bringwell AB (publ) org nr 556484-3232 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 - 2010-12-31.

Bringwell har sitt säte i Stockholm på Sibyllegatan 18. Bolaget är noterat på First North på Stockholmsbörsen under beteckningen BWL. Certified Adviser är Evli Bank.

## Information om verksamheten

### Bringwells affärsidé

Bringwell AB (publ) och dess dotterbolag skall genom väldokumenterade produkter och lättillgänglig distribution tillfredsställa konsumenternas behov av produkter som ger bättre hälsa samt ökar välbefinnandet och livskvaliteten.

Bringwell Koncernen har haft en uttalad strategi att växa genom förvärv. Under perioden 2003/2004 – 2009 har ett antal förvärv genomförts. 2003/2004 förvärvades det norska hälsoföretaget Medtech Pharma AS (nuvarande Bringwell Norge AS) genom en apportemission. 2004 ingick Bringwell avtal om att förvärva MultiPharma i Göteborg AB. 2005 förvärvade Bringwell säljbolaget Heigar Norge AS samt inkråmet i produkt- och säljbolaget Natumin Norge AS. I januari 2006 förvärvade Bringwell Hela Pharma AB och i december samma år Green Medicine AB. Bringwell tecknade i december 2006 avtal om att förvärva samtliga aktier i Anjo Holding AB med helägt dotterbolag A/S Anjo.

I maj 2007 förvärvade Bringwell samtliga aktier i Cardinova AB med helägt dotterbolag Cardinova International AB. Vidare förvärvade bolaget den 1 juli samtliga aktier i dels Nordic Nature Pharma AS (omfattande även dotterbolaget Heijden Sport Næringsprodukter AS), dels Nordic Nature Pharma AB, som ägdes av Validus AS. I september 2007 förvärvade Bringwell postorder/internet bolagen NaturaMed Pharma AS och NaturaMed Pharma AB. Senare samma år förvärvade Bringwell det finska leverantörsbolaget Vitacom OY samt Kristallborgen AB (med bifirma Sport & Fitness).

I mars 2008 tecknade Bringwell avtal om att förvärva ett bolag som ägde rättigheterna för Kan Jang, Chi San, Chisandra, Arctic Root, Rysk rot och Femineral på den nordiska marknaden, från Svenska Örtmedicinska Institutet. Bringwell tillträdde bolaget under juni månad. Bringwell marknadsförde sedan tidigare samtliga de förvärvade produkterna på den nordiska marknaden. Samtliga förvärvade produkter återfinns i kanalen hälsokostbutiker på den svenska, norska och danska marknaden, dessutom marknadsförs Arctic Root, Chi San och Kan Jang även i kanalen Apotek och dagligvaruhandel

I oktober månad 2008 förvärvade Bringwell Biokraft AB samt tillhörande fastighet till kontor och produktion. Biokraft är verksamt inom produktion och försäljning av naturläkemedel och kosttillskott.

Bringwell ser fortsatt förvärv som ett strategiskt alternativ för tillväxt även i framtiden.

### Bringwells verksamhetsområden

Bringwell koncernens verksamhet består i huvudsak av tillverkning, försäljning och distribution av hälsoprodukter genom koncernens dotterbolag. Moderbolagets verksamhet omfattar främst koncerngemensamma lednings- och finansfunktioner.

**Översikt över resultat och ställning****Femårsöversikt resultat och ställning - Koncernen**

	Enligt IFRS	Enligt IFRS	Enligt IFRS	Enligt IFRS	Enligt ÅRL och RR
	2010	2009	2008	2007	2006
Intäkter	691 112	742 915	801 208	473 998	232 975
Resultat före skatt	32 844	30 748	66 773	-10 456	4 054
EBITDA	90 345	92 897	132 798	49 613	11 514
Balansomslutning	1 113 200	1 212 501	1 301 093	1 240 387	293 565
Medelantal anställda	162	178	164	94	56
Resultat per aktie före och efter utspädning	0,11	0,09	0,20	0,06	0,01
Soliditet	45,46%	39,60%	34,40%	32,20%	49,00%

**EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

**Resultat per aktie**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

**Soliditet**

Eget kapital dividerat med balansomslutning

## **Resultaträkningen**

### **Intäkter**

Bringwell Koncernen har haft en lägre omsättning än tidigare under 2010 och intäkterna uppgick till 691 Mkr (743 Mkr) motsvarande en tillbakagång om 7 procent jämfört med 2009. Det sista kvartalets intäkter uppgick till 183 Mkr (184 Mkr). Minskningen av omsättningen beror främst på den lågkonjunktur som Sverige och omvärlden drabbats av under 2009 som fortsatt in i 2010. Vidare har Bringwells kunder sett över sina inköp och minskat lager, vilket påverkat bolaget negativt försäljningsmässigt. Dock ser vi att detta vänt under kvartal 4 då vi hade organisk tillväxt. Inga förvärv eller avyttringar har genomförts under 2010 som påverkat omsättningen. Bringwell ser en markant återhämtning av försäljningen under 2011, vilket borgar för en underliggande tillväxt i likhet med tidigare över en konjunkturcykel.

### **Kostnader**

2010 uppgick Bringwell koncernens rörelsekostnader (inkl avskrivningar) till 642 Mkr (693 Mkr). Koncernens bruttomarginal uppgick till 62,6 procent att jämföra med 2009 då bruttomarginalen uppgick till cirka 62,5 procent. De minskade kostnaderna under perioden beror framförallt på att kostnadskostymen anpassats till en lägre omsättning.

### **Avskrivningar och nedskrivningar**

Bringwell koncernens avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar är relaterade till varumärken, kunddatabas, distributionsrättigheter och recept. Restposten Goodwill impairment-testas årligen samt vid indikation på värdenedgång, vilket innebär att det inte finns några löpande avskrivningar på denna post utan postens värde kan bara förändras genom nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar består av avskrivningar på inventarier. Avskrivningarna och nedskrivningar uppgick (ingen nedskrivning har skett under 2010) under 2010 till totalt 40,7 Mkr (42,5 Mkr). Den största delen bestod av planenliga avskrivningar på immateriella tillgångar om 31,5 Mkr (32,3 Mkr).

### **Aktivering av underskottsavdrag**

Ingen aktivering av underskottsavdrag har skett under 2010. Av tidigare år aktiverade underskott har inget utnyttjats.

### **Finansiell ställning**

Bringwellkoncernens balansslutning uppgick per den 31 december 2010 till 1 113 Mkr (1 212Mkr). Det egna kapitalet uppgick till 506 Mkr (481 Mkr) och soliditeten till 45,5 (39,6) procent. Bolagets likvida medel uppgick till 5,6 Mkr (27,7 Mkr).

Bringwell AB har under året amorterat 45 Mkr på sin grundfacilitet som per balansdatum uppgår till 165 Mkr. Vidare har Bringwell upptagit långfristigt lån om totalt 15 Mkr från Validus AS samt 5 Mkr från Ture Invest AB. Totalt har idag koncernen banklån om 365 Mkr samt en checkkredit om 50 Mkr, vilken per balansdagen inte är utnyttjad. Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av året till 379,4 Mkr (382,3 Mkr) inklusive långfristigt lån ägare. Upptagna lån har covenants vilka upplyses om i not 22.

Därutöver uppgår ej reglerade skulder avseende tilläggsköpeskillingar till 20,4 Mkr (106,8 Mkr).

### **Rörelseresultat**

Under 2010 försämrades rörelseresultatet marginellt i koncernen till 49,6 Mkr (50,4 Mkr). Försämringen beror framförallt på minskade intäkter. Under 2010 uppgick EBITDA till 90,3 Mkr (92,9 Mkr) och resultatet efter skatt uppgick till 27 Mkr (23,2 Mkr).

### **Räntederivat**

Bringwell räntesäkrade genom ett räntederivat under första kvartalet 2009 sin kreditfacilitet om 255 Mkr, numera 165 Mkr efter amortering. Lånet och räntesäkringen löper till maj 2013 i enlighet med tiden för bankavtalet. Enligt redovisningsreglerna i IAS 39 skall räntederivat ses som ett derivat som skall värderas till verkligt värde, vilket innebär att det uppstår ett teoretiskt över- eller undervärde om den avtalade räntan avviker från aktuell marknadsränta, där värdeförändringen i Bringwells fall skall redovisas över resultaträkningen. Per den 31 dec 2010 uppgick marknadsvärdet i räntederivatportföljen till 859 Tkr (-1 086 Tkr) vilket påverkar resultatet positivt under perioden jan – dec. Detta beror på att marknadsräntan för att återskaffa en ränteportfölj motsvarande Bringwells räntestruktur under året uppgick till en högre procentsats än den nuvarande avtalade i räntederivatet. Kassaflödet påverkas inte av värdeförändringar på räntederivat, förutsatt att instrumentet inte avyttras.

**Balansräkning****Anläggningstillgångar**

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick, per den 31 december 2010, till 867,5 Mkr (905,6 Mkr). Posten består framförallt av goodwill uppgående till 514,3 Mkr, därutöver kunddatabas 114 Mkr, varumärken 137,3 mkr, distributionsrättigheter 76,3 Mkr och recept på 25,2 Mkr.

Under året har inga förvärv eller avyttringar genomförts som påverkar immateriella tillgångar.

Materiella anläggningstillgångar uppgår till 20,9 (24,9 Mkr) efter avskrivningar och är hänförlig till mindre rörelseinvesteringar inom befintliga dotterbolag.

De uppskjutna skattefordringarna består främst av aktiveringar av underskottsavdrag från tidigare år.

**Omsättningstillgångar**

Koncernens varulager uppgick vid årets utgång till 87,1 (104,6 Mkr). Kundfordringar och andra fordringar uppgick till 98,9 Mkr (120,1 Mkr) och innefattar kundfordringar om 67,8 Mkr (78,3 Mkr). Likvida medel uppgick till 5,6 Mkr (27,7 Mkr). Bringwell koncernen har en checkkredit 50 Mkr. Krediten var vid periodens utgång ej utnyttjad. Minskade omsättningstillgångar är dels hänförligt till minskad omsättning men också till bolagets aktiva arbete att minska rörelsekapitalet

**Eget kapital och skuldsättning**

Bringwell Koncernens egna kapital per den 31 december 2010 uppgick till 506,1 Mkr. Koncernen hade vid utgången av samma period långfristiga skulder om 418 Mkr och kortfristiga skulder om 189,1 Mkr. Av de långfristiga skulderna uppgick 310,8 Mkr av lån från kreditinstitut samt lån ägare och 1,9 Mkr av bedömda långfristiga skulder för tilläggsköpeskillingar. Då det kvarstår en så kort period på kvarvarande bedömda köpeskillingar förväntas inga väsentliga förändringar ske av dessa. De kortfristiga skulderna bestod främst av kortfristigt lån från kreditinstitut, 75 Mkr, leverantörsskulder uppgående till 52,3 Mkr och kortfristig del av tilläggsköpeskilling uppgående till 18,5 Mkr.

Bringwell koncernen har vid utgången av 2010 icke räntebärande skulder som hänför sig till tilläggsköpeskillingar uppgående till totalt 20,4 Mkr (106,8 Mkr). Tilläggsköpeskillingarna har uppkommit i samband med att i en del av de förvärv som gjorts, har man valt att lägga en rörlig del av köpeskillingen som en funktion av bolagens framtida EBITDA utveckling. Dessa löper fram till 2012 och det sammanlagda värdet av uppskattade framtida tilläggsköpeskillingar baserar sig på en uppskattning av framtida nivåer på EBITDA för respektive bolag och kan därigenom komma att ändras.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232****Kassaflöden**

Under 2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten i Bringwell koncernen till 79,2 Mkr (72,5 Mkr) och årets kassaflöde till -22,1 Mkr(-52,5 Mkr). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten var framförallt en effekt av ett minskat rörelseresultat vägdes upp av en positiv förändring i rörelsekapitalbindningen, vilket frigjorde likviditet till en summa om 25,7 Msek på årsbasis . Under 2010 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -76,3 Mkr(-162,3 Mkr). Posten består framförallt av utbetalningar av tilläggsköpeskillingar hänförliga till tidigare gjorda förvärv. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2010 till -25 Mkr (37,3 Mkr). Idag har Bringwell koncernen långfristiga lån om 290 Mkr. Under 2010 amorterades cirka 45 Mkr på de upptagna lånen.

**Rörelsekapital**

Rörelsekapitalet för Bringwell koncernen uppgick per den 31 december 2009 till ca 99 Mkr vilket är förändring med ca 33 Mkr jämfört med föregående år. Det är Bolagets bedömning att, befintligt kreditutrymme, bolagets kassaflöde samt nuvarande bankfinansiering är tillräckligt för att finansiera Bolagets kapitalbehov under de kommande 12 månaderna.

**Skattesituation**

Bringwell koncernen hade per den 31 december 2010 ca 110 Mkr i skattemässiga förlustavdrag i Koncernen varav cirka 105 Mkr i moderbolaget. Vid förvärvet av Hela Pharma AB, vilket skedde under 2006, inträdde en koncernbidragsspärr medförande att skattemässiga underskott i Koncernen, från året före förvärvet, inte kan kvittas mot skattemässiga överskott i Hela Pharma AB även sedan generell koncernbidragsrätt uppkommit. Koncernbidragsspärren gäller till och med femte året efter det år spärren inträdde innebärande att koncernbidragsspärren förfaller år 2011. Underskott som genereras i Koncernen från och med året avseende förvärvet av Hela Pharma AB, kan utan begränsningar kvittas mot eventuella överskott i Hela Pharma AB, så snart generell koncernbidragsrätt uppkommit. Löpande beskattningsbara underskott och vinster som uppkommer i Koncernens Svenska bolagsstruktur under 2010 och framåt kommer att vara tillgängliga för koncernbidrag så snart rätten till generell koncernbidragsrätt etablerats.

**Moderbolaget**

Under 2010 Uppgick nettoomsättningen till 6,9 Mkr med ett resultat före skatt på -10,9 Mkr. Nettoomsättningen omfattar främst koncernintern fakturering för tjänster men också viss royalty på produktportföljer. Moderbolagets likviditet uppgick den 31 december till 1,4 Mkr. Inga materiella investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts. Antalet anställda i moderbolaget var vid årets utgång 5 (6). Moderbolagets verksamhet finansieras också genom utdelningar samt koncernbidrag från dotterbolag.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari utökade Bringwell möjligheten till distribution av läkemedel . Avregleringen av apoteksmonopolet har inneburit nya spännande affärsmöjligheter för Bringwell som förbereder sig för en ökad efterfrågan av distributionstjänster. Hittills har Bringwell, genom det helägda dotterbolaget Hela Pharma AB i Falköping, främst distribuerat kosttillskott och naturläkemedel till butiker inom hälsofackhandel samt till grossister inom dagligvaruhandeln och apotek. Hela Pharma har nu erhållit partihandelstillstånd för lagerhållning och distribution av läkemedel.

I april beslutade Bringwell tillsammans med huvudägare, bolagets kreditgivare och Direkt Marketing Invest (säljare av NMP )att stärka bolagets likviditet med 45 MSEK. I huvuddrag innebar detta följande;

- Huvudägare Validus och Ture Invest lånar in 20 MSEK .
- Amorteringsplan för lån justeras .
- Bringwell senarelägger utbetalning av tilläggsköpeskilling gällande NMP.
- Del av tilläggsköpeskilling till DMI betalas med 5 555 556 aktier i Bringwell AB istället för kontanter.

