



Årsredovisning Mangold AB (Publ.) 2014

Mangold AB
556628-5408

Räkenskapsåret
2014-01-01 – 2014-12-31

Innehåll

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
<i>Moderbolaget</i>	3
ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN	3
<i>Koncernen</i>	3
ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN	3
<i>Affärsområdet Corporate Finance</i>	4
<i>Affärsområdet Emissionstjänster</i>	5
<i>Affärsområdet Market Making</i>	6
<i>Affärsområdet Kapitalförvaltning</i>	6
<i>Affärsområdet Värdepappershandel</i>	7
<i>Ledande befattningshavare</i>	11
<i>Koncernens resultaträkning</i>	13
<i>Koncernens balansräkning</i>	14
<i>Redogörelse för förändring i eget kapital</i>	15
<i>Koncernens Kassaflödesanalys</i>	16
<i>Nyckeltal</i>	17
<i>Moderbolagets resultaträkning</i>	18
<i>Moderbolagets balansräkning</i>	19
<i>Redogörelse för förändring i eget kapital</i>	20
<i>Moderbolagets Kassaflödesanalys</i>	21
NOTER	22
<i>Not 1 Allmän information</i>	22
<i>Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper</i>	22
<i>Not 3 Finansiell riskhantering</i>	27
<i>Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål</i>	32
<i>Not 5 Segmentsupplysningar</i>	33
<i>Not 6 Provisionsintäkter och provisionskostnader</i>	33
<i>Not 7 Övriga rörelseintäkter</i>	33
<i>Not 8 Ränteintäkter och räntekostnader</i>	34
<i>Not 9 Erhållna utdelningar</i>	34
<i>Not 10 Nettoresultat av finansiella transaktioner</i>	34
<i>Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag</i>	35
<i>Not 12 Allmänna administrationskostnader</i>	35
<i>Not 13 Operationell leasing</i>	37
<i>Not 14 Inkomstskatt</i>	37
<i>Not 15 Utlåning till kreditinstitut</i>	38
<i>Not 16 Utlåning till allmänheten</i>	39
<i>Not 17 Aktier och andelar</i>	39
<i>Not 18 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar</i>	39
<i>Not 19 Finansiella anläggningstillgångar moderbolag</i>	40
<i>Not 20 Immateriella anläggningstillgångar koncern</i>	40
<i>Not 21 Materiella anläggningstillgångar koncern</i>	41
<i>Not 22 Övriga fordringar</i>	41
<i>Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	41
<i>Not 24 Övriga skulder</i>	41
<i>Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	41
<i>Not 26 Ställda säkerheter</i>	42
<i>Not 27 Närståendetransaktioner koncernen</i>	42
<i>Not 28 Finansiella tillgångar och skulder</i>	42
<i>Not 29 Händelser efter balansdagen</i>	44
<i>Not 30 Kapitaltäckning koncernen</i>	44
REVISIONSBERÄTTELSE	47

Förvaltningsberättelse**Moderbolaget**

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB org.nr. 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2014. Informationen för koncernen behandlar även informationen för moderbolaget där det är tillämpligt.

Allmänt om verksamheten

Mangold är noterat på NASDAQ Stockholm First North Premier och handlas med kortnamnet MANG. Erik Penser Bankaktiebolag är Bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant, 08-463 80 00, www.penser.se.

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

Bolaget äger aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100%). Bolaget har också ett indirekt ägande i Mangold KF AB (MKF) (100%) genom Mangold Fondkommission AB.

Väsentliga händelser under 2014

Se text under Väsentliga händelser för koncernen på sida 4.

Utveckling av moderbolagets verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat har utvecklats negativt och resulterat i en förlust på -0,5 (3,0) mkr. Moderbolagets egna kapital uppgår till 27,8 (28,4) mkr och de likvida medlen uppgår till 0,1 (0,1) mkr.

Risker

Se riskavsnitt under koncernen, sida 8.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Överkursfond	19 356 661
Balanserad vinst	-9 506
Årets resultat	-534 502
Summa	18 812 653

Disponeras så att:

I ny räkning överföres **18 812 653**

Koncernen**Allmänt om verksamheten**

Den absoluta majoriteten av koncernens verksamhet utgörs av MFKs verksamhet.

MFK är medlem på Nasdaq Stockholm, Nordic Growth Market, AktieTorget, SwedSec Licensiering AB 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)
- Ta emot kunders medel på konto för att underlätta värdepappersrörelsen (VML 2:2 p. 8)
- 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
- *Gränsöverskridande verksamhet Norge, Finland och Polen

Koncernens verksamhet är organiserad i följande affärsområden:

- Investment Banking
 - Corporate Finance
 - Emissionstjänster
 - Market Making
 - Mangold Insight
- Kapitalförvaltning
- Värdepappershandel

Väsentliga händelser under 2014

Inga väsentliga händelser

Utveckling av koncernens verksamhet och resultat

Rörelsens provisionsintäkter uppgick till 100,3 (99,8) mkr, vilket är en ökning med 1 procent gentemot föregående år. Koncernen redovisar ett resultat före skatt om 8,7 (5,9) mkr vilket är en förbättring mot föregående år.

Koncernen har under perioden gjort reserveringar för ett fåtal osäkra fordringar. Ett aktivt riskarbete för att kontrollera kreditexponering är den främsta orsaken.

