

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.)

Org.nr. 556474-6518

Årsredovisning 2011-01-01 - 2011-12-31 **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31.

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, och Corporate Financeverksamhet 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 inriktad på kapitalförvaltning och värdepappershandel.

Bolaget finns sedan maj 2009 noterat på Göteborgs OTC-lista. Antalet aktieägare uppgår till ca. 340 st.

Bolaget innehar samtliga aktier i Fondhuset AB, org.nr 556625-8058, och Thenberg Invest AB, org.nr 556673-5691. Båda bolagen är vilande.

Bolaget innehar idag Finansinspektionens tillstånd enligt Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden kap. 2 § 1, dock ej tillstånd 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

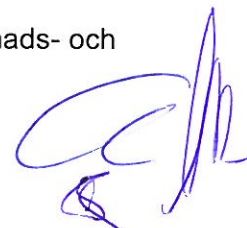
Den finansiella ställningen har under året försämrats på grund av minskad affärsvolym under andra halvåret inom såväl corporate financeverksamheten som kapitalförvaltningen. Likviditeten förbättrades under hösten genom emission av ett konvertibellån om Kr 4.001.597:60.

Vid en extra bolagsstämma 2011-12-22 fattades beslut om minskning av bolagets aktiekapital med Kr 3.968.635:68 till Kr 5.126.154:42. Aktiens kvotvärde efter minskningen är Kr 0:31.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalys återfinns under not 27.

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 30.000:-.

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 2011 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 2011 uppgick till Kr -2.836.426:-, vilket innebär ett förbättrat resultat med Kr 31.269:- jämfört med år 2010.

Utsikter för 2012

Under 2011 har bolaget genomfört en mängd åtgärder för att öka bolagets konkurrenskraft. En helt ny grafisk profil och hemsida har implementerats för att öka tillgängligheten till våra kunder. Vidare har både corporate finance och kapitalförvaltningen stärkts personellt med nya nyckelpersoner. Inför 2012 framstår tre affärsområden som bärande för Thenberg. Corporate finance för SME segmentet (mindre och medelstora bolag) inklusive fastighetsbolag, kapitalförvaltning med ökat produktfokus samt alternativa finansieringsmöjligheter för våra företagskunder. Den sistnämnda kommer att byggas upp under året och vi ser en mycket stor efterfrågan på dessa produkter som är länkade med bankernas bristande finansieringsvilja. Vi ser här också en möjlighet att skapa återkommande intäkter för att balansera provisionsintäkternas andel av vår resultaträkning.

Sammantaget ser vi 2012 som ett spännande och utmanande år där vi tack vare medvetna satsningar bör gå ut som vinnare.

Ekonomisk översikt

TKr	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Rörelsens bruttointäkter	16 586	13 696	14 313	16 057	41 345
Rörelseresultat	-2 836	-2 874	-5 988	-10 309	12 068
Årets resultat	-2 836	-2 874	-6 842	-7 714	8 641
Balansomslutning	12 096	10 644	14 587	20 692	36 938
Eget kapital	5 107	7 943	10 017	16 755	25 708
Medeltalet anställda	13	13	14	17	19
Soliditet %*	42%	75%	68%	81%	70%

*Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Redovisningen har upprättats enligt lagbegränsad IFRS.

Bolagets personalsituation framgår av not 2.

Behandling av förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten enligt bolagets balansräkning Kr 19.143:- överförs i ny räkning.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Vid styrelsemöte den 20 januari 2012 beslutades i enlighet med bemyndigande från extra bolagsstämma den 22 december 2011 att rikta en nyemission till Provobis Holding AB, om 645.000 aktier av serie A samt till Vätern Industri AB om 645.000 aktier av serie A till en teckningskurs om 0:31 kronor. Vidare beslutades i enlighet med samma bemyndigande att rikta en nyemission om 645.000 aktier av serie A till Tastsinn AB samt 999.000 aktier av serie A till Carl-Magnus Kindal till en teckningskurs om 0:31 kronor.

Sammanlagt nyemissionsbelopp enligt ovan är Kr 909.540:-.

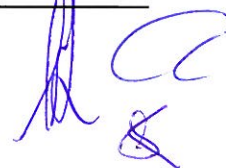
Besluten om nyemission till Tastsinn AB och Carl-Magnus Kindal skall godkännas av årsstämman den 31 maj 2012.