Detta innebar att Validus ägarandel minskade till ca 51,6 %

Bringwell övertog varumärkesrättigheterna till viktminskningspreparatet Thin400 av Scandinavian Clinical Nutrition i slutet april. Övertagandet innebar att produkten kommer att få full lansering i Norden genom Bringwell. Bringwell kommer att ge SCN en royalty per såld produkt upp till ett visst antal förpackningar som betalning för rättigheterna.

Thin400 är ett patenterat och varumärkesskyddat naturligt kosttillskott för viktkontroll. Thin400 är baserad på den patenterade substansen Xanthigen.

På bolagsstämman den 28 april valdes Styrelseledamöterna Arild Kristensen och Jacob Røjdmark om. Stämman beslutade vidare att välja Truls Fjeldstad, Catherine Røhstø Sahlgren, Karl Wistrand och Roar Arnstad till nya styrelseledamöter. Arild Kristensen omvaldes till styrelsens ordförande. Andor Gerendas och Terje Stykket hade avböjt omval.

Information om nyvalda ledamöter:

Catherine Røhstø Sahlgren, född 1962. Catherine är verkställande direktör i Selecta AB och innehar ett antal uppdrag som styrelseledamot och styrelseordförande i bolag inom Selectakoncernen. Catherine har tidigare varit kedjedirektör för Pressbyrå.

Truls Fjeldstad, född 1967. Truls är verksam som styrelseordförande i AFS AS, Norsk Fjellsport AS och Outdoor Holding AS, samt som styrelseledamot i Flust.No AS, Cylinder AS och Trumf AS. Flust.No är Norgesgruppens nätbutik och Trumf är Norgesgruppens kundlojalitets program.

Karl Wistrand, född 1957. Karl är verksam som managementkonsult och innehar uppdrag som verkställande direktör och är styrelseledamot i Wistrand Konsult AB. Karl har tidigare varit CFO inom ICA och VD för COOP.

Roar Arnstad, född 1970. Roar är verksam som verkställande direktör i Vita AS. Roar innehar vidare uppdrag som styrelseledamot i Grid Design AS och som styrelseordförande i VITA Frisör AS.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret (forts.)

Den 29 april lanserade Bringwell ProbiMage och ProbiFrisk hos Apoteket AB. Produkterna baseras på tre patenterade probiotiska bakteriestammar utvecklade av Probi, världsledande inom probiotisk forskning. Drygt 60 publicerade studier inom indikationsområdena mage/tarm och immunförsvar ger produkterna en särställning inom ett av världens snabbast växande produktområde – probiotika.

Under Juni månad får Bringwell Eskimo 3 portföljen bestående av Eskimo 3 och Eskimo Kids registrerat för den Ryska marknaden. Eskimo-produkterna bygger på naturlig stabil fiskolja som är extra rik på fiskens alla cellskyddande ämnen. Eskimo 3 serien finns idag i ett utökat sortiment bestående av kombinationsprodukter för skilda indikationsområden både för vuxna och barn. Produkterna ägs och produceras av Bringwell.

I september erhöll Bringwell distributionsrättigheter för produkten Fat Burner för den svenska marknaden. Fat Burner är en slimming/vitamin dryck innehållande substanser som bland annat bevisligen hjälper personer som vill gå ner i vikt. Vitamindrycker av den här typen är nya för den svenska marknaden och Fat Burner har på kort tid blivit en succé i flera europeiska länder, bland annat i Spanien. Produkten kommer att distribueras exklusivt till Lifes ca 200 butiker de första månaderna för att sedan distribueras till samtliga kanaler i Sverige. Bringwell har inte betalat något för dessa rättigheter.

Den 17 september offentliggjorde Bringwell ett effektiviseringsprogram som förväntas ge synergier om ca 14 Mkr årligen. Effektiviseringsprogrammet innebär bla effektiviseringar och förbättringar inom, inköp, produktion, distribution och personal. De senaste åren har Bringwell tagit en ledande roll i konsolideringen av den nordiska egenvårdsmarknaden och förvärvat ett flertal nischaktörer med starka produkter och ledande varumärken. Bringwell har valt att initialt gå försiktigt fram med att integrera dessa bolag innan koncernen har en stark och stabil integrationsplattform. I och med färdigställandet av koncernens lager och distributionscentrum i Falköping i september 2010 kan bolaget nu utvinna de betydande samordningsfördelar som förutsågs när förvärven genomfördes. Verksamheten i Falköping har byggts ut med tillräckliga ytor för att kunna ta hem och samordna samtliga externa lager som dotterbolagen idag använder. Detta kommer att medföra betydande stordriftsfördelar inom inköp, distribution och lager samt ge lägre personalkostnader och en effektivare hantering av rörelsekapitalet.

I början av oktober skrev Bringwell ett långsiktigt samarbetsavtal med Life och blir huvudleverantör av produkter till Nordens största hälsokedja. Avtalet gäller tom sista juli 2016. För Bringwell betyder det nya samarbetsavtalet att Bringwells viktigaste produkter får som marknadsledare - en framträdande och synlig position i Lifes butiker. Vidare får Bringwell möjligheten att producera Lifes egna varumärken.

Genom det nya samarbetsavtalet förväntas Bringwell kunna öka sin försäljning till Lifekedjan signifikant. Eftersom Life har en marknadsandel på ca 50 % inom hälsokostfackhandeln i Sverige, Norge och Finland är avtalet av mycket stor strategisk och ekonomisk betydelse för Bringwell.

Den pågående varumärkestvist som tidigare kommunicerats avseende varumärket Mivitotal och där Bringwell tidigare vunnit i Tingsrätten har den 26 februari avgjorts i Hovrätten till motpartens fördel. Bringwell begärde prövningstillstånd till Högsta Domstolen. Detta prövningstillstånd avslog HD vilket inneburit att motparten har fått betalt för sina nedlagda rättegångskostnader i fallet.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232**

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den andra februari fick Bringwell listning av Sveriges första OTC läkemedel mot IBS (irriterad tarm) och funktionell dyspepsi (känslig mage, magkatarr) på Apoteket. Iberogast finns från den 1 mars på Apoteket AB och från 1 maj även på övriga apotek i Sverige.

Cirka 25 % av västvärldens befolkning lider av funktionella mag- och tarmproblem som smärta, gasbildning, uppkördhet, diarré eller förstoppning. Bara i Sverige är minst 2 miljoner drabbade. Gemensamt för IBS och funktionell dyspepsi att de orsakas av ett flertal funktionsstörningar i mag- tarmsystemet. Det kan vara att magsäcken töms för långsamt, är känslig för mat eller har svårt att utvidga sig, men lika vanligt är att tarmen överreagerar eller har för snabba eller för långsamma rörelser.

Komplexiteten gör att symtomen ofta är svårbehandlade. De läkemedel som finns idag kan hjälpa mot enstaka symtom, men inte mot hela symtomkomplexet.

Iberogast är Sverige första och enda läkemedel som är godkänt för både IBS och funktionell dyspepsi. 25 kliniska studier på sammanlagt 50 000 personer visar att Iberogast hjälper mot hela symtombilden.

"Att vi på så kort tid lyckats få produkten listad på Apoteket beror på produktens unika egenskaper och stora marknadspotential. Vi gör bedömningen att det blir den andra lyckade lanseringen på kort tid efter Probi Mage, som efter åtta månader omsätter över 20 MSEK. Bringwell hade 30 % tillväxt inom det svenska apotekssegmentet under fjärde kvartalet 2010 och genom listningen av Iberogast, samt den positiva efterfrågeeffekt som vi ser efter Apotekets avreglering, blir apotekskanalen allt viktigare för Bringwell" säger David Rönnberg VD för Bringwell.

Bringwell har efter periodens utgång s uppdaterat bankavtalet med DnB Nor. Avtalet löper i enlighet med tidigare avtal tom 2013.

Bringwell har under februari betalat ut 9 MSEK i tilläggsköpeskillning. Återstående tilläggsköpeskillningar uppgår därefter till 11,4 Mkr.

I februari utökar Bringwell utökar sitt samarbete med distributionsbolaget Freiborgs innebärandes att distribution till Lifes butiker går vi a grossist framöver. Gäller på samma tidshorisont som tidigare nämnda samarbetsavtalet

I mars skriver Bringwell ett distributionsavtal med Midsonas dotterbolag HKC för distribution av Bringwells produkter för den Svenska marknaden till hälsofackbutiker, gym och terapeuter.

"Vi är glada över dessa två avtal. Detta tar Bringwell mot att bli ett mer renodlat produktbolag med fokus på egna och inlicensierade starka varumärken. Vi bedömer att detta kommer att ge både ökad försäljning och kostnadsbesparingar framöver" säger David Rönnberg VD för Bringwell.

I mars kommuniceras att Bringwell kommer att förvärva e-handelsbolaget Mass.FI, som säljer sportnutrition över nätet på den finska marknaden. Mass.FI grundades 2006 och har på kort tid etablerat sig som den ledande leverantören av sportkosttillskott på nätet i Finland, före Gymgrossisten. Bolaget säljer starka varumärken som det egenproducerade Mass Nutrition, samt Bringwells produkter WNT, Twinlab och Multipower. Under räkenskapsåret 2010 omsatte bolaget 24 Mkr med en organisk tillväxt om 80 %. För 2011 förväntas omsättningen överstiga 30 Mkr, med en EBITDA över 3 Mkr.

Genom förvärvet får Bringwell tillgång till internetkanalen där man tidigare inte haft egen försäljning. Internet är en snabbt växande kanal inom hälsa och egenvård och inom kanalen har sportprodukter uppvisat högst försäljningstillväxt. Efter förvärvet är Bringwell verksam inom samtliga viktiga försäljningskanaler.

Med Mass.FI som bas, avser Bringwell expandera verksamheten såväl geografiskt som produktmässigt. Bringwell har en bred produktportfölj där flera kategorier lämpar sig väl att säljas genom e-handel.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång (forts.)

Bringwell betalar 5 Mkr kontant vid tillträdet och en tilläggsköpeskilling som baseras på EBITDA utfallet 2011-2014. Prognostiserad tilläggsköpeskilling uppgår till ca 15 Mkr under förutsättning att bolaget uppvisar stark resultatutveckling efter 2011. Bolaget har ett positivt rörelsekapital och är skuldfritt. Tillträdet förväntas ske under april.

"Efter ett par år av konsolidering, är Bringwell åter i position att genomföra förvärv av högkvalitativa egenvårdsföretag. Vår ställning i Norden stärks genom förvärvet, eftersom vi nu kan nå ut med våra produkter genom samtliga försäljningskanaler. Mass.FI har haft en mycket stark försäljnings- och resultatutveckling de senaste åren. Det är vår övertygelse att den goda utvecklingen kommer att fortsätta med Bringwell som ägare. Vi har en väl genomtänkt plan hur verksamheten skall utvecklas de närmaste åren, där vi kommer att tillvarata de betydande synergier som finns mellan bolagen", säger David Rönnerberg VD för Bringwell.

Bringwells dotterbolag Hela Pharma har varit föremål för en rättsprocess där Cederroth är motpart. Processen har pågått sedan 2005 och rättsinstanserna har omväxlande dömt till respektive parts fördel. Efter hovrättens dom till Cederroths fördel har de valt att stämma Hela Pharma på ca 29 MSEK där beloppet meddelats i mars 2011. Hela Pharma anser att stämningsbeloppet är en orealistisk utifrån den rättsliga och ekonomiska bedömning av ersättningskyldigheten som gjorts. Hela Pharma bestrider därigenom ersättningskyldigheten och Cederroth har nu bevisbördan för den ekonomiska skadan. Bringwell och Hela Pharma gör bedömningen att behandlingen av ärendet kommer att ta lång tid och bolaget räknar inte med ett slutligt avgörande förrän om cirka 3-5 år. Bringwell har ej reserverat för stämningsbeloppet i 2010 års bokslut då det varit okänt till sitt slutligt värde förrän i mars 2011 samt bedöms som orealistiskt.

## Transaktioner med närstående

Bringwells styrelseledamöter Arild Kristensen, Terje Stykket är ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i Validus AS som äger 51,6 procent av aktierna i Bolaget.

Sedan kvartal 4 2007 har Nordic Nature Pharma AS och Hela Pharma AS ett samarbete med Validus AS:s dotterbolag Validus Engros AS som innebär att Validus Engros AS härbärgerar dessa bolags produkter på sitt lagerhotell, vidare distribuerar Validus Engros AS varorna till hälsokostbutiker i Norge. Prissättningen för dessa tjänster är på samma villkor som mot Validus övriga externa kunder.

Bolaget skall till säljarna av Vitacom OY och Kristallborgen AB (med bifirma Sport & Fitness) erlægga en tilläggsköpeskilling under 2011 respektive 2012. Företrädare för säljarna innehar fortsatt VD-posten i respektive bolag.

Transaktioner med närstående redovisas i not 27.

## Framtida utveckling

Bringwell koncernens fortsatta strategi är att fortsätta att växa genom att göra strategiska förvärv och utvinna synergier. Genom den förvärvsplattform Bringwell byggt upp inom koncernen har konsolideringsprocessen blivit allt mer effektiv. Bringwell förväntas ha en ökad organisk tillväxt genom de nya försäljningskanalerna under 2011. Bringwell har förhoppning om att omsättning och rörelseresultatet framgent ökar.

Historiskt sett har hälsokostmarknaden varit relativt konjunkturokänslig. Den Nordiska marknaden för hälsoprodukter omsätter årligen ca 10 Miljarder mot slutkund och har över en lång period uppvisat en årlig tillväxt om ca 5-7 %. Trots den tillbakagång som varit det senaste året tror Bringwell på återhämtning och ökad tillväxt enligt tidigare mönster framöver. Bringwell Koncernen har flera av de mest kända varumärkena inom branschen och långsiktigt förväntar sig bolaget att försäljningen kommer att öka genom samordningsfördelar av sortimentet samt gemensamma marknadsföringsåtgärder.

## Hot och risker

Den nedanstående beskrivningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

### ***Rörelserelaterade risker***

#### **Förmåga att hantera tillväxt**

Verksamheten har vuxit snabbt, vilket har ställt stora krav på ledningen och den operativa och finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver Bringwell försäkra sig om att koncernen hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under utveckling. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Bringwell koncernen inte klarar av att hantera tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

#### **Leverantörer**

Koncernens produkter består av råvaror och substanser från ett flera olika leverantörer. För att Koncernens distributörer skall kunna sälja och leverera dotterbolagens produkter är koncernen beroende av att leveranser från tredje man lever upp till överenskomna krav vad gäller t ex mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Koncernens produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad försäljning. Även om Koncernen således ej kan utöva full kontroll över tillförseln av dessa varor är det Bringwell koncernens bedömning att ingen enskild leverantör är unik varför ett avbrott i leveranser ej behöver innebära långsiktiga negativa konsekvenser för verksamheten.

#### **Marknadsutveckling/konjunktur**

Efterfrågan på Bringwell koncernens produkter påverkas, liksom de flesta konsumentvaror, av förändringar i det allmänna konjunkturläget. Försäljningen av egenvårdsprodukter har historiskt haft en låg konjunkturkänslighet.

#### **Nyckelpersoner**

Inom koncernen finns ett antal nyckelpersoner som är viktiga för verksamheten. Detta gäller särskilt de personer som sitter i ledningsgruppen för Bringwell koncernen och respektive dotterbolags VD. Skulle någon, eller några, av dessa nyckelpersoner lämna koncernen kan det, på kort sikt, ha en negativ inverkan på verksamheten.