Investment Banking

Mangold Investment Banking är en av Sveriges ledande aktörer och erbjuder aktieägare, styrelser och företagsledning ett brett urval av högkvalitativa finansiella företagstjänster med fokus mot marknadsnoterade och onoterade bolag. Inom Investment Banking ingår affärsområdena; Corporate Finance, Emissionstjänster, Market Making och Insight.

Affärsområdet Corporate Finance**Allmänt**

Mangold Corporate Finance är en ledande aktör inom finansiell företagsrådgivning med fokus mot mindre och medelstora, marknadsnoterade och onoterade bolag. Affärsområdet erbjuder ägare, styrelser och företagsledning ett brett urval av kvalificerade tjänster i samband med bland annat börsintroduktioner och andra aktiemarknadsrelaterade transaktioner, företagsobligationer och annan lånefinansiering såväl som vid företagsöverlåtelser och annan finansiell rådgivning. Affärsområdet innefattar även uppdrag som Certified Adviser på NASDAQ First North. Mangold Corporate Finance vänder sig primärt till företag med transaktioner på den svenska marknaden men genomför även internationella transaktioner.

Affärsområdet Corporate Finance grundades 2003 och har sedan dess etablerat sig till en ledande aktör genom en strategisk inriktning på små och medelstora tillväxtföretag i flera olika sektorer. Framtida möjligheter för affärsområdet utgörs av att fortsätta nyttja Mangolds nätverk och kompetens rörande finansiell rådgivning på den svenska marknaden och att vidga kundbasen såväl avseende antal kunder och transaktioner som storleken på desamma. Mangolds mål är att fortsätta expandera verksamheten inom Corporate Finance i Sverige och internationellt.

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner

I aktiemarknadsrelaterade transaktioner som Mangold regelbundet utför i Sverige återfinns börsintroduktioner, kapitalanskaffningar i publik och privat miljö, utdelningar eller försäljningar av dotterbolag ägda av befintliga noterade företag (sk. spin-offs) och placeringar av större aktieposter på aktiemarknaden (sk. secondary offerings). Vidare arbetar Mangold med att arrangera emissionsgarantikonsortium i samband med publika kapitalanskaffningar.

Närmare 4 000 depåkunder med över 10 miljarder under förvaltning tillsammans med affärsrådets breda nätverk av institutionella och kvalificerade investerare är en stor framgångsfaktor för de transaktioner Mangold genomför. Ytterligare aktiemarknadsrelaterade tjänster som Mangold erbjuder, till exempel Likviditetsgaranti och Mangold Insight, stärker kunderbudandet ytterligare.

Företagsobligationer och annan lånefinansiering

Mangold ger rådgivning och arrangerar olika typer av lånefinansiering så som företagsobligationer, konvertibellån, bryggån och mezzaninlån. Marknaden för kapitalmarknadsrelaterad lånefinansiering har expanderat kraftigt de senaste åren, huvudsakligen som en konsekvens av en turbulent aktiemarknad och svårigheten för företag att erhålla traditionell bankfinansiering. Rådgivningen är främst inriktad på att anskaffa kapital där kapitalet i prioriteringshänseende är beläget mellan traditionellt banklån och eget kapital. Rådgivningstjänsterna erbjuds ofta i samband med att bolagen söker expensionskapital, som t.ex. vid lånefinansierade förvärv.

Företagsöverlåtelser

Vid företagsöverlåtelser är Mangolds verksamhet inriktad på rådgivning vid förvärv, omvända förvärv, fusioner och avyttringar av såväl noterade som onoterade bolag, liksom utköp av noterade bolag. Mangold har erfarenhet av en väsentlig ökning av såväl antalet transaktioner som i värdet av de strukturrelaterade transaktioner där Mangold har agerat rådgivare. Mangold verkar huvudsakligen på den svenska marknaden men har genomfört ett antal nordiska och andra gränsöverskridande transaktioner.

Annan finansiell rådgivning

Mangold tillhandahåller även rådgivning till ägare och bolagsstyrelser avseende ett brett spektrum av ägar- och styrelsefrågor såsom incitamentsprogram, värderingsutlåtanden (så kallade "fairness opinions") samt annan generell löpande rådgivning vilket kan innebära att bistå bolagens ledning och styrelse i planering, dokumentering och genomförande av strategiarbete.

Syftet med incitamentsprogram är indirekt att gynna aktieägarna. Mangold utvecklar incitamentsprogram som genererar värde åt aktieägarna genom att motivera valda delar av personalen. Programmen kan vara riktade till företagsledningar, andra nyckelpersoner eller samtliga anställda och baseras vanligen på aktier, konvertibler, teckningsoptioner, köpoptioner eller syntetiska optioner. Mangold är även rådgivare i samband med värderingsutlåtanden.

Värderingsutlåtanden är vanligt förekommande bland annat i samband med publika uppköps- och utköpserbjudande av noterade bolag. Viktigt att tilläggas är att Mangold, i dessa sammanhang, aldrig är rådgivare i själva transaktionen varken på köp- eller säljsidan. Värderingsutlåtanden kan också upprättas i samband med omstruktureringar inom en koncern.

Certified Adviser och Mentor

Mangold är en av de ledande aktörerna som Certified Adviser på NASDAQ First North och Mentor på Nordic MTF. Alla bolag som vill noteras på First North eller Nordic MTF måste under ansökningsprocessen anlita en Certified Adviser eller Mentor. Certified Advisers och Mentorer har till uppgift att handleda bolagen genom ansökningsprocessen. Efter noteringen är Certified Advisers och Mentorer även förpliktad att ge stöd och säkerställa att bolagen löpande kan uppfylla de krav som är förknippade med att ha aktier upptagna till handel på dessa marknadsplatser.