Resultaträkning

Belopp i SEK		2011.01.01- 2011.12.31	2010.01.01- 2010.12.31
Provisionsintäkter	not 4	3 665 234	4 865 651
Provisionskostnader	not 5	-1 671 549	-842 308
		1 993 685	4 023 343
Ränteintäkter	not 6	93 005	53 955
Räntekostnader		-50 834	-15 694
Räntenetto	not 7	42 171	38 261
Erhållna utdelningar aktier		0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner		0	-546 860
Övriga rörelseintäkter	not 8	12 827 521	8 776 600
		12 827 521	8 229 740
Summa rörelseintäkter		14 863 377	12 291 344
Allmänna administrationskostnader	not 2,3,9	-13 196 159	-11 461 764
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	not 10	-120 513	-161 244
Övriga rörelsekostnader	not 11	-4 383 131	-3 322 031
Summa rörelsekostnader		-17 699 803	-14 945 039
Nedskrivning av finansiella tillgångar		0	-220 000
RÖRELSERESULTAT	not 1	-2 836 426	-2 873 695
Skatt på årets resultat	not 12	0	0
ÅRETS RESULTAT		-2 836 426	-2 873 695

Balansräkning

Belopp i SEK		2011.12.31	2010.12.31
TILLGÅNGAR			
Kassa		72 401	59 740
Utlåning till kreditinstitut	not 13	2 120 293	2 691 086
Utlåning till allmänheten	not 14	412 887	383 414
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	not 15	63 764	119 113
Aktier och andelar	not 16	300 000	450 000
Aktier och andelar i koncernföretag	not 17	300 000	300 000
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	not 18	0	0
Utvecklingskostnader	not 19	460 554	0
<i>Materiella tillgångar</i>			
Inventarier	not 20	270 222	295 462
Övriga tillgångar	not 21	5 116 663	5 413 497
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 23	2 979 267	931 878
SUMMA TILLGÅNGAR		12 096 051	10 644 190



Thenberg & Rinde Fondkommission AB (publ)

Balansräkning, forts.

Belopp i SEK	2011.12.31	2010.12.31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		
Konvertibelt förlagslån	4 001 598	0
Övriga skulder not 24	1 149 877	1 025 796
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter not 25	1 837 565	1 674 956
Summa skulder	6 989 040	2 700 752
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital not 26	5 126 154	16 535 982
Pågående minskning av aktiekapital	0	-7 441 192
Summa bundet eget kapital	5 126 154	9 094 790
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst eller förlust	2 817 283	-5 718 849
Pågående minskning av aktiekapital	0	7 441 192
Årets resultat	-2 836 426	-2 873 695
Summa fritt eget kapital	-19 143	-1 151 352
Summa eget kapital	5 107 011	7 943 438
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	12 096 051	10 644 190

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser:

Ställda säkerheter

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

Ansvarsförbindelser

Klientmedel	3 074 029	518 195
-------------	-----------	---------

Förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2010-01-01	16 535 982	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	1 722 343	-2 873 695	7 943 438
Ingående eget kapital 2011-01-01	9 094 790	1 722 343	-2 873 695	7 943 438
Resultatdisposition		-2 873 695	2 873 695	
Minskning av aktiekapital	-3 968 636	3 968 636		
Årets resultat			-2 836 426	-2 836 426
Eget kapital per 2011-12-31	5 126 154	2 817 284	-2 836 426	5 107 012

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	2011-12-31	2010-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Erhållna räntor och provisioner	2 086 690	4 077 298
Betalda räntor	-50 834	-15 694
Övriga rörelseintäkter	12 827 521	8 776 600
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-17 491 362	-14 740 041
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	-546 860
Betald inkomstskatt	0	-27 698
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-2 627 985	-2 476 395
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</i>		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-29 473	71 133
Ökning/minskning obligationer och andra räntebärande värdepapper	55 349	2 072 015
Ökning/minskning aktier	150 000	678 123
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-1 750 555	2 715 925
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</i>		
Ökning/minskning av skulder	286 690	-1 869 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 915 974	1 191 717
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Lämnat aktieägartillskott	0	-220 000
Förvärv av anläggningstillgångar	-643 756	-54 132
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-643 756	-274 132
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission, konverteringslån	4 001 598	0
Mottaget soliditetstillskott	0	800 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 001 598	800 000
Årets kassaflöde	-558 132	1 717 585
Likvida medel vid årets början	2 750 826	1 033 241
Likvida medel vid årets slut *	2 192 694	2 750 826

