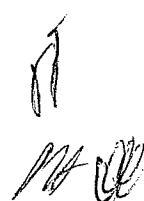


Årsredovisning och koncernårsredovisning för

**Mangold AB**  
556628-5408

Räkenskapsåret  
**2009-01-01 - 2009-12-31**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	1
Koncernens resultaträkning	8
Koncernens rapport över totalresultat	8
Koncernens balansräkning	9
Koncernens kassaflöde	11
Moderbolagets resultaträkning	12
Moderbolagets rapport över totalresultat	12
Moderbolagets balansräkning	13
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	14
Moderbolagets kassaflöde	15
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	16
Noter	16
Underskrifter	48
Bilaga 1: Ersättningspolicy	50



## Förvaltningsberättelse

### Moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB org nr 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2009. Informationen för koncernen behandlar även informationen för moderbolaget där det är tillämpligt.

### Allmänt om verksamheten

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom, företrädesvis aktier i hel- eller delägda dotterbolag, samt att verka för en ändamålsenlig samordning och utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen.

Bolaget äger aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100%) och Börldata i Skandinavien AB (Börldata) (100%). Bolaget har också ett indirekt ägande i Seniorplanering AB (SP) (100%) genom Mangold Fondkommission AB.

### Väsentliga händelser under 2009

Trader AB som tidigare ägdes indirekt (100%) via Börldata i Skandinavien AB har under året likviderats. Market Station, koncernens egenutvecklade handelssystem, bedömdes under året inte längre vara ekonomiskt och tekniskt försvarbart varför systemet stängdes ner den sista januari 2009.

### Utveckling av moderbolagets verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat har utvecklats negativt, och resulterat i en förlust på -0,4 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgår till 23,9 mkr och de likvida medlen uppgår till 0,0 mkr.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

balanserad vinst	15 701 942
<u>årets förlust</u>	<u>-398 548</u>
<b>summa</b>	<b>15 303 394</b>

Disponeras så att

i ny räkning överföres	15 303 394
------------------------	------------

## Koncernen

### Allmänt om verksamheten

Den absoluta majoriteten av koncernens verksamhet utgörs av MFKs verksamhet.

MFK är medlem på Stockholmsbörsen, OMX Nordic Exchange Stockholm, Nordic Growth Market, AktieTorget samt i Svenska Fondhandlareföreningen. MFK står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (VML) med stöd av följande tillstånd:

- Mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument (VML 2:1 p. 1)
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag (VML 2:1 p. 2)
- Handel med finansiella instrument för egen räkning (VML 2:1 p. 3)
- Diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument (VML 2:1 p. 4)
- Investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument (VML 2:1 p. 5)
- Garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med ett fast åtagande (VML 2:1 p. 6)
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande (VML 2:1 p. 7)
- Förvara finansiella instrument för kunders räkning och ta emot medel med redovisningsskyldighet (VML 2:2 p. 1)
- Lämna kunder kredit för att kunden, genom värdepappersbolaget, skall kunna genomföra en transaktion i ett eller flera finansiella instrument (VML 2:2 p. 2)
- Lämna råd till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt lämna råd och utföra tjänster vid fusioner och företagsuppköp (VML 2:2 p. 3)
- Utföra tjänster i samband med garantigivning avseende finansiella instrument (VML 2:2 p. 6)
- Annan sidoverksamhet för att agera som Certified Adviser för bolag vars aktier är upptagna till handel på First North (VML 2:3 första stycket)
- Försäkringsförmedling enligt lagen om försäkringsförmedling

Mangold Fondkommission AB har under hösten 2009 lämnat in en ansökan till Finansinspektionen om att erhålla tillstånd att ta emot kunders medel på konto för att underlätta värdepappersrörelsen (VML 2:2 p. 8). Finansinspektionen handlägger ärendet och vi förväntar oss positivt svar under våren 2010.

Koncernens verksamhet är organiserad i följande affärsområden:

- Aktiehandel (MFK)
- Corporate finance (MFK)
- Emissionstjänster (MFK)
- Kapitalförvaltning (MFK+SP)
- Trading (MFK)

### Väsentliga händelser under 2009

Under året har koncernen genomfört en mängd transaktioner, till exempel:

- Rådgivare till C2SAT AB (publ) i samband med bolagets företrädesemission
- Rådgivare till IBS AB (publ) i samband med bolagets flytt från Small Cap till First North
- Rådgivare till Caperio Holding AB (publ) i samband med bolagets förvärv av IT-Plattform Göteborg AB

Inom affärsområdet Trading uppgår antalet Likviditetsgarantiuppdrag till 30.

### Utveckling av koncernens verksamhet och resultat

Den tilltagande oron på den finansiella marknaden från mitten av 2007 och under hela 2008, har under 2009 övergått i en fas av återhämtning, vilket bidragit till utvecklingen som helhet. Efterfrågan på koncernens tjänster har ökat något och genomgående satt sitt spår i såväl omsättning som

resultat. Rörelsens provisionsintäkter uppgick till 52,8 (31,0) mkr, vilket är en ökning med 17 procent gentemot föregående år. Med anledning av marknadsutvecklingen har koncernen under året iklätt en mer kostnadseffektiv och marknadsanpassad organisation som nådde full effekt under slutet av året. Koncernen redovisar ett resultat före skatt om 3,1 (-8,8) mkr vilket är en avsevärd förbättring mot föregående år.

Koncernen belastas inte av några kreditförluster värda att nämna under 2009. Ett aktivt riskarbete för att kontrollera kreditexponering är den främsta orsaken. Antalet kunder och depåer har ökat under det gångna året och initiativ har tagits för att ytterligare utöka kundbasen inom framför allt affärsområdena Aktiehandel och Kapitalförvaltning. Aktiviteten hos Corporate Finance - avdelningen är för närvarande mycket hög med flera nya uppdrag. Med en ytterligare förbättring av marknadsläget att invänta och en skalbarhet i affärsmodellen står verksamheten rustad för att komma stärkta ur den pågående lågkonjunkturen.

Mangold AB's förvärv av Seniorplanering AB under 2008, har positivt bidragit till koncernens resultat.

#### **Aktiehandel (MFK)**

År 2008 var året då affärsområdet fick betecknas med Framväxt. I det perspektivet så får ordet Tillväxt gestalta 2009. Man visade under perioden framförallt på stor framgång i rollen som motpart för handel i derivat. Inte bara ökande marknadsandelar gjorde sig gällande under året utan även en bra kundtillströmning gjorde att antalet depåer växte med 7,2% (I förra årsredovisningen angavs 586 depåer, i denna siffra ingick våra depåer hos HQDirect. Ett samarbete som avslutades under året). Under året fortsatte också utvecklingen av det egna depåsystemet som förhoppningsvis under 2010 kommer möjliggöra att ytterligare marknader, produkter samt tjänster kan adderas.

Möjligheterna för ett framgångsrikt år ses som många och det finns all anledning att tro att den goda tillväxt som affärsområdet upplevde under 2009 kan fortsätta. Det främsta hotet mot detta är att den ekonomiska återhämtningen i världen avbryts och leder till att kunderna intar en mer försiktig inställning till svenska aktier. Viss höjd för detta tas genom att under 2010 års första hälft kunna erbjuda kunderna tillgång till externt förvaltade fonder med varierande placeringsinriktning som komplement till direktinvesteringar i aktier. Firmans totala antal depåer uppgick till 628 stycken vid periodens slut.

#### **Corporate Finance**

Affärsområdet Corporate Finance erbjuder kvalificerad finansiell rådgivning med fokus på små och medelstora marknadsnoterade och onoterade bolag. Affärsområdet hanterar alla typer av transaktioner över alla sektorer, främst mot den svenska marknaden. Exempel på tjänster innefattar börsintroduktioner, publika erbjudanden, förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A) samt finansiell rådgivning i samband med ägar-, kapitalstruktur- och strategifrågor. Affärsområdets strategi är att kunderna ska uppleva Mangold Corporate Finance som en tillgänglig, okomplicerad och proaktiv finansiell rådgivare. Mervärde skapas främst genom Mangolds förmåga att bygga starka kundrelationer med befintliga kunder i kombination med ett aktivt säljfokus mot nya intressanta bolag.

Mangold Corporate Finance första halvår fortsatte i linje med den låga aktivitet som präglade affärsområdet i slutet av år 2008, främst på grund av en avsevärt minskad aktivitet i den befintliga kundstocken med anledning av den tilltagande oron på aktiemarknaden. På försommaren tilltog dock aktiviteten med initiering av ett antal transaktioner där Mangold agerade som finansiell rådgivare. Efterfrågan på Corporate Finance-tjänster fortsatte att öka under det andra halvåret och affärstrycket var vid årsskiftet mycket högt, även om transaktionerna i större utsträckning präglas av utmaningar. Försäljningsfokus inom affärsområdet pågår alltjämt, främst mot tjänster relaterade till finansiell rådgivning, som fortsatt står för den största andelen av koncernens intäkter, men även i fråga om korsförsäljning av tjänster mellan organisationens övriga affärsområden. Korsförsäljningen syftar till att öka andelen återkommande intäkter, som för exempelvis likviditetsgarantiuppdrag för tradingavdelningen och nya depåkunder till aktiehandeln. En större andel återkommande intäkter ska bidra till att skapa en mindre konjunkturkänslig intäktsmix.

Under affärsområdet Corporate Finance innefattas även löpande uppdrag som Certified Adviser på NASDAQ OMX First North som är en alternativ marknadsplats under NASDAQ OMX. En Certified Adviser är förpliktad att ge stöd och säkerställa att bolaget ständigt kan uppfylla de krav som är förknippade med att ha aktier listade för handel på First North. Dessutom är Certified Advisern

förpliktigad att kontinuerligt övervaka att bolaget följer reglerna för First North och rapportera eventuella avvikelser till NASDAQ OMX. Mangold ansvarade vid utgången av året för övervakningen av 22 bolag, listade på First North och var därmed en av de största aktörerna.

### **Emissionstjänster**

Affärsområdet Emissionstjänster levererar kvalitativ och säker hantering av värdepappers- och likviditetshantering vid emissioner och erbjudanden. MFK bistår uppdragsgivaren med kvalificerad kompetens och rådgivning under hela processen inför och under en emission eller annan bolagshändelse. Tjänsterna innefattar allt från legal hantering till ärendehantering i VPC och erbjuds i samband med transaktioner såsom företrädesemissioner, riktade nyemissioner, apportemissioner, private placements, förvärvstransaktioner, teckningsoptions- och incitamentsprogram, återköp och inlösen av aktier samt vid anslutning av bolag till VPC. Affärsområdet konkurrerar inte genom att prissätta sig lågt utan genom att utföra transaktionen så professionellt som möjligt. Strategin för Emissionstjänster är att vara den bästa leverantören med den högsta kvaliteten på dess tjänster.

Genom affärsområdet Emissionstjänster är MFK ett av Sveriges ledande emissionsinstitut och genomförde 97 (88) transaktioner under året, vilket motsvarar 11,1 procent av marknaden, och gör att Mangold fortfarande ligger i topp vad gäller antal genomförda transaktioner i Euroclear. Emissionstjänster har under 2009 haft ett bra affärsflöde jämfört med 2008 dock med i genomsnitt lägre ersättningsnivåer per transaktion till följd av allmänt pressade priser och större konkurrens.

### **Kapitalförvaltning (MFK)**

Kapitalförvaltningen erbjuder kvalificerad och oberoende förmögenhetsförvaltning baserad på huvudsakligen strukturerade produkter, men även fonder och aktier. Enheten fokuserar på att skapa värde genom fokus på riskkontroll, aktiv bevakning, hög servicegrad samt att erbjuda investeringslösningar med god riskjusterad avkastningspotential.

Affärsområdet sysselsätter nio medarbetare. Kundbasen utgörs primärt av institutioner, stiftelser, entreprenörer och kapitalstarka seniorer. Geografiskt återfinns huvuddelen av kunderna i Mälardalen.

Under 2010 prognostiseras en god tillväxt, såväl avseende omsättning som resultat. Verksamheten kan komma att växa både genom förvärv och organiskt.

### **Trading**

Affärsområdet Trading handlar med svenska aktier genom medlemskap på Stockholmsbörsen, OMX Nordic Exchange Stockholm, Nordic Growth Market och AktieTorget. MFKs Tradingverksamhet består av att agera Likviditetsgarant i aktier som handlas på Stockholmsbörsen, First North, NGM och AktieTorget samt bedriva handel med aktierna på Mangoldlistan. MFK är av NASDAQ/OMX certifierad Likviditetsgarant.

En Likviditetsgarant knyts till handeln med ett noterat bolags aktier i syfte att understödja och garantera likviditeten i handeln. Tjänsten utförs genom att likviditetsgaranten (MFK) säkerställer en specifik spread, alltså skillnaden mellan köp- och säljkurs, samtidigt som likviditet tillförs i orderboken genom en garanterad minimivolym på köp- och säljsidan. Den huvudsakliga strategin innefattar att öka antalet likviditetsgarantiåtaganden för att diversifiera bort den bolagsspecifika risken i portföljen av likviditetsgarantibolag.