Affärsområdet Emissionstjänster

Affärsområdet Emissionstjänster är ett av marknadens ledande emissionsinstitut och bistår bolag med rådgivning och projektledning i samband med de flesta företagshändelser på såväl aktiesidan som på räntesidan. Mangold arbetar med emittenter på NASDAQ Stockholm, NGM, de mindre marknadsplatserna samt onoterade bolag. Mangolds uppdragsgivare inom affärsområdet är bolagen direkt eller dess ombud. Tjänsterna omfattar alla typer av finansiella instrument och affärsrådets åtaganden är allt från framtagande av prospekt till administrativ ärendehantering i Euroclear Sweden. I många uppdrag har Mangold ett helhetsansvar vilket innefattar upprättande av dokumentation såsom prospekt och/eller informationsmemorandum, framtagande av anmälningssedlar och tidsplaner, genomgång av beslutsunderlag och pressmeddelanden samt koordinering mellan övriga berörda parter i transaktionen såsom jurister, revisorer, Bolagsverket, Finansinspektionen och Euroclear Sweden. Mangold arbetar ofta nära kundernas ledning och styrelse för att få en optimal struktur på transaktionen. Medarbetarna på affärsområdet har gedigen kompetens och lång erfarenhet av alla typer av finansiella transaktioner. Affärsområdet Emissionstjänster erbjuder, såsom emissionsinstitut och kontoförande institut i Euroclear Sweden, sina tjänster i samband med nedanstående transaktioner:

- Företrädesemissioner
- Riktade nyemissioner
- Private Placement
- Obligationslån/Förlagslån/övriga räntebärande värdepapper
- Förvärvstransaktioner
- Teckningsoptionsprogram
- Incitamentsprogram
- Återköp av aktier
- Inlösen av aktier
- Sammanläggningar/split
- Anslutning av emittenter och värdepapper till Euroclear Sweden

Affärsområdet Market Making

Affärsområdet Market Making är en av de ledande aktörerna inom likviditetsgaranti på Nasdaq OMX First North, AktieTorget och NGM. Likviditetsgaranten säkerställer en specifik spread, det vill säga skillnaden mellan köp- och säljkurs, samtidigt som likviditet tillförs i orderboken genom en garanterad minimivolym på köp- och säljsidan. Mangold organiserar även handel med värdepapper på den inofficiella listan, Mangoldlistan. Handeln sker via telefon och endast börsmedlemmar (Nasdaq OMX Nordic Stockholm) får lägga order på Mangoldlistan. Kurserna distribueras till aktiemarknaden genom SIX, Reuters, BeQuoted, Dagens Industri, Svenska Dagbladet och Dagens Nyheter. Vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande har Market Making 57 uppdrag där Mangold agerar likviditetsgarant/market maker eller där värdepapper är upptaget för handel på Mangoldlistan. Som likviditetsgarant har Mangold en skyldighet att ställa kurser motsvarande minst 30.000 SEK på vardera köp- och säljsida. Aktier noterade på First North har ett volymkrav om minst 15.000 SEK. Om senaste betalkurs understiger 1,00 SEK gäller ett volymkrav om 10.000 SEK. Skillnaden mellan köp- och säljkurs får maximalt uppgå till 4,0 procent. För aktier vars säljkurs understiger 1,00 SEK men inte 0,50 SEK gäller ett kursintervall på högst 0,04 SEK. För de aktier vars säljkurs understiger 0,50 SEK gäller ett kursintervall på högst 0,03 SEK. Under tiden då NASDAQ OMX deklarerat att det råder "Fast Market" tillåts en dubblering av ovan nämnda intervallkrav. Priser ska noteras minst 85 procent av handelsdagen (8.45-17.30).

Affärsområdet Kapitalförvaltning

Affärsområdet Kapitalförvaltning erbjuder högkvalificerade och oberoende kapitalförvaltningstjänster anpassade till företag, institutioner, stiftelser och privatpersoner liksom, för vidaredistribution, strukturerade investeringsprodukter till många av Sveriges ledande distributörer av finansiella tjänster. Mangolds affärsmodell för Kapitalförvaltning bygger på att genom nära kontakt med och genom långsiktiga relationer till kunderna identifiera behov och med största lyhörighet anpassa investeringsprodukter efter marknadens behov och vid var tid rådande marknadsförutsättningar. Målet är att skapa en långsiktigt god och jämn avkastning med ett förutbestämt risktagande vilket primärt sker genom proaktiv förvaltning av portföljer med huvudsakligen strukturerade produkter som erbjuder icke-linjär exponering mot huvudsakligen aktiemarknaden samt med inslag av nogsamt utvalda fonder.

Extern distribution

Distributionen av strukturerade produkter sker även genom externa distributionskanaler där Mangold har ett väl etablerat nätverk av utvalda samarbetspartners över hela landet. Dessa distributionspartners utgörs av banker, försäkringsbolag, försäkringsförmedlare och värdepappersbolag.

Institutioner och stora företag

Mangolds institutionella portföljförvaltning har sin huvudsakliga kundbas i svenska små och medelstora institutioner där fokus består i att etablera, bevaka och proaktivt förvalta portföljer av skräddarsydda strukturerade produkter. Förvaltningsuppdragen hanteras som rådgivande förvaltningsmandat där Mangold ofta agerar bollplank och rådgivare till styrelser och förvaltningskommittéer i frågor rörande riskhantering, allokering och investeringsbeslut.

