

Årsredovisning för
Mangold Fondkommission AB

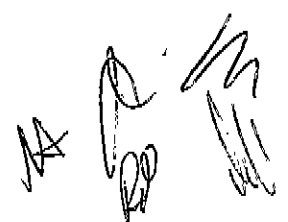
556585-1267

Räkenskapsåret
2004-01-01 - 2004-12-31

Innehållsförteckning:

Sida

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	5
Kassaflödesanalys	6
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	7
Noter	8
Underskrifter	13



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold Fondkommission AB org nr 556585-1267, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2004, bolagets femte räkenskapsår.

Allmänt om verksamheten

Mangold är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn som erbjuder kvalitativa finansiella tjänster till bolag och dess ombud.

Mangolds tjänsteutbud har under året varit uppdelat i tre områden:

1. Emissionstjänster

Affärsområdet Emissionstjänster erbjuder administrativa tjänster till bolag direkt eller via dess ombud i samband med företagstransaktioner. Under året har vi varit emissionsinstitut för 116 företagstransaktioner i VPC systemet som motsvarar över 20 procent av alla företagstransaktioner som genomfördes i VPC i Sverige under 2004.

2. Corporate Finance

Corporate Finance- verksamheten erbjuder finansiell rådgivning direkt till bolag i samband med företagstransaktioner. Under året har Mangold bl.a varit finansiell rådgivare vid tre noteringar på Nya Marknaden samt vid ett flertal nyemissioner och företagsförvärv.

3. Inofficiell aktiehandel

Inom affärsområdet inofficiell aktiehandel erbjuder Mangold bolag alternativ för att lista och omsätta bolagets värdepapper. Under året har Mangold-listan expanderat och Mangold igångsatt ett samarbete med Nordnet Securities Bank AB där Mangold och Nordnet gemensamt erbjuder att agera sponsor åt bolag på Nya Marknaden. Mangold har under året blivit borsmedlemmar på NGM vilket möjliggör att agera sponsor åt bolag på Nordic OTC. Vid årsskiftet handlades sex bolag via Mangold-listan, fyra bolag på Nya marknaden och vi agerade sponsor för 4 bolag på Nordic OTC.

Övriga händelser under verksamhetsåret

Under året fick Mangold utökat tillstånd från Finansinspektionen vilket innebär att Mangold kan göra värdepappersaffärer för egen räkning.

Mangold har under året haft en genomgång med Skatteverket avseende mervärdeskatt för de finansiella tjänster som Mangold tillhandahåller och har nu en blandad verksamhet var där vissa delar är mervärdeskattepliktiga.

Under verksamhetsåret har två medarbetare slutat och fyra nya medarbetare har anställts, en inom Corporate Finance, en inom Back-office, ny ekonomiansvarig samt en ny regelansvarig.

Mangold har under året blivit medlem på NGM.

Mangold har under året anslutit sig till SwedSec.

Vid slutet av året beslutades det att avveckla filialkontoret i Göteborg från den 31 mars 2005.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Under 2005 kommer Mangold att fokusera på de tre tjänsteområden som nu har etablerats enligt ovan. Givet en fortsatt positiv marknad så är bedömningen att Mangolds verksamhet kommer att utvecklas positivt under 2005.

Under första kvartalet blir Mangold clearingmedlemmar i VPC och Mangold har för avsikt att under året bli medlemmar på Stockholmsbörsen.

Väsentliga risker i verksamheten

Mangolds verksamhet är uppsatt så att bolaget generellt har begränsade risker. En väsentlig 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 utförandet av våra uppdrag. Vidare har Mangold tillstånd från Finansinspektionen att lämna garantier vid emissioner. I de fall Mangold garanterar i emissioner löper Mangold en risk för att bli tvungen att infria garanterade emissioner som inte fulltecknas. Mangold har enligt sina tillstånd från Finansinspektionen interna instruktioner avseende kontroll och uppföljning av risker.

Ägande, optioner och företagslån

Ägare	Andel	Antal aktier
TTG Transaction Technology Group AB	85 %	4 250 000
Övriga aktieägare (11 st)	15 %	750 000
Summa	100 %	5 000 000

Under året genomfördes med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagstämma en riktad emission till TTG Transaction Technology Group AB om 1 198 310 aktier och aktiekapitalet har ökat till 5 000 000 kronor.

Bolaget har inga utställda optioner per 2004-12-31.