Antal avtal inom likviditetsgaranti bestod av 30 (35) uppdrag på Stockholmsbörsen, First North, NGM och AktieTorget. Likviditetsgarantitjänsten har sedan den initierades i början av 2006 ökat kraftigt och här finns utrymme och förväntan om fortsatt tillströmning genom korsförsäljning från Corporate Finance och Emissionstjänster. Vid årets slut handlades nio (sju) bolag på Mangoldlistan.

### **Kostnader**

Kostnaderna för koncernen under 2009 uppgick till 47,2 (40,8) mkr, vilket ger ett K/I-tal om 94 procent beräknat på koncernens rörelseintäkter om 50,3 (32,0) mkr.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2009 till 39,3 (27,4) mkr och likvida medel uppgick till 11,3 (10,6) mkr. Koncernen har härigenom en tillfredsställande likviditet och har för närvarande inget kapitalbehov eller några banklån.

## Framtidsutsikter

Det råder fortsatt osäkerhet i finansmarknaden även om det svenska börsklimatet har haft en stark utveckling och återhämtat sig bra under 2009. Indikationer talar ändå för en viss optimism, framför allt mot bakgrund av den ökade aktiviteten på den finansiella marknaden och att vi går mot en mer transaktionsintensiv tillvaro, om än med fortsatt låg prissättning i de produkter och tjänster som levereras. De kostnadsbesparingar som initierades i början av 2008 har under året fått full effekt.

Strategin för att maximera aktieägarnas avkastning är att växa med lönsamhet. Just lönsamheten kommer fortsatt att vara i fokus även 2010. Koncernen skall kontinuerligt utforska nya affärsmöjligheter och utveckla innovativa finansiella lösningar för att skapa mervärde åt kunderna samt överträffa deras förväntningar.

Verksamheten för Corporate Finance är konjunkturkänslig och med gällande marknadsläge krävs kreativitet och flexibilitet i organisationen för att hitta innovativa lösningar anpassade till dagens förhållanden. Försäljningsorganisationen skall vidareutvecklas för att fortsatt hitta nya snabbt växande kunder men även för att etablera ytterligare affärer i den befintliga kundstocken. Detta i kombination med en intensifierad korsförsäljning av de övriga affärsområdenas tjänster och produkter från både Corporate Finance och Emissionstjänster.

Koncernens affärsmodell har krävt stora investeringar inom framför allt utvecklingen av Aktiehandel men även inom Trading och etableringen av Kapitalförvaltningen som gett skalbarhet åt verksamheten vilket är en styrka inför framtiden. Förhoppningen är att uppnå högre effektivitet i plattformen och få en större utväxling i verksamheten framför allt organiskt men även genom förvärv.

För att minska risken i verksamheten skall ett flertal insatser fortlöpa. En viktig del innefattar det långsiktiga arbetet med att öka andelen återkommande intäkter, dels genom att utöka antalet likviditetsgarantiuppdrag, Certified Adviser-åtaganden och bolag på, Mangoldlistan, samt dels genom den fortsatta expansionen av depåkunder inom Aktiehandel.

Under 2010 kommer således arbetet med att befästa MFK:s position som den ledande fondkommissionären specialiserad mot små och medelstora marknadsnoterade bolag att fortsätta. Med fullt genomslag i kostnadsbesparingar och ett förbättrat marknadsklimat är ambitionen att såväl omsättning som resultat under 2010 skall överträffa 2009.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## Väsentliga risker i verksamheten

### *Riskhantering och riskkontroll*

Som en naturlig del i verksamheten exponeras koncernen mot olika typer av risker. Styrelsen för MFK har i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse fastställt riktlinjer och rutiner för riskhantering i syfte att identifiera de risker som finns i verksamheten. Varje affärsområdesansvarig ansvarar för kontroll och uppföljning av risker inom sitt område samt för att rapportera till den centralt ansvarige för riskkontroll. I varje enskild situation skall riskerna identifieras, kvantifieras, hanteras och dokumenteras. Centralt ansvarig för riskkontroll är Risk Manager i samråd med regelansvarig som ansvarar för att instruktionerna är aktuella och lämpliga, att informera styrelsen och övriga ledningen samt kontrollera de anställdas tillämpning av instruktionerna. Den centralt ansvarige uppdrar åt regelansvarig person att löpande utvärdera och uppdatera instruktionerna samt att genomföra analyser av koncernens risksituation. Instruktionerna för

W  
PAM

riskhantering sker för att upprätthålla ett gott anseende som aktör på den svenska värdepappersmarknaden. Därutöver granskar internrevisorn MFKs verksamhet löpande. I övrigt följer koncernen Svenska Fondhandlareföreningens rekommendationer, till exempel beträffande anställdas värdepappersaffärer.

### **Risker**

Den övergripande risk som ligger utanför styrelsens kontroll består i att koncernens intäkter reduceras beroende på att aktivitetsnivån på primärmarknaden reduceras över en längre period, något som delvis är korrelerat med ett generellt dåligt börsklimat i Sverige.

Marknadsrisk utgörs av risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser och räntor. För koncernen uppstår marknadsrisken främst genom handel i eget lager i spekulativt syfte, i åtagandet som likviditetsgarant samt genom arbitragehandel. Koncernen tar endast i undantagsfall positioner för att underlätta kundernas affärer. Risk Manager hanterar de dagliga marknadsriskerna genom att löpande övervaka koncernens olika exponeringar för att säkerställa att fastställda limiter inte överskrids.

Med kredit- och motpartsrisiker avses risken att förlust uppkommer på grund av att Mangolds avtalsparter antingen av ovilja eller oförmåga helt eller delvis inte uppfyller avtalade förpliktelser. Som grund för riskhanteringen gäller att pröva motpartens kreditvärdighet samt att upprätta betalningsvillkor på så sätt att risken i största möjliga utsträckning minimeras.

Likviditetsrisk förklaras som risken att vid någon given tidpunkt ej kunna leva upp till sina betalningsförpliktelser. Likviditetsriskerna för MFK minimeras genom att kontinuerligt hålla en likviditetsbuffert samt att underhålla en likviditetsplan där bolagets förväntade inbetalningar och betalningsförpliktelser matchas i tiden. Därtill skall placeringar i illikvida instrument hållas på en så låg nivå som möjligt med hänsyn till verksamhetens behov.

Finansieringsrisk innebär risken att inte kunna erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. Finansieringsrisken bedöms som låg då MFK har en hög kapitaltäckningsgrad. Koncernen har därtill inga banklån.

Med legala risker avses risken att förluster uppkommer på grund av att avtal visar sig inte vara juridiskt hållbara eller att nya lagar eller föreskrifter utfärdas vilka medför att förutsättningarna för verksamheten ändras på ett ogynnsamt sätt. Riskhanteringen för koncernens legala risker innefattar att alla avtal och andra rättsförhållanden alltid granskas av juridisk expertis samt att koncernens bolag tecknar erforderlig ansvars- och skadeståndsförsäkring för hanterandet av sådana uppkomna krav.

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Koncernens operationella risker minimeras av väl utvecklade interna rutiner samt av styrelsen fastställda rutiner och riktlinjer för effektiv riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad operationell risk. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

De försäkringsrisker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. För olika typer av ansvarsskador och egendomsskador finns försäkringar tecknade.

Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för koncernen och regleras av internt fastställd informationspolicy. Riskhanteringen för koncernen innefattar att upprättad informationspolicy reglerar agerandet avseende informationsfrågor samt säkerställer att gällande regelverk efterföljs.

Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner vilka även kontinuerligt granskas av MFK:s internrevisor.

### **Anställda**

Per den 31 december 2009 uppgick antalet anställda i koncernen till 31 (26) personer.

### Förändring i ägarstruktur

EFG Private Bank SA, Genève / Jon Malmsäter har under slutet av 2009 överlåtit hela sitt innehav om 41.000 aktier i Mangold AB (för närvarande motsvarande 9,25 procent av kapitalet) till RW Capital AB (org.nr 556575-4537).

<b>Flerårsöversikt koncern</b>	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31*	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31	2005-01-01- 2005-12-31
Rörelsens bruttointäkter*	53 227 343	33 761 887	52 728 680	42 708 577	-
Rörelsens provisionsintäkter	52 819 825	31 015 032	45 008 934	37 200 716	19 390 010
Resultat före skatt	3 135 338	-6 014 411	8 022 061	5 241 719	2 690 487
Resultat efter skatt	2 159 894	-4 432 371	6 437 931	4 000 431	1 239 839
Balansomslutning	62 242 555	56 613 376	47 859 088	40 109 789	22 279 136
Eget kapital	39 322 818	27 402 277	31 834 648	25 395 717	11 577 960
Soliditet** %	63,2	48,4	66,5	63,3	52,0
Kapitaltäckningskvot***	1,3	4,4	2,9	2,9	-

\* Jämförelsesiffra saknas för 2005. Bruttointäkt definieras som summan av koncernens intäkter.

\*\* Definieras som Eget kapital i förhållande till Balansomslutning.

\*\*\* Definieras som kapitalbas dividerat med kapitalkrav

Jämförelsetalen för 2008 och 2009 har justerats för att spegla övergången till full IFRS. Goodwill skrivs inte längre av utan nedskrivningsprövas årligen.

Jämförelsetalen för 2007 är omräknat enligt lagbegränsad IFRS inkl IAS 39. Jämförelsetalen för 2006 är omräknat enligt lagbegränsad IFRS, exkl IAS 39. Jämförelsesiffror saknas för år före 2005.

*Handwritten initials/signature*



**Koncernens resultaträkning**

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
<b>Rörelsens nettointäkter</b>			
Provisionsintäkter	4	52 819 825	31 015 032
Provisionskostnader	5	-91 223	-1 733 889
<b>Provisionsnetto</b>		<b>52 728 602</b>	<b>29 281 143</b>
Ränteintäkter	7	407 177	1 694 892
Räntekostnader	7	-43 987	-118 079
<b>Räntenetto</b>		<b>363 190</b>	<b>1 576 813</b>
Nettoreultat av finansiella transaktioner	9	-2 801 064	977 437
Erhållna utdelningar från aktier och andelar	8	341	5 408
Övriga rörelseintäkter	6	0	171 078
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>50 291 069</b>	<b>32 011 879</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Allmänna administrationsomkostnader	10,11	-45 442 037	-36 523 802
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13	-1 878 106	-1 455 799
Övriga rörelsekostnader		164 412	-46 689
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-47 155 731</b>	<b>-38 026 290</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 135 338</b>	<b>-6 014 411</b>
Skatt på årets resultat	12,13	-975 444	1 582 040
<b>Årets resultat</b>	<b>13</b>	<b>2 159 894</b>	<b>-4 432 371</b>
Inga minoritetsintressen finns.			
<b>Rapport över totalresultat</b>		<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Övrigt totalresultat*		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>2 159 894</b>	<b>-4 432 371</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 159 894</b>	<b>-4 432 371</b>

\*Övrigt totalresultat avser poster som tidigare har redovisats direkt i eget kapital, med undantag för ägartransaktioner som fortfarande redovisas direkt i eget kapital. För Mangold finns inga sådana poster.

QW  
MA  
VIL

**Koncernens balansräkning**

Belopp i SEK	Not	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		0	0	2 630
Utlåning till kreditinstitut	14	11 333 868	10 591 545	19 473 853
Utlåning till allmänheten	15	1 344 049	2 806 122	3 500 000
Aktier och andelar	16	1 477 201	3 048 750	5 700 302
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	17	974 500	974 500	974 500
Immateriella anläggningstillgångar	19	29 512 703	29 207 619	6 421 244
Materiella anläggningstillgångar	20	1 314 138	1 583 104	1 122 634
Uppskjuten skattefordran		609 508	1 675 341	0
Aktuell skattefordran		0	127 320	300 093
Övriga fordringar	21	3 740 710	3 658 618	8 897 068
Fordran på beställare		10 652 554	1 354 749	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	1 283 324	1 585 708	1 466 764
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>62 242 555</b>	<b>56 613 376</b>	<b>47 859 088</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
	Not	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
<b>Skulder</b>				
Skatteskuld		243 288	666 728	2 050 870
Skuld till beställare		1 597 370	1 768 188	31 200
Övriga skulder	23	7 472 507	22 122 712	4 107 747
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	13 606 572	4 653 471	9 834 624
<b>S:a skulder</b>		<b>22 919 737</b>	<b>29 211 099</b>	<b>16 024 441</b>
<b>Eget kapital</b>				
	13,25			
Aktiekapital (400 959 aktier)		443 395	400 959	400 959
Övrigt tillskjutet kapital		21 134 890	21 134 890	21 134 890
Reserver		904 036	- 1 379 402	-1 379 402
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		16 840 497	7 245 830	11 678 201
<b>S:a Eget kapital</b>		<b>39 322 818</b>	<b>27 402 277</b>	<b>31 834 648</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>62 242 555</b>	<b>56 613 376</b>	<b>47 859 088</b>

*M*  
*M*

**Redogörelse för förändring i eget kapital,  
Koncernen**

**Övergång till IFRS**

**Ändringar i klassificeringsposter eget kapital i samband med övergång till IFRS**

Nedan har rubriceringar döpts om i enlighet med IFRS regler, se definiering nedan. Detta innebär att det inte längre finns någons förskjutningspost mellan bundna och fria reserver.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

**Reserver**

Här ingår de intäkter och kostnader, med beaktande av skatteeffekter, som enligt IFRS och tolkningar av IFRS redovisas över eget kapital via totalresultatet.

**Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat**

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättningar till reservfond ingår nu i denna eget kapitalpost

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Reserver</i>	<i>Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat</i>	<i>Totalt kapital</i>
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01 enligt IFRS</b>	<b>400 959</b>	<b>21 134 890</b>	<b>-1 379 402</b>	<b>11 678 201</b>	<b>31 834 648</b>
Aktieägartillskott					
Koncernbidrag					
Skatteeffekt av koncernbidrag					
Årets totalresultat				-4 432 371	-4 432 371
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>400 959</b>	<b>21 134 890</b>	<b>-1 379 402</b>	<b>7 245 830</b>	<b>27 402 277</b>

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Reserver</i>	<i>Balanserade Vinstmedel inklusive årets resultat</i>	<i>Totalt kapital</i>
<b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>	<b>400 959</b>	<b>21 134 890</b>	<b>-1 379 402</b>	<b>7 245 830</b>	<b>27 402 277</b>
Nyemission	42 436			9 718 211	9 760 647
Förskjutning till Reserver			2 283 438	-2 283 438	0
Årets totalresultat				2 159 894	2 159 894
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>443 395</b>	<b>21 134 890</b>	<b>904 036</b>	<b>16 840 497</b>	<b>39 322 818</b>

**Koncernens kassaflödesanalys**

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Rörelseresultat		3 135 338	-6 014 411
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**		431 869	1 174 447
Betald skatt		-205 731	-2 489 404
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>3 361 476</b>	<b>-7 329 368</b>
Ökning(-)/Minskning (+) av handelslager		3 019 948	2 651 552
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-9 077 513	4 266 151
Ökning/Minskning av handelslager (finansiella tillgångar)		3 101 753	-4 156 471
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>405 664</b>	<b>4 568 136</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-688 800	-566 731
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-436 614	-859 659
Förvärv av dotterbolag, netto kassaflöde effekt	27	0	-3 994 103
Investeringar i finansiella tillgångar		-135 495	0
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		1 597 568	880 550
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>336 659</b>	<b>-4 539 943</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		0	223 141
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>742 323</b>	<b>-8 884 938</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>10 591 545</b>	<b>19 476 483</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>11 333 868</b>	<b>10 591 545</b>
<b>Likvida medel enligt balansräkningen*</b>		<b>11 333 868</b>	<b>10 591 545</b>

\* Likvida medel avser banktillgodohavanden (utlåning till kreditinstitut).

\*\* Justeringsposterna består av avskrivningar och orealiserade resultat på värdepapper

**Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten**

	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Erhållen utdelning	341	5 408
Erhållen ränta	407 177	1 310 245
Erlagd ränta	-43 986	-118 079
<b>Totalt</b>	<b>363 190</b>	<b>1 197 574</b>

**Moderbolagets resultaträkning**

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Nettoomsättning		197 665	32 989
<b>Summa nettoomsättning</b>		<b>197 665</b>	<b>32 989</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationsomkostnader	10,11	-372 343	-655 343
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-174 678</b>	<b>-622 354</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	18	0	-9 789 505
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	2 078	7 057
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-320 214	-242 628
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-492 814</b>	<b>-10 647 430</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-492 814</b>	<b>-10 647 430</b>
Skatt på årets resultat	12	94 266	136 218
<b>Årets resultat</b>		<b>-398 548</b>	<b>-10 511 212</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>			
		<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Övrigt totalresultat			
Koncernbidrag		4 297 675	-5 262 361
Skatteeffekt på koncernbidrag		-1 130 288	1 473 461
<b>Årets totalresultat</b>		<b>2 768 839</b>	<b>14 300 112</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 768 839</b>	<b>14 300 112</b>

Övrigt totalresultat avser poster som tidigare har redovisats direkt i eget kapital, med undantag för ägartransaktioner som fortfarande redovisas direkt i eget kapital.

**Moderbolagets balansräkning**

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2009-12-31</i>	<i>2008-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	41 815 866	40 624 894
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>41 815 866</b>	<b>40 624 894</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		4 297 674	0
Uppskjuten skattefordran		609 508	1 609 679
Övriga fordringar	21	3 382	188 912
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		4 197	113 135
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 914 761</b>	<b>1 911 726</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>46 730 627</b>	<b>42 536 620</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	25		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (400 959 aktier)		443 395	400 959
Reservfond		8 137 449	8 137 449
<i>Summa Bundet eget kapital</i>		8 580 844	8 538 408
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		15 701 942	13 327 556
Årets resultat		-398 548	-10 511 212
<i>Summa Fritt eget kapital</i>		15 303 394	2 816 344
<b>Summa eget kapital</b>		<b>23 884 238</b>	<b>11 354 752</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag		4 000 000	4 000 000
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	23	2 983 830	18 849 167
Leverantörsskulder		300 000	413 380
Skulder till koncernföretag		15 562 559	7 639 322
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	0	280 000
<b>Summa skulder</b>		<b>22 846 389</b>	<b>31 181 869</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>46 730 627</b>	<b>42 536 620</b>

MD  
MA

Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventualförpliktelser (Ansvarsförbindelser)	Inga	Inga
Andra Åtaganden	Inga	Inga

**Redogörelse för förändring i eget kapital,  
Moderbolag**

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs Fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt kapital
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>400 959</b>	<b>8 137 449</b>	<b>0</b>	<b>14 154 819</b>	<b>2 961 637</b>	<b>25 654 864</b>
<i>Disposition enl. årsstämmobeslut</i>				2 961 637	-2 961 637	0
Övrigt totalresultat				-3 788 900	-10 511 212	-14 300 112
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>400 959</b>	<b>8 137 449</b>	<b>0</b>	<b>13 327 556</b>	<b>-10 511 212</b>	<b>11 354 752</b>
<b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>	<b>400 959</b>	<b>8 137 449</b>	<b>0</b>	<b>13 327 556</b>	<b>-10 511 212</b>	<b>11 354 752</b>
Nyemission	42 436		9 718 211			9 760 647
<i>Disposition enl. årsstämmobeslut</i>				-10 511 212	10 511 212	0
Övrigt totalresultat				3 167 387	-398 548	2 768 839
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>443 395</b>	<b>8 137 449</b>	<b>9 718 211</b>	<b>5 983 731</b>	<b>-398 548</b>	<b>23 884 238</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

<i>Belopp i SEK</i>	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Resultat efter finansiella poster	-492 814	-10 647 430
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**	0	9 789 505
Betald skatt	-16 170	30 586
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-508 984</b>	<b>-827 339</b>
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	149 679	3 182 827
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	250 367	1 592 693
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-108 938</b>	<b>4 775 520</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-4 223 141
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-4 223 141</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	0	0
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-108 938</b>	<b>-274 960</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>113 135</b>	<b>388 095</b>
<b>Likvida medel vid årets slut*</b>	<b>4 197</b>	<b>113 135</b>

\* Likvida medel avser banktillgodohavanden (Kassa och bank)

\*\* Justeringsposterna består av nedskrivningar av aktier i dotterbolag

**Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten**

	<i>2009-01-01- 2009-12-31</i>	<i>2008-01-01- 2008-12-31</i>
Erhållen utdelning	0	0
Erhållen ränta	2 077	7 057
Erlagd ränta	-214	-242 628
<b>Totalt</b>	<b>1 863</b>	<b>-235 571</b>



## Noter

### Not 1 Uppgifter om företaget

Årsredovisningen och koncernredovisning avges per 31 december 2009 och avser Mangold AB som är ett svenskregistrerat holdingbolag med säte i Stockholm. Adress till huvudkontoret är Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm.

Mangold AB är moderbolag i en koncern med dotterbolag enligt not 19.

### Not 2 Redovisningsprinciper

#### Redovisningsprinciper koncern

##### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Denna årsredovisning innehåller de första fullständiga finansiella rapporterna upprättade i enlighet med IFRS. I not finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till IFRS har påverkat företagets finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöden.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan, och vid upprättandet av öppningsbalansräkningen enligt IFRS per den 1 januari 2008 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt lagbegränsad IFRS. Övergången har främst påverkat redovisning av goodwill där avskrivningarna har korrigerats. Se not 14 och 20 för mer information.

##### Handelslager

Med handelslager avses aktier och andelar som företaget innehar i handelssyfte eller för att säkra andra positioner i handelslagret, och inte är förenade med villkor som begränsar möjligheten att handla med dem eller, om de är förenade med sådana villkor, är möjliga att säkra. Med positioner avses företagets egna positioner och positioner som härrör från verksamhet för kunders räkning eller som marknadsgarant.

##### Nya och ändrade IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2010 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

Nyheter som skulle kunna påverka bolaget framgent, men som ej skulle ha någon effekt om de tillämpades i dagsläget är:

- Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Träder i kraft 1 juli 2009 och ska tillämpas på räkenskaps som påbörjas 1 juli 2009 eller senare.
- IFRS 9 Financial Instruments (nya regler kring värdering och redovisning av finansiella tillgångar, obligatorisk tillämpning först 2013).
- Ändringar i IAS 24 Upplýsingar om närstående. Tillämpning enligt IASB från och med 1 januari 2011.
- Ändringar i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments. Obligatorisk tillämpning enligt IASB från och med 2011

Övriga nyheter väntas inte ha någon effekt.

### Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna.

Dotterföretaget redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser (tidigare benämnt ansvarsförbindelser). Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser som redovisats separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ så redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Internt transaktioner inom koncernen elimineras i sin helhet.

### Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med full IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden av redovisningsprinciperna och de redovisade belopp av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av full IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

### Provisions- och avgiftsintäkter

Redovisade provisionsintäkter gäller fakturerat arvode för arbete utfört inom Mangold Fondkommission ABs (MFK) affärsområden Corporate Finance (CF), Emissionstjänster (ET), Aktiehandel (AH) och Trading (tjänsten Market Making), samt arbete utfört inom Seniorplanerings

affärsområde Kapitalförvaltning. Även courtage från affärsområdet Aktiehandel ingår men utgör mindre än 10% av MFKs intäkter. Arvodet avser garantigivning, CA-uppdrag (Certified Advisor), kapitalanskaffning, M&A och allmän rådgivning för CF; prospekt och emissions-/transaktionsadministration för ET; market making och listning på Mangoldlistan för Trading. Provisionsintäkterna faktureras och intäktsförs löpande. Vid bokslut görs en särskild bedömning om fakturerat arvode behöver periodiseras utifrån färdigställandegrad. Färdigställandegraden fastställs av ansvarig affärsområdeschef i samråd med ekonomichef efter genomgång av nedlagda kostnader för utfört arbete vid periodens utgång jämförs med de beräknade totala kostnaderna för det totala uppdraget. Fakturering avseende tjänsterna Market Making och Certified Advisor samt månadsavgiften för listning på Mangoldlistan faktureras alltid kvartalsvis i förskott men intäktsförs månadsvis. En provisions- och avgiftsintäkt redovisas när (i) inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, (ii) det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget, (iii) färdigställandegraden på balansdagen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och (iv) de utgifter som uppkommit och de utgifter som återstår för att slutföra tjänsteuppdraget kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

#### **Provisionskostnader**

De kostnader som koncernen redovisar som provisionskostnader avser kostnader som är direkt hänförliga till ett visst uppdrag. Dessa kostnader särredovisas för att bättre kunna bedöma uppdragets lönsamhet samt för att underlätta vidarefakturering av uppdragskostnader till kund.

#### **Ränteintäkter och räntekostnader samt utdelning**

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

Ränteintäkter härrör i huvudsak från utlåning till kreditinstitut och avser till övervägande delen tillgodohavanden på klientmedelskonton. Räntekostnaderna avser dröjsmålsräntor för leverantörsskulder samt räntor på skatter och avgifter.

Utdelning från aktier och andelar redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts.

#### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Nettoresultatet av finansiella transaktioner består av realiserade och orealiserade värdeförändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som innehas för handelsändamål.

#### **Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, bonus, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations- samt rese- och representationskostnader.

#### **Operationell leasing**

Operationell leasing innebär att ingen post redovisas i balansräkningen, utan leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Leasingkostnader för tillgång som innehas via operationell leasing, i företagets fall förhyrda lokaler, redovisas bland allmänna administrationskostnader.

