

Årsredovisning för
Mangold Fondkommission AB

556585-1267

Räkenskapsåret
2003-01-01 - 2003-12-31

Innehållsförteckning:

	Sida
Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	5
Kassaflödesanalys	6
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	7
Noter	8
Kapitaltäckningsanalys	11
Underskrifter	12





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för 2003, bolagets 4:e räkenskapsår.

Allmänt om verksamheten

Mangold Fondkommission AB är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn som erbjuder finansiell rådgivning och emissionstjänster direkt till bolag och till bolags ombud.

Mangolds tjänsteutbud har under året varit uppdelat i tre områden:

1. Corporate finance

Under året har verksamheten expanderat och vi har anställt två nya medarbetare inom corporate finance som primärt arbetar direkt mot bolag där Mangold är finansiell rådgivare. Under året har Mangold agerat finansiell rådgivare vid två noteringar (via omvända förvärv).

2. Emissionstjänster

Under året har nya affärsrelationer etablerats med emittenters ombud, framförallt advokatfirmor i Stockholm, som har resulterat i ett stort antal uppdrag där Mangold levererar emissionstjänster.

3. Mangold-listan

Under året anslöts två nya bolag till Mangold-listan, vår tjänst för elektronisk mäklning av affärer i onoterade värdepapper.

Samtliga uppdrag från alla affärsområden har inneburit administrativt emissionsarbete som utförts av back-office avdelningen. Systeminvesteringen i ett transaktionssystem (Emitrans) för administrativ hantering av emissioner och förvärv har under året kommit i full drift och vår back-office avdelning med fyra anställda har under året hanterat 79 transaktioner där Mangold varit emissionsinstitut.

Under året fick bolaget utökat tillstånd från Finansinspektionen för att ge garantier i samband med emissioner.

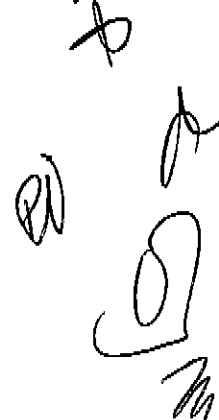
Innehavet i MPS Marknadsplatstjänster AB har under året avyttrats.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Under 2004 kommer Mangold att fokusera på de tre tjänsteområden som nu har etablerats enligt ovan. Givet ett fortsatt positivt marknadssentiment så är bedömningen att Mangolds verksamhet kommer att utvecklas positivt även under 2004.

Under våren 2004 öppnas ett filialkontor i Göteborg där två personer kommer att arbeta för Mangold. Göteborgskontoret arbetar mot kunder i Göteborg samt ombud i södra Sverige. Systemlösningar och back-office kommer enbart att ligga i Stockholm.

Mangold har tecknat hyreskontrakt med AP Fastigheter och bolaget flyttade under januari månad till ny adress på Birger Jarlgatan 58 i Stockholm.



Väsentliga risker i verksamheten

Mangolds verksamhet är uppsatt så att bolaget generellt har begränsade risker. Den väsentliga risk som föreligger är om bolagets intäkter reduceras beroende på att aktivitetsnivån på primärmarknaden reduceras över en längre period, något som delvis är korrelerat med ett generellt dåligt borsklimat i Sverige. Övriga risker som bör nämnas i Mangolds verksamhet ligger i datasystemen och operationella risker vid utförande av våra uppdrag. Mangold har enligt sina tillstånd från Finansinspektionen interna rutiner för riskhantering.

Ägande, optioner och förlagslån

Ägare	Andel	Antal aktier
Nordnet AB	15,02%	571 000
Marcus Hamberg	28,36%	1 078 220
Per Åhlgren	28,36%	1 078 220
Jon Malmsäter	11,99%	456 000
Julius Hefte	6,31%	240 000
Övriga	9,95%	378 250
	100%	3 801 690

Mangold Fondkommission AB har inga utställda optioner per 2003-12-31.

