

Thenberg & Rinde Fondkommission AB (publ.)

Org.nr. 556474-6518

Årsredovisning 2010-01-01 - 2010-12-31 **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 - 2010-12-31.

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i kronor (kr).

Information om verksamheten

Bolaget bedriver premieobligationshandel, benämnd Göteborgs Obligationskassa, värdepappersförmedling, kapitalförvaltning samt Göteborgs OTC-lista på Västra Hamngatan 19, Göteborg.

Corporate Finance-avdelningen är belägen på Västra Hamngatan 21, Göteborg. Stockholmsrörelsen bedrivs från kontor på Strandvägen 7 B med inriktning på Corporate Finance-tjänster.

Verksamheten i Malmö, med adress Stortorget 9, är huvudsakligen inriktad på kapitalförvaltning och värdepappershandel men kontoret har också en avdelning inriktad på kapitalanskaffningar/nyemissioner samt M & A-uppdrag.

Bolaget finns sedan maj 2009 noterat på AktieTorgets Göteborgs OTC-lista. Antalet aktieägare uppgår till ca. 380 st.

Bolaget innehar samtliga aktier i Fondhuset AB, org.nr 556625-8058, och Thenberg Invest AB, org.nr 556673-5691. Inget av bolagen bedriver någon verksamhet av betydelse.

Bolaget innehar idag Finansinspektionens tillstånd enligt Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden kap. 2 § 1, dock ej tillståndet enligt punkt 3, handel med finansiella instrument för egen räkning, och ej heller tillstånd, enligt punkt 6, garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med ett fast åtagande. Bolaget är emissions- och kontoförande institut hos Euroclear Sweden AB.

Bolaget har två st hemsidor, www.thenberg.se och www.eonordic.se.

Likviditet och finansiell ställning

Likviditeten och den finansiella ställningen har under året försämrats på grund av minskad affärsvolym inom såväl corporate financeverksamheten som kapitalförvaltningen. För att förstärka både likviditeten och den finansiella ställningen har under slutet av året ett villkorat soliditetstillskott om Kr 800.000:- från bolagets verkställande direktör tillförts bolaget.

Vid en extra bolagsstämma 2010-12-09 fattades beslut om minskning av bolagets aktiekapital med Kr 7.441.191:90 till Kr 9.094.790:10. Aktiens kvotvärde efter minskningen är Kr 0:55.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalys återfinns under not 26.

Med kapitaltäckningsgrad menas kapitalbasen i förhållande till riskvägt belopp för marknads- och kreditrisker samt operativa risker.

Risker

Verksamheten innebär att man utsätts för risker. En viktig del av verksamheten är att identifiera, följa upp och minimera dessa.

Bolagets styrelse och ledning är aktiva i framtagandet av riktlinjer för riskhanteringen.

De risker som bolaget har att hantera inom sin verksamhet är:

Marknadsrisk, motparts-/kreditrisk, likviditets-/finansieringsrisk, legal/etisk risk och operativ risk.

Marknadsrisken utgörs av framförallt kursrisker i värdepappersinnehavet. Den totala risken per årskiftet vid en kursrörelse om 10% uppgår till Kr 45.000:-.

Bolaget är inte utsatt för valutarisker då samtliga transaktioner sker i svenska kronor.

Kreditrisken utgörs i huvudsak av utlåning till allmänheten. Dessa krediter är säkerställda av Svenska Statens premieobligationer till maximalt 90% av nominella värdet eller av marknadsvärdet. Kreditrisken för denna utlåning bedöms därför som mycket liten.

Den avgörande bedömningsgrunden för moderbolagets kreditgivning, som utifrån långivarnas hemvist är geografiskt hänförliga till moderbolagets verksamhetsområde i västra Sverige, är låntagarnas återbetalningsförmåga.

Likviditetsrisken innebär att bolaget inte omedelbart kan realisera tillgångar i balansräkningen. Tillgångarna utgörs för 2010 i huvudsak av likvida medel placerade på konto i bank och lyftningsbara vid anfordran.

Finansieringsrisken: Bolagets målsättning är, att som hittills, finansiera verksamheten med egna medel utan beroende av externa finansiärer. Bolaget har i bank en kredit uppgående till Kr 1.000.000:- och som per balansdagen ej var utnyttjad.