Internationella kunder

Mangold bistår ett antal förmögna familjer och andra privata investerare med en avsevärd förmögenhet, boende utanför rikets gränser, med kapitalförvaltningstjänster, Värdepappershandel liksom andra skräddarsydda private banking-tjänster.

Privatmarknad

Mangolds privatmarknadsgrupp bistår privata investerare med förmögenhetsförvaltningstjänster huvudsakligen baserade på strukturerade produkter. Mangold har lång erfarenhet av att kontinuerligt arbeta parallellt med entreprenörer i frågor som kapitalanskaffning och förvärv. Mangold assisterar privata investerare med kapitalförvaltning, Värdepappershandel, depåttjänst och därtill en mängd externa kringtjänster såsom familjerättsliga frågor samt skatterådgivning. Portföljförvaltning med byggstenarna aktieindexobligationer och andra kapitalskyddade instrument har uppvisat god riskjusterad avkastning under tider med hög volatilitet. Detta är en metodik vi anser passa många mer riskaverta privata investerare väl. Inom gruppen finns förutom omfattande förvaltningskompetens även försäkringsförmedlingskompetens. Privatmarknadsaffären övergår per årsskiftet till det nya affärsområdet Kapital- och Pensionsrådgivning.

Strukturerade produkter

Strukturerade produkter är sammansatta finansiella instrument som består av, och därför kombinerar egenskaperna hos, flera andra finansiella instrument i syfte att optimera potentiell avkastning till en i förväg bestämd riskexponering. Produkterna kan utgöra ett substitut för, eller komplement till, andra långsiktiga sparandeformer såsom fonder och aktier. De produkter som Mangold arrangerar framtas i samarbete med ett antal olika internationella investmentbanker med ledstjärnan att arrangera produkter som genererar god riskjusterad avkastning oavsett marknadsutveckling. Mangold har djupgående samarbeten med bland andra Royal Bank of Canada, Morgan Stanley, Barclays, Bank of America, Merrill Lynch och Commerzbank men arbetar kontinuerligt med ett tjugotal olika motparter på de internationella kapitalmarknaderna i samband med framtagande och upphandling av produkter. Mangold har en väldokumenterad produktframtagningsprocess där syftet är att tillföra marknaden förstklassiga och innovativa strukturerade produkter som harmonierar med Mangolds vid var tid aktuella marknadssyn. Huvudinriktningen är aktiemarknadsrelaterade strukturer men även andra tillgångsslag såsom valutor, råvaror, fonder och ränteinstrument används på reguljär basis i syfte att möjliggöra uppbyggnaden av en väldiversifierad portfölj.

Produkturvalet är brett och Mangold erbjuder både kapitalskyddade och icke kapitalskyddade produkter liksom därtill produkter med ett partiellt kapitalskydd. Mangolds produktutbud i de publika emissionerna kan indelas i tre huvudsakliga produktgrupper:

- Kapitalskyddade investeringar
- Autocalls

Mangold AB (publ)

Postadress
Box 55691
102 15 Stockholm

Besöksadress
Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm

Telefon
08-503 01 550

Fax
08-503 01 551

E-post
info@mangold.se

Internet
www.mangold.se

Organisationsnummer
556628-5408

• Sprinters / Airbags

Mangold arrangerar ett sextiotal publika produkter per år och genomför därtill ett antal private placements (placeringserbjudanden riktade till en begränsad krets av investerare). Mangold är som en följd härav en av de ledande arrangörerna av strukturerade produkter på den svenska marknaden. Under 2014 har Mangold arrangerat en nominell volym överstigande 1.250 MSEK i strukturerade produkter.

Kapitalskyddade investeringar

En kapitalskyddad placering består i de allra flesta fall av två grundkomponenter, en nollkupongsobligation och en option. Optionen kan vara knuten till ett aktieindex, en aktiekorg, en råvarukorg, fond eller motsvarande. Produktens konstruktion ger ett kursfallskydd i och med att garanten åtar sig att, i normalfallet, återbetala 100 procent av det nominella beloppet på förfalldagen. Genom den innehavda optionen ges samtidigt möjlighet till att ta del av en uppgång på den underliggande marknaden.

Autocalls

En autocall är konstruerad för att ge investerare möjlighet att erhålla en eller flera kuponger villkorat att underliggande index eller motsvarande håller sig inom ett visst förutbestämt intervall. I de fall det underliggande eller motsvarande skulle stänga ovanför förfallobarriären förfaller placeringen med kupong och nominellt belopp. Placeringen kan förfalla på slutdagen eller i förtid, då i samband med något av observationstillfällena under löptiden. Eftersom autocalls har ett partiellt kapitalskydd kan risken variera kraftigt mellan olika produkter. Placeringen konstrueras i syfte att generera avkastning vid stillastående och svagt fallande marknader.

Sprinters / Airbags

En sprinter eller airbag är konstruerad för att möjliggöra högre avkastning än en kapitalskyddad placering. Risken i placeringen är högre då endast ett partiellt kapitalskydd föreligger. Dessa typer av placeringar är mer flexibla i sin konstruktion än kapitalskyddade placeringar vilket skapar möjligheter till att anpassa risk och avkastningsprofil efter investerarens preferenser och marknadssyn.