Ekonomisk översikt

	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Omsättning	15 777 081	8 584 200	6 887 281	52 719
Resultat före skatt	1 888 269	-390 481	-4 952 650	-3 964 089
Resultat efter skatt	1 305 433	2 202 641	-4 952 650	-3 964 089
Balansomslutning	12 859 973	10 258 411	8 390 160	9 923 916
Eget kapital	10 545 700	9 240 267	6 703 586	9 214 951
Medeltalet anställda	9	12	8	5

Disposition av bolagets vinst eller förlust

	Belopp
<i>Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel</i>	
balanserat resultat	-6 380 058
årets resultat	1 305 433
Totalt	-5 074 625
disponeras för	
överföring till balanserat resultat	-5 074 625
Totalt	-5 074 625

Bolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2003-01-01- 2003-12-31</i>	<i>2002-01-01- 2002-12-31</i>
Rörelsens intäkter			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		158 633	84 563
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 593	-70 909
Övriga rörelseintäkter		<u>15 621 041</u>	<u>8 570 546</u>
Summa intäkter		<u>15 777 081</u>	<u>8 584 200</u>
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	1,2	-12 914 822	-8 546 590
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		<u>-973 990</u>	<u>-428 091</u>
Summa kostnader		<u>-13 888 812</u>	<u>-8 974 681</u>
Rörelseresultat		<u>1 888 269</u>	<u>-390 481</u>
Skatt på årets resultat	3	-582 836	2 593 122
Årets resultat		<u>1 305 433</u>	<u>2 202 641</u>

Balansräkning

<u>Belopp i kr</u>	<u>Not</u>	<u>2003-12-31</u>	<u>2002-12-31</u>
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	4	3 794 295	454 166
Aktier och andelar	5	13 000	100 000
Immateriella anläggningstillgångar			
IT system	6	1 944 842	2 780 277
		<u>1 944 842</u>	<u>2 780 277</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	7	116 783	151 318
		<u>116 783</u>	<u>151 318</u>
Övriga tillgångar			
Fordran MPS Marknadsplatsjänster AB		463 945	463 945
Övriga tillgångar	8	6 140 898	6 028 367
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	386 210	280 338
		<u>6 991 053</u>	<u>6 772 650</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>12 859 973</u>	<u>10 258 411</u>

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]
[Handwritten initials]
[Handwritten initials]

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2003-12-31</i>	<i>2002-12-31</i>
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder			
Övriga skulder	10	643 718	391 710
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 670 555	626 434
		<u>2 314 273</u>	<u>1 018 144</u>
Eget kapital			
	12		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3 801 690 aktier à nom 1 kr)		3 801 690	3 801 690
Överkursfond		11 818 635	11 818 635
		<u>15 620 325</u>	<u>15 620 325</u>
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		-6 380 058	-8 582 699
Årets resultat		1 305 433	2 202 641
		<u>-5 074 625</u>	<u>-6 380 058</u>
Summa eget kapital		<u>10 545 700</u>	<u>9 240 267</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>12 859 973</u>	<u>10 258 411</u>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	<i>2003-12-31</i>	<i>2002-12-31</i>
Ställda panter och säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Klientmedel- medel som förvaltas i eget namn för klienters räkning.	16 211 553	

(Handwritten mark)

(Handwritten signatures and initials)

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2003-01-01- 2003-12-31</i>	<i>2002-01-01- 2002-12-31</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 888 269	-390 481
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	973 990	513 883
	<u>2 862 259</u>	<u>123 402</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 862 259	123 402
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-801 239	181 709
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	1 296 129	-668 430
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 357 149	-363 319
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-13 000	-100 000
Avyttring av dotterföretag	100 000	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-72 250	-583 869
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-31 770	-129 038
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 020	-812 907
Finansieringsverksamheten		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Årets kassaflöde	3 340 129	-1 176 226
Likvida medel vid årets början	454 166	1 630 391
Likvida medel vid årets slut	<u>3 794 295</u>	<u>454 165</u>



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2002:22.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Klientmedel

Medel som förvaltas i eget namn för klienters räkning redovisas inom linjen.

Förvaltade medel som inte redovisas i balansräkningen var per den 31 december 2003 kronor 16 211 553.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde och avskrivning sker över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång.