Ekonomisk översikt


	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Rörelse intäkter	20 025 552	15 777 081	8 584 200	6 887 281	52 719
Resultat före skatt	2 468 013	1 888 269	-390 481	-4 952 650	-3 964 089
Resultat efter skatt	1 687 651	1 305 433	2 202 641	-4 952 650	-3 964 089
Balansomslutning	18 806 391	12 859 973	10 258 411	8 390 160	9 923 916
Eget kapital	14 030 816	10 545 700	9 240 267	6 703 586	9 214 951
Medeltalet anställda	12	9	12	8	5

Disposition av bolagets vinst eller förlust

	Belopp
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-5 074 625
Årets resultat	1 687 651
Totalt	-3 386 974
Disponeras för överföring till balanserat resultat	-3 386 974
Totalt	-3 386 974

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2004-01-01- 2004-12-31</i>	<i>2003-01-01- 2003-12-31</i>
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter	1	233 637	158 633
Räntekostnader	2	-12 652	-2 593
Övriga rörelseintäkter	3	19 804 567	15 621 041
Summa rörelseintäkter		<u>20 025 552</u>	<u>15 777 081</u>
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	4,5,6	-16 522 566	-12 914 822
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 034 973	-973 990
Summa kostnader		<u>-17 557 539</u>	<u>-13 888 812</u>
Rörelseresultat		<u>2 468 013</u>	<u>1 888 269</u>
Skatt på årets resultat	7	-780 362	-582 836
Årets resultat		<u>1 687 651</u>	<u>1 305 433</u>



Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2004-12-31</i>	<i>2003-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	8	5 784 410 ✓	3 794 295
Aktier och andelar	9	4 828 770 ✓	13 000
Andra immateriella anläggningstillgångar			
IT system	10	1 242 002	1 944 842
		<u>1 242 002 ✓</u>	<u>1 944 842</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	435 366 ✓	116 783
		<u>435 366</u>	<u>116 783</u>
Övriga tillgångar			
Fordran MPS Marknadsplatstjänster AB		-	463 945
Övriga tillgångar	12	6 079 284	6 140 898
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	436 559	386 210
		<u>6 515 843</u>	<u>6 991 053</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>18 806 391</u>	<u>12 859 973</u>

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2004-12-31</i>	<i>2003-12-31</i>
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder			
Övriga skulder	14	1 666 953	643 718
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	3 108 622	1 670 555
		<u>4 775 575</u>	<u>2 314 273</u>
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5 000 000 aktier à nom 1 kr)		5 000 000	3 801 690
Överkursfond		12 417 790	11 818 635
		<u>17 417 790</u>	<u>15 620 325</u>
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		-5 074 625	-6 380 058
Årets resultat		1 687 651	1 305 433
		<u>-3 386 974</u>	<u>-5 074 625</u>
S:a Eget kapital		<u>14 030 816</u>	<u>10 545 700</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>18 806 391</u>	<u>12 859 973</u>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda panter och säkerheter	9	355 893	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Klientmedel- medel som förvaltas för kunders räkning.		10 493 873	16 211 553

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2004-01-01- 2004-12-31</i>	<i>2003-01-01- 2003-12-31</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	2 468 013	1 888 269
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	1 263 675	973 990
	<u>3 731 688</u>	<u>2 862 259</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 731 688	2 862 259
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-453 176	-801 239
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	2 375 984	1 296 129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 654 496	3 357 149
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-4 828 770	-13 000
Avyttring av dotterföretag		100 000
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-215 141	-72 250
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-435 575	-31 770
Avyttring av finansiella tillgångar	17 640	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 461 846	-17 020
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	1 797 465	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 797 465	-
Årets kassaflöde	1 990 115	3 340 129
Likvida medel vid årets början	3 794 295	454 166
Likvida medel vid årets slut	<u>5 784 410</u>	<u>3 794 295</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 föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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 upprägnats 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 2004 10 493 873 kronor.

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 har tillämpats:

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

IT systemen består av två egenutvecklade system; 1 Emitrans som administrativt hanterar emissionstransaktioner mot VPC och bankgirocentralen. 2 Mangold Auction Exchange system (MAX) som används till Mangold-listan. IT-systemen har vidareutvecklats under året och dess utgifter har upprägnats som en immateriell tillgång som skrivs av på 5 år.