**Immateriella rättigheter**

Det är viktigt för koncernbolagen att skydda sina egna produkter genom varumärken eller andra immateriella rättigheter i syfte att begränsa konkurrenternas möjligheter att marknadsföra förväxlingsbara produkter.

Bringwell och dess dotterbolag har erhållit varumärkesregistrering i Sverige, Norge, Danmark och Finland för ett flertal, dock ej samtliga, av bolagens viktigare produkter. Det kan emellertid inte garanteras att Koncernen kommer att erhålla varumärkesskydd i de länder där varumärkesansökan görs eller att Koncernens erhållna varumärken kan skyddas. Bringwell bedömer idag att Koncernens produktportfölj ej gör intrång i andra bolags immateriella rättigheter. Det finns dock inga garantier för att Koncernen har oinskränkt äganderätt till sina immateriella rättigheter och det kan inte heller uteslutas att det i framtiden kan uppstå tvister rörande dessa rättigheter, vilket skulle kunna skada Bringwells varumärke samt Koncernens verksamhet.

**Försäkringar**

Bringwells styrelse bedömer att Koncernen har det försäkringsskydd som kan anses motiverat mot bakgrund av Koncernens storlek och den typ av verksamhet som bedrivs. Den typ av verksamhet som bedrivs inom Koncernen kan dock aktualisera stora skadeståndsanspråk gentemot Koncernen som inte täcks av försäkringarna. Ett skadeståndsanspråk som inte täcks av gällande försäkringar kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

**Finansiella risker****Valutarisk**

Merparten av Bringwell koncernens produkter marknadsförs och säljs på de geografiska marknaderna Danmark, Norge Finland och Sverige med fakturering i lokala valutor, dvs. DKK, NOK och EUR. Fluktuationer mellan dessa valutor mot den svenska kronan kan i framtiden komma att innebära negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Bringwell arbetar för att minimera riskerna för kraftig valutapåverkan genom att prognosticera in- och utflöden av valuta i koncernen och tar de åtgärder som behövs för att minimera valutafluktuationerna över tiden. Dessa åtgärder kan vara i form av säkring av framtida valutaflöden till bestämda kurser.

**Finansiering**

Bringwell koncernens verksamhet kan även framöver komma att behöva tillskott av finansiella resurser för att uppnå planerade strategier. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas för att koncernen skall kunna utvecklas på bästa sätt. Bringwells möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för dotterbolagens produkter. Det finns ingen garanti för att Bringwell kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av kapital av stor betydelse.

Det är företagsledningens bedömning att likviditetsflödena har tillförsäkrats genom att bolagets dotterbolag genererar positiva kassaflöden. Vidare förväntas Bringwell koncernens nettoskuld att successivt reduceras som en följd av ett positivt rörelseresultat. Bolagets covenants mot Bank förväntas hållas (se vidare ränte- och lånerisk nedan)

**Ränte- och lånerisk**

Bringwell har upptagit banklån. Bringwells räntekostnader på banklånen är beroende av det allmänna ränteläget. Dessutom har bolaget åtagit sig att iaktta vissa så kallade lånekonventioner. Det kan inte uteslutas att bolaget kan komma att bryta mot sina åtaganden gentemot banken, varvid banken kan komma att kräva förtida återbetalning av utestående lån eller ta sin säkerhet i anspråk i form av pantsatta aktier för dotterbolagen. Utvecklingen på räntemarknaden kan också komma att förändras då konjunkturen vänder.

Bringwell har under första kvartalet 2009 räntesäkrat genom ett räntederivat den kreditfacilitet om 255 Mkr, numera 165 Mkr efter amortering, som löper till 2013. I enlighet med redovisningsreglerna i IAS 39 skall räntederivat ses som ett derivat som skall marknadsvärderas, vilket innebär att det uppstår ett teoretiskt över- eller undervärde om den avtalade räntan avviker från aktuell marknadsränta, där värdeförändringen i Bringwells fall skall redovisas över resultaträkningen. Per den 31 dec 2010 uppgick marknadsvärdet i räntederivatportföljen till 859 Tkr vilket påverkat resultatet under perioden jan – dec. Detta beror på att marknadsräntan för att återskaffa en ränteportfölj motsvarande Bringwells räntestruktur under året uppgick till en högre procentsats än den nuvarande avtalade i räntederivatet. Kassaflödet påverkas inte av värdeförändringar på räntederivat, förutsatt att instrumentet inte avyttras.

**Kassaflöde**

Koncernen arbetar med att minimera kapitalbindningen i bland annat lager och kundfordringar. För att minska den risk som en kapitalbindning kan innebära försöker Bolaget aktivt att förbättra den interna processen för prognostisering och produktionsplanering. Det finns emellertid ingen garanti för att Bringwell koncernen lyckas i sina strävanden.

**Viktiga förhållanden****Låneavtal**

Bringwell har genom sina låneförbindelser med DnB NOR en kreditfacilitet som ursprungligen uppgick till totalt 550 Mkr. Genom kreditfaciliteten har Bringwell säkerställt finansieringen av kända framtida kapitalbehov såväl som kommande resultatbaserade tilläggsköpeskillningar. Lånen uppgår per årsskiftet till ca 365 Mkr och förfaller till betalning i maj 2013 och skall återbetalas genom amorteringar kvartalsvis. Bolaget har gjort åtaganden gentemot kreditgivaren avseende bland annat Bolagets finansiella ställning, verksamhetens bedrivande och informationsgivning (s k lånekonventioner). Vidare har Koncernen en checkräkningskredit på 50 Mkr som vid årsskiftet ej är utnyttjad. Bolagets förpliktelse avseende tilläggsköpeskillningar uppgick vid årsskiftet till 20,4 Mkr. Låneavtalet har nyligen uppdaterats med bl a en fördelaktig räntetrappa som bygger på lägre avgifter i takt med att nettoskulden sjunker.

**Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser**

Som säkerhet för lånen har Bringwell lämnat företagsinteckningar med ett sammanlagt belopp om 56,3 Mkr samt pantsatt aktier i dotterbolagen. Aktierna i dotterbolagen är förstahandspantsatta.

**Distributionsavtal**

Bringwell och dess dotterbolag har ingått ett flertal distributionsavtal enligt vilka koncernbolagen erhåller en exklusiv rätt att marknadsföra, sälja och distribuera produkter i Sverige och/eller Skandinavien. Säljrätten är ibland begränsad till vissa försäljningskanaler, till exempel hälsokostaffärer eller -apoteket och innehåller ofta mer eller mindre omfattande konkurrensbegränsningar i form av åtaganden att inte sälja produkter som konkurrerar med den enskilde leverantörens produkt. Flertal av avtalen innehåller krav på att det relevanta koncernbolaget skall köpa eller sälja vissa minimivolymer av produkter. Om inköps- respektive försäljningsåtagandet inte uppnås har leverantörerna oftast rätt att konvertera den exklusiva säljrätten till en icke exklusiv rätt alternativt säga upp avtalet antingen med omedelbar verkan eller med iakttagande av en uppsägningstid om en till sex månader. Avtalen löper i regel med en initial avtalstid om ett till fem år och förlängs automatisk med löpande perioder om ett till tre år. Uppsägningstiden är tre till sex månader. Vid försäljning av vissa produkter enligt förvärvade säljrättigheter har bolaget också en förpliktelse att betala royaltys.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232****Tillstånd från Läkemedelsverket**

De svenska dotterbolagen inom Bringwell innehar tillstånd från Läkemedelsverket enligt följande:

***Hela Pharma AB***

Tillstånd till partihandel med läkemedel (GDP).

***Green Medicine AB***

Tillstånd till partihandel med naturläkemedel (GDP), giltigt till och med 20 feb 2013.

***Cardinova AB***

Tillstånd att tillverka naturläkemedel (GMP), giltigt till och med 11 maj 2015. Tillståndet omfattar tillverkning och förpackning av naturläkemedel i form av fiskolja.

***Biokraft Pharma AB***

Tillstånd att tillverka läkemedel (GMP), giltigt till och med 16 okt 2013 Tillståndet omfattar produktion, icke sterila produkter och fast beredningsformer; kapslar och tableter.

En förutsättning för Läkemedelsverkets utfärdande av tillverkningstillstånd är att tillverkning/packning sker i enlighet med god tillverknings sed (GMP) och för utfärdande av partihandelstillstånd att distribution sker i enlighet med god distributions sed (GDP).

***Tillverkning av Läkemedel (GMP)***

GMP godkännandet medför att man uppfyller vissa kriterier i sina tillverkningsprocesser. Dessa kriterier kan till exempel utgöras av att en anläggning skall ha specificerad ventilationsutrustning, att råvarorna förvaras på ett ändamålsenligt sätt samt att rätt utrustning används. Läkemedelsverket kontrollerar varje år att kvalitén och standarden efterlevs.

**Tvister**

Inga tvister föreligger förutom den med Cederroth, se utförlig beskrivning under Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

**Bolagsstyrning**

Bringwells bolagsordning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, och andra relevanta regelverk. Med bolagsstyrning avses de regler och den struktur som byggs upp för att effektivt och kontrollerat styra och leda ett aktiebolag. Sedan den 1 juli 2008 skall alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad tillämpa reglerna i årsredovisningslagen samt den svenska koden för bolagsstyrning. Då Bringwells aktie handlas på First North omfattas Bolaget inte av koden. Däremot redovisas här väsentliga förhållanden om Bolagets styrning och kontroll.

**Styrelsens arbete**

Styrelsen består idag av sex personer. Styrelsens övergripande ansvar är att för aktieägarnas räkning förvalta Bolaget på ett sätt så att ägarnas intresse av en långsiktig god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen har inte utsett något revisionsutskott, men en valberedning vars uppgift är att lämna förslag på styrelse inför årsstämman 2011. Det har hållits 11 protokollförda styrelsemöten under 2010, inklusive ett konstituerande i Bringwell AB.

**Finansiell rapportering och intern kontroll**

Styrelsen ansvarar för att finansiella rapporter såsom delårsrapporter och årsbokslut till marknaden utformas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som gäller för bolag som handlas på First North. Delårsrapporterna behandlas av styrelsen och upprättas av VD på styrelsens uppdrag. Delårsrapporter granskas ej av bolagets revisor. Koncernen tillämpar regelverket International Financial Reporting Standards - IFRS sedan år 2008.

**Finansiella policies**

Merparten av Bringwell koncernens produkter marknadsförs och säljs i Danmark, Norge Finland och Sverige med fakturering i lokal valuta. Fluktuationer mellan de lokala valutorna kan i framtiden komma att innebära negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Bringwell arbetar löpande med att hantera dessa risker.

Bringwell har till stor del finansierat Bolagets förvärv genom banklån. Genom bankvillkoren är Bolagets räntekostnader beroende av det allmänna ränteläget.

Per 2010-12-31 uppgick Bolagets kundfordringar till 67,8 Mkr. Bringwells målsättning är att genom aktiva kravrutiner samt också korta kundkredittiden för de utestående kundfordringarna minska den uppkomna kreditrisken.

**Ersättningar till ledande befattningshavare**

Enligt anställningsavtal har Bringwells VD, rätt till tolv månaders uppsägningstid, oavsett om han själv eller Bringwell säger upp avtalet. Vidare har VD rätt till ytterligare tolv månaders ersättning i form av ett avgångsvederlag. Avgångsvederlaget är inte pensionsgrundande och skall avräknas mot ersättning som VD uppbär på grund av verksamhet hänförlig till inkomstslaget tjänst. Avtalet innehåller en konkurrensklausul som gäller under sex månader efter det att anställningen har upphört. Avtalet ger ej rätt till någon bonus eller annan rörlig lönedel.

Mellan Bolaget och övriga befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3–6 månader. Av de anställda är det endast VD som har rätt till avgångsvederlag.

Det finns vid räkenskapsårets utgång inga avtal om aktierelaterade ersättningar eller utestående optionsprogram.

## **Miljöfrågor, personalfrågor och annan icke-finansiell information**

### **Miljöpåverkan**

Bringwell med dotterbolag bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet som innehåller krav på miljöhantering eller liknande då det inte rör sig om några giftiga substanser.

### **Personalfrågor**

Bringwell koncernens dotterbolag har löpande vidareutbildning och kompetensutbildning för sin personal. Vidare gäller varje lands lagar och regler för anställningsförhållanden inom respektive dotterbolag.

Bringwells dotterbolag Hela Pharma AB har under många år bidragit till att bygga upp ett barnhem och en skola i en by i Kenya. Varje år bidrar företaget dessutom med en viss summa pengar för att barnen skall kunna få den näring som ett barn behöver för att kunna växa och utvecklas normalt.

Många av Hela Pharma AB:s samarbetspartner bidrar också till detta projekt.

### **Säsongsvariationer**

För egenvårdsbranschen i allmänhet fluktuerar försäljningsutvecklingen över året beroende på ett antal faktorer.

Förkylningsperioder och semesterperioder är två faktorer som påverkar försäljningen i betydande grad. Normalt sett är de bästa försäljningsperioderna höst och vår, medan den sämsta perioden är under sommarmånaderna.

## **Forskning och utveckling**

Bringwell Koncernen har inte sedan 2005 haft egen forskning eller utveckling utan köper in licenser för färdigutvecklade produkter om de anses tillräckligt intressanta. Bolaget har dock sponsrat och stödjer externa forskningsprojekt och studier när sådana anses intressanta.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232**

## Ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Bringwell uppgår till 51 645 Tkr, fördelat på 258 225 180 antal aktier. Enligt den nuvarande bolagsordningen kan aktieantalet i Bringwell uppgå till maximalt 560 000 000 aktier. Varje enskild aktie medför lika rätt till andel i Bringwells tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

### Aktiekapitalets utveckling under 2010

För 2010 se vidare not 20.

Aktieägare per 31 december 2010	Antal aktier	Ägarandel (%)
VALIDUS AS	133 287 482	51,62%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	10 858 189	4,20%
TURE INVEST	10 455 516	4,05%
SSE OPPORTUNITIES LTD	10 384 260	4,02%
AS HANSAPANK	7 560 814	2,93%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING	5 916 084	2,29%
AXELLUS A/S	5 382 353	2,08%
SIX SIS AG, W8IMY	3 942 154	1,53%
PORT CAPITAL AB	2 777 778	1,08%
SVENSSON, SIGBJÖRN	2 400 000	0,93%
DANICA PENSION FÖRSÄKRING	2 161 868	0,84%
LARRY LINDEN	2 101 240	0,81%
DIREKT MARKETING INVEST	2 000 000	0,77%
FRIENDS PROVIDENT	1 660 180	0,64%
TRIBECA ASSET MANAGEMENT	1 640 000	0,64%
<b>Summa 15 största ägare</b>	<b>202 527 918</b>	<b>78,43%</b>
<b>Sum övriga:</b>	<b>55 697 262</b>	<b>21,57%</b>
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>258 225 180</b>	<b>100,00%</b>

Bolagets börsvärde per sista december 2010 är 441,6 Mkr (1,71\*258225180).

### Ägarstruktur

I tabellen ovan återges Bolagets ägarstruktur per den 31 december 2010. Uppgifterna i tabellen baseras på information från (Euroclear). Bolaget har totalt cirka 2 000 aktieägare.