#### **Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital. I dessa fall redovisas även skatteeffekten mot eget kapital samt i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade på balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Under rubriken Skatt på årets resultat i resultaträkningen redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen avser aktier och fordringar, bl.a. utlåning till kreditinstitut. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

#### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

I balansräkningen redovisas aktier och andelar till verkligt värde och övriga finansiella tillgångar och skulder till upplupet anskaffningsvärde.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Lånelöften redovisas inte i balansräkningen. Lånefordringar redovisas i balansräkningen i samband med att ett lånebelopp utbetalas till lånetagaren. En avsättning för lämnat lånelöfte görs om lånelöftet är oåterkalleligt och lämnas till en låntagare där ett nedskrivningsbehov identifieras redan innan lånet betalats ut eller när utlåningsräntan inte täcker företagets upplåningskostnader för att finansiera lånet.

#### Värdepapperslån

Värdepapper som lånas ut kvarstår i balansräkningen som värdepapper och redovisas som ställd säkerhet. Inlånade värdepapper tas inte upp som tillgång. I de fall inlånade värdepapper avyttras (blankning) skuldförs ett belopp motsvarande värdepapperens verkliga värde.

#### Klassificering och värdering

Värdering av finansiella instrument sker vid anskaffningstillfället till anskaffningsvärdet, motsvarande verkligt värde, inklusive för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultatet, direkt hänförliga transaktionskostnader. Efterföljande värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden beroende på vilken klassificering det finansiella instrumentet tillhör. Om redovisningen sker till verkligt värde alternativt upplupet anskaffningsvärde redovisas värdeförändringen över resultaträkningen.

För närmare beskrivning av verkligt värde av finansiella instrument, se not 30 Finansiella tillgångar och skulder.



### Nedskrivning

Bedömning om nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen görs ej, då dessa redovisas till verkligt värde.

Redovisning till upplupet anskaffningsvärde avseende kund- övriga fordringar innebär att det finansiella instrumentet värderas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivning på grund av finansiella tillgångar som inte går att driva in. Vid varje rapporteringsdatum, balansdag, så sker en noggrann genomgång av företagets finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det görs vid denna tidpunkt en kritisk granskning av samtliga utestående fordringar, för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger. En fordran anses vara nedskrivningsbar om det finns objektiva belägg som indikerar att nedskrivningsbehov föreligger gällande en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Vilket avgörs när ansvarig affärsområdeschef, efter diskussion med företaget i fråga, samt i samråd med ekonomichef kommer fram till den bedömningen. Nedskrivningen för finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade beräknade kassaflöden. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivning inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av finansiella tillgångar som utgör innehav för handelsändamål. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar värderade i resultaträkningen. För finansiella instrument som innehas för handelsändamål redovisas såväl realiserade som orrealiserade värdeförändringar i resultatposten Nettoresultat finansiella transaktioner (se not 10 Nettoresultat av finansiella transaktioner). De finansiella tillgångarna som värderas till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av balansposten aktier och andelar.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara utbetalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, d.v.s. efter avdrag för osäkra fordringar. Kundfordringar återfinns i balansposten övriga tillgångar och är specificerade i not 22. Lånefordringarna är fördelade på balansposterna utlåning till kreditinstitut respektive utlåning till allmänheten.

### Andra finansiella skulder

Inlåning samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde och återfinns i balansposten övriga skulder se specificering i not 24.

### **Materiella tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar, eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. För materiella anläggningstillgångar anser företaget att det inte finns några separata komponenter med väsentligt olika avskrivningsperioder.

Beräknade nyttjandeperioder

- Datorer och servrar 3 år
- Maskiner, inventarier och verktyg 5 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut. Inventarier av mindre värde, med vilket avses inventarier med ett anskaffningsvärde understigande 10 000 kr, kostnadsförs direkt.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

#### Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2008 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värde utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov.

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Separat förvärvade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar.

Samtliga interna utgifter för utveckling redovisas som kostnad i resultaträkningen. Aktuella utvecklingskostnader avser utveckling av ett depåhanteringssystem.

#### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- andra immateriella anläggningstillgångar 3 år
- goodwill skrivs ej av, nedskrivningsprövas årligen

Det lägsta anskaffningsvärdet för att en inventarie skall aktiveras är 10 000kr.

#### Nedskrivning

Vid varje rapporteringsdatum, balansdag, så sker en noggrann genomgång av företagets immateriella anläggningstillgångar. Det görs vid denna tidpunkt en kritisk granskning av samtliga immateriella anläggningstillgångar, för att bedöma om en nedskrivning är nödvändig.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra materiella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifieras för en kassagenererande enhet (grupp av enheter)

fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter)

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfriränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

### **Ersättningar till anställda**

#### Pensionering genom försäkring

Koncernens pensionsplan är tryggnad genom försäkringsavtal och framgår av företagets försäkringspolicy. Enligt IAS 19 är en avgiftsbestämd plan en plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. En förmånsbestämd pensionsplan definieras som en annan plan för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämd plan. Företagets pensionsplan är avgiftsbestämd och följer ITP-planen.

Pensionsåldern är 65 år.

#### Ersättning vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

#### Rörliga ersättningar (bonus)

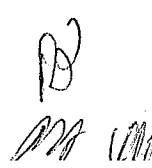
Per den 27 januari 2010 har styrelsen fastställt ny ersättningspolicy i enlighet med FFFS 2009:6, denna offentliggörs i sin helhet i bilaga till denna årsredovisning.

Syftet med ersättningspolicyn är att den ska vara förenlig med och främja en effektiv riskhantering samt ej uppmuntra till ett överdrivet risktagande i bolaget. Den ska kunna identifiera, mäta styra, internt rapportera och kontrollera de risker som verksamheten är förknippad med. För ytterliga information se bilaga samt not 11.

Rörliga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad i det kvartal bonusen avser. Bonusutbetalning avseende intjänad bonus sker den 25 mars efterföljande kalenderår (40 % av bonusavsättningen för kalenderåret) och den resterande delen 3 år därefter. Den uppskjutna delen kan under vissa omständigheter slutligen helt eller delvis bortfalla om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller Mangold inte uppfyllt resultatkriterierna eller om Mangolds ställning försämras väsentligt, särskilt om det inte längre kan antas kunna fortsätta sin affärsverksamhet eller om det behöver ta emot statligt stöd enligt gällande lagstiftning om statligt stöd.

### **Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar



aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse (ansvarsförbindelse) redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas. Inom affärsområdet Corporate Finance erbjuds tjänsten Emissionsgaranti. I ett emissionsuppdrag kan bolaget mot provision garantera kunden att en viss överenskommen del av kundens emissionen tecknas av bolaget för det fall att emissionen ej blir fulltecknad. Emissionsgarantier regleras i särskilda avtal med kunden. Om en emissionsgaranti faller ut tillförs de värdepapper som på detta sätt förvärvats bolagets handelslager och värderas samt riskbedöms enligt samma principer som övriga värdepapper i handelslagret. På balansdagen finns inga uppdrag där koncernen går in som garant i en emission.

### Redovisningsprinciper moderbolag

Från och med 1 januari 2009 upprättar moderbolaget sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2.2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Införandet har inneburit ett byte av redovisningsprincip men har inte haft någon väsentlig beloppsmässig effekt på resultat- och balansräkningarna.

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Värderings- och omräkningsprinciper

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalanden från Rådet för Finansiell Rapportering (UFR 2). Aktieägartillskottet 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.



### Not 3 Finansiella risker

#### Finansiella risker koncern

I koncernens verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Alla risker av väsentlig betydelse koncentreras i Mangold Fondkommission ABs verksamhet. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har Mangold Fondkommissions styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i företaget, fastställt policies och instruktioner för finansverksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets riskhantering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till olika andra funktioner. Dessa rapporterar i sin tur regelbundet till styrelsen.

Koncernens riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter ej överskrids. Riskpolicies och riskhanteringssystem går igenom regelbundet för att kontrollera att dessa är korrekta och t.ex. återspeglar gällande marknadsvillkor samt produkter och tjänster som erbjuds. Genom utbildning och tydliga processer skapar företaget förutsättningar för en god riskkontroll, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar.

Inom Mangold finns en samlad funktion för självständig riskkontroll direkt underställd styrelsen vars uppgift är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer. Denna funktion övervakar även riskerna i koncernen.

#### Kreditrisk

Med kredit-/motpartsrisk avses risken att företaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i en särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till verkställande direktören. VD rapporterar regelbundet till styrelsen.

En avgörande bedömningsgrund för företagets kreditgivning, som utifrån låntagarnas hemvist är geografiskt hänförliga till företagets verksamhetsområde, är låntagarnas återbetalningsförmåga. För att ytterligare minska risken är företagets krediter dessutom säkerställda med pantförskrivning dels av låntagarens värdepapper i depå hos bolaget, dels av låntagarens likvida medel på konto hos bolaget. Koncernen strävar efter en god riskspridning. För att begränsa kredit- och motpartsrisker i företagets värdepappersportfölj tillåts endast placeringar inom vissa beloppsmässiga ramar och endast i värdepapper med hög kreditvärdighet.

Koncernens rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en tidig upptäckt av betalningsproblem hos kredittagarna och en åtföljande snabb handläggning av förekommande kravärenden.

**Kreditriskexponering**

2009	Maximal kreditexponering	Nedskrivning /avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag säkerhet
Utlåning till kreditinstitut	11 333 868	-	11 333 868	0
Utlåning till allmänheten	1 344 049	-	1 344 049	0
Kundfordringar	3 385 931	-	-	3 385 931
Ej likviderade värdepappersaffärer	349 050	-	-	349 050
Fordran på beställare	10 652 554	-	-	10 652 554
Upplupna intäkter	1 283 324	-	-	1 283 324
<b>Total kreditexponering</b>	<b>28 348 776</b>	<b>-</b>	<b>12 677 917</b>	<b>15 670 859</b>

2008	Maximal kreditexponering	Nedskrivning /avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag Säkerhet
Utlåning till kreditinstitut	10 591 545	0	10 591 545	0
Utlåning till allmänheten	2 806 122	0	2 806 122	0
Kundfordringar	3 640 643	0	0	3 640 643
Ej likviderade värdepappersaffärer	87 553	0	0	87 553
Fordran på beställare	1 354 749	0	0	1 354 749
Upplupna intäkter	384 647			384 647
<b>Total kreditexponering</b>	<b>18 865 259</b>	<b>0</b>	<b>13 397 667</b>	<b>5 467 592</b>

**Aldersanalys**

Aldersanalys osäkra (och nedskrivna) lånefordringar	2009-12-31	2008-12-31
Fordringar förfallna 91 till 180 dagar	0	0
Fordringar förfallna 181 till 360 dagar	0	70 534
Fordringar förfallna mer än 360 dagar	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>70 534</b>

**Aldersanalys, oreglerade men ej osäkra lånefordringar (ej nedskrivna)**

Ej förfallna fordringar	579 682	638 997
Fordringar förfallna mindre än 60 dagar	1 712 866	2 344 152
Fordringar förfallna 61 till 90 dagar	0	391 950
Fordringar förfallna 91 till 360 dagar	1 093 383	265 544
<b>Summa</b>	<b>3 385 931</b>	<b>3 640 643</b>

**Lånefordringar per kategori av låntagare**

- företagssektor	3 384 175	3 625 503
- hushållssektor	1 756	15 140
<b>Summa</b>	<b>3 385 931</b>	<b>3 640 643</b>
varav:		
Oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar och för vilka ränta intäktsförs	0	0
<b>Summa</b>	<b>3 385 931</b>	<b>3 640 643</b>

### Bedömning av kreditkvalité på finansiella tillgångar

En fordran anses vara nedskrivningsbar om det finns objektiva belägg som indikerar att nedskrivningsbehov föreligger gällande en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Vilket avgörs när ansvarig affärsområdeschef, efter diskussion med företaget i fråga, samt i samråd med ekonomichef kommer fram till den bedömningen. Några sådana belägg finns inte i samband med bokslutet 2009-12-31 varför kvalitén avseende ovanstående listade fordringar bedöms som god.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen får svårigheter att fullgöra sina åtaganden som är förenade med sina finansiella skulder. Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrad intjäningsförmåga till följd av att företagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Likviditetsrisker uppstår då tillgångar och skulder inklusive derivatinstrument har olika löptider. Koncernens riskhantering fokuserar här på att skapa likviditetsresurser och portföljstrukturer. Det innebär att placeringar i huvudsak görs i likvida värdepapper, d.v.s. värdepapper som handlas på en fungerande marknad. Likviditeten bevakas löpande och stresstester utförs för olika scenarier.

Koncernens likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan. Även den kassaflödesanalys som finns intagen på annat ställe i årsredovisningen belyser företagets likviditetssituation.