Noter

Not 1 Ränteintäkter

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	222 795	158 455
Övriga ränteintäkter	10 842	178
Summa	233 637	158 633

Not 2 Räntekostnader

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Övriga räntekostnader	12 652	2 593
Summa	12 652	2 593

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Inofficiella aktiehandel	1 509 115	359 043
Emissionstjänster	8 690 963	11 225 518
Corporate finance	9 208 156	4 002 342
Övriga intäkter	396 333	34 138
Summa	19 804 567	15 621 041

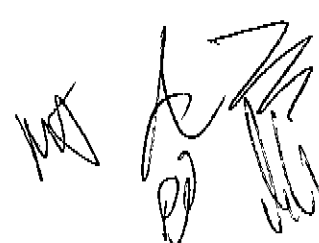
Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Ernst & Young AB		
Revisionsarvode	106 250	120 125
Summa	106 250	120 125

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Män	5	3
Kvinnor	7	6
Totalt	12	9



Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Styrelse och VD	935 918	506 632
Övriga anställda	6 324 374	3 687 822
Summa	7 260 292	4 194 454
Sociala kostnader	1 901 560	1 237 175
Pensionskostnader för styrelsen och VD	63 432	-
Pensionskostnader övriga anställda	584 714	86 260
Summa	2 549 706	1 323 435

Villkor för styrelse och ledning

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

Lön och ersättning inkl. bonus har för verkställande direktören uppgått till 935 918 kr.

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

Sjukfrånvaro

	2004-12-31
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	1 %
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	0%
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:	
Män	0%
Kvinnor	6%
Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:	
29 år eller yngre	0%
30-49 år	6%
50 år eller äldre	0%

Könsfördelning i företagsledningen och i företagets styrelse

	2004-12-31	2003-12-31
Fördelning mellan kvinnor och män i företagets styrelse		
Kvinnor	-	-
Män	5	5
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen		
Kvinnor	1	1
Män	1	1

Not 6 Leasingavgifter och lokalhyror

BFNAR, 2000:4 har tillämpats. Vilket bl.a innebär att företagets leasingavgifter kostnadsförs löpande.

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Leasingavgifter	285 494	85 876
Lokalhyra per år	745 028	

Not 7 Skatt på årets resultat
Aktuell skatt

	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Aktuell skatt	-	-
Aktiverad uppskuten skattefodran avseende underskottsavdrag	780 362	582 836
	<u>780 362</u>	<u>582 836</u>
Summa	780 362	582 836

Not 8 Utlåning till kreditinstitut

Hela beloppet är betalbart på anfordran.

Not 9 Aktier och andelar

	2004-12-31	2003-12-31
Akkumulerande anskaffningsvärde		
-Aktieinnehav vid årets början	13 000	100 000
-Nyanskaffningar av aktier	439 445	13 000
-Försäljning av aktier	-13 000	
Fondandelar		
Omsättningstillgångar	4 033 432	-
Anläggningstillgångar*	355 893	-
Redovisat värde vid årets slut	4 828 770	13 000

* Fondandelar som är anläggningstillgångar avser ställd säkerhet hyra.

Not 10 IT system

	2004-12-31	2003-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	4 538 443	4 466 193
-Nyanskaffningar IT system	215 141	72 250
-Avyttringar och utrangeringar	-	-
	4 753 584	4 538 443
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-2 593 601	-1 685 916
-Avyttringar och utrangeringar	-	-
-Årets avskrivningar enligt plan	-917 981	-907 685
	-3 511 582	-2 593 601
Redovisat värde vid årets slut	1 242 002	1 944 842

Not 11 Inventarier

	2004-12-31	2003-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	257 182	225 412
-Nyanskaffningar inventarier	435 575	31 770
-Avyttringar och utrangeringar	-	-
Summa anskaffningsvärden	692 757	257 182
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-140 399	-74 094
-Avyttringar och utrangeringar	-	-
-Årets avskrivningar enligt plan	-116 992	-66 305
Summa avskrivningar	-257 391	-140 399
Redovisat värde vid årets slut	435 366	116 783

Not 12 Övriga tillgångar

	2004-12-31	2003-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
-Långfristig reversfordran TTG Transaction Technology Group AB	2 500 000 ✓	2 500 000
-Fordran MPS Marknadsplatstjänster AB	-	9 825
-Fordran TTG Transaction Technology Group AB	82 550	82 550
-Kundfordringar	2 088 247 ✓	1 288 022
-Övriga Fordringar	308 468	380 120
-Uppskjuten skattefordran	1 100 019 ✓	1 880 381
Redovisat värde vid årets slut	6 079 284	6 140 898

Långfristig reversfordran TTG Transaction Technology Group AB

Fordran avser en revers som uppkommit genom försäljning av agentrörelsen. Reversen löper med 6% ränta och skall vara återbetald 31 december 2006.