Affärsområdet Värdepappershandel**Allmänt**

Under 2014 ändrade Aktiehandel namn till Värdepappershandel för att bättre spegla den bredd som affärsområdet tillhandahåller. Värdepappershandel erbjuder privatpersoner, företag samt mindre till medelstora institutioner en konkurrenskraftig exekvering av huvudsakligen svenska aktier och derivat noterade på NASDAQ Stockholm, Aktietorget och NGM. Kunderna erbjuds möjlighet till handel i nämnda marknadsplatsers värdepapper via DMA, MangoldOnline och Mäklare för att affärsområdet i möjligaste mån ska kunna tillgodose olika kunders olika behov. Via sin mäklare når man utöver marknaderna i Stockholm dessutom idag flertalet av världens största börser. Både inom aktier och Börshandlade Fonder. Under 2013 etablerade affärsområdet förvaltning inom företagsobligationer (Fixed Income) för att tillgodose kundernas önskemål att diskretionärt generera löpande avkastning med inte sällan en lågriskkaraktär.

Direct Market Access

Direct Market Access – för kunder med primärt behov av att kunna handla direkt i de svenska orderböckerna erbjuds tillgång till den av InFront levererade data- och handelsapplikationen OnlineTrader. Systemet är bland de marknadsledande i Norden och levereras till kund hos Mangold under namnet MangoldTrader till ett självkostnadspris eller kostnadsfritt för de mer transaktionsintensiva kunderna. Systemet kombineras av de flesta med en aktiv relation till sin kundansvarige mäklare.

MangoldOnline

MangoldOnline – för kunder med ett behov av att själva styra sina investeringsbeslut erbjuds den av Mangold egenutvecklade webbhandelstjänsten. Genom MangoldOnline får kunden inte bara tillgång till ett av marknadens billigaste courtage för värdepappershandel, kunden erhåller även möjligheten att i realtid följa sin depåutveckling, framtagning av portföljrapporter på månads-, kvartals- och årsbasis samt deklara underlag till Skatteverket.

Mäklare

Mäklare – tjänsten kan ses som ett komplement till de nyss nämnda, eller som ett fristående alternativ. Den personliga kontakten med den kundansvarige mäklaren eller dess kollegor riktar sig till kunder med behov av en aktiv och påläst motpart. Kontakten är anpassad efter kundens uttalade önskemål och bygger huvudsakligen på en ömsesidig dialog, mer än en uttalad rådgivning.

Värdepapperskredit

Kunder till Mangolds värdepappershandel erbjuds möjlighet att refinansiera sitt aktieinnehav utan varken bindningstid eller uppläggningsavgift. Efter en sedvanlig kreditprövning kopplas en kreditlimit till kundens depå för finansiering av värdepappersköp.

Fonder

Mangold erbjuder kunderna handel och förvar i över 500 globala fondbolag genom samarbetspartnern MFEX.

Fixed Income

Mangold hjälper investerare med placeringar i räntebärande värdepapper som obligationer, preferensaktier, konvertibler etc. Vi analyserar, investerar och förvaltar räntebärande värdepapper men även andra tillgångsklasser för kunders räkning för att tillmötesgå individuella uppdrag avseende avkastningskrav, utdelningskriterier och kreditrisker.

Försäkring

Mangold erbjuder kunderna flexibla försäkringslösningar från ett antal försäkringsbolag. Däribland Danica Pension som ägs av Danske Bank, där våra depåkunder kostnadseffektivt kan teckna depå inom Kapitalförsäkring, Privat-och tjänstepension.

Insättningsgaranti

Insättningsgarantin är ett konsumentskydd för sparande på konto. Den innebär att staten garanterar insättningar i banker, kreditmarknadsföretag och värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot kunders pengar på konto. Det betyder att kunden får ersättning av staten om ett institut går i konkurs. Insättningsgarantin garanterar vid årsredovisningens avgivande ett maximalt ersättningsbelopp om motsvarande 100 000 EUR. Mangold är ett värdepappersbolag och följande kontoslag omfattas av insättningsgarantin; i) till depån anslutet konto och ii) kontanta medel på Investeringsparkonto. För mer information, se www.riksdagen.se.

Övrigt

Mangolds Värdepappershandel producerar ingen analys vare sig på makro- eller bolagsnivå. Däremot är Mangold dagligen aktiv i sociala medier som en del i att kommunicera och marknadsföra sin marknadssyn. Antalet depåkunder uppgick per årsskiftet till knappt 4.000 stycken och det sammantagna kapitalet i depåerna till ca 12.200 MSEK.

Kostnader

Kostnaderna för koncernen under 2014 uppgick till 81,2 (77,2) mkr, vilket ger ett K/I-tal om 90 procent beräknat på koncernens rörelseintäkter om 89,9 (83,0) mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2014 till 54,2 (47,6) mkr och likvida medel uppgick till 184,5 (123,2) mkr. Koncernen har härigenom en tillfredsställande likviditet och har för närvarande inget behov av kapital eller finansiering i form av banklån.

Framtidsutsikter

Strategin för att maximera aktieägarnas avkastning är att växa med lönsamhet och därmed lämna en god utdelning till aktieägarna.

Under 2015 kommer arbetet med att befästa Mangolds position som en av de ledande fondkommissionärerna att fortsätta. Med ett förbättrat marknadsklimat är ambitionen att såväl omsättning som resultat under 2015 skall överträffa 2014.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Risker**Marknadsrisker**

Marknadsrisk utgörs av risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser, räntor och valutor. För Mangold uppstår marknadsrisken främst genom handel i eget lager, i åtaganden som likviditetsgarant samt genom arbitragehandel. Mangold tar endast i undantagsfall positioner och då alltid för att underlätta kunders affärer.