### Större aktieägare

Utöver medlemmar med insynsställning i Bringwells styrelse och/eller ledning, finns såvitt Bolaget känner till, ingen större aktieägare vars aktieinnehav är anmälningspliktigt enligt anslutningsavtalet med Bolagets Certified Advisor på First North samt tillämplig svensk lagstiftning. Bringwells Certified Advisor på First North är Evli Bank.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232**

**First North**

Aktierna i Bringwell anslöts till Nya Marknaden, numera First North, den 14 april 2000 under handelsbeteckningen BWL. ISIN-kod är SE0000436974. En börspost motsvarar en aktie.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

**Bemyndigande**

På bolagsstämman den 28 april 2010 fattades beslut att under tiden intill nästa årsstämma bemyndiga styrelsen att emittera 50 miljoner aktier vid ett eller fler tillfällen. Emissioner ska bl a ske på marknadsmässiga villkor med i förekommande fall förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt. Bemyndigandet utnyttjades i juni 2010 då 5 555 555 aktier emitterades som betalning av tilläggsköpeskilling.

**Utdelningspolitik**

På grund av den expansiva fas Bolaget befinner sig i har styrelsen inte för avsikt att föreslå utdelning de närmaste åren. När lönsamhetsförutsättningarna medger utdelning utan att värdeuppyggnad äventyras, kommer styrelsen att omvärdera Bolagets utdelningspolitik.

**Överlåtelse av egna aktier**

Bringwell har inte för avsikt att återköpa några aktier.

## Förslag till disposition av vinst

**Moderbolaget**

Till årsstämmans förfogande står följande medel

Balanserade vinstmedel samt överkursfond under fritt eget kapital	348 547 915
Årets resultat	3 513 303
<b>Summa</b>	<b>352 061 218</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att  
i ny räkning balanseras

**352 061 218**

## Koncernens resultaträkning – kostnadsslagsindelad (Tkr)

	Not	Räkenskapsåret	
		2010	2009
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Intäkter		675 901	725 113
Övriga intäkter	6,12	15 211	17 802
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>5</b>	<b>691 112</b>	<b>742 915</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-252 921	-271 607
Övriga externa kostnader	8, 26	-245 568	-267 884
Ersättningar till anställda	9	-99 929	-107 603
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14,15	-40 738	-42 538
Övriga kostnader	7, 12	-2 349	-2 924
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-641 505</b>	<b>-692 556</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5</b>	<b>49 607</b>	<b>50 359</b>
Värdeförändring räntederivat		1 944	-1 086
Finansiella intäkter	10,12	2 962	4 234
Finansiella kostnader	10,12	-21 669	-22 759
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-16 763</b>	<b>-19 611</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>32 844</b>	<b>30 748</b>
Inkomstskatt	11	-5 881	-7 586
<b>Årets resultat</b>		<b>26 963</b>	<b>23 162</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		26 963	23 162

## Koncernens rapport över totalresultat (Tkr)

	Räkenskapsåret	
	2010	2009
Årets resultat	26 963	23 162
Årets övriga totalresultat		
Förändring av omräkningsreserv	-11 443	10 271
Summa övrigt totalresultat	-11 443	10 271
<b>Årets totalresultat</b>	<b>15 520</b>	<b>33 433</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	15 520	33 433

### Totalresultat per aktie, räknat på totalresultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)

– före och efter utspädning	13	0,06	0,13
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning i tusental		256 373	252 670

**Koncernens balansräkning (Tkr)**

		per 31 december	
	Not	2010	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	14	20 936	24 916
Immateriella tillgångar	15	867 490	905 606
Uppskjutna skattefordringar	11	32 308	29 642
Andra långfristiga värdepappersinnehav		8	8
Andra långfristiga fordringar	16	20	20
		<b>920 762</b>	<b>960 192</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	87 095	104 562
Kundfordringar	16,17	67 756	78 279
Övriga fordringar	16,17	9 874	21 983
Räntederivat	16	859	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,17	21 278	19 820
		<b>186 862</b>	<b>224 644</b>
Likvida medel	16,19	5 576	27 665
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 113 200</b>	<b>1 212 501</b>

## Koncernens balansräkning (Tkr) forts.

		per 31 december	
		2010	2009
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	20	51 645	50 534
Övrigt tillskjutet kapital		388 838	379 949
Reserver		-5 279	6 164
Balanserad vinst		70 870	43 907
<b>Summa eget kapital</b>		<b>506 074</b>	<b>480 554</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	16,22	310 829	350 000
Uppskjutna skatteskulder	11	105 275	112 338
Övriga avsättningar	23	1 900	17 400
		<b>418 004</b>	<b>479 738</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	16,22	75 000	60 000
Leverantörsskulder		52 340	55 166
Aktuella skatteskulder		8 296	9 237
Räntederivat	16	-	1 086
Övriga kortfristiga skulder		14 959	13 995
Övriga avsättningar	23	18 470	89 410
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	20 057	23 315
		<b>189 122</b>	<b>252 209</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>607 126</b>	<b>731 947</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 113 200</b>	<b>1 212 501</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	25	1 029 905	1 017 760
<b>Eventualförpliktelser</b>	25	Inga	Inga

## Koncernens förändringar i eget kapital (Tkr)

	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare				
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver <sup>1</sup>	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>-4 107</b>	<b>20 745</b>	<b>447 121</b>
Årets totalresultat			10 271	23 162	33 433
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>6 164</b>	<b>43 907</b>	<b>480 554</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>6 164</b>	<b>43 907</b>	<b>480 554</b>
Nyemission	1 111	8 889			10 000
Årets totalresultat			-11 443	26 963	15 520
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>	<b>51 645</b>	<b>388 838</b>	<b>-5 279</b>	<b>70 870</b>	<b>506 074</b>

<sup>1</sup> Reserver avser i sin helhet omräkningsreserv.

## Koncernens kassaflödesanalys (Tkr)

	Not	Räkenskapsåret	
		2010	2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		49 607	50 359
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	40 738	42 538
Erhållen ränta		1 456	4 216
Betald ränta		-21 669	-19 916
Betalda inkomstskatter		-16 612	-22 785
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>53 520</b>	<b>54 412</b>
Ökning (-) Minskning (+) av varulager		17 467	13 776
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		21 175	6 989
Ökning (-) Minskning (+) av rörelseskulder		-12 981	-2 658
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>25 661</b>	<b>18 107</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>79 181</b>	<b>72 519</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Utbetalning tilläggsköpeskillingar		-70 440	-153 486
Köp av materiella anläggningstillgångar		-5 181	-8 849
Köp av immateriella tillgångar		-649	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-76 270</b>	<b>-162 335</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		20 000	97 269
Amortering av lån		-45 000	-60 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-25 000</b>	<b>37 269</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>-22 089</b>	<b>-52 547</b>
Likvida medel vid årets början	19	27 665	80 212
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	19	<b>5 576</b>	<b>27 665</b>

## Moderföretagets resultaträkning - kostnadsslagsindelad (Tkr)

	Not	Räkenskapsåret	
		2010	2009
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	28,47	6 864	7 317
Övriga rörelseintäkter	29	3	53
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>6 867</b>	<b>7 370</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	30,45	-9 404	-9 858
Personalkostnader	31	-7 418	-9 742
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	34,35	-950	-978
Övriga rörelsekostnader		-	-249
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-17 772</b>	<b>-20 827</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 905</b>	<b>-13 457</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	32	5 000	3 461
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	32	26 146	18 850
Räntekostnader och liknande kostnader	32	-21 810	-22 580
Finansiella poster - netto		<b>9 336</b>	<b>-269</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 569</b>	<b>-13 726</b>
Skatt på årets resultat	33	5 082	5 883
<b>Årets resultat</b>		<b>3 513</b>	<b>-7 843</b>

## Moderföretagets balansräkning (Tkr)

		per 31 december	
	Not	2010	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	34	-	756
Distributionsrättigheter	34	105	261
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	35	65	86
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	36	550 112	556 103
Fordringar hos koncernföretag	38,39	330 969	395 688
Uppskjutna skattefordringar	33	31 679	27 587
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>912 930</b>	<b>980 481</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	39	25	185
Fordringar hos koncernföretag	39	103 960	61 531
Skattefordran		297	158
Övriga fordringar	39	1 420	291
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37,39	3 481	2 812
		<b>109 183</b>	<b>64 977</b>
Kassa och bank	39	1 425	17 110
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>110 608</b>	<b>82 087</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 023 538</b>	<b>1 062 568</b>

## Moderföretagets balansräkning (Tkr) forts.

		per 31 december	
	Not	2010	2009
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (256 373 327 aktier)		51 645	50 534
Reservfond		45 775	45 775
		<b>97 420</b>	<b>96 309</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		313 665	304 776
Balanserad vinst		34 884	39 953
Årets resultat		3 513	-7 843
		<b>352 062</b>	<b>336 886</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>449 482</b>	<b>433 195</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Övriga avsättningar	40	20 370	106 810
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	39,41	290 000	350 000
Skulder till koncernföretag	39	5 998	1 152
Övriga långfristiga skulder	39	20 829	-
		<b>316 827</b>	<b>351 152</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	39,41	75 000	60 000
Leverantörsskulder	39	1 895	348
Skulder till koncernföretag	39	158 021	108 496
Övriga skulder	39	570	283
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39,43	1 373	2 284
		<b>236 859</b>	<b>171 411</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>553 686</b>	<b>522 563</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 023 538</b>	<b>1 062 568</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
Ansvarsförbindelser	44	931 890	938 638
		Inga	Inga

## Moderföretagets förändringar i eget kapital (Tkr)

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>50 534</b>	<b>45 775</b>	<b>304 776</b>	<b>23 452</b>	<b>424 537</b>
Erhållet koncernbidrag				22 384	22 384
Skatteeffekt av koncernbidrag				-5 883	-5 883
<b>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 501</b>	<b>16 501</b>
Årets resultat				-7 843	-7 843
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>50 534</b>	<b>45 775</b>	<b>304 776</b>	<b>32 110</b>	<b>433 195</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>50 534</b>	<b>45 775</b>	<b>304 776</b>	<b>32 110</b>	<b>433 195</b>
Nyemission	1 111		8 889		10 000
Erhållet koncernbidrag				3 764	3 764
Skatteeffekt av koncernbidrag				-990	-990
<b>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</b>	<b>1 111</b>	<b>0</b>	<b>8 889</b>	<b>2 774</b>	<b>12 774</b>
Årets resultat				3 513	3 513
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>	<b>51 645</b>	<b>45 775</b>	<b>313 665</b>	<b>38 397</b>	<b>449 482</b>

## Moderföretagets kassaflödesanalys (Tkr)

	Not	Räkenskapsåret	
		2010	2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-10 905	-13 457
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	46	950	950
Erhållen ränta		18 999	18 849
Betald ränta		-21 810	-22 005
Betalda inkomstskatter		-140	-38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-12 906</b>	<b>-15 701</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-40 314	53 993
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		58 425	34 567
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>5 205</b>	<b>72 859</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-17	-
Utbetalning tilläggsköpeskillingar		-70 440	-153 486
Likvidationslikvid aktier i dotterföretag		-	4 499
Återbetalning långfristig fordran		64 720	70 826
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5 737</b>	<b>-78 161</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		20 000	97 269
Amortering av lån		-45 000	-97 031
Upptagna lån hos koncernföretag		4 846	-
Erhållen utdelning från dotterbolag		5 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-15 154</b>	<b>238</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>-15 686</b>	<b>-5 064</b>
Likvida medel vid årets början		17 110	22 174
Likvida medel vid årets slut		1 424	17 110

## Noter till koncernredovisningen

### 1. Allmän information

Bringwell AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är verksamt på den nordiska hälsokostmarknaden. Koncernen har tre produktionsanläggningar samt en distributionsanläggning i Sverige. Koncernen säljer huvudsakligen sina produkter inom Sverige, Norge, Finland, Danmark samt en liten del på Export.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Sibyllegatan 18, Stockholm.

Moderföretaget är noterat på First North listan.

Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 28 april 2011 för fastställande.

### 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Koncernredovisningen för Bringwell AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål, se vidare beskrivning 4.1.

(a) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har trätt i kraft under 2010 och är relevanta för koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår 2010 och framåt,

- **IFRS 3 (Reviderad), Rörelseförvärv.** Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i det förvärvade företaget kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen tillämpar IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010
- **IFRS 8, "Rörelsesegment".** Ett förtydligande har gjorts i IFRS 8 Rörelsesegment avseende om totala tillgångar för segmentet rapporteras till högsta beslutsfattare så ska detta även redovisas i segmentsrapporteringen. Bringwell lämnar sedan tidigare upplysning om totala tillgångar för respektive segment varmed förtydligandet inte har någon påverkan.

- **IAS 7 "Rapport över kassaflöden"**. Ett antal mindre förändringar och förtydliganden har gjorts av befintliga standarder som trädde ikraft 2010. Bland annat har IASB förtydligat i IAS 7 Rapport över kassaflöden att enbart kostnader för tillgångar som identifierats i balansräkningen får klassificeras under investeringsverksamheten. Detta innebär bl a att transaktionskostnader i samband med rörelseförvärv numera inte klassificeras under investeringsverksamheten utan redovisas under kassaflöden från den löpande verksamheten.
- **IAS 27 (Reviderad) "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"** . Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsaktieägare redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen tillämpar IAS 27 (Reviderad) framåttriktat för transaktioner med minoritetsaktieägare från den 1 januari 2010. Bringwell redovisar ingen minoritet.

(b) Standarder som ännu ej har trätt i kraft och som inte tillämpats av Koncernen 2010

Standarder som träder ikraft 2011 och senare bedöms inte ha någon väsentlig påverkan Bringwell.

## 2.2 Koncernredovisning

### *Koncernredovisning*

Dotterbolag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som överstiger 50 % av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även realiserade förluster elimineras

Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

## 2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren har identifierats som verkställande direktören.

Den verkställande direktören lägger strategier och planer för de geografiska marknaderna, vilka är Bringwells huvudsegment. De geografiska marknader inom Bringwell har olika bakgrund och traditioner när det gäller olika kosttillskott och naturläkemedel, vilket gör att strategier och planer skiljer sig åt mellan segmenten.

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Segmenten är baserade på Bringwells risker och möjligheter som styrs utifrån det geografiska område där försäljning till kund sker. Bringwell har därför identifierat de fem segmenten Sverige, Norge, Finland, Danmark och Export. Verksamheten styrs huvudsakligen utifrån försäljning till geografisk marknad, vilket gör att fokusområdet i segmentrapporteringen kommer vara inom det geografiska området, där slutkunden finns. Bringwell har för avsikt att finnas närvarande på samtliga marknader i Norden. För detaljerad information med siffror, se not 5.

## 2.4 Omräkning av utländsk valuta

### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga kursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

### *Koncernbolag*

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- c) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

## 2.5 Materiella anläggningstillgångar

### *Materiella anläggningstillgångar*

Anläggningstillgångarna är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt. Endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period som de uppkommer.

### *Avskrivningsprinciper*

Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivs av separat. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas på de materiella tillgångarna:

Inventarier	3-10 år
-------------	---------

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

## 2.6 Immateriella tillgångar

### *Goodwill*

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

### *Varumärken och immateriella rättigheter*

Förvärvade varumärken och immateriella rättigheter redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken och immateriella rättigheter med en bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken, licenser och andra immateriella rättigheter över deras bedömda nyttjandeperiod. Årligen, vid bokslutet eller om indikationer förekommer, värderas tillgångarna genom individuella nuvärdesberäknade återvinningsvärden.