* 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 2011 gällde vissa nya och ändrade redovisningsprinciper enligt följande:

- IAS 24 Upplysningar om närstående
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering av teckningsrätter
- IFRIC 14 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument

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 7 Finansiella instrument
- IFRS 9 Financial instruments: Recognition and Measurement
- IFRS 10 Consolidated financial statements
- IFRS 11 Joint arrangements
- IFRS 12 Disclosures of interest in other entities
- IFRS 13 Fair value measurement
- IAS 1 Presentation av övrigt resultat
- IAS 12 Inkomstskatter
- IAS 19 Ersättning till anställda
- IAS 28 Intressebolag och Joint ventures

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.

Utvecklingskostnader

Utgifter avseende utveckling redovisas som en kostnad när de uppstår. Utgifter för utveckling som är hänförliga till ett enskilt projekt redovisas som tillgång i balansräkningen när det finns skäl att anta att beloppet kommer att kunna återvinnas i framtiden.

Det redovisade värdet på de utvecklingskostnader som redovisas som tillgång i balansräkningen prövas årligen med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov så lång tillgången ännu inte tagits i bruk och därefter då händelser eller förändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas.

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 realiserar, 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 förbinder 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 försträmda 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 2011 Kr 3.074.029:-.

Not 2 - Personal

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Medelantal anställda</u>		
Kvinnor	2	3
Män	11	10
	<u>13</u>	<u>13</u>

Kostnadsförda löner, ersättningar,**sociala kostnader och pensionskostnader.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Styrelse, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare		
Löner och ersättningar	1 869 479	1 650 978
Sociala kostnader	554 346	439 381
Pensionskostnader	420 156	421 939
	<u>2 843 981</u>	<u>2 512 298</u>
Övriga anställda		
Löner och ersättningar	4 260 088	3 766 883
Sociala kostnader	1 227 411	1 138 674
Pensionskostnader	162 799	107 285
	<u>5 650 298</u>	<u>5 012 842</u>
Totalt	8 494 279	7 525 140

Erlagda premier för pensionsavgifter har varit avgiftsbestämda.

Ersättningar till styrelse och verkställande direktör**Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans 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>2011</u>	<u>2010</u>
Styrelsens ordf. styrelsearvode	160 000	150 000
Övriga styrelseledamöter:		
Stig Wallén, styrelsearvode	0	30 000
Kristina Kindal, styrelsearvode	20 000	0
Robert Jarl, styrelsearvode	0	0
Per Thorén, styrelsearvode	80 000	70 000
Uwe Löffler, styrelsearvode	80 000	
Verkställande direktören		
lön	805 940	720 000
pensionskostnader	315 000	315 000
övriga förmåner	249 885	139 556
	<u>1 710 825</u>	<u>1 424 556</u>

Styrelsens ordförande är delägare i Wistrand Advokatbyrå Göteborg KB som under verksamhetsåret i advokatarvode, som ersättning för utförda tjänster, erhållit Kr 12.600:-. Föregående års ordförande är delägare i Advokatfirman Wåhlin som under föregående verksamhetsår i advokatarvode, som ersättning för utförda tjänster, erhållit Kr 55.388:-. Stig Wallén har under verksamhetsåret, via sitt bolag, International Business Consulting AB, som ersättning för utförda tjänster erhållit Kr 87.250:- (117.370:-). Robert Jarl har under verksamhetsåret, via sitt bolag E.R. JARL invest n-joy GmbH, som ersättning för utförda tjänster erhållit Kr 151.298:- (177.494:-).

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och nuvarande verkställande direktören, som tillträdde 2 januari 2012, gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till sex månadslöner (480.000:-).

Ersättningspolicy

För information om ersättningspolicyn, som fastställs av styrelsen minst en gång per år, hänvisas till bolagets hemsida www.thenberg.se.