Legala och etiska risker kan vara av såväl extern som intern karaktär. Externt genom avvikelser från gällande lagstiftning samt Finansinspektionens råd och anvisningar för verksamheten. Internt genom bristande efterlevnad av upprättat internt regelverk. Löpande uppföljning och förändring av det interna regelverket görs av regelansvarig samt ledning och styrelse.

Operativ risk kan vara driftsstörningar i interna och externa system, förluster på grund av bristande kontroller och rutiner, beroende av nyckelpersoner, sabotage, brand, hot m.m. För att minimera dessa risker sker en löpande uppdatering av interna tekniska system, utbildning av personal m.m. Moderbolaget använder basmetoden för att beräkna operativ risk.

Resultat

Resultatet före skatt i bolaget för år 2010 uppgick till Kr -2.873.695:- vilket innebär ett förbättrat resultat med Kr 3.114.020:- jämfört med år 2009.

Huvudorsaken till förbättringen är avyttringen av Thenberg Fonder AB.

Utsikter för 2011

Ledning och styrelse har gemensamt under hösten 2010 genomfört ett övergripande strategiarbete, i syfte att förtydliga bolagets erbjudande inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning samt hur dessa strategier skall förverkligas. En handlingsplan föreligger och kommer att implementeras första halvåret 2011. I korthet avser bolaget att stärka sin position hos i första hand mindre och medelstora företag samt deras ägare.

Bolaget kommer därefter att ha en god beredskap och en bra plattform för lönsamma affärer samt en väl anpassad organisation med goda möjligheter till ökad affärsvolym.

Ekonomisk översikt

TKr	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Rörelsens bruttointäkter	13 696	14 313	16 057	41 345	26 611
Resultat före skatt	-2 874	-5 988	-10 309	12 068	7 769
Resultat efter skatt	-2 874	-6 842	-7 714	8 641	6 536
Balansomslutning	10 644	14 587	20 692	36 938	27 837
Eget kapital	7 943	10 017	16 755	25 708	22 016
Medeltalet anställda	13	14	17	19	18
Soliditet %*	75%	68%	81%	70%	79%

*Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Räkenskapsåren 2010, 2009, 2008, 2007 och 2006 har upprättats enligt lagbegränsad IFRS.

Bolagets personalsituation framgår av not 2.

Behandling av förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten enligt bolagets balansräkning Kr 1.151.352:- överförs i ny räkning.

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i SEK		2010.01.01- 2010.12.31	2009.01.01- 2009.12.31
Provisionsintäkter	not 4	4 865 651	4 486 984
Provisionskostnader	not 5	-842 308	-1 055 838
		4 023 343	3 431 146
Ränteintäkter	not 6	53 955	248 703
Räntekostnader		-15 694	-35 839
Räntenetto	not 7	38 261	212 864
Erhållna utdelningar aktier		0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-546 860	435 647
Övriga rörelseintäkter	not 8	8 776 600	9 141 400
		8 229 740	9 577 047
Summa rörelseintäkter		12 291 344	13 221 057
Allmänna administrationskostnader	not 2,3,9	-11 461 764	-12 095 276
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	not 10	-161 244	-157 651
Övriga rörelsekostnader	not 11	-3 322 031	-3 371 600
Summa rörelsekostnader		-14 945 039	-15 624 527
Nedskrivning av finansiella tillgångar		-220 000	-3 584 245
RÖRELSERESULTAT	not 1	-2 873 695	-5 987 715
Skatt på årets resultat	not 12	0	-854 750
ÅRETS RESULTAT		-2 873 695	-6 842 465

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Balansräkning, moderbolaget

Belopp i SEK	2010.12.31	2009.12.31
TILLGÅNGAR		
Kassa	59 740	29 002
Utlåning till kreditinstitut	not 13 2 691 086	1 004 239
Utlåning till allmänheten	not 14 383 414	454 547
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	not 15 119 113	2 191 128
Aktier och andelar	not 16 450 000	1 128 123
Aktier och andelar i koncernföretag	not 17 300 000	300 000
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Goodwill	not 18 0	10 000
<i>Materiella tillgångar</i>		
Inventarier	not 19 295 462	392 574
Övriga tillgångar	not 20 5 413 497	8 129 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 22 931 878	947 934
SUMMA TILLGÅNGAR	10 644 190	14 586 969

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Balansräkning, moderbolaget, forts.