### *Avskrivningsprinciper*

Bringwell skriver av sina produktportföljer med immateriella rättigheter på maximalt 10 år. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av immateriella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas på de immateriella tillgångarna

Varumärken	Obestämbar nyttjandeperiod, men impairmentprövning
Kunddatabas	10 år
Distributionsrättigheter	10 år
Recept	Obestämbar nyttjandeperiod, men impairmentprövning

Orsaken till att nyttjandeperioden på varumärken och recept är obestämbar är deras unicitet. Bringwell ser att dessa värden kommer att bestå inom en överskådlig tid.

## 2.7 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Värdet på goodwill samt immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod testas årligen, för att säkerställa att värdet inte avviker negativt från bokfört värde, men kan testas oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat. Nedskrivningsprövningen för enheterna innehållande goodwill baseras på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för de närmaste fem åren samt en terminalperiod. Prövningen görs per kassagenererande enhet i lokal valuta.

Enheternas kassaflöden påverkas av kommersiella faktorer, som bland annat marknadstillväxt, konkurrenskraft, teknologisk utveckling, allmän kostnadsutveckling, investeringsnivåer och rörelsekapitalbindning. Vid diskonteringen tillkommer finansiella faktorer, som ränteläge, lånekostnader, marknadsrisk, betavärden och skattesatser.

De antaganden som gjorts i prövningen återspeglar företagsledningens bästa bedömning av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda under nyttjandeperioden. De första fem åren baseras huvudsakligen på gällande interna prognoser och en framskrivning av dessa. För perioder bortom fem år tillämpas en tillväxttakt på 2 %, vilken tillämpas i terminalperioden. Den bedömda tillväxttakten i terminalperioden baseras i huvudsak på bolagets uppfattning om marknadens långsiktiga tillväxttakt och har inte ändrats i någon materiell utsträckning jämfört med föregående års nedskrivningsprövning.

Känslighetsanalyser av de kommersiella antagandena, för att pröva avståndet till nedskrivningsbehov, har gjorts för alla kassagenererande enheter. Vidare prövar bolaget de andra parametrarna i testet för att säkerställa att koncernen har marginal i sina test. Dessa parametrar kan vara annorlunda tillväxt och förändringar av WACC .

De finansiella faktorerna har använts för beräkning av vägd genomsnittlig kapitalkostnad, WACC (Weighted Average Cost of Capital) före skatt, per kassagenererande enhet, vilken sedan har använts som diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktorn uppgår till 7,86 % före skatt för 2010, att jämföra med 9,09 % före skatt för 2009. Den lägre diskonteringsfaktorn beror främst på att bedömt avkastningskrav på eget kapital har justerats ned jämfört med nedskrivningsprövningen för 2009.

## 2.8 Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

### *Allmänna principer*

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten

Bringwell har under första kvartalet 2009 räntesäkrat, genom ett räntederivat, den kreditfacilitet om 255 Mkr , numera 165 Mkr efter amortering, som löper till 2013. I enlighet med redovisningsreglerna i IAS 39 skall räntederivat ses som ett derivat som skall värderas till verkligt värde, vilket innebär att det uppstår ett teoretiskt över- eller undervärde om den avtalade räntan avviker från aktuell marknadsränta, där värdeförändringen i Bringwells fall skall redovisas över resultaträkningen. Per den 31 dec 2010 uppgick marknadsvärdet i räntederivatportföljen till 859 Tkr (-1 086 Tkr) vilket påverkar resultatet positivt under perioden jan – dec. Detta beror på att marknadsräntan för att återskaffa en ränteportfölj motsvarande Bringwells räntestruktur under året uppgick till en högre procentsats än den nuvarande avtalade i räntederivatet. Kassaflödet påverkas inte av värdeförändringar på räntederivat, förutsatt att instrumentet inte avyttras.

Värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingsteknik till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehåses för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar klassificeras som kundfordringar respektive övriga fordringar samt andra långfristiga fordringar i balansräkningen. En nedskrivning av kundfordringar redovisas i resultaträkningen och en nedskrivning av lånefordringar redovisas som en finansiell post.

## **2.9 Varulager**

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av sammanställningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering. Erforderlig avsättning för inkurans bedöms löpande och avsätts för.

## **2.10 Kundfordringar**

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för värdeminskning. En reserv för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

## **2.11 Likvida medel**

I likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

## **2.12 Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## **2.13 Leverantörsskulder**

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

## 2.14 Upplåning

Upplåning redovisas i enlighet med IAS 39 inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Redovisat värde för koncernens upplåning förutsätts motsvara dess verkliga värde eftersom lånen saknar transaktionskostnader och löper med en rörlig marknadsränta. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

## 2.15 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas i övrigt totalresultat, redovisas i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas till den skattesats den förväntas utnyttjas till i den utsträckning det är troligt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag redovisas inte i koncernredovisningen då moderbolaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom överskådlig framtid.

## 2.16 Ersättningar till anställda

### *Pensionsförpliktelser*

Inom koncernen finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en extern offentlig eller privat juridisk enhet som administrerar de framtida pensionförpliktelserna. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas eller betalas. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

### *Ersättningar vid uppsägning*

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Bringwell före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Bringwell redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

## 2.17 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## 2.18 Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan övergår på köparen. Det innebär att intäktsredovisning sker först när köparen övertagit den juridiska äganderätten till varan. Om en intäkt bedöms som osäker skrivs den ned till det värde som beräknas inflyta. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning. Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande; Royalty och liknande, periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.19 Leasing

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasinggivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen har f n inga leasing avtal som bedöms falla in under finansiell leasing.

## 2.20 Utdelningar

Utdelning till Moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i Koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av Moderbolagets aktieägare. Någon utdelning har styrelsen inte för avsikt att föreslå under de närmaste åren. När lönsamhetsförutsättningarna medger utdelning utan att värdeuppyggnad äventyras, kommer styrelsen att omvärdera Bolagets utdelningspolitik.

## 2.21 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen.

## 2.22 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

### *Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper*

De väsentligaste skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### *Klassificering och uppställningsformer*

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman.

### *Dotterföretag och intresseföretag*

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

### *Anteciperad utdelning*

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan publiceringen av de finansiella rapporterna.

### *Materiella anläggningstillgångar*

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

### *Leasade tillgångar*

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

### *Skatter*

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

### *Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer*

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### 3. Finansiell riskhantering

#### 3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen har ansvar för att upprätta skriftliga policies såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

##### *(a) Marknadsrisk*

###### *(i) Valutarisk*

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende EURO (EUR), dollar (USD), danska kronor (DKK) och norska kronor (NOK). Företagsledningen ser löpande över behovet av att valutasäkra denna typ av valutarisk.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i Koncernens utlandsverksamheter hanteras huvudsakligen genom att aktuella innehavs valuta kan komma att säkras för framöver om behov finns.

###### *(ii) Prisrisk*

Koncernen exponeras för prisrisk avseende råvaror och färdiga produkter. Prisrisken uppstår främst genom att valutan fluktuerar, se beskrivning ovan.

###### *(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden*

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. En procents räntehöjning skulle påverka resultatet negativt med 4 Mkr årligen.

##### *(b) Kreditrisk*

Kreditrisk uppstår genom likvida medel, och kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Det görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer.

Risken för kreditförluster bedöms som låg och minimeras genom spridningen på ett stort antal kunder. Alla fordringar bedöms dock individuellt och erforderliga reserveringar görs där fordringarna inte bedöms inflyta inom en rimlig tid.

##### *(c) Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida, tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter. På grund av verksamhetens dynamiska karaktär bibehåller Koncernfinans flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter. Koncernens faciliteter finns beskrivna i not 22

### 3.2 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer Koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristig upplåning och Långfristig upplåning i Koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i Koncernens balansräkning plus nettoskulden. Koncernens kapital motsvarar koncernens egna redovisade kapital

Skuldsättningsgraden är beskriven nedan;

	2010	2009
Total upplåning	385 000	410 000
Avgår likvida medel	-5 576	-27 665
Nettoskuld	379 424	382 335
Totalt eget kapital	506 074	480 554
Totalt kapital	886 327	862 889
Skuldsättningsgrad	42,9 %	44,3 %

### 3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas inte, eftersom diskonteringseffekten ej bedöms som väsentlig.

Räntederivaten redovisas till verkligt värde. För att fastställa verkligt värde används marknadsräntor för respektive löptid noterade på bokslutsdagen och allmänt vedertagna beräkningsmetoder, innebärande att verkligt värde har fastställts enligt nivå 2, IFRS 7 punkt 27a.

## 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

### 4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan .

#### *(a) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill*

Koncernen testar varje år eller vid indikation om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2,6.

#### *(b) Bedömning av Immateriella Tillgångar*

Koncernfinans bedömer löpande att de immateriella tillgångarna har ett bestående värde. Se vidare not 15.

#### *(c) Antaganden/uppskattningar av utgången i pågående tvister*

Koncernfinans följer utveckling i pågående tvister och bedömer om aktuell värdering är korrekt. Se vidare förvaltningsberättelsen.

#### *(d) Bedömningar av reserver för kundförluster*

Koncernfinans följer utveckling av reserven för kundförluster och bedömer om aktuell värdering är korrekt. Se vidare not 17.

#### *(e) Bedömning av inkuransavsättning*

Koncernfinans följer utvecklingen av inkuransavsättning och bedömer om aktuell värdering är korrekt. Se vidare not 17.

## 5. Segmentinformation

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den högsta verkställande beslutsfattaren (HVB) och som används för att fatta strategiska beslut.

HVB bedömer verksamheten utifrån ett geografiskt perspektiv. Geografiskt bedömer HVB resultatet för Sverige, Norge, Finland, Danmark och Export.

Även om segmentet Export inte uppfyller de kvantitativa tröskelvärden som krävs enligt IFRS 8, har företagsledningen beslutat att detta segment ska rapporteras, eftersom segmentet nogga bevakas av HVB som en möjlig tillväxtregion och förväntas bidra i väsentlig grad till koncernens intäkter i framtiden.

De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning av kosttillskott, naturläkemedel, sportnutrition och hudvård genom dotterbolagen.

2010	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Export
Segmentens totala intäkter	337 434	214 906	97 282	36 993	25 076
varav intern försäljning	-19 907	-3 258	-9 369	-3 258	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>317 527</b>	<b>211 648</b>	<b>87 913</b>	<b>33 735</b>	<b>25 076</b>
Rörelseresultat före avskrivningar	25 228	42 516	20 941	4 171	3 746
<b>Summa tillgångar</b>	<b>401 721</b>	<b>287 140</b>	<b>88 358</b>	<b>45 518</b>	<b>67 209</b>

I summa tillgångar ingår:

Inköp av anläggningstillgångar (andra än immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar)	5 309	482	-	-	-
--	-------	-----	---	---	---

2009	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Export
Segmentens totala intäkter	382 223	220 340	92 747	37 418	34 613
varav intern försäljning	-60 656	-	-	-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>321 567</b>	<b>220 340</b>	<b>92 747</b>	<b>37 418</b>	<b>34 613</b>
Rörelseresultat före avskrivningar	40 569	23 941	20 189	6 563	8 188
<b>Summa tillgångar</b>	<b>437 992</b>	<b>307 577</b>	<b>95 272</b>	<b>45 044</b>	<b>73 914</b>

I summa tillgångar ingår:

Inköp av anläggningstillgångar (andra än immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar)	5 214	4 087	150	42	-
--	-------	-------	-----	----	---

Inga nedskrivningar eller omstruktureringkostnader redovisades under 2010 eller 2009.

## 5. Segmentinformation (forts.)

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till den strategiska styrgruppen värderas på samma sätt som i resultaträkningen.

Den högste verkställande beslutsfattaren bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar). Detta mått exkluderar effekterna av kostnader av engångskaraktär från rörelsesegmenten, som exempelvis omstruktureringskostnader, juridiska kostnader och nedskrivning av goodwill när nedskrivningen är ett resultat av en isolerad engångshändelse. Vidare exkluderar måttet effekterna av aktierelaterade ersättningar, där regleringen sker med aktier, och orealiserade vinster/förluster från finansiella instrument. Ränteintäkter och räntekostnader fördelas inte på segmenten, eftersom de påverkas av åtgärder som vidtas av den centrala finansförvaltningen, som handhar koncernens kassalikviditet.

EBITDA stäms av mot rörelseresultatet enligt följande:

	2010	2009
EBITDA	90 345	92 897
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	-9 253	-10 288
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-31 485	-32 250
<b>Rörelseresultat</b>	<b>49 607</b>	<b>50 359</b>

De belopp som rapporteras till den strategiska styrgruppen avseende summa tillgångar värderas på samma sätt som i årsredovisningen. Dessa tillgångar fördelas baserat på segmentets verksamhet och tillgångens fysiska placering.

Tillgångar hos segment för vilka information ska lämnas, stäms av mot summa tillgångar enligt följande:

	2010	2009
Tillgångar hos segment	889 946	959 799
Ofördelat:		
Uppskjuten skatt	32 308	29 642
Immateriella tillgångar med fastställd nyttjandeperiod	190 946	223 060
<b>Summa tillgångar i balansräkningen</b>	<b>1 113 200</b>	<b>1 212 501</b>

## 6. Övriga intäkter

	2010	2009
Distributionsintäkter	6 062	-
Valutakursvinster	2 623	3 816
Provisionsintäkter	866	3 148
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	649	780
Vinst vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-	85
Royaltyintäkter	769	54
Övrigt <sup>1</sup>	4 242	9 919
<b>Summa</b>	<b>15 211</b>	<b>17 802</b>

<sup>1</sup> Avser påminnelseavgifter, försäkringsersättningar och återvunna kundfordringar

## 7. Övriga kostnader

	2010	2009
Valutakursförluster	-2 337	-2 818
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-63
Övrigt	-12	-43
<b>Summa</b>	<b>-2 349</b>	<b>-2 924</b>

## 8. Ersättningar till revisorerna

Nedan redovisas arvoden och ersättningar till revisorer som kostnadsförts under året. Ersättning för konsultationer redovisas i de fall samma revisionsbyrå innehar revisionsuppdraget i det enskilda bolaget. Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses granskning av förvaltning eller ekonomisk information som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal som inte innefattas av revisionsuppdraget och som ska utmytna i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar. Övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de andra kategorierna.