Könsfördelning i företagsledning

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kvinnor	1	0
Män	4	3

Könsfördelning i styrelse

Kvinnor	1	1
Män	4	5

Not 3

Revisionsarvoden	2011	2010
Ernst & Young AB		
Revisionsarvode	135 045	148 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	108 000	76 000
Summa enligt resultaträkningen	243 045	224 000

Övriga uppdrag innefattar revisionsnära konsultationer och skatterådgivning.

Not 4

Provisionsintäkter	2011	2010
Provisioner premieobligationer	135 354	253 582
Courtage, porto och övriga provisioner premieobligationer	177 634	204 298
Courtage och provisioner aktieförmedlingar	2 453 746	3 534 605
Arvoden Göteborgs OTC-lista	898 500	873 166
Summa enligt resultaträkningen	3 665 234	4 865 651

Not 5

Provisionskostnader	2011	2010
Courtage premieobligationer	-31 154	-25 792
Kostnader avseende Göteborgs OTC-lista	-150 823	-165 151
Kostnader avseende Corp. Finance	-1 489 572	-651 365
Summa enligt resultaträkningen	-1 671 549	-842 308

Not 6

Ränteintäkter	2011	2010
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	0	0
Övriga ränteintäkter	93 005	53 955
Summa enligt resultaträkningen	93 005	53 955

Not 7		14.
Räntenetto	2011	2010
Utlåning till kreditinstitut	63 216	7 703
Utlåning till allmänheten	29 789	46 252
Summa ränteintäkter	93 005	53 955
Räntekostnad kreditinstitut	-10 818	-15 694
Räntekostnad konverteringslån	-40 016	0
Summa räntekostnader	-50 834	-15 694
Räntenetto enligt resultaträkningen	42 171	38 261

Not 8		
Övriga rörelseintäkter	2011	2010
Intäkter Corporate Finance	12 382 945	7 957 881
Göteborg Executive Club	133 160	166 550
Övriga rörelseintäkter	311 416	652 169
Summa enligt resultaträkningen	12 827 521	8 776 600

Not 9		
Allmänna administrationskostnader	2011	2010
Löner och arvoden	-6 129 567	-5 417 855
Socialförsäkringsavgifter	-1 782 057	-1 578 055
Pensions och sjukförsäkringsavgifter	-665 205	-546 064
Övriga personalkostnader	-305 790	-320 535
Hyror och andra lokalkostnader	-1 558 185	-1 381 601
Kontorskostnader	-1 223 415	-1 085 040
Revisionsarvoden	-243 045	-224 000
Diverse kostnader	-1 288 895	-908 614
Summa enligt resultaträkningen	-13 196 159	-11 461 764

Not 10		
Avskrivningar enligt plan	2011	2010
Goodwill	0	-10 000
Aktiverade utgifter	-24 240	0
Maskiner och inventarier	-96 273	-151 244
Summa enligt resultaträkningen	-120 513	-161 244

Not 11		
Övriga rörelsekostnader	2011	2010
Försäkringar	-208 271	-233 470
Annonser, reklam	-210 360	-252 797
Göteborg Executive Club	-175 566	-202 886
Euroclear AB	-180 013	-158 389
Arvoden Corporate Finance	-2 638 550	-315 085
Övriga arvoden	0	-1 423 119
Diverse kostnader	-970 371	-736 285
Summa enligt resultaträkningen	-4 383 131	-3 322 031

Not 12		
Skatt på årets resultat	2011	2010
Skatt hänförlig till koncernbidrag	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Summa enligt resultaträkningen	0	0

Not 13
Utlåning till kreditinstitut består av inestående medel på konto i svensk bank betalbara på anfordran.

Not 14		
Utlåning till allmänheten	2011-12-31	2010-12-31
Utlåning mot säkerhet av premieobligationer	412 887	383 414
Summa utlåning	412 887	383 414

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	2011-12-31	2010-12-31
Emitterade av offentliga organ, noterade		
Svenska Statens premieobligationer	63 764	119 113
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	63 764	119 113

Förfall inom 12 månader uppgår till Kr 19.518:-.