Följande avskrivningstider tillämpas:

<u>Anläggningstillgångar</u>	<u>År</u>
Materiella anläggningstillgångar:	
-Inventarier	5
-IT system	5

IT systemen består av två egenutvecklade system; 1 Emitrans som administrativt hanterar av emissionstransaktioner mot VPC och bankgirocentralen. 2 Mangold Auction Exchange system (MAX) som används till Mangold-listan.



Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature at the top, a smaller signature below it, and the initials 'RW' and 'M' at the bottom.

Noter

Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2003-01-01- 2003-12-31	2002-01-01- 2002-12-31
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsarvode	120 125	22 000
Övriga uppdrag		10 500
Summa	120 125	32 500

Not 2 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2003-01-01- 2003-12-31	2002-01-01- 2002-12-31
Män	3	7
Kvinnor	6	5
Totalt	9	12

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003-01-01- 2003-12-31	2002-01-01- 2002-12-31
Styrelse och VD	506 632	238 985
Övriga anställda	3 687 822	2 671 129
Summa	4 194 454	2 910 114
Sociala kostnader	1 237 175	1 199 024
(varav pensionskostnader)	86 260	290 178

Av företaget pensionskostnader avser 0 (fg år 0) gruppen styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

Villkor för styrelse och ledning

Enligt bolagsstämman beslut utgår styrelsearvode intill ordinarie bolagsstämma med 0 tkr vardera till externa ledamöter. Dessa erhåller dessutom 0 tkr vardera för varje styrelsemöte.

Lön och ersättning har för verkställande direktören uppgått till 506 632 kr, bonus 155 935 tkr.

För VD gäller 6 månaders och för andra ledande befattningshavare gäller 3 månaders ömsesidig uppsägningstid. Övriga anställda enligt lagen om anställningsskydd.

Not 3 Skatt på årets resultat

Aktuell skatt

	2003-01-01- 2003-12-31	2002-01-01- 2002-12-31
Aktuell skatt	0	0
Skatt på koncernbidrag	0	129 905
Uppskjuten skatteintäkt under året	0	2 463 217
Aktiverad uppskuten skattefordran avseende underskottsavdrag	582 836	
Summa	582 836	2 593 122

Not 4 Utlåning till kreditinstitut

Hela beloppet är betalbart på anfordran.

Not 5 Aktier och andelar






	2003-12-31	2002-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början		0
-Nyanskaffningar	100 000	
-Försäljning	13 000	100 000
Redovisat värde vid årets slut	-100 000	
	13 000	100 000

Not 6 IT system

	2003-12-31	2002-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	4 466 193	3 907 310
-Nyanskaffningar IT system	72 250	583 869
-Avyttringar och utrangeringar		-24 986
	4 538 443	4 466 193
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-1 685 916	-1 391 629
-Avyttringar och utrangeringar		24 986
-Årets avskrivning enligt plan	-907 685	-319 273
	-2 593 601	-1 685 916
Redovisat värde vid årets slut	1 944 842	2 780 277

Not 7 Inventarier

	2003-12-31	2002-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	225 412	290 654
-Nyanskaffningar inventarier	31 770	129 038
-Avyttringar och utrangeringar		-194 280
	257 182	225 412
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-74 094	-73 564
-Avyttringar och utrangeringar		108 288
-Årets avskrivning inventarier	-66 305	-108 818
	-140 399	-74 094
Redovisat värde vid årets slut	116 783	151 318

Not 8 Övriga tillgångar

	2003-12-31	2002-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Fordran Transaction Technology Group AB	2 500 000	2 500 000
-Fordran MPS Marknadsplatstjänster	9 825	0
-Fordran Transaction Technology Group AB	82 550	75 000
-Depositioner	0	0
-Kundfordringar	0	0
-Momsfordran	1 288 022	950 554
-Övriga fordringar	0	0
-Uppskjuten skattefordran	380 120	39 596
	<u>1 880 381</u>	<u>2 463 217</u>
Redovisat värde vid årets slut	6 140 898	6 028 367

Fordran Transaction Technology Group (TTG)
Fordran avser en revers som uppkommit genom försäljningen av agentrörelsen. Reversen löper med 6% ränta och skall vara återbetald 31 december 2006.