### Likviditetsexponering

2009			Summa	Förväntad	Tot.
(TSEK)	På	3 till	nom.	återvinning	redov.
Tillgångar	anfordran	12 mån.	kassa-	>12 mån	värde
			flöden		
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Kassa och tillgodo centralbanker	0		0		0
Utlåning till kreditinstitut	11 334		11 334		11 334
Utlåning till allmänheten		1 344	1 344		1 344
Aktier och andelar		1 477	1 477		1 477
Fordran på beställare	10 653		10 653		10 653
Övriga fordringar (kundfordringar)	3 386		3 386		3 386
Upplupna intäkter	1 283		1 283		1 283
Finansiella anläggningstillgångar				975	975
Ej likviderade VP-affärer	349		349		349
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>	<b>27 005</b>	<b>2 821</b>	<b>29 826</b>	<b>975</b>	<b>30 801</b>
<i>Icke-finansiella tillgångar</i>					
Skattefordringar (aktuell + uppskjut.)		-1 383	-1 383	609	-774
Immateriella anläggningstillg.				29 513	29 513
Materiella anläggningstillgångar				1 314	1 314
Förutbetalda kostnader					0
<b>Icke-finansiella tillgångar totalt</b>		<b>-1 383</b>	<b>-1 383</b>	<b>31 436</b>	<b>30 053</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 005</b>	<b>1 438</b>	<b>28 443</b>	<b>32 411</b>	<b>60 854</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	2 024		2 024		2 024
Övriga skulder (Lån)	1 752	3 000	4 752		4 752
Upplupna kostnader (skulder till fbg)	2 371		2 371		2 371
<b>Finansiella skulder totalt</b>	<b>6 147</b>	<b>3 000</b>	<b>9 147</b>	<b>0</b>	<b>9 147</b>
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Skatteskulder	881	243	1 124		1 124
Upplupna kost. (skuld till personal)	11 258		11 258		11 258
<b>Icke-finansiella skulder</b>	<b>12 139</b>	<b>243</b>	<b>12 382</b>	<b>0</b>	<b>12 382</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 286</b>	<b>3 243</b>	<b>21 529</b>	<b>0</b>	<b>21 529</b>
<b>Summa skillnad</b>	<b>8 719</b>	<b>-1 805</b>	<b>6 914</b>	<b>32 411</b>	<b>39 323</b>

2008			Summa nom. kassa- flöden	Förväntad återvinning >12 mån	Tot. redov. värde
(TSEK)	På anfordran	3 till 12 mån.			
<b>Tillgångar</b>					
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Kassa och tillgodo centralbanker	0		0		0
Utlåning till kreditinstitut	10 592		10 592		10 592
Utlåning till allmänheten		2 806	2 806		2 806
Aktier och andelar		3 048	3 048		3 048
Fordran på beställare	1 355		1 355		1 355
Övriga fordringar (kundfordringar)	3 243	415	3 658		3 658
Upplupna intäkter	385		385		385
Finansiella anläggningstillgångar				975	975
<i>Finansiella tillgångar totalt</i>	<i>15 575</i>	<i>6 269</i>	<i>21 844</i>	<i>975</i>	<i>22 819</i>
<i>Icke-finansiella tillgångar</i>					
Skattefordringar (aktuell + uppskjut.)		127	127	2 403	2 530
Immateriella anläggningstillg.				28 480	28 480
Materiella anläggningstillgångar				1 583	1 583
Förutbetalda kostnader				1 201	1 201
<i>Icke-finansiella tillgångar totalt</i>	<i>-</i>	<i>127</i>	<i>127</i>	<i>33 667</i>	<i>33 794</i>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 575</b>	<b>6 396</b>	<b>21 971</b>	<b>34 642</b>	<b>56 613</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	2 171		2 171		2 171
Övriga skulder (Lån)	21 281		21 281		21 281
Upplupna kostnader (skulder till ftg)	1 042		1 042		1 042
<i>Finansiella skulder totalt</i>	<i>24 494</i>	<i>-</i>	<i>24 494</i>	<i>-</i>	<i>24 494</i>
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Skatteskulder	439		439	667	1 106
Upplupna kost. (skuld till personal)	3 611		3 611		3 611
<i>Icke-finansiella skulder</i>	<i>4 050</i>	<i>-</i>	<i>4 050</i>	<i>-</i>	<i>4 717</i>
<b>Summa skulder</b>	<b>28 544</b>	<b>-</b>	<b>28 544</b>	<b>667</b>	<b>29 211</b>
<b>Summa skillnad</b>	<b>-12 969</b>	<b>6 396</b>	<b>-6 573</b>	<b>33 975</b>	<b>27 402</b>

## Marknadsrisk

### Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser (oavsett om förändringarna orsakas av faktorer relaterade specifikt till det aktien eller dess emittent, eller faktorer som påverkar alla liknande finansiella instrument som handlas med på marknaden).

Företagets aktiekursrisk utgörs främst av kursrisker i aktier i handelslagret, men även inom den kunddrivna verksamheten är risken, i alla affärer med likvid mot leverans, marknadsrisken i det handlade värdepapperet.

Marknadsrisk i form av aktiekursrisk förekommer endast i Mangold Fondkommission AB och uppgår där för företagets handelslager vid fullt utnyttjande av gällande mandat till 2 mkr (3,9% av eget kapital) vid en kursrörelse om 10 procent. Vid årets utgång uppgick den faktiska marknadsrisken till 2,3 mkr (4,4% av eget kapital).

Mot bakgrund av ovanstående beskrivning är det ledningens uppfattning att det inte finns någon väsentlig koncentration av risker i denna finansiella tillgång.

## Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan således dels bestå av förändring i verkligt värde, prisrisk, dels förändringar i kassaflöde, kassaflödesrisk. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider motverkar kassaflödesrisken men ökar prisrisken. Kortare räntebindningstider motverkar prisrisken men ökar kassaflödesrisken.

I enlighet med företagets riskpolicy kontrolleras de finansiella riskerna i verksamheten med limiter.

Företaget har vid balansdagen ej några placeringar i räntebärande papper och därmed inga räntebindningstider att beakta. Samtliga ränteposter är hänförliga till utlåning till kreditinstitut/allmänheten eller underskott/överskott på skattekonto. Räntenettet i koncernen per 2009-12-31 uppgår till 363 190 SEK (1 576 813 SEK). Vid nedgång av marknadsräntan med 1 % givet de räntebärande tillgångarna på balansdagen så skulle räntenettet minska med 0 SEK.

I moderbolaget uppgår räntenettet till -318 137 SEK (-235 571 SEK). Vid nedgång av marknadsräntan med 1 % givet de räntebärande tillgångarna på balansdagen så skulle räntenettet minska med 0 SEK.

## Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser.

Koncernen innehar inga finansiella instrument knutna till främmande valutor. Befintlig utlåning till kreditinstitut i främmande valuta är försumbar.

## Finansiella risker moderbolag

Då moderbolaget tillämpar samma riskhantering som övriga koncernen, se beskrivning under Finansiella risker koncern. Moderbolagets verksamhet är dock ytterst begränsad varför de finansiella riskerna i moderbolaget också är det.

## Not 4 Provisionsintäkter koncernen

Affärsområde	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Corporate finance	10 705 128	9 764 532
Emissionstjänster	4 392 206	5 443 644
Inofficiell aktiehandel och trading	4 984 161	4 915 747
Courtage	2 025 092	2 323 926
Kapitalförvaltning	30 489 633	7 373 058
Övriga intäkter*	223 605	1 194 125
<b>Summa</b>	<b>52 819 825</b>	<b>31 015 032</b>

\* Avser poster som ej särredovisas per affärsområde.

Huvuddelen av bolagets intäkter genereras i Sverige, mer än 99%.

## Not 5 Provisionskostnader

<u>Koncernen</u>	2009-12-31	2008-12-31
Konsultativa försäljningskostnader	20 974	481 507
Administrativa försäljningskostnader	70 249	1 252 382
<b>Summa</b>	<b>91 223</b>	<b>1 733 889</b>

**Not 6 Övriga rörelseintäkter**

<u>Koncernen</u>	2009-12-31	2008-12-31
Förvaltningsavgifter	0	158 597
Övrigt	0	12 481
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>171 078</b>

**Not 7 Ränteintäkter och räntekostnader**

<u>Koncernen</u>	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till kreditinstitut	329 714	1 630 256
Utlåning till allmänheten	71 089	22 266
Övriga	6 374	42 370
<b>Summa</b>	<b>407 177</b>	<b>1 694 892</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Övriga	-43 987	-118 079
<b>Summa</b>	<b>-43 987</b>	<b>-118 079</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>363 190</b>	<b>1 576 813</b>
<u>Moderbolaget</u>		
<b>Ränteintäkter</b>		
Övriga, ej koncernföretag	2 078	7 057
<b>Summa</b>	<b>2 078</b>	<b>7 057</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Övriga, ej koncernföretag	-214	-2 628
Koncernföretag	-320 000	-240 000
<b>Summa</b>	<b>-320 214</b>	<b>-242 628</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>-318 136</b>	<b>-235 571</b>

Samtliga ränteintäkter är hänförliga till poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Samtliga av intäkterna har genererats i Sverige.

**Not 8 Erhållna utdelningar koncern**

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Utdelningar på aktier/andelar avseende innehav i handelslager	341	5 408
<b>Summa</b>	<b>341</b>	<b>5 408</b>

**Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner koncern**

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Realiserat resultat avseende aktier	-4 249 463	790 765
Orealiserad värdeförändring avseende aktier	1 448 399	186 672
<b>Summa</b>	<b>-2 801 064</b>	<b>977 437</b>

**Vinst uppdelat per värderingskategori**

Handel med aktier, netto, realiserade och orealiserade	-2 801 064	977 437
<b>Summa</b>	<b>-2 801 064</b>	<b>977 437</b>

**Not 10 Allmänna administrationskostnader**

**Personalkostnader**

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Löner och arvoden	16 549 775	13 584 918
Sociala avgifter	5 141 419	4 375 481
Pensionskostnader	604 851	1 050 531
Avsättning till bonus	6 047 442	0
Övriga personalkostnader	865 513	1 113 223
<b>Summa</b>	<b>29 209 000</b>	<b>20 124 153</b>
<i>Varav lön och pension till styrelse och ledande befattningshavare</i>	1 719 180	5 901 756
<i>Varav sociala avgifter till styrelse och ledande befattningshavare</i>	515 288	1 865 176

**Moderbolaget**

Moderbolaget har inte haft några anställda och några löner har inte utbetalats.

**Övriga allmänna administrationskostnader**

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Porto, telefon och datakommunikation	74 393	2 696 626
IT-kostnader	3 552 718	2 250 789
Konsulttjänster	915 918	1 321 520
Inhyrd personal	503 158	755 829
Revision	718 317	828 572
Hyror och andra lokalkostnader	2 969 757	2 808 125
Övriga	5 635 047	5 738 188
<b>Summa</b>	<b>14 369 308</b>	<b>16 399 649</b>

**Moderbolaget**

Porto och telefon	0	1 619
IT-kostnader	0	25 291
Konsulttjänster	330 000	509 461
Revision	0	31 971
Hyror och andra lokalkostnader	0	86 047
Övriga	42 342	953
<b>Summa</b>	<b>372 342</b>	<b>655 343</b>

**Berednings- och beslutsprocess**

Per den 27 januari 2010 har styrelsen fastställt ny ersättningspolicy i enlighet med FFFS 2009:6, denna offentliggörs i sin helhet i bilaga till denna årsredovisning.

Mo  
2010-01-27

Ersättningspolicyn är tillämplig på bolagets samtliga anställda, såvida inget annat anges. Vissa av bestämmelserna är tillämpliga endast på anställda som kan påverka Mangolds risknivå. Med detta avses anställda som utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på Mangolds risknivå. Mot bakgrund av (i) att Mangolds ledningsgrupp endast är ett rådgivande (och inte beslutande) organ, (ii) att Mangolds verksamhetsområdeschefer inte utan godkännande från VD får fatta beslut eller vidta åtgärder som innebär ett icke oväsentligt risktagande för Mangold, (iii) Trading inte får bedriva egenhandel (utan endast verkställer likviditetsgarantiuppdrag samt mottar och vidarebefordrar order på Mangoldlistan) samt (iv) ingen annan på Mangold utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på Mangolds risknivå, fastställer styrelsen härmed att personer på Mangold som kan påverka Mangolds risknivå är (a) verkställande direktören, (b) risk manager, (c) regelansvarig person och (d) ledamot i kreditkommitté (om och när sådan blir aktuell).

Styrelsen skall fatta beslut om ersättning till anställda i ledande positioner samt till regelansvarig person. Verkställande direktör får fatta beslut om övriga anställdas ersättning. Avsättning för bonus görs enligt styrelsebeslut för halva det belopp som återstår av resultatet före skatt sedan 8% av föregående års eget kapital räknats bort.

Under året har bonus utgått till övriga anställda, som en del av tilläggsköpeskillingen av Seniorplanering AB.

### Ledning

Styrning och ledning för koncernen utövas av moderbolagets styrelse och VD.

### Löner och arvoden

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår endast ett fast arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Ersättningen till VD och andra befattningshavare bekostas av Mangold Fondkommission AB, då samtliga av dessa är anställda av Mangold Fondkommission AB. Moderbolaget har inga anställda.

### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Det finns inga avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, VD eller andra ledande befattningshavare.