Not 16

	2011-12-31		2010-12-31	
	Antal	Belopp	Antal	Belopp
Aktier, onoterade				
Edoctrina AB	0	0	1 495 850	0
Sv Kaolin AB	22 635	0	22 635	0
ProValue Fastighetsfond 3 AB	1 000	300 000	1 000	450 000
Water Vision AB	73 472	0	73 472	0
Marknadsvärde onoterade aktier		300 000		450 000

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	Kapitalandel	Rösträttsandel	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	Organisationsnummer	Säte
Fondhuset AB	556625-8058	Göteborg
Thenberg Invest AB	556673-5691	Göteborg

Aktier och andelar i koncernföretag	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 254 245	2 254 245
Årets avyttringar	0	0
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	-2 054 245
Årets nedskrivningar	0	0
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. Koncernårsredovisning upprättas ej då dotterbolagen bedöms vara vilande.

Not 18

Goodwill	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	150 000	150 000
Utgående anskaffningsvärde	150 000	150 000
Ingående avskrivningar	-150 000	-140 000
Årets avskrivningar	0	-10 000
Utgående avskrivningar	-150 000	-150 000
Utgående bokfört värde	0	0

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

Redovisad goodwill har uppstått i moderbolaget genom inkråmsförvärv.

Not 19

Utvecklingskostnader	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Inköp	484 794	0
Utgående anskaffningsvärde	484 794	0
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-24 240	0
Utgående avskrivningar	-24 240	0
Utgående bokfört värde	460 554	0

Not 20

Inventarier	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 978 277	1 924 145
Inköp	158 962	54 132
Utrangering	-698 648	0
Utgående anskaffningsvärde	1 438 591	1 978 277
Ingående avskrivningar	-1 682 815	-1 531 571
Avskrivningar utrangeringar	610 719	0
Årets avskrivningar	-96 273	-151 244
Utgående avskrivningar	-1 168 369	-1 682 815
Utgående bokfört värde	270 222	295 462

Not 21

Övriga tillgångar	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar	1 406 062	1 339 496
Reservering för osäkra fordringar	-320 100	-295 100
Kundfordringar netto	1 085 962	1 044 396
Fordran avräkningsnotor kund	105 775	68 949
Skattefordran	118 261	118 261
Uppskjuten skattefordran	3 732 747	3 732 747
Diverse	73 918	449 144
Summa	5 116 663	5 413 497

Enligt vår bedömning överensstämmer bokfört värde med verkliga värdet.

Samtliga fordringar är kortfristiga.

Per 2011-12-31 var 7 st fakturor om tillsammans Kr 460.125,- förfallna, varav Kr 0:- < 30 dagar, Kr 0:- 31-45 dagar och resterande Kr 460.125:- > 45 dagar.

Nedskrivning av kundfordran har gjorts med Kr 55.000:-.

Koncentration av kreditrisk

Per 2011-12-31		Antal kunder	Procent av portföljen
Exponering	< 100 TKR	26	46
Exponering	100-500 TKR	3	54
Exponering	> 500 TKR	0	0

Not 22

Uppskjuten inkomstskatt	2011-12-31	2010-12-31
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>		
- Uppskjutna skattefordringar som kan utnyttjas inom 12 månader	0	0
efter mer än 12 månader	3 732 747	3 732 747
	<u>3 732 747</u>	<u>3 732 747</u>

Not 22 forts

17.

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	3 732 747
Per 2011-12-31	3 732 747	

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

Not 23

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2011-12-31	2010-12-31
Andel courtage aktier	247 085	341 350
Räntor klientmedelskonton	41 809	6 546
Provision kapitalförvaltning	13 636	30 000
Upplupna intäkter	2 019 710	0
Övriga förutbetalda kostnader	657 027	553 982
Summa	2 979 267	931 878

Not 24

Övriga skulder	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsskulder	574 547	382 512
Avräkningsnotor	105 427	70 847
Mervärdesskatt	0	255 708
Personalens källskatt	179 380	278 115
Skuld till koncernbolag	7 767	7 767
Diverse	282 756	30 847
Summa	1 149 877	1 025 796

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna soc.avgifter	414 992	318 690
Revisionsarvoden	105 000	75 000
Övriga arvoden	270 000	20 000
Reservering bonus/provision	280 562	472 954
Övrigt	767 011	788 312
Summa	1 837 565	1 674 956

Not 26 - 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 0:31.

Totalt villkorat soliditetstillskott till bolaget uppgår till Kr 3.300.000:-.