Belopp i SEK	2010.12.31	2009.12.31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		
Skuld till kreditinstitut	0	1 244 211
Övriga skulder	not 23 1 025 796	1 291 964
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 24 1 674 956	2 033 661
Summa skulder	2 700 752	4 569 836
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	not 25 16 535 982	16 535 982
Pågående minskning av aktiekapital	-7 441 192	
Summa bundet eget kapital	9 094 790	16 535 982
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst eller förlust	-5 718 849	323 616
Pågående minskning av aktiekapital	7 441 192	0
Årets resultat	-2 873 695	-6 842 465
Summa fritt eget kapital	-1 151 352	-6 518 849
Summa eget kapital	7 943 438	10 017 133
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	10 644 190	14 586 969

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser:

Ställda säkerheter

Räntebärande värdepapper ställda som säkerhet för kredit hos bank.	0	2 075 000
Företagsinteckning	1 000 000	0

Ansvarsförbindelser

Klientmedel	518 195	625 644
-------------	---------	---------

Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	12 375 000	4 160 982	7 932 607	-7 713 741	16 754 848
Resultatdisposition			-7 713 741	7 713 741	
Nyemission	4 160 982	-4 160 982			0
Årets resultat				-6 842 465	-6 842 465
Koncernbidrag			-3 250 000		-3 250 000
Skatt hänförlig till koncernbidrag			854 750		854 750
Villkorat soliditetstillskott			2 500 000		2 500 000
Eget kapital per 2009-12-31	16 535 982	0	323 616	-6 842 465	10 017 133
Ingående eget kapital 2010-01-01	16 535 982	0	323 616	-6 842 465	10 017 133
Resultatdisposition			-6 842 465	6 842 465	
Pågående minskning av aktiekapital	-7 441 192		7 441 192		
Årets resultat				-2 873 695	-2 873 695
Villkorat soliditetstillskott			800 000		800 000
Eget kapital per 2010-12-31	9 094 790	0	1 722 343	-2 873 695	7 943 438

Eget kapital innehåller villkorade soliditetstillskott om Kr 3.300.000:-.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas från 2007 till verkligt värde. Förändringen av verkligt värde redovisas över resultaträkningen.

Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Erhållna räntor och provisioner	4 077 298	3 679 849
Betalda räntor	-15 694	-35 839
Övriga rörelseintäkter	8 776 600	9 141 400
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-14 740 041	-15 443 594
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-546 860	435 647
Betald inkomstskatt	-27 698	41 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-2 476 395	-2 181 528
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</i>		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	71 133	173 619
Ökning/minskning obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 072 015	820 168
Ökning/minskning aktier	678 123	984 818
Ökning/minskning av övriga tillgångar	2 715 925	1 098 423
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</i>		
Ökning/minskning av skulder	-1 869 084	-611 504
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 191 717	283 996
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Försäljning dotterföretag	0	175 000
Lämnat aktieägartillskott	-220 000	-2 280 000
Förvärv av anläggningstillgångar	-54 132	-24 162
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	8 590
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-274 132	-2 120 572
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	0	416 500
Lämnat koncernbidrag	0	-3 250 000
Mottaget soliditetstillskott	800 000	2 500 000
Utnyttjad kredit	0	1 244 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	800 000	910 711
Årets kassaflöde	1 717 585	-925 865
Likvida medel vid årets början	1 033 241	1 959 106
Likvida medel vid årets slut *	2 750 826	1 033 241

* Likvida medel definieras som Kassa och Utlåning till kreditinstitut.

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)

Bokslutskommentarer

Not 1 - Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med ÅRKL och FFFS 2008:25, så kallad lagbegränsad IFRS. De lätttnadsregler som finns för vissa onoterade institut har tillämpats.

Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, tillämpas då inget annat krävs enligt lag, annan författning eller Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Uttalanden från Rådet för finansiell rapportering (UFR) tillämpas då inget annat krävs enligt lag, annan författning eller Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Koncernredovisning

Koncernredovisning upprättas inte då dotterföretagen är av ringa betydelse.