Risk Manager hanterar de dagliga marknadsriskerna genom att löpande övervaka koncernens olika exponeringar för att säkerställa att inga otillåtna instrument handlas samt att fastställda limiter inte överskrids.

Kreditrisker

Med kredit- och motpartsrisiker avses risken för att förlust uppkommer på grund av att en motpart, eller gäldenär, antingen av ovilja eller oförmåga, helt eller delvis inte uppfyller avtalade förpliktelser.

Kreditrisken minimeras genom att i största möjliga utsträckning pröva motpartens kreditvärdighet samt att upprätta betalningsvillkor. Kreditrisken i kreditportföljen begränsas också av beslut av kreditkommitté avseende kreditlimit, för respektive kund.

Operativa risker

Med operativ risk avses förluster på grund av bristfälliga eller felaktiga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, inkorrekta system eller externa händelser. Riskerna består huvudsakligen av IT-risker, legala risker och administrativa risker inom de olika affärsområdena.

Koncernens operativa risker minimeras av god intern kontroll samt av styrelsen fastställda rutiner och riktlinjer för effektiv riskhantering, i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad operativ risk. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

IT risk

Med IT-risk avses risken för förluster eller minskade intäkter på grund av informationsteknologi (till exempel datasystem eller programvaror).

Legala risker

Med legal risk avses risken för att förluster uppkommer på grund av att avtal inte visar sig vara juridiskt hållbara eller att nya lagar eller föreskrifter utfärdas vilket medför att förutsättningarna för verksamheten ändras på ett ogynnsamt sätt.

Koncernens legala riskhantering 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.

Ryktesrisk

Ryktesrisk avser risken för förlorat anseende hos kunder, ägare, anställda, myndigheter, etc., vilket kan leda till minskade intäkter.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att vid någon given tidpunkt ej kunna leva upp till bolagets betalningsförpliktelser. Likviditetsriskerna för Mangold minimeras genom att kontinuerligt hålla en likviditetsbuffert samt att underhålla en likviditetsplan där bolagets förväntade inbetalningar och betalningsförpliktelser matchas i tiden. Finansieringsrisk innebär risken att inte kunna erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. Finansieringsrisken bedöms som låg då Mangold inte har några banklån eller behov av marknadsfinansiering, utlåning är finansierad via inlåning.

Affärs- och strategisk risk

Med affärsrisk avses risken för minskade intäkter till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön (till exempel marknadsförhållanden eller kundbeteende) har en negativ påverkan på volymer och marginaler. Strategisk risk handlar om Mangolds förmåga att anpassa sig till ändringar i omvärlden, och är som sådan nära relaterad till affärsrisk. Strategisk risk definieras som risken för förlust på grund av missriktade affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i samhället, regelsystemen eller branschen.

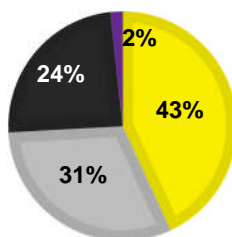
Medarbetare

Per den 31 december 2014 uppgick antalet anställda i koncernen till 61 (48) personer. Medarbetarna är en av Mangolds viktigaste tillgångar. Mangold har en uttalad personalpolitik/policy där man strävar efter att stärka de anställdas känsla av företagstillhörighet och gemensamma värden. Mangold har en ersättningsfilosofi som belönar lagarbete och initiativtagande. Mangolds kultur präglas av nytänkande och korta beslutsvägar som bidragit till att skapa en obyråkratisk organisation inom vilken den enskilde medarbetaren har möjlighet att erhålla betydande ansvar. Vidare har företaget en arbetsmiljöpolicy där företagets mål är att skapa en god arbetsmiljö för alla anställda. Risker för ohälsa i såväl fysiskt som psykiskt avseende skall förebyggas. Företaget har även policy för att motverka droger och missbruk.

Företaget har också en jämställdhets- och diskrimineringspolicy. Företaget arbetar aktivt för jämställdhet i arbetet. Ingen får behandlas sämre än någon annan på grund av sin könstillhörighet. Företaget följer även de lagar som handlar om förbud mot etnisk diskriminering, diskriminering av funktionshindrade och diskriminering på grund av sexuell läggning. Vidare har Mangold ingen dominerande affärsbank som moderbolag som skulle kunna hindra Mangold ifrån att åta sig intressanta uppdrag på grund av egna affärsrelationer, vilket hjälper Bolaget att rekrytera och behålla kompetent personal. Mangolds strategi vid rekrytering bygger på långsiktighet. Detta gör att Bolaget söker efter människor med hög kompetens som både har specialkunskaper och passar väl in i Mangolds företagskultur. För tillfället ägs Mangold till 88 procent av styrelseledamöter och nuvarande anställda.