Vid en extra bolagsstämma under verksamhetsåret har beslut fattats om minskning av aktiekapitalet med Kr 3.968.635:68 till Kr 5.126.154:42.

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

	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Primärt kapital		
Eget kapital	5 107 011	7 943 438
Avgår: Goodwill	0	0
Avgår: Uppskjuten skattefordran	-3 732 747	-3 732 747
Summa primärt kapital	1 374 264	4 210 691
Supplementärt kapital		
Konverteringslån	3 201 278	0
Avgår för att inte överstiga 50% av primärt kapital	-2 514 146	0
Summa supplementärt kapital	687 132	0
Total kapitalbas	2 061 396	4 210 691
Kreditrisk enligt schablonmetoden:		
1. Exponering mot stater och centralbanken	0	0
2. Exponering mot kommuner och därmed jämförliga samfundigheter 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	34 000	43 000
7. Företagsexponeringar	325 000	158 000
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	118 000	125 000
Summa kapitalkrav för kreditrisker	477 000	326 000
Operativa risker		
Basmetoden	2 019 000	1 858 000
Summa kapitalkrav för operativa risker	2 019 000	1 858 000
Totalt minimikapitalkrav	2 496 000	2 184 000

Per 31 december 2011 uppfylldes inte kraven om kapitaltäckning och stora exponeringar. Under januari 2012 genomfördes en riktad nyemission som tillförde bolaget Kr 909.540:-. Då aktier för Kr 509.640:- tecknats av styrelseledamot/bolag kontrollerat av styrelseledamot skall, i enlighet med 16 kap ABL, styrelsens beslut, för registrering och full rättslig verkan, i efterhand godkännas av bolagsstämman. För att i kapitaltäckningshänseende bättre kunna tillgodoräkna utestående konvertibellån kommer styrelsen att till kommande årsstämma föreslå en förtida konverteringsmöjlighet till preferensaktier. Dessutom pågår ansträngningar att tillgodose bolagets långsiktiga likviditets- och kapitalbehov genom en riktad nyemission.

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.

Nivåer av verkligt värde

Per den 31 december 2011 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.

Not 28 forts**Tillgångar värderade till verkligt värde**

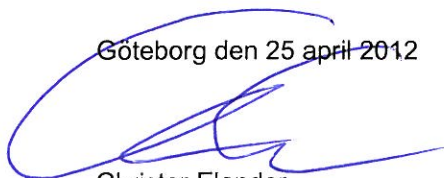
	Redovisat värde			
	2011-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Tillgångar</i>				
Kassa	72 401	72 401	0	0
Utlåning till kreditinstitut	2 120 293	2 120 293	0	0
Utlåning till allmänheten	412 887	0	0	412 887
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	63 764	63 764	0	0
Aktier och andelar	300 000	0	0	300 000
Aktier och andelar i koncernföretag	300 000	0	0	300 000
	3 269 345	2 256 458	0	1 012 887

Skulder värderade till verkligt värde

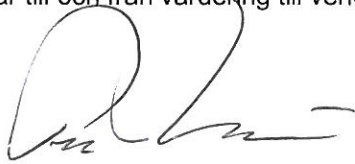
	Redovisat värde			
	2011-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0
	0	0	0	0

Under perioden som slutar 31 december 2011 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.

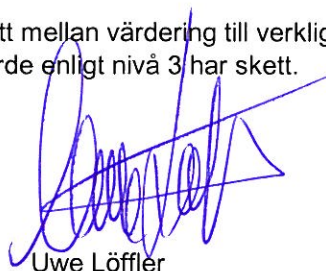
Göteborg den 25 april 2012



Christer Elander
ordförande



Per Thorén



Uwe Löffler



Kristina Kindal



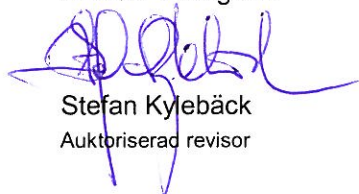
Carl-Magnus Kindal



Sven-Erik Eriksson
verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2012

Ernst & Young AB



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor



Kevin Lindmark
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.), org.nr 556474-6518

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.) för år 2011 (räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31).

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.):s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ.) för år 2011 (räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31).

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen 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, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.


Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Göteborg den 30 april 2012

Ernst & Young AB


Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor


Kevin Lindmark
Auktoriserad revisor