Ändrade redovisningsprinciper

För 2010 gällde vissa nya och ändrade redovisningsprinciper enligt följande:

- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar
- IFRS 3R Rörelseförvärv
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering
- IFRIC 12 Avtal om ekonomiska eller samhällseliga tjänster
- IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastigheter
- IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet
- IFRIC 17 Utdelning av säkvrden till ägare
- IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder

Ingen av de nya eller ändrade principerna har haft någon påverkan på Thenberg & Kinde Fondkommission AB:s resultat- och balansräkning eller notupplysning.

Ett antal förändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer har skett. Inga av dessa har haft väsentlig påverkan på Thenberg & Kinde Fondkommission AB:s resultat- och balansräkning eller notupplysning.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

- IFRS 9 Financial Instruments: Recognition and Measurement
- IAS 24 Upplrysningar om närstående
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering
- IFRIC 14 Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument
- IFRS 7 Finansiella instrument

I den mån det behövs tas löpande hänsyn till ändringar i IFRS (Improvements to IFRS). Ingen förändring bedöms få effekt på resultat och ställning för Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar enligt plan beräknas på ursprungliga anskaffningsvärden och baseras på beräknad nyttjandetid. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till tillgången.

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Bolagets bedömning är att tillgångarna inte har något restvärde när nyttjandeperioden upphör.

En tillgångs värde skrivs omgående ned till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värden överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Följande avskrivningstid tillämpas:

Datorer	5 år
Kontorsinventarier	10 år
Övr. inventarier	5 år

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill värderas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretaget i identifierade nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill prövas för nedskrivningsbehov så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde.

Följande avskrivningstid tillämpas:

Goodwill	5 år
Andra immateriella tillgångar	5 år

Finansiella instrument, not 14, 15 och 16

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende dem som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

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

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget för binder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Om inte någon alternativ värderingsmetod är tillämplig används anskaffningsvärdet.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, not 15 och 16

En finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen utgör en av följande kategorier. Antingen (1) handlas det med det finansiella instrumentet eller så har den i enlighet med (2) den s.k. *fair value option* initialt klassificerats på detta sätt. För att den förstnämnda kategorin skall vara tillämplig krävs att tillgången förvärvades med huvudsyfte att säljas inom en snar framtid och att den ingår i en portfölj med andra finansiella instrument som förvaltas tillsammans och det finns ett bevisat mönster av kortfristiga realiseringar av vinster. För att *fair value option* skall vara tillämplig gäller följande:

i) En redovisning av värdeförändringar över resultaträkningen leder till att en så kallad mismatch i redovisningen undviks till exempel då en ekonomisk säkring föreligger mellan en finansiell tillgång som normalt skulle ha redovisats mot eget kapital och en skuld där värdeförändringar redovisas över resultaträkningen eller

ii) en grupp av finansiella tillgångar och skulder (eller en kombination av dessa) förvaltas och resultatet av dem utvärderas baserat på verkligt värde i enlighet med en dokumenterad riskhanterings- eller investeringsstrategi och resultatet följs och rapporteras internt på detta sätt till företagsledningen. Denna princip gäller för Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

iii) den tillgången innehåller ett inbäddat derivat som behöver separeras. Derivat, inklusive inbäddade derivat som separerats från sina huvudkontrakt, klassificeras som om de innehas för handel om de inte utgör part i en bevisligen effektiv säkringsredovisning eller utgör en finansiell garanti. Vinster och förluster på dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar, not 14

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då bolaget tillhandahåller pengar och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Exempel på tillgångar som klassificeras i denna kategori är likvida medel/utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, kundfordringar och övriga fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Utlåningen till allmänheten säkerställs genom i huvudsak värdepapper i depå och redovisas i balansräkningen efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Konstaterade förluster är sådana som bedömts vara beloppsmässigt slutgiltigt fastställda. Med sannolika kreditförluster avses skillnaden mellan kreditbeloppet och vad som beräknas inflyta med hänsyn till kredittagarens återbetalningsförmåga samt säkerhetens värde.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta och bedöms individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Kreditförluster redovisas i rörelsens kostnader.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificeras i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel (främst aktielån) samt derivat. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fastställande av verkligt värde framgår under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" ovan.

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga skulder.

Skatt

Aktuell skatt är den skatt som härrör till periodens resultat. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder redovisas när det föreligger förlustavdrag respektive temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag har redovisats i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning.