Ersättningar till revisorerna	2010	2009
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	1 599	2 005
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	4	-
Skatterådgivning	13	-
Övriga tjänster	83	-
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	402	321
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	20	-
Skatterådgivning	27	-
Övriga tjänster	-	-
SET Revisionsbyrå		
Revisionsuppdrag	-	44
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 148</b>	<b>2 370</b>

## 9. Ersättningar till anställda

<b>Medelantal anställda</b>	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sverige	108	112
varav kvinnor	47	47
Norge	37	51
varav kvinnor	27	36
Danmark	7	5
varav kvinnor	2	2
Finland	10	10
varav kvinnor	10	10
<b>Summa utomlands</b>	<b>54</b>	<b>66</b>
varav kvinnor	39	48
<b>Totalt</b>	<b>162</b>	<b>178</b>
varav kvinnor	86	95

<b>Könsfördelning i företagsledningen</b>	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Andel kvinnor i procent</b>		
Styrelseledamöter	6	4
varav kvinnor	1	-
Andra ledande befattningshavare (inkl VD)	8	9
varav kvinnor	3	4

<b>Kostnader för ersättning till anställda</b>	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Löner och ersättningar	70 913	72 368
Sociala kostnader	17 131	18 773
Pensioner	6 350	7 010
Övriga personalkostnader	5 535	9 452
<b>Summa</b>	<b>99 929</b>	<b>107 603</b>

## 9. Ersättningar till anställda (forts.)

Löner och ersättningar fördelade per land	2010			2009		
	Styrelse, VD och andra ledande befattnhav	Övriga anställda	Total	Styrelse, VD och andra ledande befattnhav	Övriga anställda	Total
<b>Sverige</b>						
Moderbolag	3 529	1 407	4 936	4 019	2 168	6 187
Dotterföretag	3 112	33 585	36 697	2 350	34 212	36 562
<b>Sverige, totalt</b>	<b>6 641</b>	<b>34 992</b>	<b>41 633</b>	<b>6 369</b>	<b>36 380</b>	<b>42 749</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
Norge	2 756	19 113	21 869	2 147	20 679	22 826
Danmark	1 139	3 790	4 929	913	2 773	3 686
Finland	178	2 304	2 482	225	2 882	3 107
<b>Dotterföretag utomlands, totalt</b>	<b>4 073</b>	<b>25 207</b>	<b>29 280</b>	<b>3 285</b>	<b>26 334</b>	<b>29 619</b>
<b>Koncernen, totalt</b>	<b>10 714</b>	<b>60 199</b>	<b>70 913</b>	<b>9 654</b>	<b>62 714</b>	<b>72 368</b>

Pensionskostnader fördelade per land	2010			2009		
	Styrelse, VD och andra ledande befattnhav	Övriga anställda	Total	Styrelse, VD och andra ledande befattnhav	Övriga anställda	Total
<b>Sverige</b>						
Moderbolag	549	207	756	543	243	786
Dotterföretag	708	3 491	4 199	687	3 144	3 831
<b>Sverige, totalt</b>	<b>1 257</b>	<b>3 698</b>	<b>4 955</b>	<b>1 230</b>	<b>3 387</b>	<b>4 617</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
Norge	157	454	611	136	511	647
Danmark	140	180	320	482	726	1 208
Finland	-	464	464	-	538	538
<b>Dotterföretag utomlands, totalt</b>	<b>297</b>	<b>1 098</b>	<b>1 395</b>	<b>618</b>	<b>1 775</b>	<b>2 393</b>
<b>Koncernen, totalt</b>	<b>1 554</b>	<b>4 796</b>	<b>6 350</b>	<b>1 848</b>	<b>5 162</b>	<b>7 010</b>

## 9. Ersättningar till anställda (forts.)

Löner och ersättningar ledande befattningshavare	2010						Totalt
	Grundlön / Styrelsearv	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	
Styrelsens ordförande							
Arild Kristensen	100	-	-	-	-	-	100
Styrelseledamöter							
Jacob Röjdmärk	75	-	-	-	-	-	75
Roar Arnstad	50	-	-	-	-	-	50
Truls Fjeldstad	50	-	-	-	-	-	50
Catherine Röhstö Sahlgren	50	-	-	-	-	-	50
Karl Wistrand	50	-	-	-	-	-	50
Terje Stykket	25	-	-	-	-	-	25
Andor Gerendas	25	-	-	-	-	-	25
Verkställande direktör	1 935	-	-	399	-	-	2 334
Andra ledande befattningshavare <sup>1</sup>	8 354	-	-	1 155	-	-	9 509
<b>Totalt</b>	<b>10 714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 268</b>

<sup>1</sup> Andra ledande befattningshavare består av CFO, VD Hela Pharma AB, VD Green Medicine AB, VD AS Anjo, VD Bringwell Norge Pharma AS, VD NaturaMed Pharma AS, VD Kristallborgen AB och VD Vitacom Pharma OY.

	2009						Totalt
	Grundlön / Styrelsearv	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	
Styrelsens ordförande							
Arild Kristensen	100	-	-	-	-	-	100
Styrelseledamöter							
Terje Stykket	94	-	-	-	-	-	94
Jacob Röjdmärk	75	-	-	-	-	-	75
Andor Gerendas	75	-	-	-	-	-	75
Morten Corneliussen	69	-	-	-	-	-	69
Verkställande direktör	1 615	-	-	299	-	-	1 914
Andra ledande befattningshavare <sup>2</sup>	7 626	-	-	1 549	-	-	9 175
<b>Totalt</b>	<b>9 654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 502</b>

<sup>2</sup> Andra ledande befattningshavare består av CFO, COO, VD Hela Pharma AB, VD Green Medicine AB, VD AS Anjo, VD Bringwell Norge Pharma AS, VD NaturaMed Pharma AS och VD Kristallborgen AB.

## 9. Ersättningar till anställda (forts.)

### Riktlinjer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete.

Till ledningen har årsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning:

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

### Uppsägning och avgångsvederlag

För verkställande direktören föreligger avtal om avgångsvederlag. Vid uppsägning betalas ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner ut. Avgångsvederlaget skall reduceras med den ersättning som VD uppbär från anställning för annans räkning eller egen verksamhet hänförlig till inkomstslaget tjänst.

Ingen av övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid från företagets sida överstigande 12 månader eller något avtal om rätt till avgångsvederlag överstigande 12 månadslöner.

### Rörlig ersättning

Inget beslut om rörlig ersättning i form av bonus till verkställande direktör eller övriga ledande befattningshavare togs i samband med årsstämman 2010.

### Förmåner

Verkställande direktören och tre av de ledande befattningshavarna har rätt till förmånsbil. Verkställande direktören har utnyttjat rätten till förmånsbil.

### Aktierelaterade ersättningar

Det fanns vid utgången av 2010 inga aktierelaterade ersättningsprogram.

### Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionsåldern för anställda i koncernen är 65 år.

## 10. Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen	
	2010	2009
Räntekostnader:		
– banklån	-14 907	-18 498
– övriga räntekostnader	-6 762	-1 418
Valutakursvinster/förluster från finansieringsåtgärder, netto	-	-2 843
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-21 669</b>	<b>-22 759</b>
Finansiella intäkter		
– ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	1 092	3 573
– resultat från likvidation av dotterföretag	-	18
– övriga ränteintäkter	364	643
Valutakursvinster/förluster från finansieringsåtgärder, netto	1 506	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2 962</b>	<b>4 234</b>
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-18 707</b>	<b>-18 525</b>

**11. Inkomstskatt**

<b>Resultaträkningen</b>	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Aktuell skatt	-15 671	-14 567
Uppskjuten skatt	9 790	6 981
<b>Summa</b>	<b>-5 881</b>	<b>-7 586</b>

Inkomstskatten på Koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultat före skatt	32 844	30 748
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats	-8 638	-8 087
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Ej skattepliktiga intäkter	529	1 515
Ej avdragsgilla kostnader	-553	-933
Schablonintäkt periodiseringsfond	-197	-129
Ej aktiverade underskott samt användning av ej aktiverade underskott	377	-191
Förändring av underskottsavdrag som redovisats i balansräkningen	-	61
Tidigare ej redovisade temporära skillnader	4 228	8
Effekt av annan bolagsskattesats än 26,3% (26,3%)	-165	250
<b>Skatt hänförlig till tidigare taxering</b>	<b>-1 462</b>	<b>-80</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>-5 881</b>	<b>-7 586</b>

**11. Inkomstskatt (forts.)**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar	Skatte- mässiga underskott	Temporära skillnader	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2009	28 428	0	0	<b>28 428</b>
Redovisat i resultaträkningen		1 191		<b>1 191</b>
Omklassificering	-841	841		<b>0</b>
Valutakursdifferenser		23		<b>0</b>
Per 31 december 2009	<b>27 587</b>	<b>2 055</b>	<b>0</b>	<b>29 642</b>
Redovisat i resultaträkningen	1 274	1 593		<b>2 867</b>
Erhållen utbetalning		-104		<b>-104</b>
Valutakursdifferenser		-97		<b>-97</b>
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>28 861</b>	<b>3 447</b>	<b>0</b>	<b>32 308</b>

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Aktiverade underskottsavdrag i Sverige	28 861	27 587
Temporära skillnader avseende immateriella tillgångar i Sverige	2 818	-
Temporära skillnader avseende räntederivat i Sverige	-	286
Temporära skillnader avseende varulager och kundfordringar i Norge och Danmark	629	1 769
<b>Summa</b>	<b>32 308</b>	<b>29 642</b>

Sammanställning underskottsavdrag	Koncernen	
	2010	2009
Totala skattemässiga underskottsavdrag	113 331	109 926
Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 593	-5 034
<b>Summa</b>	<b>109 738</b>	<b>104 892</b>

Skatteeffekt på aktiverade underskottsavdrag är 26,3 % för Sverige.

**11. Inkomstskatt (forts.)**

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Temporära skillnader	Övrigt	Summa
<b>Per 1 januari 2009</b>	<b>7 520</b>	<b>110 278</b>	<b>0</b>	<b>117 798</b>
Redovisat i resultaträkningen	2 229	-8 019		<b>-5 790</b>
Valutakursdifferenser		330		<b>330</b>
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>9 749</b>	<b>102 589</b>	<b>0</b>	<b>112 338</b>
Redovisat i resultaträkningen	1 375	-8 298		<b>-6 923</b>
Valutakursdifferenser		-140		<b>-140</b>
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>11 124</b>	<b>94 151</b>	<b>0</b>	<b>105 275</b>

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader på immateriella tillgångar	92 533	100 331
Uppskjuten skatt hänförlig till obeskattade reserver	11 124	9 749
Temporära skillnader avseende räntederivat i Sverige	226	-
Temporära skillnader avseende marknadsföringskostnader i Norge	1 392	2 258
<b>Summa</b>	<b>105 275</b>	<b>112 338</b>

**Årets skatt**

Den aktuella skattekostnaden på -15,7 Mkr avser skatt på årets resultat i de förvärvade bolag där koncernbidrag förhindras av koncernbidragsspärrar. Den uppskjutna skatteintäkten på 9,8 Mkr är hänförlig till förändring av temporära skillnader (9,9 Mkr), förändring av aktiverade underskottsavdrag (1,3 Mkr) samt förändring av obeskattade reserver (-1,4 Mkr).

Redovisad skatt avviker från den nominella skattesatsen på 26,3%. Det beror främst på ej avdragsgilla kostnader (-2,1 Mkr) samt ej skattepliktiga intäkter (7,4 Mkr).

**Uppskjuten skattefordran**

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Bringwell redovisade inte uppskjutna skattefordringar uppgående till 0,9 Mkr (2009: 1,3), avseende förluster uppgående till 3,6 Mkr (2009: 5,0) som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Bringwell har fr o m 2007 års bokslut valt att aktivera moderbolagets fastställda skattemässiga underskott. Bringwell har under 2006, 2007, 2008, 2009 och 2010 visat en god intjäningsförmåga och det är styrelsens bedömning att det är hög sannolikhet att bolaget i framtiden kommer att kunna generera tillräckliga skattepliktiga överskott för att de aktiverade underskotten skall kunna utnyttjas. Koncernbidragsspärren gentemot Hela Pharma och Green Medicine som förvärvades under 2006 förfaller år 2012. Koncernbidragsspärren gentemot 2007 års förvärvade bolag förfaller 2013.

**Uppskjuten skatteskuld**

För temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder redovisas uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatteskulden per 31 december 2010 uppgår till 105,3 Mkr (112,3 Mkr) och är hänförlig till skatt på obeskattade reserver (11,1 Mkr), temporära skillnader på immateriella tillgångar (92,5 Mkr) samt temporära skillnader avseende varulager och fordringar (1,4 Mkr).

## 12. Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2010	2009
Andra rörelsevinst/förluster – netto (not 6 och 7)	286	998
Finansiella poster – netto (not 10)	1 506	-2 843
<b>Summa</b>	<b>1 792</b>	<b>-1 845</b>

## 13. Totalresultat per aktie

Totalresultat per aktie före utspädning beräknas genom att det totalresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	2010	2009
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	15 520	33 433
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	256 373	252 670
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning (kr per aktie)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>

Det finns ingen utspädningseffekt att ta hänsyn till, då inga optionsprogram eller andra aktierelaterade ersättningar föreligger.

## 14. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	66 718	66 270
Investeringar	5 181	9 493
Försäljningar/utrangeringar	-9 485	-9 493
Omklassificeringar	-	-687
Omräkningsdifferens	-340	1 135
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>62 074</b>	<b>66 718</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-38 427	-40 837
Försäljningar/utrangeringar	2 820	9 314
Omklassificeringar	-	706
Omräkningsdifferens	632	-697
Årets avskrivningar enligt plan	-6 163	-6 913
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-41 138</b>	<b>-38 427</b>
Ingående nedskrivningar	-3 375	-
Försäljningar/utrangeringar	3 375	-
Årets nedskrivning	-	-3 375
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-3 375</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>20 936</b>	<b>24 916</b>

**15. Immateriella tillgångar****Balanserade utvecklingskostnader**

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Investeringar	417	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>417</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-	-
Årets avskrivningar	-	-
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>417</b>	<b>0</b>

Posten avser kostnader för utveckling av produkterna Cutanelle och Arctic Root.

**Varumärken**

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	140 947	140 947
Investeringar	232	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>141 179</b>	<b>140 947</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 930	-1 175
Årets avskrivningar enligt plan	-756	-755
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-2 686</b>	<b>-1 930</b>
Ingående nedskrivningar	-1 162	-1 190
Återföring nedskrivningar	-	28
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 162</b>	<b>-1 162</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>137 331</b>	<b>137 855</b>

Posten avser varumärken som uppkommit i samband med förvärv av NaturaMed Pharma AS/AB 2007 och KG Produkter AB 2008.

När köp av NatruraMed Pharma gjordes, delades den immateriella tillgången upp på en del varumärken och en del Kunddatabas, se nedan.

När köp gjordes av KG Produkter ingick varumärkesrättigheterna för Kan Jang, Chi San, Artic Root m.m., alla dessa rättigheter klassificerades som förvärv av varumärke inom Bringwell.

**15. Immateriella tillgångar (forts.)****Kunddatabas**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	169 584	169 584
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>169 584</b>	<b>169 584</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-38 676	-21 651
Årets avskrivningar enligt plan	-16 891	-17 025
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-55 567</b>	<b>-38 676</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>114 017</b>	<b>130 908</b>

Posten avser Kunddatabas som uppkommit i samband med förvärv av NaturaMed Pharma AS/AB år 2007.

När köp av NaturaMed Pharma gjordes, delades den immateriella tillgången upp på en del varumärken och en del kunddatabas.

**Distributionsrättigheter**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	134 710	128 488
Omklassificeringar	-	3 158
Omräkningsdifferens	-2 271	3 064
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>132 439</b>	<b>134 710</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-43 312	-24 949
Omklassificeringar	-	-3 177
Omräkningsdifferens	991	-689
Årets avskrivningar enligt plan	-13 838	-14 497
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-56 159</b>	<b>-43 312</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>76 280</b>	<b>91 398</b>

Posten avser Distributionsrättigheter som uppkommit i samband med förvärv av Hela Pharma AB och Green Medicine AB under år 2006 samt förvärv av AS Anjo, Validus NNP AS (infusionerat i Bringwell Norge AS), Kristallborgen AB och Vitacom OY under år 2007.

**15. Immateriella tillgångar (forts.)****Recept**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	25 153	25 153
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>25 153</b>	<b>25 153</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ack. nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>25 153</b>	<b>25 153</b>

Posten avser Recept som uppkommit i samband med förvärv av Cardinova AB under år 2007. Då värdet har bedömts bestående kontrolleras det årligen avseende impairment. Recepten har funnits länge på marknaden (slutet av 80-talet) och bolaget avser inte att ersätta dessa.