MANGOLDS HUMANKAPITAL - NEDBRUTET PÅ ÅLDERSFÖRDELNING

■ 18-29 år ■ 30-39 år ■ 40-49 år ■ 50-59 år



Swedsec Licensering AB

Mangold är anslutet till SwedSec Licensering AB ("SwedSec"), och har därmed förbundit sig att följa de regler som uppställs för att allmänhetens förtroende till branschen ska upprätthållas. SwedSec ställer krav på att viss personal (exempelvis vissa rådgivare samt mäklare, kapitalförvaltare, ansvariga för regelefterlevnad, risk managers och chefer) ska inneha SwedSec-licens och årligen genomföra Årlig kunskapsuppdatering ("ÅKU"). Mangold uppmantrar emellertid även Bolagets övriga anställda, som inte finns upptagna i den av regelverket fastställda personkretsen, att genomföra SwedSecs licensieringstest. Mangold anser att det är av största vikt att de anställda har en gedigen kunskap om värdepappersmarknaden. Mot denna bakgrund är Swedsec-licensen ett kvitto på lämplighet, yrkeserfarenhet, kunskaper och förmåga att följa det regelverk som gäller på värdepappersmarknaden, vilket bidrar till att säkerställa en hög kvalitet på Mangolds produkter och tjänster.

Svenska Fondhandlareföreningen

Mangold är medlem i Svenska Fondhandlareföreningen. Föreningen verkar för att ett högt förtroende upprätthålls på den svenska värdepappersmarknaden genom självreglering, standarder, vägledningar och regelverk.

Kundrelationer

Mangold verkar för starka långsiktiga kundrelationer, vilket gynnar både Mangold och kunderna. Genom att anstränga sig för att förstå kundens verksamhet och finansiella mål avser Mangold att särskilja sig från konkurrenterna. Detta har lett till bättre service och nöjdare kunder, vilket har resulterat i stabila intäkter för Mangold. Av erfarenhet har det visat sig att kvalitet på tjänsterna är det viktigaste för kunderna varför Mangold finner det fullt möjligt att både vinna och behålla kunder genom att tillhandahålla högkvalitativa produkter och tjänster.

Ägarförhållanden

Mangold AB är listat på NASDAQ First North Premier med Erik Penser Bankaktiebolag som Certified Adviser. Mangold ABs största, enskilda aktieägare per 31 december 2014 var Per Åhlgren tillika styrelseordförande, med ett innehav på 29,3 procent av aktierna och rösterna följt av Marcus Hamberg tillika styrelseledamot, med ett innehav på 22,6 procent av aktierna och rösterna följt av Per-Anders Tammerlov tillika styrelseledamot samt verkställande direktör, med ett innehav på 16,4 procent av aktierna och rösterna. För ytterligare detaljerad specifikation av ägarförteckning, se nedan.

Sedan noteringen av Mangold på First North den 12 juli 2012, så har antalet aktieägare i Mangold ökat från 65 till 181 aktieägare, per 2014-12-31.

Ägare	Aktier	Andel	Vid var tid känt innehav i kapitalförsäkring eller tjänstepension
Per Åhlgren (inkl. bolag)	129 725	29,30%	7 311
Marcus Hamberg (inkl. bolag)	100 006	22,60%	0
Per-Anders Tammerlov (inkl. närstående och bolag)	72 548	16,40%	18 163
Anders Forsebäck (inkl. närstående och bolag)	18 928	4,30%	4 010
Erik Josefsson	11 150	2,50%	2 550
Charles Wilken	10 320	2,30%	4 480
Tomas Lindberg	8 000	1,80%	2 000
Peter Ekholm	5 650	1,30%	1 500
Heureka Förvaltnings Aktiebolag	2 762	0,60%	0
Gun Tammerlov Prins	2 400	0,50%	0
Timo Tammerlov	2 400	0,50%	0
Christian Stålhuvud	2 300	0,50%	0
Kalpex AB	1 953	0,40%	0
Cadasan Invest	1 851	0,40%	0
Jonas Edholm	1 549	0,40%	0
Övriga ägare	71 853	16,20%	0
Summa	443 395	100,00%	40 014

Mangoldaktiens kursutveckling 20140101 till 20141231



Styrelse och ledande befattningshavare**Allmänt**

Mangolds styrelse består av fem (5) personer, inklusive ordförande, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av årsstämman den 9 april 2014 redovisas nedan.

Mangolds ledningsgrupp består av sex (7) personer. Förutom verkställande direktör innefattar ledningsgruppen fyra (5) olika affärsområdeschefer. I ledningsgruppen ingår även finanschef samt chefsjurist. Ledningsgruppen presenteras nedan, efter presentationen av styrelsen.

Styrelse**Per Åhlgren (född 1960)**

Ordinarie ledamot, Styrelseordförande sedan 2003

Per Åhlgren har en civilekonomexamen från Handelshögskolan. Per Åhlgren är medgrundare till Mangold och har varit ordförande sedan 2003. Tidigare erfarenheter inkluderar bland annat tio års arbete i London för Salomon Brothers, Bear Stearns och Deutsche Morgan Grenfell. Övriga uppdrag innefattar bland VD och styrelseledamot i Runaware Holding AB. Per Åhlgren äger, per 2014-12-31, 137 036 aktier i Mangold.

Marcus Hamberg (född 1968)

Ledamot sedan 2000

Marcus Hamberg har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Marcus Hamberg är en av Mangolds grundare och har suttit i Bolagets styrelse sedan 2000. Han var Bolagets verkställande direktör fram till och med 2003. Marcus Hamberg har sedan tidigare erfarenhet från OM Gruppen (idag en del av NASDAQ) i flera olika funktioner, däribland som affärsområdeschef, dotterbolags-VD samt senior vice president på koncernnivå. Utöver sitt uppdrag för Mangold är Marcus Hamberg ägare och verkställande direktör för Fagerhytlan AB, ett fastighetsutvecklingsbolag som i dagsläget äger och förvaltar cirka 500 lägenheter företrädesvis i Skåne. Marcus Hamberg äger, per 2014-12-31, 100 006 aktier i Mangold.