Intäktsredovisning

Provisionsintäkter d.v.s. courtage, kapitalförvaltningsarvoden samt rådgivningsarvoden intäktsredovisas löpande i den period de intjänas. Övriga provisionsintäkter från framförallt corporate financeverksamheten redovisas när tjänsten utförts.

Ränteintäkter intäktsredovisas över löptiden.

Klientmedel

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

Förvaltade medel som inte redovisas i balansräkningen var per den 31 december 2010 Kr 518.195:-.

Not 2 - Personal

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Medelantal anställda</u>		
Kvinnor	3	3
Män	10	11
	<u>13</u>	<u>14</u>

Sjukfrånvaro

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Total sjukfrånvaro kvinnor och män i % av ordinarie arbetstid	6	6
varav långtidssjukfrånvaro	6	6

Kostnadsförda löner, ersättningar,

<u>sociala kostnader och pensionskostnader.</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Styrelse, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare		
Löner och ersättningar	1 650 978	1 580 518
Sociala kostnader	439 381	606 063
Pensionskostnader	421 939	433 740
	<u>2 512 298</u>	<u>2 620 321</u>
Övriga anställda		
Löner och ersättningar	3 766 883	3 850 444
Sociala kostnader	1 138 674	1 014 411
Pensionskostnader	107 285	104 011
	<u>5 012 842</u>	<u>4 968 866</u>
Totalt	7 525 140	7 589 187

Erlagda premier för pensionsavgifter har varit avgiftsbestämda.

Ersättningar till styrelse och verkställande direktör**Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, bonus, bilförmån samt premie för pensionsförsäkring. Verkställande direktörens lön, bonus och övriga förmåner fastställs av styrelsen. Någon bonus har under året ej utbetalats till verkställande direktören eller företagsledningen i övrigt.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Styrelsens ordf. styrelsearvode	150 000	120 000
Övriga styrelseledamöter:		
Stig Wallén, styrelsearvode	30 000	24 000
Kristina Kindal, styrelsearvode	0	0
Robert Jarl, styrelsearvode	0	0
Per Thorén, styrelsearvode	70 000	56 000
Verkställande direktören		
lön	720 000	699 540
pensionskostnader	315 000	315 000
övriga förmåner	139 556	109 648
	<u>1 424 556</u>	<u>1 324 188</u>

Styrelsens ordförande är en av tio delägare i Advokatfirman Wåhlin som under verksamhetsåret i advokatarvode som ersättning för utförda tjänster erhållit Kr 55.388,- (f.å. 75.108,-). Stig Wallén har under verksamhetsåret, via sitt bolag International Business Consulting AB, som ersättning för utförda tjänster erhållit Kr 117.370,- (f.å. 144.011,-). Robert Jarl har under verksamhetsåret, via sitt bolag E.R. JARL invest n-joy GmbH, som ersättning för utförda tjänster erhållit Kr 177.494,- (f.å. 0,-).

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner (f.å. 900.000).

Not 2 forts**Könsfördelning i företagsledning**

	2010	2009
Kvinnor	0	0
Män	3	2

Könsfördelning i styrelse

Kvinnor	1	1
Män	5	5

Not 3

Revisionsarvoden	2010	2009
Ernst & Young AB Revisionsarvode	148 000	241 500
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	76 000	153 900
Summa enligt resultaträkningen	224 000	395 400

Övriga uppdrag innefattar revisionsnära konsultationer och skatterådgivning.

Not 4

Provisionsintäkter	2010	2009
Provisioner premieobligationer	253 582	247 342
Courtage, porto och övriga provisioner premieobligationer	204 298	226 025
Courtage och provisioner aktieförmedlingar	3 534 605	2 979 617
Arvoden Göteborgs OTC-lista	873 166	1 034 000
Summa enligt resultaträkningen	4 865 651	4 486 984

Not 5

Provisionskostnader	2010	2009
Courtage premieobligationer	-25 792	-24 546
Kostnader avseende Göteborgs OTC-lista	-165 151	-292 849
Kostnader avseende Corp. Finance	-651 365	-738 443
Summa enligt resultaträkningen	-842 308	-1 055 838

Not 6

Ränteintäkter	2010	2009
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	0	170 375
Övriga ränteintäkter	53 955	78 328
Summa enligt resultaträkningen	53 955	248 703