**Goodwill**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	520 292	508 697
Justering av köpeskillning <sup>1</sup>	-6 000	11 595
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>514 292</b>	<b>520 292</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ack. nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>514 292</b>	<b>520 292</b>

<sup>1</sup> Under året har justering gjorts av tidigare beräknade tilläggsköpeskillning gällande Green Medicine AB, AS Anjo, Cardinova AB, NaturaMed Pharma AB, NaturaMed Pharma AS, Kristallborgen AB och Vitacom OY.

IFRS 3 "Rörelseförvärv" kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod inte längre skrivs av utan testas för nedskrivning, dels vid övergången till IFRS den 1 januari 2006, dels årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. En sådan tillgång skrivs ned om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Goodwill är en restpost som uppstår när förvärvade värden har fördelats ut på en definierbar immateriell tillgång.

**15. Immateriella tillgångar (forts.)****Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod**

Goodwill fördelas på Koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per operativt segment.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill respektive övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjande period på operativa segment återfinns nedan:

	Goodwill		Övr immat tillgångar		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sverige	192 208	197 220	84 883	84 883	277 091	282 103
Norge	194 349	194 358	39 247	39 247	233 596	233 605
Finland	59 331	61 497	16 154	16 154	75 485	77 651
Danmark	31 051	29 870	4 361	4 361	35 412	34 231
Export	37 353	37 347	17 607	17 607	54 960	54 954
<b>Summa</b>	<b>514 292</b>	<b>520 292</b>	<b>162 252</b>	<b>162 252</b>	<b>676 544</b>	<b>682 544</b>

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för den nordiska egenvårdsmarknaden där berörd KGE verkar.

De väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är följande:

	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Export
Tillväxttakt*	2%	2%	2%	2%	2%
Diskonteringsränta**	7,86%	7,86%	7,86%	7,86%	7,86%

\* Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

\*\* Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive rörelsegrän.

Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används understiger de prognoser som finns i branschrapporter. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar risker som gäller för de olika segmenten.

Känslighetsanalyser av de kommersiella antagandena, för att pröva avståndet till nedskrivningsbehov, har gjorts för alla kassagenererande enheter. Vidare prövar bolaget de andra parametrarna i testet för att säkerställa att koncernen har marginal i sina test. Dessa parametrar kan vara annorlunda tillväxt och förändringar av WACC.

## 16. Finansiella instrument per kategori

	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>31 december 2010</b>			
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	77 630	-	<b>77 630</b>
Räntederivat	-	859	<b>859</b>
Likvida medel	-	5 576	<b>5 576</b>
<b>Summa</b>	<b>77 630</b>	<b>6 435</b>	<b>84 065</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning	-	385 829	<b>385 829</b>
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	67 299	<b>67 299</b>
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>453 128</b>	<b>453 128</b>

	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>31 december 2009</b>			
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	100 262	-	<b>100 262</b>
Likvida medel	-	27 665	<b>27 665</b>
<b>Summa</b>	<b>100 262</b>	<b>27 665</b>	<b>127 927</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning	-	410 000	<b>410 000</b>
Räntederivat	1 086	-	<b>1 086</b>
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	69 161	<b>69 161</b>
<b>Summa</b>	<b>1 086</b>	<b>479 161</b>	<b>480 247</b>

## 16. Finansiella instrument per kategori (forts.)

	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>31 december 2010</b>			
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	77 630	-	<b>77 630</b>
Räntederivat	-	859	<b>859</b>
Likvida medel	-	5 576	<b>5 576</b>
<b>Summa</b>	<b>77 630</b>	<b>6 435</b>	<b>84 065</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning	-	385 829	<b>385 829</b>
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	67 299	<b>67 299</b>
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>453 128</b>	<b>453 128</b>

	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>31 december 2009</b>			
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	100 262	-	<b>100 262</b>
Likvida medel	-	27 665	<b>27 665</b>
<b>Summa</b>	<b>100 262</b>	<b>27 665</b>	<b>127 927</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning	-	410 000	<b>410 000</b>
Räntederivat	1 086	-	<b>1 086</b>
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	69 161	<b>69 161</b>
<b>Summa</b>	<b>1 086</b>	<b>479 161</b>	<b>480 247</b>

**17. Kundfordringar och andra fordringar**

	2010-12-31	2009-12-31
Kundfordringar	74 439	87 362
Minus: reservering för osäkra fordringar	-6 683	-9 083
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>67 756</b>	<b>78 279</b>
Övriga fordringar	9 874	15 504
Fordringar på närstående	-	6 479
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21 278	19 820
<b>Summa</b>	<b>98 908</b>	<b>120 082</b>

Per den 31 december 2010 uppgick fullgoda kundfordringar till 67 756 Tkr (78 279 Tkr).

Per den 31 december 2010 var kundfordringar uppgående till 6 014 Tkr (25 407 Tkr) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Fordringarna avser ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2010-12-31	2009-12-31
Mindre än 3 månader	5 846	23 945
3 till 6 månader	143	544
Mer än 6 månader	25	918
<b>Summa</b>	<b>6 014</b>	<b>25 407</b>

Per den 31 december 2010 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 6 683 Tkr (9 083 Tkr). Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 6 683 Tkr per den 31 december 2010 (9 083 Tkr). De individuellt bedömda fordringarna där nedskrivningsbehov föreligger avser i huvudsak kunder som oväntat hamnat i en svår ekonomisk situation. Åldersanalysen av dessa är som följer:

	2010-12-31	2009-12-31
Mindre än 3 månader	366	21
3 till 6 månader	131	141
Mer än 6 månader	6 186	8 921
<b>Summa</b>	<b>6 683</b>	<b>9 083</b>

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar är följande:

	2010-12-31	2009-12-31
SEK	35 817	39 007
NOK	17 309	28 824
DKK	5 485	4 689
EURO	7 993	3 902
Andra valutor	1 152	1 857
<b>Summa</b>	<b>67 756</b>	<b>78 279</b>

## 17. Kundfordringar och andra fordringar (forts.)

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Per 1 januari</b>	<b>9 083</b>	<b>6 041</b>
Reservering för osäkra fordringar	1 442	3 712
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-3 429	-670
Återförda outnyttjade belopp	-317	-
Omräkningsdifferens	-96	-
<b>Per 31 december</b>	<b>6 683</b>	<b>9 083</b>

Avsättningar till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när Koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Koncernen har ej pantsatt kundfordringar som säkerhet.

## 18. Varulager

	2010-12-31	2009-12-31
Råvarulager	28 188	26 788
Färdiga handelsvaror	58 907	77 774
<b>Summa</b>	<b>87 095</b>	<b>104 562</b>

## 19. Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	2010-12-31	2009-12-31
Kassa och bank	5 576	27 665
<b>Summa</b>	<b>5 576</b>	<b>27 665</b>

## 20. Aktiekapital

Totalt antal aktier är 258 225 179 stycken (252 669 624 stycken) med ett kvotvärde på 0,20 kr per aktie (0,20 kr per aktie). Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Under år 2010 har 5 555 555 aktier emitterats i en kvittningsemission som stärkte Koncernens egna kapital med 10 000 Tkr.

**21. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna räntekostnader	100	79
Upplupna personalrelaterade kostnader	10 100	11 113
Övriga poster	9 857	12 123
<b>Summa</b>	<b>20 057</b>	<b>23 315</b>

**22. Upplåning**

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Långfristig</b>		
Banklån	290 000	350 000
Övrigt	20 829	-
	<b>310 829</b>	<b>350 000</b>
<b>Kortfristig</b>		
Banklån	75 000	60 000
	<b>75 000</b>	<b>60 000</b>
<b>Summa</b>	<b>385 829</b>	<b>410 000</b>

<b>Långfristig upplåning förfaller enligt nedan</b>	2010-12-31	2009-12-31
År 2	60 000	60 000
År 3	250 829	60 000
År 4	-	230 000
År 5	-	-
Senare än 5 år	-	-
	<b>310 829</b>	<b>350 000</b>

**Banklån**

Banklånen löper med kvartalsvisa amorteringar fram till 27 maj 2013 och löper med en ränta om stibor 3 mån och marginalpåslag avtalad med bank.

Som säkerhet för lånen från DnB NOR har Bringwell lämnat företagsinteckningar samt pantsatt aktier i dotterbolag, se vidare not 25. Aktierna i Cardinova AB samt Anjo Holding AB är andrahandspantsatta. Övriga bolags aktier är försthandspantsatta, förutom Bringwell Norge AS samt Naturamed Pharma AS som är andrahandspantsatta till DnB NOR som säkerhet för internlån mellan Bringwells AB och Bringwell Holding AS. I Bankavtalen finns utfästelser avseende covenants.

Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktensliga tidpunkter för ränteomförhandling är på balansdagen följande:

	2010-12-31	2009-12-31
6 månader eller mindre	200 000	200 000
6-12 månader	0	-
1-5 år	165 000	210 000
Mer än 5 år	0	-
<b>Summa</b>	<b>365 000</b>	<b>410 000</b>

## 22. Upplåning (forts.)

Redovisade belopp för långfristig och kortfristig upplåning utgör en god approximation av lånens verkliga värden, eftersom lånen löper till rörlig ränta och diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2010	2009
Rörlig ränta:		
– löper ut inom ett år	50 000	50 000
– löper ut efter mer än ett år	-	-
<b>Summa</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

## 23. Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Tilläggsköpeskillning Anjo Holding AB	-	9 260
Tilläggsköpeskillning Cardinova AB	-	26 400
Tilläggsköpeskillning NaturaMed Pharma AS	5 716	30 535
Tilläggsköpeskillning NaturaMed Pharma AB	3 504	18 715
Tilläggsköpeskillning Kristallborgen AB	1 900	10 500
Tilläggsköpeskillning Vitacom OY	9 250	11 400
<b>Summa</b>	<b>20 370</b>	<b>106 810</b>

Tilläggsköpeskillning gällande NaturaMed Pharma AS/AB och Vitacom OY förfaller under 2011 och tilläggsköpeskillningen gällande Kristallborgen förfaller under 2012.

	2010	2009
<b>Per 1 januari</b>	<b>106 810</b>	<b>248 550</b>
Utbetalt under året (inkl emission av aktier)	-80 440	-153 486
Justering av tidigare års avsättningar	-6 001	11 761
Valutakursdifferenser	1	-15
<b>Per 31 december</b>	<b>20 370</b>	<b>106 810</b>

Det sammanlagda värdet av uppskattade framtida tilläggsköpeskillningar baserar sig på en uppskattning av framtida vinstnivåer för respektive bolag. På grund av att tilläggsköpeskillningarna inte är definitiva till sin natur, kan dessa komma att förändras framöver. Förändringar av preliminära skulder redovisas som en justering av Goodwill då de uppkommit före 2010.

## 24. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

	Koncernen	
	2010	2009
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.</b>		
Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	40 738	42 538
<b>Summa</b>	<b>40 738</b>	<b>42 538</b>

## 25. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen	
	2010-12-31	2009-12-31
Skuld kreditinstitut/Tilläggsköpeskillingar		
Pantsatta aktier i dotterbolag		
Green Medicine AB	98 159	98 376
Hela Pharma AB	89 834	91 561
Anjo Holding AB	46 438	47 326
AS Anjo	-	-
Cardinova AB	104 882	106 331
NaturaMed Pharma AB	173 820	163 658
Kristallborgen AB	22 379	28 160
Bringwell Holding AS	409 762	395 406
NaturaMed Pharma AS	-	-
Bringwell Norge AS	-	-
Vitacom Oy	28 346	29 813
Skuld kreditinstitut		
Företagsinteckningar	56 285	56 373
Äganderättsförbehåll		
Varumärke Prosan	-	756
<b>Summa</b>	<b>1 029 905</b>	<b>1 017 760</b>

Företagsinteckningar och aktier i dotterbolag har pantsatts som säkerhet för banklån. Skulder till kreditinstitut framgår av not 22.

I en Koncern av denna storlek föreligger från och till tvister. För närvarande finns en tvist med Cederroth, se utförlig beskrivning under Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

## 26. Åtaganden / Leasing

Koncernen innehar ett antal ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 mån till 5 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	Koncernen	
	2010	2009
Avtalade leasingkostnader år 1	11 158	9 759
Avtalade leasingkostnader år 2-5	31 520	30 604
Avtalade leasingkostnader senare än år 5	25 794	25 993
<b>Summa</b>	<b>68 472</b>	<b>66 356</b>

## 27. Transaktioner med närstående

Validus AS (registrerat i Norge) äger 51,6% av Moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över Moderföretaget. Moderföretag i den största koncern där Moderföretaget ingår är Validus AS (registrerat i Norge).

Följande transaktioner har skett med närstående:

2010				
Belopp i Tkr	Försäljn till	Inköp från	Fordr hos	Skulder till
Validus	14	312	-	15 367
Validus Engros	59 055	19 391	8 395	3 743
Övrigt	760	2 881	196	5 533
<b>Summa</b>	<b>59 829</b>	<b>22 584</b>	<b>8 591</b>	<b>24 643</b>

2009				
Belopp i Tkr	Försäljn till	Inköp från	Fordr hos	Skulder till
Validus	6 548	521	6 080	465
Validus Engros	53 056	15 834	5 345	2 124
Övrigt	6 860	1 664	6 479	104
<b>Summa</b>	<b>66 464</b>	<b>18 019</b>	<b>17 904</b>	<b>2 693</b>

Samtliga transaktioner mellan bolagen bedöms ha gjorts till marknadsmässiga villkor.

Sedan oktober 2007 har Nordic Nature Pharma AS och Hela Pharma AS (dessa bolag är numera fusionerade och heter Bringwell Norge AS) ett samarbete med Validus AS:s dotterbolag Validus Engros AS som innebär att Validus Engros AS lagerför dessa bolags produkter på sitt lagerhotell. Vidare distribuerar Validus Engros AS varorna till bland annat hälsokostbutiker i Norge. Prissättningen av dessa tjänster sker på samma villkor som mot övriga externa kunder.

Lån av huvudägare redovisas under "skulder till" Validus om 15 Mkr samt under Övrigt om 5 Mkr gällande Ture Invest.

Posten "övrigt" avser produktförsäljning till den tidigare ägarens dotterbolag. Inköp avser konsultarvode till familjemedlem till tidigare ägare dotterbolag samt produkter från bolag till tidigare ägare i dotterbolag. Prissättningen av dessa transaktioner sker på samma villkor som mot övriga externa parter.

## 28. Nettoomsättningens fördelning

Moderföretagets intäktsgenererande verksamhet består av att utföra administrativa tjänster åt sina dotterföretag, vilket faktureras som management fees.

Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

	2010	2009
Management fee	6 864	7 322
Övrigt	-	-5
<b>Summa</b>	<b>6 864</b>	<b>7 317</b>

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2010	2009
Sverige	5 040	5 058
Norge	912	1 361
Danmark	456	449
Finland	456	449
<b>Summa</b>	<b>6 864</b>	<b>7 317</b>

## 29. Övriga intäkter

	2010	2009
Royaltyintäkter	-	53
Valutakursvinster	3	-
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>53</b>

## 30. Ersättningar till revisorerna

	2010	2009
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	721	738
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	38	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Förtaget totalt</b>	<b>759</b>	<b>738</b>

**31. Ersättningar till anställda**

<b>Medelantal anställda</b>	<b>Moderföretaget</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sverige	6	7
varav kvinnor	3	4

<b>Könsfördelning i företagsledningen</b>	<b>Moderföretaget</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Andel kvinnor i procent</b>		
Styrelseledamöter	6	4
varav kvinnor	1	-
Andra ledande befattningshavare (inkl VD)	2	3
varav kvinnor	-	1

	<b>Moderföretaget</b>			<b>Moderföretaget</b>		
	<b>2010</b>			<b>2009</b>		
	<b>Styrelse, VD och andra ledande befattnhav</b>	<b>Övriga anställda</b>	<b>Total</b>	<b>Styrelse, VD och andra ledande befattnhav</b>	<b>Övriga anställda</b>	<b>Total</b>
Löner och ersättningar	3 529	1 407	<b>4 936</b>	4 019	2 168	<b>6 187</b>
Sociala kostnader	1 109	670	<b>1 779</b>	1 263	1 001	<b>2 264</b>
Pensioner	549	207	<b>756</b>	543	243	<b>786</b>
<b>Summa</b>	<b>5 187</b>	<b>2 284</b>	<b>7 471</b>	<b>5 825</b>	<b>3 412</b>	<b>9 237</b>

Gruppen styrelse, VD och andra ledande befattningshavare består av 8 personer (7 personer).