Uppskjuten skattefordran

Bolagets skattemässiga underskott uppgår till 3 929 Tkr. På detta belopp redovisas en uppskjuten skattefordran på 1 100 Tkr. Styrelsens bedömning är att underskottsavdragen kommer att komma utnyttjas under en 3-5års period.

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2004-12-31	2003-12-31
Lokalhyra	-	35 600
Övriga förutbetalda kostnader	436 559	142 610
Upplupna intäkter	-	208 000
	436 559	386 210

Not 14 Övriga skulder

	2004-12-31	2003-12-31
Leverantörsskulder	388 715	344 151
Skatteskulder	390 879	-
Övriga skulder	887 359	299 567
	1 666 953	643 718

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2004-12-31	2003-12-31
Upplupna semesterlöner	620 444	566 193
Upplupna sociala avgifter semesterlöner	202 885	185 825
Upplupna sociala avgifter	607 420	271 933
Upplupna löner	1 355 633	470 038
Särskild löneskatt pensioner	157 240	21 107
Övriga interimsskulder	165 000	155 459
	3 108 622	1 670 555

Not 16 Eget kapital

2004	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans	3 801 690	11 818 635	-6 380 058	1 305 433	10 545 700
Resultatdisposition	-	-	1 305 433	-1 305 433	-
Nyemission	1 198 310	599 155	-	-	1 797 465
Årets resultat	-	-	-	1 687 651	1 687 651
Utgående balans	5 000 000	12 417 790	-5 074 625	1 687 651	14 030 816

Kapitaltäckningsanalys

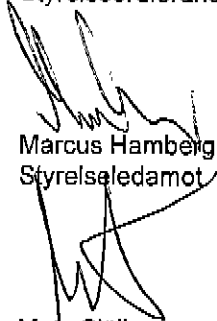
Kapitalbas	Vägningstal	2004-12-31	Riskvägt	2003-12-31	Riskvägt
Eget kapital		11 688 795		10 545 700	
Kapitaltäckning					
Riskgrupp A	0 %	203	0	0	0
Riskgrupp B	20 %	5 784 207	1 156 882	3 794 295	758 859
Riskgrupp C	50 %	0	0	0	0
Riskgrupp D	100 %	13 021 981	13 021 981	9 065 678	9 065 678
Totalt riskvägt kapital		18 806 391	14 178 863	12 859 973	9 824 537
Beräkning kapitaltäckningsgrad					
Total kapitalbas		11 688 795		10 545 700	
Totalt riskvägt belopp		14 178 863		9 824 537	
Täckningsgrad %		82 %		107 %	
25 % av fasta omkostnader		3 019 799		2 458 044	
Enligt lag ska bundet eget kapital för för Mangold uppgå till SEK		6 307 000			

Underskrifter

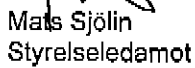
Ort och datum Stockholm 050506



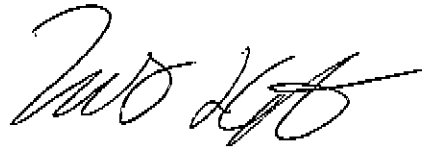
Per Ahlgren
Styrelseordförande



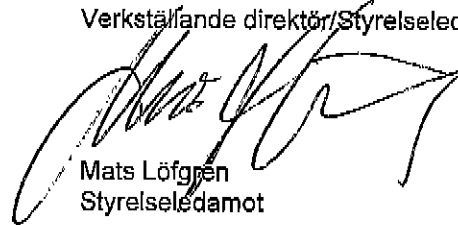
Marcus Hamberg
Styrelseledamot



Mats Sjölin
Styrelseledamot



Julius Hefte
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Mats Löfgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 maj 2005
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 Fondkommission AB för räkenskapsåret 2004-01-01 - 2004-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. 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 felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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 9 maj 2005

Ernst & Young AB



Lars Bonnevier
Auktoriserad Revisor