Not 7

Räntenetto	2010	2009
Utlåning till kreditinstitut	7 703	27 049
Utlåning till allmänheten	46 252	221 654
Summa ränteintäkter	53 955	248 703
Räntekostnad kreditinstitut	-15 694	-35 839
Summa räntekostnader	-15 694	-35 839
Räntenetto enligt resultaträkningen	38 261	212 864

Not 8

Övriga rörelseintäkter	2010	2009
Intäkter Corporate Finance	7 957 881	7 928 769
Göteborg Executive Club	166 550	190 000
Övriga rörelseintäkter	652 169	1 022 631
Summa enligt resultaträkningen	8 776 600	9 141 400

		14.
Not 9		
Allmänna administrationskostnader	2010	2009
Löner och arvoden	-5 417 855	-5 430 962
Socialförsäkringsavgifter	-1 578 055	-1 620 474
Pensions och sjukförsäkringsavgifter	-546 064	-537 751
Övriga personalkostnader	-320 535	-393 954
Hyror och andra lokalkostnader	-1 381 601	-1 474 651
Kontorskostnader	-1 085 040	-1 413 359
Revisionsarvoden	-224 000	-395 400
Diverse kostnader	-908 614	-828 725
Summa enligt resultaträkningen	-11 461 764	-12 095 276

Not 10		
Avskrivningar enligt plan	2010	2009
Goodwill	-10 000	-10 000
Maskiner och inventarier	-151 244	-147 651
Summa enligt resultaträkningen	-161 244	-157 651

Not 11		
Övriga rörelsekostnader	2010	2009
Försäkringar	-233 470	-275 194
Annonser, reklam	-252 797	-168 255
Göteborg Executive Club	-202 886	-213 828
Euroclear AB	-158 389	-149 110
Arvoden Corporate Finance	-315 085	-738 443
Övriga arvoden	-1 423 119	-1 451 861
Diverse kostnader	-736 285	-374 909
Summa enligt resultaträkningen	-3 322 031	-3 371 600

Not 12		
Skatt på årets resultat	2010	2009
Skatt hänförlig till koncernbidrag	0	-854 750
Uppskjuten skatt	0	0
Summa enligt resultaträkningen	0	-854 750

Not 13

Utlåning till kreditinstitut består av inestående medel på konto i svensk bank betalbara på anfordran.

Not 14		
Utlåning till allmänheten	2010-12-31	2009-12-31
Utlåning mot säkerhet av premieobligationer	383 414	454 547
Summa utlåning	383 414	454 547

Reservering för förlustrisker har inte bedömts vara erforderlig. Hela utlåningen är betalbar med en löptid på högst 3 månader.

Not 15		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2010-12-31	2009-12-31
Emitterade av offentliga organ, noterade		
Svenska Statens premieobligationer	119 113	116 128
	119 113	116 128
Emitterade av andra låntagare, onoterade		
ProValue Fastighetsfond nr 1	0	700 000
ProValue Fastighetsfond nr 2	0	100 000
ProValue Fastighetsfond nr 5	0	1 275 000
	0	2 075 000
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	119 113	2 191 128

Förfall inom 12 månader uppgår till Kr 60.050:-.

Not 16

Aktier, onoterade	2010-12-31		2009-12-31	
	Antal	Belopp	Antal	Belopp
Bothnia Exloration AB	0	0	240	36
Edoctrina AB	1 495 850	0	1 495 850	519 992
Guideline Oil AB	0	0	240	636
Guideline Technology AB	0	0	240	365
SuccessInvest AB	0	0	1 000	100 000
Sv Kaolin AB	22 635	0	22 635	34 144
Yield AB	0	0	5 000	22 950
ProValue Fastighetsfond 3 AB	1 000	450 000	1 000	450 000
Water Vision AB	73 472	0	73 472	0
Marknadsvärde onoterade aktier		450 000		1 128 123

Förändringar i verkligt värde för aktier och andelar redovisas via resultaträkningen och ingår i summan nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 17**Aktier och andelar i koncernföretag, onoterade**

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal aktier	Bokfört värde	Summa
Fondhuset AB	100%	100%	100	100 000	
Thenberg Invest AB	100%	100%	200 000	200 000	300 000

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte

Namn	Organisa- tionsnummer	Säte
Fondhuset AB	556625-8058	Göteborg
Thenberg Invest AB	556673-5691	Göteborg

Aktier och andelar i koncernföretag	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 254 245	2 454 245
Årets avyttringar	0	-200 000
Utgående anskaffningsvärde	2 254 245	2 254 245
Ingående uppskrivningar	100 000	100 000
Utgående uppskrivningar	100 000	100 000
Ingående nedskrivningar	-2 054 245	-750 000
Årets nedskrivningar	0	-1 304 245
Utgående nedskrivningar	-2 054 245	-2 054 245
Utgående bokfört värde	300 000	300 000

Ingen del av innehav av aktier och andelar i koncernföretag är hänförlig till kreditinstitut.