Uppskjuten skattefordran
Bolagets skattemässiga underskott uppgår till 6 716 Tkr. På detta belopp redovisas en uppskjuten skattefordran på 1 880 Tkr. Styrelsens bedömning är att underskottsavdragen kommer att komma utnyttjas under en 3-5 års period.

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

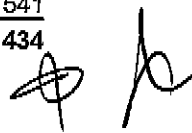


	2003-12-31	2002-12-31
Lokalhyra	35 600	0
Systemlicens	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	142 610	80 338
Upplupna intäkter	<u>208 000</u>	<u>200 000</u>
	386 210	280 338

Not 10 Övriga skulder

	2003-12-31	2002-12-31
Leverantörsskulder	344 151	166 220
Övriga skulder (förlagslån)	0	0
Övriga skulder	<u>299 567</u>	<u>225 490</u>
	643 718	391 710

Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2003-12-31	2002-12-31
Upplupna semesterlöner	566 193	304 691
Upplupna sociala avgifter semesterlöner	185 825	99 999
Upplupna sociala avgifter	271 933	49 203
Upplupna löner	470 038	0
Övriga interimsskulder	<u>176 566</u>	<u>172 541</u>
	1 670 555	626 434

Handwritten signatures and initials:




Not 12 Eget kapital

	Aktie- kapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
<i>Årets förändringar av eget kapital</i>				
Belopp vid årets ingång	3 801 690	11 818 635	-8 582 699	2 202 641
Disposition av föregående års resultat			2 202 641	-2 202 641
Årets resultat				1 305 433
Belopp vid årets utgång	3 801 690	11 818 635	-6 380 058	1 305 433

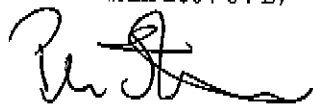
Kapitaltäckningsanalys

Kapitalbas	Vägningstal	2003-12-31	Riskvägt	2002-12-31	Riskvägt
Eget kapital		10 545 700		9 240 267	
72% av OR					
Kapitaltäckning					
Riskgrupp A	0%			0	0
Riskgrupp B	20%	3 794 295	758 859	917 945	183 589
Riskgrupp C	50%	0	0	0	0
Riskgrupp D	100%	9 065 678	9 065 678	9 340 466	9 340 466
Totalt riskvägt kapital		12 859 973	9 824 537	10 258 411	9 524 055
Beräkning kapitaltäckningsgrad					
Total kapitalbas		10 545 700		9 240 267	
Totalt riskvägt belopp		9 824 537		9 524 055	
Täckningsgrad %		107%		97%	
25% av fasta omkostnader		2 458 044		1 684 602	

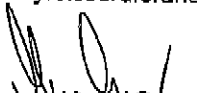
Enligt lag skall bundet eget kapital för Mangold uppgå till SEK 6 307 000

Underskrifter

Stockholm 2004-04-27



Per Ahlgren
Styrelseordförande



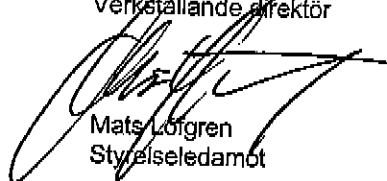
Marcus Hamberg
Styrelseledamot



Klas Danielsson
Styrelseledamot

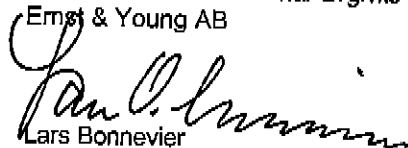


Julius Heftte
Verkställande direktör



Mats Löfgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den *27 april 2004*
Ernst & Young AB



Lars Bonnevier
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Mangold Fondkommission AB

Org.nr 556585-1267

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

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 april 2004.

Ernst & Young AB



Lars Bonnevier
Auktoriserad revisor

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot intygar härmed dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på ordinarie bolagsstämma 2004-05-03. Stämman beslöt också att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm 2004-05-04



Verkställande direktör