### Ersättningar 2009

	<u>Grundlön/ styrelsearvode</u>	<u>Rörlig ersättning</u>	<u>Pensions- kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Antal Personer</u>
Styrelsens ordförande	150 000	-	-	150 000	1
Övriga styrelseledamöter*	225 000	-	-	225 000	3
Verkställande direktörer	1 265 000	-	79 180	1 344 180	1
Övrig ledning	4 308 375	-	259 414	4 567 789	7
<b>Summa</b>	<b>5 948 375</b>	<b>-</b>	<b>338 594</b>	<b>6 286 969</b>	<b>12</b>

\* Ersättningen till styrelseledamöter 2009 har utgått till Henrik Holm 100.000kr, Ann-Marie Thörn 100.000kr och Marcus Hamberg 25.000kr.



### Ersättningar 2008

	<u>Grundlön/ styrelsearvode</u>	<u>Rörlig Ersättning</u>	<u>Pensions- Kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Antal Personer</u>
Styrelsens ordförande	150 000	-	-	150 000	1
Styrelsens ledamöter*	250 000	-	-	250 000	3
Verkställande direktörer	2 373 100	-	249 512	2 622 612	1
Övrig ledning	2 539 297	-	340 847	2 878 144	7
<b>Summa</b>	<b>5 311 397</b>	<b>-</b>	<b>590 359</b>	<b>5 901 756</b>	<b>12</b>

\* Ersättning till styrelseledamöter 2008 har utgått till Henrik Holm 100.000kr, Ann-Marie Thörn 100.000kr och Marcus Hamberg 50.000kr.

Ersättning till Verkställande direktörer avser endast dotterbolagschefer. För övrig ersättning till närstående hänvisas till not 29.

### Rörlig ersättning och övriga förmåner

VD:s del i bonusavsättning (rörlig ersättning) beslutas av styrelsen. Resterande bonusavsättning tilldelas övrig personal enligt beslut av VD, i vissa fall i samråd med styrelse och/eller vVD.

Varken styrelse eller anställda har åtnjutit övriga förmåner under 2009 eller 2008.

### Pensioner

Koncernens pensionsålder är 65 år. Utbetalning av rörlig ersättning är ej tjänstepensionsgrundande. Tjänstepensionspremierna är avgiftsbestämda.

### Medelantalet anställda

	2009-01-01 - 2009-12-31			2008-01-01 - 2008-12-31		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>
Medelantalet anställda	25	6	31	22	6	28

### Könsfördelning i ledningen

	2009-12-31			2008-12-31		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Totalt</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Totalt</u>
Styrelsen (inkl. VD)	4	1	5	4	1	5
Övrig ledning	6	1	7	6	1	7
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>12</b>

*Handwritten initials/signature*

### Sjukfrånvaro

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
	%	%
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	0,3	0,6
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	0	0
Sjukfrånvaro som andel av varje grupps ordinarie arbetstid		
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:		
Män	0,2	0,6
Kvinnor	*	*
Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	*	*
30 - 49 år	0,1	0,6
50 år eller äldre	*	*

\* Redovisas ej p.g.a. undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften ej ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både kön och ålderskategori.

### Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

#### Koncernen

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
KPMG		
Revision	460 827	355 220
Andra uppdrag	160 990	399 381
Övriga revisorer*		
Revision	56 500	34 000
Andra uppdrag	40 000	39 971
<b>Summa</b>	<b>718 317</b>	<b>828 572</b>

\*Ernst & Young och BDO

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga är arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

#### Moderbolaget

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
KPMG		
Revision	0	0
Andra uppdrag	0	0
Övriga revisorer		
Revision	0	0
Andra uppdrag	0	31 971
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>31 971</b>

### Not 11 Operationell leasing

Leasingkostnader för tillgångar, förhyrda lokaler, som innehåses via operationell leasing redovisas bland allmänna administrationskostnader. Nedan redogörs för åtagna operationella leasingkostnader för 2010 och framåt.

<u>Koncernen</u>	2010 inom 1 år	2011-2015 2-5 år	2016- efter 5 år
Hyror och andra lokalkostnader	4 343 745	5 409 765	0

<u>Moderbolaget</u>	2010 inom 1 år	2011-2015 2-5 år	2016- efter 5 år
Hyror och andra lokalkostnader	133 102	165 767	0

### Not 12 Skatter

<u>Koncernen</u>	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	3 135 338	-6 014 411
IFRS justering Goodwill*	0	-2 848 318
<b>Skattemässigt resultat före skatt</b>	<b>3 135 338</b>	<b>8 862 729</b>
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%)	-824 594	2 481 564
Justering av skattekostnad från tidigare år	-35 851	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1 699	-891 956
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-116 697	1 768
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0	-9 336
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-975 444</b>	<b>1 582 040</b>
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-975 444</i>	<i>1 582 040</i>
Aktuell Skatt	-35 851	-231 970
Uppskjuten Skatt	-939 593	1 814 010
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>-975 444</b>	<b>1 582 040</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Uppskjuten skatt i aktiverade underskottsavdrag	609 508	1 675 341
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>609 508</b>	<b>1 675 341</b>

\*Se not 14 för redogörelse av koncernmässig resultateffekt vid övergång till IFRS.

<u>Moderbolaget</u>	2009-12-31	2008-12-31
<b>Totalt redovisad skatteintäkt</b>	<b>94 266</b>	<b>136 218</b>
Uppskjuten skatt i under året aktiverat underskottsavdrag	-1 000 172	1 609 679
Skatt på koncernbidrag	1 130 289	-1 473 461
Justering av skattekostnad från tidigare år	-35 851	0
<b>Total redovisad skatt</b>	<b>94 266</b>	<b>136 218</b>
Aktuell Skatt	1 094 438	-1 473 461
Uppskjuten Skatt	-1 000 172	1 609 679
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>94 266</b>	<b>136 218</b>

*Varav skatteeffekt tagen direkt mot eget kapital som påverkar övrigt totalresultat*  
Skatteeffekt på koncernbidrag (Aktuell skatt)

-1 473 461

### Not 13 Effekter vid tillämpning av full IFRS i koncernen enligt IFRS 1

Enligt IFRS skrivs goodwill inte längre av utan prövas årligen avseende nedskrivningsbehov. Mangold utnyttjar det frivilliga undantaget i IFRS 1 och avstår att räkna om redovisning av förvärv gjorda före den 1 januari 2008. Förvärv gjorda efter detta datum har inte påverkats av övergången till full IFRS.

Koncernens resultaträkning	2008
Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	-7 280 689
Återföring av planenlig avskrivning av goodwill 2008	2 848 318
Justering av nedskrivning på grund av återföring av gjorda avskrivningar	0
Minoritets andel av resultat	0
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>-4 432 371</b>

Koncernens balansräkning	2008
<b>Goodwill</b>	
Enligt tidigare principer	20 766 999
Återföring av planenlig avskrivning på goodwill	2 848 318
Justering av nedskrivningar på grund av återföring av avskrivningar	0
<b>Goodwill enligt IFRS</b>	<b>23 615 316</b>

Eget kapital	
Eget kapital enligt tidigare principer	24 553 958
Återföring av planmässig avskrivning av goodwill	2 848 318
Justering av nedskrivning på grund av återförda avskrivningar	0
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>27 402 276</b>

Koncernens kassaflöde har ej påverkats av övergången till IFRS.

Balansräkning			Effekt	
Tillgångar	Not	2008-01-01	2008-12-31	övergång IFRS 2008-12-31
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		2 630	0	0
Utlåning till kreditinstitut		19 473 853	10 591 545	10 591 545
Utlåning till allmänheten		3 500 000	2 806 122	2 806 122
Aktier och andelar (handelslager)		5 700 302	3 048 750	3 048 750
Finansiella anläggningstillgångar		974 500	974 500	974 500
Immateriella tillgångar	1	6 421 244	26 359 301	2 848 318 29 207 619
Materiella anläggningstillgångar		1 122 634	1 583 104	1 583 104
Uppskjuten skattefordran		0	1 675 341	1 675 341
Aktuell skattefordran		300 093	127 320	127 320
Övriga fordringar		8 897 068	3 658 618	3 658 618
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 466 764	2 940 457	2 940 457
<b>Summa tillgångar</b>		<b>47 859 088</b>	<b>53 765 058</b>	<b>2 848 318 56 613 376</b>

**Eget kapital och skulder**

Eget kapital	31 834 648	24 553 959	2 848 318	27 402 277
Minoritetens andel av eget kapital	0	0		0
Aktuell skatteskuld	2 050 870	666 728		666 728
Övriga skulder	4 138 947	23 890 900		23 890 900
Upplupna kostnader och förutbetalade intäkter	9 834 624	4 653 471		4 653 471
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>47 859 089</b>	<b>53 765 058</b>	<b>2 848 318</b>	<b>56 613 376</b>

*Not 1. Av- och nedskrivning av goodwill*

Återläggning av 2008 års planenliga avskrivning av goodwill uppgår till 2 848 318 SEK. 2008 års planenliga avskrivning av goodwill inkluderar även nedskriven goodwill. Den delen av avskrivningarna återförs och ökar därmed nedskrivningsbehovet i motsvarande grad..

**Not 14 Utlåning till kreditinstitut**

**Utlåning till kreditinstitut koncernen**

	2009-12-31	2008-12-31
Utestående fordringar, brutto		
- svensk valuta	11 333 788	10 590 802
- utländsk valuta	80	743
<b>Summa</b>	<b>11 333 868</b>	<b>10 591 545</b>
<i>Varav: tillgodohavanden på bank</i>	<i>11 333 868</i>	<i>10 591 545</i>

För ytterligare information, se även Åldersanalys Not 3.

**Not 15 Utlåning till allmänheten**

**Utlåning till allmänheten koncernen**

	2009-12-31	2008-12-31
Förvaltnings Kronopark AB	1 200 000	2 700 000
Go Mobile	135 495	0
Övriga	8 554	106 122
<b>Summa</b>	<b>1 344 049</b>	<b>2 806 122</b>

Ingen avsättning har gjorts och inga förändringar har skett i reserven för sannolika kreditförluster under året. Således finns inget reserverat per 2009-12-31.

**Not 16 Aktier och andelar**

**Aktier och andelar koncernen**

	2009-12-31	2008-12-31
Aktieinnehav vid årets början (anskaffningsvärde)	5 337 398	5 700 302
Nettoändring under året	-3 019 948	-362 904
Justering nettoändring	0	0
Aktieinnehav vid årets slut (anskaffningsvärde)	2 317 450	5 337 398
Orealiserat resultat*	-840 249	-2 288 648
<b>Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)</b>	<b>1 477 201</b>	<b>3 048 750</b>

Fondandelar vid årets början	0	0
Nettoförändring under året	0	0
<b>Fondandelar vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalt aktieinnehav och fondandelar</b>	<b>1 477 201</b>	<b>3 048 750</b>

\* Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

Onoterade Aktier	0	525 500
Noterade Aktier	1 477 201	2 523 250
<b>Totalt</b>	<b>1 477 201</b>	<b>3 048 750</b>

Aktieinnehavet utgör en väsentlig del av koncernens operativa verksamhet. Innehavet har därför klassats som omsättningstillgång och redovisas till verkligt värde.

#### Not 17 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	974 500	974 500
Nyanskaffningar	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>974 500</b>	<b>974 500</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>974 500</b>	<b>974 500</b>
<b>Indirekt ägande via Mangold Fondkommission</b>	<b>Andelar</b>	<b>Kapitalandel</b>
Skillgo AB, 556701-3353, Stockholm (onoterat)	270	27%
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>		<b>Bokfört värde</b>
		974 500
		<b>974 500</b>

Annan aktör äger 73% av Skillgo AB och Mangold har ingen styrelserepresentation i bolaget. Mangold har därför ej ett betydande inflytande, varför bolaget inte redovisas som ett intressebolag.

#### Not 18 Finansiella anläggningstillgångar moderbolag

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Andelar i koncernföretag moderbolag</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	50 514 399	22 366 098
Nyanskaffningar	1 190 972	28 148 301
Avyttringar, nedskrivningar och utrangeringar	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>51 705 371</b>	<b>50 514 399</b>
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets början	-9 889 505	-100 000
Nyanskaffningar	0	0
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	0	-9 789 505
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-9 889 505</b>	<b>-9 889 505</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>41 815 866</b>	<b>40 624 894</b>

Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde	Bokfört värde
			2009-12-31	2008-12-31
Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm	5 000 000	100%	41 695 866	40 504 894
Börsdata i Skandinavien AB, 556271- 8550, Stockholm	1 000	100%	120 000	120 000
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>41 815 866</b>	<b>40 624 894</b>

Indirekt ägda dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde	Bokfört värde
			2009-12-31	2008-12-31
Seniorplanering AB, 556692-2935, Stockholm (onoterat)	1000	100%	22 614 113	21 823 141
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>22 614 113</b>	<b>21 823 141</b>

**Not 19 Immateriella  
anläggningstillgångar koncern**

**Goodwill**

	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Akkumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	23 615 316	5 446 739	7 428 373
Nyanskaffningar	790 972	18 168 577	0
Summa anskaffningsvärden	24 406 288	23 615 316	7 428 373
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:			
Vid årets början	0	0	-495 959
Årets avskrivning enligt plan	0	-2 848 318	-1 485 675
Återföring avskrivningar vid övergång till IFRS*	0	2 848 318	0
Nedskrivning vid övergång till IFRS*	0	0	0
Summa årets nedskrivningar och ingående avskrivning	0	0	-1 981 634
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>24 406 288</b>	<b>23 615 316</b>	<b>5 446 739</b>

**Övriga immateriella  
anläggningstillgångar**

	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Akkumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	6 823 694	1 362 283	1 713 129
Nyanskaffningar	688 800	5 461 411	859 951
Avyttringar och utrangeringar	0	0	-1 210 797
Summa anskaffningsvärden	7 512 494	6 823 694	1 362 283
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:			
Vid årets början	-1 231 391	-387 778	-1 440 270
Avyttringar och utrangeringar	0	0	1 201 214
Årets avskrivning enligt plan	-1 174 688	-843 613	-148 722
Summa avskrivningar	-2 406 079	-1 231 391	-387 778
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>5 106 415</b>	<b>5 592 303</b>	<b>974 505</b>
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>29 512 703</b>	<b>29 207 619</b>	<b>6 421 244</b>

\*Enligt IFRS skrivs goodwill inte längre av utan prövas årligen avseende nedskrivningsbehov. Mangold utnyttjar det frivilliga undantaget i IFRS 1 och avstår att räkna om redovisning av förvärv gjorda före den 1 januari 2008.