Not 18

Goodwill	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	150 000	150 000
Utgående anskaffningsvärde	150 000	150 000
Ingående avskrivningar	-140 000	-130 000
Årets avskrivningar	-10 000	-10 000
Utgående avskrivningar	-150 000	-140 000
Utgående bokfört värde	0	10 000

Avskrivningar av goodwill ingår i posten Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Redovisad goodwill har uppstått i moderbolaget genom inkråmsförvärv.

Not 19

Inventarier	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 924 145	1 908 573
Inköp	54 132	24 162
Försäljning	0	-8 590
Utrangering	0	0
Utgående anskaffningsvärde	1 978 277	1 924 145
Ingående avskrivningar	-1 531 571	-1 385 638
Avskrivningar utrangeringar	0	0
Avskrivningar försäljningar	0	1 718
Årets avskrivningar	-151 244	-147 651
Utgående avskrivningar	-1 682 815	-1 531 571
Utgående bokfört värde	295 462	392 574

Not 20

Övriga tillgångar	2010-12-31	2009-12-31
Kundfordringar	1 339 496	1 766 493
Reservering för osäkra fordringar	-295 100	-619 991
Kundfordringar netto	1 044 396	1 146 502
Fordran avräkningsnotor kund	68 949	353 501
Skattefordran	118 261	90 563
Uppskjuten skattefordran	3 732 747	3 732 747
Fordran Thenberg Invest AB	0	0
Diverse	449 144	2 806 109
Summa	5 413 497	8 129 422

Enligt vår bedömning överensstämmer bokfört värde med verkliga värdet.

Samtliga fordringar är kortfristiga.

Per 2010-12-31 var 11 st fakturor om tillsammans Kr 741.959:- förfallna, varav Kr 237.522:- < 30 dagar, Kr 0:- 31-45 dagar och resterande Kr 504.437:- > 45 dagar.

Nedskrivning av kundfordran har gjorts med Kr 30.000:-.

Koncentration av kreditrisk

	Antal kunder	Procent av portföljen
Per 2010-12-31		
Exponering < 100 TKR	29	56
Exponering 100-500 TKR	4	44
Exponering > 500 TKR	0	0

Not 21

Uppskjuten inkomstskatt	2010-12-31	2009-12-31
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>		
- Uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas inom 12 månader	0	0
efter mer än 12 månader	3 732 747	3 732 747
	3 732 747	3 732 747

Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässigt underskott

Per 2007-01-01	0	0
Förvärvat underskott	875 000	875 000
Per 2008-01-01	875 000	875 000
Redovisat i resultaträkningen	3 683 360	3 683 360
Förändring pga ändrad skattesats	-50 127	-50 127
Per 2009-01-01	4 508 233	4 508 233
Nedskrivning	-775 486	-775 486
Per 2009-12-31	3 732 747	3 732 747
Per 2010-12-31	3 732 747	

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässigt underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.

Not 22

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2010-12-31	2009-12-31
Andel courtage aktier	341 350	296 716
Räntenetto obl.lånestock	0	0
Räntor klientmedelskonton	6 546	11 077
Provision kapitalförvaltning	30 000	96 831
Upplupna intäkter	0	15 100
Övriga förutbetalda kostnader	553 982	528 210
Summa	931 878	947 934

Not 23

Övriga skulder	2010-12-31	2009-12-31
Leverantörsskulder	382 512	170 684
Avräkningsnotor	70 847	352 654
Mervärdesskatt	255 708	280 938
Personalens källskatt	278 115	243 551
Skuld till koncernbolag	7 767	219 137
Diverse	30 847	25 000
Summa	1 025 796	1 291 964

Not 24

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna soc.avgifter	318 690	346 940
Revisionsarvoden	75 000	150 000
Övriga arvoden	20 000	0
Reservering bonus/provision	472 954	226 074
Övrigt	788 312	1 310 647
Summa	1 674 956	2 033 661

Not 25 - Aktiekapital

Antalet aktier utgör 16.535.982 st , varav 5.500.000 A-aktier med vardera 10 röster och 11.035.982 B-aktier med vardera en röst. Kvotvärde Kr 0:55.