**Sjukfrånvaro**

Ingen sjukfrånvaro redovisas för 2010 eller 2009 med hänvisning till årsredovisningslagen 5 kap 18a § 3 st, vilket innebär att det är för få anställda i urvalsgruppen.

För ytterligare upplysningar om löner och ersättningar se not 9 bland Koncernens noter.

**32. Resultat från finansiella poster**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultat från andelar i koncernföretag:		
– utdelning på andelar i koncernföretag	5 000	-
– likvidation av koncernföretag	-	3 461
<b>Summa</b>	<b>5 000</b>	<b>3 461</b>

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter:

– valutakursvinster	7 147	-
– ränteintäkter på lån till koncernföretag	18 005	15 881
– ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	994	2 969
<b>Summa</b>	<b>26 146</b>	<b>18 850</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter:

– valutakursförlust	-	575
– banklån	14 907	18 498
– övriga räntekostnader	4 963	1 054
– räntekostnader på lån från koncernföretag	1 940	2 453
<b>Summa</b>	<b>21 810</b>	<b>22 580</b>

**33. Skatt på årets resultat**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Aktuell skatt	990	5 883
Uppskjuten skatt	4 092	-
<b>Summa</b>	<b>5 082</b>	<b>5 883</b>

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultat före skatt	-1 569	-13 726
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	413	3 610
Ej skattepliktiga intäkter	1 314	2 319
Ej avdragsgilla kostnader	-48	-42
Ej aktiverade underskott samt användning av ej aktiverade underskott	-825	61
Tidigare ej redovisade temporära skillnader	4 228	-
Skatt hänförlig till tidigare taxering	-	-65
<b>Skattekostnad</b>	<b>5 082</b>	<b>5 883</b>

Den gällande skattesatsen är 26,3%.

**33. Skatt på årets resultat (forts.)**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Bolaget har inte kvittat några skatteskulder i år eller föregående år.

	2010	2009
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skattefordringar som förväntas utnyttjas efter mer än 12 månader	26 679	27 587
– uppskjutna skattefordringar som förväntas utnyttjas inom 12 månader	5 000	-
	<b>31 679</b>	<b>27 587</b>

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2010	2009
<b>Ingående balans</b>	<b>27 587</b>	<b>27 587</b>
Redovisning i resultaträkningen (not 11)	4 092	-
<b>Utgående balans</b>	<b>31 679</b>	<b>27 587</b>

Uppskjutna skattefordringar - Underskottsavdrag	Underskotts-avdrag	Temporära skillnader
Per 1 januari 2009	27 587	-
Redovisat i resultaträkningen	-	-
Per 31 december 2009	<b>27 587</b>	<b>0</b>
Redovisat i resultaträkningen	1 274	2 818
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>28 861</b>	<b>2 818</b>

Aktuell skatteeffekt av erhållna koncernbidrag har redovisats i eget kapital med -990 Tkr (2009: -5 883 Tkr).

**34. Immateriella anläggningstillgångar**

## Varumärken

	Moderföretaget	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 848	3 848
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 848</b>	<b>3 848</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 930	-1 147
Omklassificering	-	-28
Årets avskrivningar enligt plan	-756	-755
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-2 686</b>	<b>-1 930</b>
Ingående nedskrivningar	-1 162	-1 190
Omklassificering	-	28
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 162</b>	<b>-1 162</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>756</b>

Posten avser varumärket Prosan och Maxosol.

**Distributionsrättigheter**

	Moderföretaget	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	27 527	27 527
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>27 527</b>	<b>27 527</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-3 849	-3 692
Årets avskrivningar enligt plan	-156	-157
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-4 005</b>	<b>-3 849</b>
Ingående nedskrivningar	-23 417	-23 417
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-23 417</b>	<b>-23 417</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>105</b>	<b>261</b>

Moderbolagets distributionsrättigheter avser förvärv av fyra produktföljer för vilka bolaget innehar säljrättigheterna.

### 35. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	Moderföretaget	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 145	1 243
Investeringar	17	-
Försäljningar/utrangeringar	-103	-98
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 059</b>	<b>1 145</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 059	-1 091
Försäljningar/utrangeringar	103	98
Årets avskrivningar enligt plan	-38	-66
<b>Utgående ack. avskrivningar enligt plan</b>	<b>-994</b>	<b>-1 059</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>65</b>	<b>86</b>

### 36. Andelar i koncernföretag

	Moderföretaget	
	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	569 005	569 089
Justering av köpeskilling	-5 991	954
Likvidation	-	-1 038
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>563 014</b>	<b>569 005</b>
Ingående nedskrivningar	-12 902	-12 902
Likvidation	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-12 902</b>	<b>-12 902</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>550 112</b>	<b>556 103</b>

Värdena på andelar i koncernföretag har prövats genom sk. Impairment-test. Inget nedskrivningsbehov bedöms finnas. För mer information kring hur denna prövning sker se Koncernens not 15.

Bringwell AB (publ)  
Org nr 556484-3232

### 36. Andelar i koncernföretag (forts.)

Företagets namn	Org nr / bolagsnr	Säte	Andel i % <sup>1</sup>	Redovisat värde	
				2010-12-31	2009-12-31
NaturaMed Pharma AB	556596-3799	Hammarö	100	154 353	154 385
Green Medicine AB	556616-1856	Malmö	100	105 666	105 666
Cardinova AB	556386-3165	Uppsala	100	85 609	85 600
Hela Pharma AB	556518-6789	Falköping	100	66 258	66 258
Anjo Holding AB	556578-7255	Helsingborg	100	34 014	32 832
Kristallborgen AB	556674-8439	Stockholm	100	21 337	26 337
Ethics Cosmeceuticals Sweden AB	556613-1347	Stockholm	100	1	1
KG Produkter AB	556674-8439	Stockholm	100	61 735	61 735
Bringwell Holding AB	556771-6120	Stockholm	100	100	100
Vitacom Pharma Oy	080501-1	Pieksämäki, Finland	100	20 906	23 056
Bringwell Holding AS	993 357 316	Drammen, Norge	100	133	133
<b>Summa</b>				<b>550 112</b>	<b>556 103</b>

<sup>1</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Indirekt ägda dotterföretag	Org nr / bolagsnr	Säte	Andel i % <sup>1</sup>	Ägarbolag
NaturaMed Pharma AS	970 980 016	Drammen, Norge	100	Bringwell Holding AS
Bringwell Norge AS (fd. Nordic Nature Pharma AS)	883 632 842	Mjondalen, Norge	100	Bringwell Holding AS
Cardinova International AB	556535-2977	Uppsala	100	Cardinova AB
AS Anjo	24 156 710	Söborg, Danmark	100	Anjo Holding AB
Biokraft Pharma AB	556154-1565	Helsingborg	100	Hela Pharma AB

<sup>1</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

### 37. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda kontorshyror	157	151
Upplåningskostnader	3 033	2 096
Övriga poster	291	565
<b>Summa</b>	<b>3 481</b>	<b>2 812</b>

### 38. Fordringar hos koncernföretag

Långfristiga fordringar hos koncernföretag:

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående balans	395 688	466 514
Erhållna amorteringar	-64 719	-70 826
<b>Utgående balans</b>	<b>330 969</b>	<b>395 688</b>

Posterna Långfristiga fordringar hos koncernföretag och Kostfristiga fordringar hos koncernföretag klassificeras i sin helhet som Låne- och kundfordringar.

### 39. Finansiella instrument

Samtliga finansiella tillgångar och skulder i moderbolaget redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

### 40. Övriga avsättningar

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Långfristig</b>		
Avsättningar för tilläggsköpeskilling	1 900	17 400
<b>Kortfristig</b>		
Avsättningar för tilläggsköpeskilling	18 470	89 410
<b>Summa</b>	<b>20 370</b>	<b>106 810</b>

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående värde	106 810	248 550
Tillkommande/avgående avsättning		
Tilläggsköpeskilling Green Medicine	-	-47 040
Tilläggsköpeskilling Anjo Holding AB	-9 260	-2 740
Tilläggsköpeskilling Cardinova AB	-26 400	-610
Tilläggsköpeskilling NaturaMed Pharma AS	-24 819	-48 949
Tilläggsköpeskilling NaturaMed Pharma AB	-15 211	-30 001
Tilläggsköpeskilling Kristallborgen AB	-8 600	-3 500
Tilläggsköpeskilling Vitacom OY	-2 150	1 100
Tilläggsköpeskilling KG Produkter AB	-	-10 000
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>20 370</b>	<b>106 810</b>

För mer information kring tilläggsköpeskillingar se Koncernens not 23.

**41. Skulder till kreditinstitut**

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Långfristig</b>		
Banklån	290 000	350 000
<b>Kortfristig</b>		
Banklån	75 000	60 000
<b>Summa</b>	<b>365 000</b>	<b>410 000</b>

<b>Långfristig upplåning förfaller enligt nedan</b>	2010-12-31	2009-12-31
År 2	60 000	60 000
År 3	230 000	60 000
År 4	-	230 000
År 5	-	-
Senare än 5 år	-	-
	<b>290 000</b>	<b>350 000</b>

**Banklån**

Banklånen löper med kvartalsvisa amorteringar fram till 27 maj 2013 och löper med en ränta om stibor 3 mån och marginalpåslag avtalad med bank.

Villkor

Se Koncernens not 22.

Exponeringen, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling är på balansdagen följande:

	2010-12-31	2009-12-31
6 månader eller mindre	200 000	200 000
6-12 månader	-	-
1-5 år	165 000	210 000
Mer än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>365 000</b>	<b>410 000</b>

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning bedöms approximativt motsvara redovisade värden, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden för långfristig upplåning baseras på rörlig marknadsränta (STIBOR +3%), vilket leder till att redovisade värden motsvarar verkliga värden då diskonteringseffekten i detta fall ej blir materiell.

Företaget har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Rörlig ränta:</b>		
– löper ut inom ett år	50 000	50 000
– löper ut efter mer än ett år	-	-
<b>Summa</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

De lånemöjligheter som löper ut inom ett år är ettåriga kreditfaciliteter som ses över vid varierande tidpunkter under 2011.

**42. Långfristiga skulder**

	2010-12-31		2009-12-31	
	Förfaller inom 1 till 5 år	Förfaller senare än 5 år	Förfaller inom 1 till 5 år	Förfaller senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	290 000	-	350 000	-
Skulder till koncernföretag	5 998	-	1 152	-
Övriga långfristiga skulder	20 829	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>316 827</b>	<b>0</b>	<b>351 152</b>	<b>0</b>

**43. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	794	966
Upplupna räntekostnader	100	79
Övriga poster	479	1 239
<b>Summa</b>	<b>1 373</b>	<b>2 284</b>

**44. Ställda panter och ansvarsförbindelser**

	2010-12-31	2009-12-31
Skuld kreditinstitut / Tilläggsköpeskillingar		
Pantsatta aktier i dotterbolag		
Green Medicine AB	105 666	105 666
Hela Pharma AB	66 258	66 258
Anjo Holding AB	34 014	32 832
AS Anjo	-	-
Cardinova AB	85 609	85 600
NaturaMed Pharma AB	154 353	154 386
Kristallborgen AB	21 337	26 337
Vitacom Oy	20 906	23 056
Bringwell Holding AS	133	133
Bringwell Norge AS	-	-
NaturaMed Pharma AS	-	-
Skuld kreditinstitut / Tilläggsköpeskillingar		
Pantsatt internrevers		
Bringwell Holding AS	415 694	414 114
Skuld kreditinstitut/Checkräkningskredit		
Företagsinteckningar	29 500	29 500
Äganderättsförbehåll		
Varumärke Prosan	-	756
<b>Summa</b>	<b>933 470</b>	<b>938 638</b>

Företagsinteckningar och aktier i dotterbolag har pantsatts som säkerhet för checkräkningskrediter och banklån. Skulder till kreditinstitut framgår av not 41.

## 45. Leasing/Åtaganden

### (a) Investeringsåtaganden

Inga investeringsåtaganden har getts av bolaget.

### (b) Åtaganden avseende operationell leasing där företaget är leasetagare

Företaget leasar viss kontorsutrustning och bilar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 5 och 10 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift. Inga väsentliga avtal har ingåtts under året. Upplysning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året återfinns i not 28.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2010	2009
Inom 1 år	922	700
Mellan 1 och 5 år	736	1 400
Mer än 5 år	-	-
	<b>1 658</b>	<b>2 100</b>

## 46. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

	2010	2009
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.:		
– avskrivningar på anläggningstillgångar	950	950
<b>Summa</b>	<b>950</b>	<b>950</b>

## 47. Transaktioner med närstående

Validus AS (registrerat i Norge) äger 51,6% av Moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över Moderföretaget. För resterande 48,4% av aktierna är spridningen stor. Moderföretag i den största koncern där Moderföretaget ingår är Validus AS (registrerat i Norge).

Följande transaktioner har skett med närstående:

### (a) Försäljning samt andra intäkter

	2010	2009
Försäljning av tjänster avseende koncerngemensam administration (Nettoomsättning i resultaträkningen):		
– dotterföretag	6 864	7 322
<b>Summa</b>	<b>6 864</b>	<b>7 322</b>

Ersättningen för koncerngemensam administration baseras på företagets självkostnader plus ett vinstillägg.

### (b) Köp av varor

	2010	2009
Köp av varuprover samt IT-tjänster (Övriga externa kostnader i resultaträkningen):		
– dotterföretag	-238	-
<b>Summa</b>	<b>-238</b>	<b>0</b>

Varor köps från ett dotterföretag på normala kommersiella villkor.

### (c) Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av tjänster och varor

	2010-12-31	2009-12-31
Fordringar på närstående:		
– dotterföretag	871	1 218
Skulder till närstående:		
– dotterföretag	-165	-25
<b>Summa</b>	<b>706</b>	<b>1 193</b>

Fordringar på närstående härrör från försäljningstransaktioner och förfaller en månad efter försäljningsdagen. Företaget innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Ingen ränta utgår.

Skulder till närstående härrör från inköpstransaktioner och förfaller en månad efter inköpsdagen. Skulderna löper utan ränta.

**Bringwell AB (publ)**  
**Org nr 556484-3232**

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2011-04-28 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2011-03-31

Arild Kristensen  
Styrelseordförande

Roar Arnstad  
Styrelseledamot

Jacob Röjdmak  
Styrelseledamot

Truls Fjeldstad  
Styrelseledamot

Catherine Sahlgren  
Styrelseledamot

Karl Wistrand  
Styrelseledamot

David Rönnberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2011-04-08.  
Ernst & Young AB

Ola Wahlquist  
Auktoriserad revisor