I samband med övergång till full IFRS har goodwill, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enhet enligt Mangold AB:s affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenererande enheten har prövats avseende nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärdet (d v s det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) har fastställs baserat på nyttjandevärde, framtaget med användande av diskonterade kassaflödesberäkningar. Per den 31 december 2009 fanns två förvärvade kassagenererande enheter inom MAB koncernen som prövades avseende nedskrivningsbehov.

Seniorplanering AB – Förvärvat 2008. Återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet varför nedskrivning av tillhörande goodwillpost ej var nödvändig.

Börldata AB – Förvärvat 2006. Återvinningsvärdet understeg det redovisade värdet varför goodwillnedskrivning om 5,4 Mkr genomfördes under 2008.

Bolagets aktiverade immateriella tillgångar (utöver goodwill) består endast av externt inköpt mjukvara och kostnader direkt relaterade till denna. I huvudsak består tillgångarna av ett nytt ekonomisystem (Jeeves) och i ett dokumenthanteringssystem (W3D3).

#### Not 20 Materiella anläggningstillgångar koncern

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	2 970 354	1 843 182
Nyanskaffningar	436 614	1 127 172
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Summa anskaffningsvärden	3 406 968	2 970 354
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-1 387 250	-720 548
Avyttring och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	-705 580	-666 702
Summa avskrivningar	-2 092 830	-1 387 250
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 314 138</b>	<b>1 583 104</b>

Bolagets aktiverade materiella tillgångar består i huvudsak av investeringar i kontorsmöbler, servrar och datorer.

#### Not 21 Övriga fordringar

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Kundfordringar	3 385 931	3 570 109
Ej likviderade värdepappersaffärer	349 049	87 553
Övriga fordringar	5 730	956
<b>Summa</b>	<b>3 740 710</b>	<b>3 658 618</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Övriga fordringar	3 382	188 912
<b>Summa</b>	<b>3 382</b>	<b>188 912</b>

#### Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter koncern

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetald lokalhyra	547 274	652 054
Förutbetald kostnad för riskhanteringssystem ORC Software	213 000	375 000
Övriga förutbetalda kostnader	391 621	174 007
Upplupna ränteintäkter	131 429	384 647
<b>Summa</b>	<b>1 283 324</b>	<b>1 585 708</b>

ON  
MA V



**Not 23 Övriga skulder**

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Leverantörsskulder	2 023 629	2 170 998
Anställdas källskattemedel	430 095	439 396
Övriga skulder	3 475 308	19 500 953
Betalningsansånd	1 388 552	0
Aktielån, orealiserat resultat	154 923	11 365
<b>Summa</b>	<b>7 472 507</b>	<b>22 122 712</b>

**Moderbolaget**

Övriga skulder	2 983 830	18 849 167
<b>Summa</b>	<b>2 983 830</b>	<b>18 849 167</b>

**Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalrelaterade kostnader	12 347 953	3 611 608
Övriga upplupna kostnader	1 258 618	1 041 863
<b>Summa</b>	<b>13 606 572</b>	<b>4 653 471</b>

**Moderbolaget**

Övriga upplupna kostnader	0	280 000
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>280 000</b>

**Not 25 Eget kapital**

**Koncernen**

**Redogörelse för förändringar i bundet och fritt eget kapital**

	Aktie- kapital	Bundna Reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt kapital
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>400 959</b>	<b>12 915 461</b>	<b>12 080 297</b>	<b>6 437 931</b>	<b>31 834 648</b>
Balansering av tidigare års resultat			6 437 931	-6 437 931	0
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		3 449 708	-3 449 708		0
Årets totalresultat				-4 432 371	-4 432 371
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>400 959</b>	<b>16 365 169</b>	<b>15 068 520</b>	<b>-4 432 371</b>	<b>27 402 277</b>
<b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>	<b>400 959</b>	<b>16 365 169</b>	<b>15 068 520</b>	<b>-4 432 371</b>	<b>27 402 277</b>
Balansering av tidigare års resultat			-4 432 371	4 432 371	0
Nyemission	42 436		9 718 211		9 760 647
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		2 283 438	-2 283 438		0
Årets totalresultat				2 159 894	2 159 894
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>443 395</b>	<b>18 648 607</b>	<b>18 076 261</b>	<b>2 154 555</b>	<b>39 322 818</b>

### **Bundna fonder**

Bundna fonder vilket utgörs av bundna reserver och aktiekapital får inte minskas genom vinstutdelning.

### Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara den del av nettovinsten som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

### **Fritt eget kapital**

#### Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna

För ytterligare information se Redogörelse för förändring i eget kapital i anslutning till koncernens balansräkning.

### Moderbolaget

För information avseende förändring i moderbolagets egna kapital, se redogörelse i anslutning till moderbolagets balansräkning.

### **Not 26 Ställda säkerheter**

#### Koncernen

#### **Ställda säkerheter**

	2009-12-31	2008-12-31
Säkerhet för avveckling av värdepapper	1 506 859	2 529 084
Övriga ställda säkerheter	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 506 859</b>	<b>2 529 084</b>

Koncernens bank har vid varje given tidpunkt rätt att ta ställd säkerhet i anspråk i den mån koncernen ej uppfyller sina förpliktelser att föra över tillräcklig likvid för avveckling av avtalade värdepappersaffärer.

#### **Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

	2009-12-31	2008-12-31
Klientmedel som förvaltas för kunders räkning.	47 595 740	19 984 130

Hela beloppet är återbetalbart på anfordran.

#### **Andra åtaganden**

	2009-12-31	2008-12-31
Andra åtaganden	Inga	Inga

#### Moderbolaget

För information avseende moderbolagets ställda säkerheter, se redogörelse i anslutning till moderbolagets balansräkning.

**Not 27 Förvärv av dotterbolag netto kassaflöde effekt**

<u>Koncernen</u>	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Förvärvade Likvida medel	0	229 038
Förvärvade övriga tillgångar inklusive goodwill	0	-24 033 661
Förvärvade skulder	0	19 810 520
<b>Förvärv av dotterbolag netto kassa flöde effekt</b>	<b>0</b>	<b>-3 994 103</b>

Under 2008 förvärvades Senior Planering AB, organisationsnummer 556692-2935

**Not 28 Närståendetransaktioner koncernen**

Koncernen har närståenderelationer med Fagerhyttan AB. Fagerhyttan AB ägs av Marcus Hamberg som också är styrelseledamot och en av huvudägarna i Mangold AB.

	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Köp av tjänster*		
- Arvodesfakturering från Fagerhyttan AB	330 000	1 319 900
- Utläggsfakturering från Fagerhyttan AB	0	4 585
<b>Summa</b>	<b>330 000</b>	<b>1 324 485</b>

\*Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

**Not 29 Finansiella tillgångar och skulder**

2009	<i>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde via resultatet: Innehav för handels- ändamål</i>	<i>Låne- /kund- fordringar</i>	<i>Tillgångar avsedda för försäljning</i>	<i>Andra finansiella skulder</i>	<i>reflekerat verkligt värde</i>	<i>Summa reflekerat verkligt värde</i>
Kassa & tillgodoh. centralbank					0	0
Utlåning t. kreditinstitut		11 333 868			11 333 868	11 333 868
Utlåning t. allmänheten		1 344 049			1 344 049	1 344 049
Aktier och andelar	1 477 201		974 500		2 451 701	2 451 701
Kundfordringar		3 385 930			3 385 930	3 385 930
<b>Summa</b>	<b>1 477 201</b>	<b>16 063 847</b>	<b>974 500</b>	<b>0</b>	<b>18 515 548</b>	<b>18 515 548</b>
Lev. skulder				2 023 629	2 023 629	2 023 629
Lån				5 657 696	5 657 696	5 657 696
Uppl. kost. ftg.				1 258 618	1 258 618	1 258 618
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 939 943</b>	<b>8 939 943</b>	<b>8 939 943</b>

2008	<i>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde via resultatet: Innehav för handels- Ändamål</i>				<i>Låne- /kund- fordringar</i>	<i>Tillgångar avsedda för försäljning</i>	<i>Andra finansiella skulder</i>	<i>Summa redovisat värde</i>	<i>Summa reflekterat verkligt värde</i>
Kassa & tillgodoh. centralbank									
Utlåning t. kreditinstitut			10 591 545					10 591 545	10 591 545
Utlåning t. allmänheten			2 806 122					2 806 122	2 806 122
Aktier och andelar	3 048 750				974 500			4 023 250	4 023 250
Kundfordringar			3 570 109					3 570 109	3 570 109
<b>Summa</b>	<b>4 023 250</b>		<b>16 967 776</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>20 991 026</b>	<b>20 991 026</b>
Lev. skulder							2 170 998	2 170 998	2 170 998
Lån							21 280 506	21 280 506	21 280 506
Uppl. kost. ftg.							1 041 863	1 041 863	1 041 863
<b>Summa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>24 493 367</b>	<b>24 493 367</b>	<b>24 493 367</b>

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som använts för att fastställa värdet på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

#### *Beräkning av verkligt värde*

Instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen delas upp i tre nivåer utifrån hur det verkliga värdet har fastställts enligt IFRS 7.27.

Nivå 1 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Exempel på instrument är: Aktier, obligationer, standardiserade optioner som handlas aktivt mm.

Nivå 2 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Exempel på instrument är: obligationer och vissa OTC-handlade produkter som t.ex. ränteswappar, valutaterminer, aktier och mm.

Nivå 3 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Exempel på instrument är: Onoterade aktier, ränteswappar med mycket långa löptider, optioner där underliggande inte är prissatt på en aktiv marknad mm.

Verkligt värde för Mangold AB:s finansiella instrument, aktier och andelar för handelsändamål, fastställs i enlighet med nivå 1 och 2. Inga innehav vilkas verkliga värde definieras enligt nivå 3 innehas per 2009-12-31.

#### **Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad**

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t.ex. courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Sådana

instrument återfinns inom balanspostern aktier och andelar.

Aktier och andelar innehav för handel	2009-12-31	2008-12-31
Noterade aktier och andelar (Nivå 1)	1 477 201	1 548 750

#### **Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv men en observerbar marknad**

För finansiella instrument, aktier och andelar, som inte är noterade på en aktiv marknad, enligt beskrivningen ovan, bestäms verkligt värde med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument.

Aktier och andelar innehav för handel	2009-12-31	2008-12-31
Onoterade aktier och andelar (Nivå 2)	0	1 500 000

#### *Andra räntebärande tillgångar och skulder*

Värdet på lånefordringar har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella utlåningsränta som tillämpas dvs. enligt effektivräntemetoden. Genom att dessa kontinuerliga utvärderas och bedöms som säkra, så anses de reflektera verkligt värde även om värderingsmetoden som används är upplupet anskaffningsvärde.

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att upplupet anskaffningsvärde fastställs och anses även de reflektera verkligt värde.

#### **Not 30 Händelser efter balansdagen**

##### **Koncernen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

##### **Moderbolaget**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

#### **Not 31 Viktiga uppskattningar och bedömningar**

Företagsledningen har i samband med revisionsarbetet diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende företagets viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

#### **Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper**

##### **Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**

Företagets redovisningsprinciper definierar närmare hur tillgångar och skulder ska klassificeras i olika kategorier:

- Klassificering av finansiella tillgångar för handel förutsätter att dessa motsvarar beskrivningen av finansiella tillgångar som innehas för handel under redovisningsprinciper.
- Finansiella tillgångar som företaget initialt valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen förutsätter att kriterierna under redovisningsprinciper uppfyllts.

##### **Bedömning av nedskrivningsbehov av Goodwill**

Goodwill har, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokaterats till kassagenererande enhet

enligt Mangolds affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenerande enheten prövas årligen avseende nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet (d v s det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) fastställs normalt baserat på nyttjandevärde, framtaget med användande av diskonterade kassaflödesberäkningar.