Under verksamhetsåret har ett villkorat soliditetstillskott om Kr 800.000:- tillförts bolaget. Totala villkorade tillskott uppgår till Kr 3.300.000:-.

Vid en extra bolagsstämma under verksamhetsåret har beslut fattats om minskning av aktiekapitalet med Kr 7.441.191:90 till Kr 9.094.790:10.

Minskningen har skett för täckande av ackumulerad samt uppkommen förlust och utan indragning av aktier.

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Primärt kapital		
Eget kapital	7 943 438	10 017 133
Avgår: Goodwill	0	-10 000
Avgår: Uppskjuten skattefordran	-3 732 747	-3 732 747
Total kapitalbas	<u>4 210 691</u>	<u>6 274 386</u>
Kapitalkrav för		
Kreditrisk enligt schablonmetoden:		
1. Exponering mot stater och centralbanken	0	0
2. Exponering mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	0	0
3. Exponeringar mot administrativa organ, icke kommersiella företag samt trossamfund	0	0
4. Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	0	0
5. Exponeringar mot internationella organisationer	0	0
6. Institutsexponeringar	43 000	16 000
7. Företagsexponeringar	158 000	168 000
8. Hushållsexponeringar	0	0
9. Exponeringar med säkerhet i fastigheter	0	0
10. Oreglerade poster	0	0
11. Högriskposter	0	0
12. Exponeringar i form av säkerställda obligationer	0	0
13. Positioner i värdepapperiseringar	0	0
14. Exponeringar mot fonder	0	0
15. Övriga poster	125 000	564 000
Summa kapitalkrav för kreditrisker	<u>326 000</u>	<u>748 000</u>
Operativa risker		
Basmetoden	1 858 000	3 126 000
Summa kapitalkrav för operativa risker	<u>1 858 000</u>	<u>3 126 000</u>
Totalt minimikapitalkrav	2 184 000	3 874 000

Intern kapitalutvärdering (IKU)

För att säkerställa att Thenberg & Kinde Fondkommission AB har en kapitalbas som täcker de risker som bolaget är exponerat för genomförs årligen en intern kapitalutvärdering (IKU). Utvärderingen sker årligen och med utgångspunkt i aktuell och prognostiserad riskexponering i verksamheten. Genom IKU-processen görs regelbundet en egen bedömning av det riskbaserade kapitalbehovet vilken kompletterar den kapitaltäckningsberäkning som lämnas i denna årsredovisning.

Not 27

Nivåer av verkligt värde

Per den 31 december 2010 ingick följande finansiella instrument värderade till verkligt värde i innehavet:

Följande nivåer används för att fastställa och upplysa om metod för fastställande av verkligt värde:

- Nivå 1 Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2 Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbara marknadsdata som inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3 Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

	Redovisat värde 2010-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Tillgångar</i>				
Kassa	59 740	59 740	0	0
Utlåning till kreditinstitut	2 691 086	2 691 086	0	0
Utlåning till allmänheten	383 414	0	0	383 414
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	119 113	119 113	0	0
Aktier och andelar	450 000	0	0	450 000
Aktier och andelar i koncernföretag	300 000	0	0	300 000
	4 003 353	2 869 939	0	1 133 414

Skulder värderade till verkligt värde

	Redovisat värde 2010-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0
	0	0	0	0

Under perioden som slutar 31 december 2010 har inga omföringar skett mellan värdering till verkligt värde enligt nivå 1 och 2. Inga omföringar till och från värdering till verkligt värde enligt nivå 3 har skett.

Göteborg den 18 mars 2011

Bo Myhrman
ordförande

Per Thorén

Stig Wallén

Kristina Kindal

Robert Jarl

Carl-Magnus Kindal
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2011

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Kevin Lindmark
Godkänd revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.)

Org.nr 556474-6518

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.) för räkenskapsåret 2010-01-01-2010-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Göteborg den 18 mars 2011

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Kevin Lindmark
Godkänd revisor