I prövningarna använde ledningen vad den anser vara rimliga antaganden, baserade på bästa tillgängliga information på balansdagen.

De nyckelantaganden som användes i nyttjandevärdeberäkningarna var försäljningstillväxt, EBITA-marginalens utveckling, diskonteringsränta (Weighted Average Cost of Capital) och gränsvärde för tillväxttakten i fritt kassaflöde. Beräkningarna baseras på av ledningen godkända 5-årsprognoser, som enligt ledningens bedömning avspeglar historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information. Den i prövningen använda diskonteringsräntan (WACC) efter skatt som använts har i snitt uppgått till 8 %.

### **Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

#### **Nedskrivningar för kreditförluster**

Nedskrivning för kreditförluster sker normalt utifrån en individuell bedömning och baseras på ledningens bästa uppskattning av nuvärdet av kassaflöden som förväntas erhållas. Vid uppskattning av dessa kassaflöden görs en bedömning av motpartens finansiella situation och realisationsvärdet på varje underliggande säkerhet. Varje osäker fordran bedöms på dess meriter och strategin med avseende på uppskattade kassaflöden som bedöms återvinningsbara godkänns av den oberoende riskkontrollen.

### **Not 32 Kapitaltäckning koncernen**

För fastställande av bolagens lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

För företagets vidkommande bidrar reglerna till att stärka företagets motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda företagets kunder. Reglerna innebär att företagets kapitalbas (eget kapital, upptagna förlagslån etc) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom skall omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare definierade risker i verksamheten i enlighet med företagets kapitalutvärderingspolicy.

#### **Strategi och metod för att bedöma tillräckligt internt kapital**

Företaget har en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt (kapitalplan) som baseras på

- företagets riskprofil
- identifierade risker med avseende på sannolikhet och ekonomisk påverkan
- s. k. stresstester och scenarioanalyser
- förväntad utlåningsexpansion och finansieringsmöjligheter samt
- ny lagstiftning, konkurrenternas ageranden och andra omvärldsförändringar.

Översynen av kapitalplanen är en integrerad del av arbetet med företagets årliga verksamhetsplan. Planen följs upp vid behov och en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets verkliga riskprofil och kapitalbehov.

Varje ändring/komplettering i av styrelsen fastställda policy/strategidokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till företagets aktuella och framtida kapitalbehov. Under året har inga förändringar skett.

Då företaget idag inte har tillstånd att för att ta emot kunders medel på konto, så bedömer företaget att nuvarande kapitalbas är mer än tillräcklig för den framtida verksamheten.

Information om företagets riskhantering lämnas i not 3.

Företaget har valt att i denna årsredovisning endast lämna de upplysningar som krävs om kapitalbas och kapitalkrav enligt 3 kap. 1-2§ och 4 kap. Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggöranden av information om kapitaltäckning och riskhantering FFFS 2007:5. Det föreligger inga materiella eller rättsliga hinder för en snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderföretag och dess dotterföretag. Övriga upplysningar som krävs enligt dessa föreskrifter lämnas på företagets hemsida [www.mangold.se](http://www.mangold.se).

OK  
MA

**Sammanfattning kapitalbas**  
(TSEK)

	2009-12-31	2008-12-31*
Primärt kapital	9 201	28 325
<b>Kapitalbas netto</b>	<b>9 201</b>	<b>28 325</b>

**Sammanfattning kapitalkrav**  
(TSEK)

Summa kapitalkrav kreditrisk (enligt schablonmetoden)	1 410	1 089
Kapitalkrav för risker i handelslagret	278	640
Kapitalkrav för operativa risker	5 176	5 018
<b>Summa kapitalkrav</b>	<b>6 864</b>	<b>6 747</b>

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition

**Specifikation kapitalbas**  
(TSEK)

<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital	39 323	49 296
Avgår:		
- Immateriella tillgångar	-29 513	-20 784
- Uppskjuten skattefordran	-609	-187
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>9 201</b>	<b>28 325</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>9 201</b>	<b>28 325</b>

**Specifikation kreditrisk**  
(TSEK)

**Kreditrisk enligt schablonmetoden**

Exponeringar mot		
- kommuner, jämförbara samfälligheter och myndigheter	142	150
- hushåll	951	632
Övriga poster	317	307
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>1 410</b>	<b>1 089</b>

**Risker i handelslagret**

Aktiekursrisker		
- Specifik risk	93	213
- Generell risk	185	427
<b>Summa kapitalkrav för risker i handelslagret</b>	<b>278</b>	<b>640</b>

**Operativa risker**

Basmetoden	5 176	5 018
<b>Summa kapitalkrav för operativa risker</b>	<b>5 176</b>	<b>5 018</b>

**Valutarisk och råvarurisk**

<b>Summa kapitalkrav för valutarisker</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt minimikapitalkrav</b>	<b>6 864</b>	<b>6 747</b>

\*Föregående års siffror innefattar enbart Mangold Fondkommissionens verksamhet och inte koncernens.

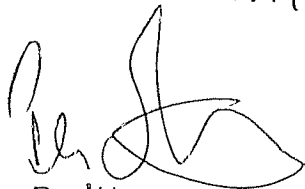
Det föreligger inga ränterisker eller avvecklingsrisker för Mangold Fondkommissionens verksamhet. Den aktiekursrisk som Mangold Fondkommission bär, är risken i den marknadskurs som bolagets aktieinnehav är värderat till. Maximal risk som Mangold Fondkommission exponeras för motsvaras av




bolagets aktieinnehav.

Årsredovisningen samt koncernårsredovisningen har godkänts för utfärdande av verkställande direktör och styrelsen den 21 april 2010. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på bolagsstämman den 8 juni 2010.

Stockholm den 21/4 2010



Per Ahlgren  
Ordförande



Marcus Hamberg  
Styrelseledamot



Ann-Marie Thörn  
Styrelseledamot

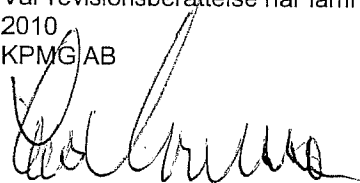


Henrik Holm  
Styrelseledamot



Per-Anders Tammerlov  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 april  
2010  
KPMG AB



Lars Marcusson  
Auktoriserad revisor

## BILAGA TILL ÅRSREDOVISNINGEN 2009-12-31

### ERSÄTTNINGSPOLICY

/Fastställda av styrelsen den 27 januari 2010/

#### 1 ALLMÄNNA UTGÅNGSPUNKTER

- 1.1 Enligt 2 kap. 1 § i Finansinspektionens Föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2009:6) ("Föreskrifterna") skall bl.a. samtliga värdepappersbolag, vilket således inkluderar Mangold Fondkommis-sion AB ("Mangold"), ha en ersättningspolicy för att kunna identifiera, mäta, styra, internt rapportera och kontrollera de risker som verksamheten är förknippad med. Ersättningspolicyen skall vara förenlig med och främja en effektiv riskhantering samt skall inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande.
- 1.2 Mot bakgrund av ovan samt i syfte att säkerställa att Mangold uppfyller uppställda krav och råd i Föreskrifterna har Mangolds styrelse antagit denna ersättningspolicy.
- 1.3 Om inget annat anges skall ersättningspolicyen vara tillämplig på Mangolds samtliga anställda. Vissa av bestämmelserna nedan är tillämpliga endast på anställda som kan påverka Mangolds risknivå. Med detta avses anställda som utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på Mangolds risknivå. Mot bakgrund av (i) att Mangolds ledningsgrupp endast är ett rådgivande (och inte beslutande) organ, (ii) att Mangolds verksamhetsområdeschefer inte utan godkännande från VD får fatta beslut eller vidta åtgärder som innebär ett icke oväsentligt risktagande för Mangold, (iii) Trading inte får bedriva egenhandel (utan endast verkställer likviditetsgarantiuppdrag samt mottar och vidarebefordrar order på Mangoldlistan) samt (iv) ingen annan på Mangold utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på Mangolds risknivå, fastställer styrelsen härmed att personer på Mangold som kan påverka Mangolds risknivå är (a) verkställande direktören, (b) risk manager, (c) regelansvarig person och (d) ledamot i kreditkommitté (om och när sådan blir aktuell).

#### 2 ANSVAR

- 2.1 Per Åhlgren, som har tillräckliga kunskaper om och erfarenheter av riskanalys för att självständigt kunna bedöma ersättnings-policyens lämplighet, utses att ansvara för att bereda väsentliga ersättningsbeslut samt beslut om åtgärder för att följa upp tillämp-ningen av ersättningspolicyen.
- 2.2 Styrelsen skall fatta beslut om ersättning till anställda i ledande positioner. Verkställande direktör får fatta beslut om övriga anställdas ersättning. (Som framgår av Riktlinjer avseende funktionen för regelefterlevnad, skall även bonusbeslut avseende Regelansvarig person beslutas av styrelsen.)

#### 3 ERSÄTTNING – FAST OCH/ELLER RÖRLIG

- 3.1 Utgångspunkten är att samtliga anställda skall ha fast ersättning. Fast ersättning omfattar därvid även sådan provisionsbaserad lön som är utan koppling till sådana framtida riskåtaganden vilka kan komma att ändra Mangolds resultat- och balansräkning (och som därmed *inte* utgör rörlig ersättning enligt denna ersättningspolicy). Detta gäller bl.a. de provisionsbaserade löner som vissa anställda inom Kapitalförvaltning har.
- 3.2 Mangold skall vidare ha möjlighet att erbjuda anställda rörlig ersättning i form av ett bonussystem. Den totala bonusen för ett år (år 2) – kallad bonuspoolen – skall uppgå till hälften av det som kvarstår av resultatet före skatt (år 2) efter avdrag med ett belopp motsvarande 8 procent av koncernens eget kapital per den sista december året innan (år 1). Bonusen utbetalas under våren år 3. Vilka anställda som kommer i fråga för bonus och hur hög bonus var och en skall få skall beslutas mot bakgrund av de anställdas insatser under året (år 2). För att vara berättigad till utbetalning av bonus – vilket även omfattar eventuellt uppskjuten del av bonusen (se punkt 3.3 nedan) – krävs att den anställda vid utbetalningstidpunkten inte direkt eller indirekt bedriver eller har bedrivit verksamhet som konkurrerar med Mangold.
- 3.3 Beslut om rörlig ersättning skall ange bl.a. ersättningens storlek och när ersättningen skall betalas ut till den anställde. När det gäller anställda som kan påverka Mangolds risknivå (se definitionen ovan i punkt 1.3) skall den rörliga ersättningen dessutom delas upp så att endast 40 procent får utbetalas redan första året. Resterande del skall erläggas tre år därefter, vilket skall klargöras i beslutet. Denna uppskjutna del kan under vissa omständigheter slutligen helt eller delvis bortfalla (se nedan under punkt 3.4). Även detta skall klargöras i beslutet.
- 3.4 Uppskjuten rörlig ersättning till anställd som kan påverka Mangolds risknivå (se punkt 3.3 ovan) skall bortfalla helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller Mangold inte uppfyllt resultatkrakterna eller om Mangolds ställning försämrats väsentligt, särskilt om det inte längre kan antas kunna fortsätta sin affärsverksamhet eller om det behöver ta emot statligt stöd enligt gällande lagstiftning om statligt stöd.

#### 4 Uppföljning och kontroll

- 4.1 Kontrollfunktionen avseende Mangolds ersättningspolicy och ersättningar skall årligen och när det i övrigt finns skäl därtill självständigt granska om Mangolds ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyen. Kontrollfunktionen skall vidare, när det behövs, omgående rapportera resultatet av granskningen till Mangolds styrelse och i vart fall årligen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.
- 4.2 Mangolds internrevisor skall vara ansvarig för kontrollfunktionen enligt detta avsnitt.

**5 Offentliggörande av uppgifter om ersättningar**

- 5.1 Mangold skall offentliggöra en redogörelse för dess ersättningar i samband med att årsredovisningen fastställs.
- 5.2 Redovisningen kan lämnas i årsredovisningen, i en bilaga till årsredovisningen eller på Mangolds webbplats. Om redogörelsen inte tas in i eller läggs som bilaga till årsredovisningen skall det i årsredovisningen anges var informationen offentliggörs. Redogörelsen skall finnas tillgänglig i minst ett år efter det att den har offentliggjorts.
- 5.3 Informationen om Mangolds ersättningar skall vara relevant, tydlig och begriplig. Uppgifter som bör offentliggöras anges i 5 kap. Föreskrifterna (under "Allmänna råd").
- 5.4 Uppgifterna skall publiceras i en sådan form som inte riskerar att avslöja enskilda personers ekonomiska förhållanden.
- 5.5 Vidare skall anställda informeras om dels vilka kriterier som styr deras ersättning, dels om hur deras resultat bedöms.
- 5.6 Mangolds VD skall vara ansvarig för offentliggörande av uppgifter enligt detta avsnitt.

•••••

GW  
AK



## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Mangold AB

Org nr 556628-5408

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Mangold AB för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 22 april 2010

KPMG AB

  
Lars Marcusson

Auktoriserad revisor