Henrik Holm (född 1964)

Ledamot sedan 2007

Henrik Holm har studerat ekonomi och juridik vid Stockholms Universitet och kompletterat med delar av MBA-programmet vid Uppsala Universitet. Henrik Holm grundade företaget ProAct IT Group i mitten av 1990-talet och börsnoterade företaget 1999. Henrik Holm har lång erfarenhet från IT-branschen och finansbranschen i Norden samt i USA. Under de senaste tio åren har Henrik Holm bland annat varit styrelseordförande eller styrelseledamot i ett flertal bolag, däribland ett antal publika aktiebolag såsom ProAct IT Group, Precise Biometrics, Core Venture, NetRevelation och 3L System. Henrik Holm äger, per 2014-12-31, inga aktier i Mangold.

Ann-Marie Thörn (född 1954)

Ledamot sedan 2006

Ann-Marie Thörn har en jur. kand.-examen från Stockholms Universitet. Ann-Marie Thörn har efter tingstjänstgöring vid Solna tingsrätt arbetat med affärsjuridik på advokatbyrå. Ann-Marie Thörn blev medlem i Advokatsamfundet 1993. Ann-Marie Thörn är idag managing partner på KLA Karlerö Liljeblad Advokatbyrå HB där hon varit verksam sedan 1994 då hon var med och startade byrån. Ann-Marie Thörn arbetar huvudsakligen inom den finansiella sektorn och är bland annat styrelseordförande i ett kreditmarknadsbolag och har suttit en längre tid i advisory board inom Danske Bank. Ann-Marie Thörn äger, per 2014-12-31, inga aktier i Mangold.

Marie Barbro Friman (född 1959)

Ledamot sedan 2014

Marie Friman har en Jur.Kand & företagsekonomi examen från Stockholms Universitet. Marie Friman har mer än 30 års erfarenhet inom finanssektorn som advokat, compliance, kapitalförvaltare, rådgivare och vd. Hennes specialistkompetens är värdepappersmarknaden, bland annat frågor och juridik för bolag som lyder under Finansinspektionens tillsyn. Idag är Marie Friman verksam som ägare för Apriori Advokatbyrå.

Ledande befattningshavare**Per-Anders Tammerlov (född 1973)**

VD sedan 2006.

Per-Anders Tammerlov har en examen i finansiell ekonomi från Stockholms Universitet. Per-Anders Tammerlov har varit anställd på Mangold sedan 2003 och VD sedan 2006. Per-Anders Tammerlov har sedan tidigare en lång erfarenhet från den finansiella sektorn däribland Alfred Berg (idag en del av ABN AMRO), Nordiska Fondkommission (idag en del av Ålandsbanken) och H&Q (idag en del av Carnegie). Per-Anders Tammerlov äger, per 2014-12-31 90 511 aktier i Mangold.

Tomas Lindberg (född 1976)

Finanschef sedan 2008

Tomas Lindberg har en examen i finansiering från Stockholms Universitet och en managementutbildning från IFL, Handelshögskolan i Stockholm. Tomas Lindberg har varit anställd i Mangold sedan 2008 och är, förutom finanschef, administrativ chef i Mangold. Tomas Lindberg har sedan tidigare lång erfarenhet från bland annat Securitas AB, AvestaPolarit AB samt De Lage Landen Finans AB. Tomas Lindberg äger, per 2014-12-31, 10 000 aktier i Mangold.

Mangold AB (publ)

Postadress
Box 55691
102 15 Stockholm

Besöksadress
Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm

Telefon
08-503 01 550

Fax
08-503 01 551

E-post
info@mangold.se

Internet
www.mangold.se

Organisationsnummer
556628-5408

Charles Wilken (född 1978)

Chef Investment Banking sedan 2013.

Charles Wilken innehar en magisterexamen i Företagsekonomi, inriktning Finansiering, vid Företagsekonomiska Institutionen, Stockholm Universitet och en managementutbildning från IFL, Handelshögskolan i Stockholm. Charles Wilken har varit anställd i Mangold sedan 2005 och chef för Mangolds Corporate Finance avdelning sedan 2009. Charles Wilken har mer än tio års erfarenhet från bank- och fondkommissionsverksamhet. Charles Wilken äger, per 2014-12-31, 14 800 aktier i Mangold.

Anders Forsebäck (född 1971)

Chef Kapitalförvaltning sedan 2008

Anders Forsebäck innehar en MBA-examen från University of Reading / Henley Business School, en managementutbildning från IFL Handelshögskolan i Stockholm samt en DIHM Ekonomi från IHM Business School. Anders Forsebäck har varit chef för Kapitalförvaltningen på Mangold sedan 2008. Anders Forsebäck har sedan tidigare erfarenhet från bland annat Mandatum Kapitalförvaltning, Seniorplanering, Nordisk Placeringsrådgivning och Svensk Ekonomibyrå, som bland annat managing partner, verkställande direktör och senior portfolio manager. Anders Forsebäck äger, per 2014-12-31, 30 003 aktier i Mangold.

Martin N. Larsson (född 1975)

Chef Värdepappershandel sedan 2008

Martin N. Larsson har sedan 1996 varit verksam inom Equity Sales vid bland annat Matteus Bank (idag en del av Ålandsbanken) och Penser Bank. Vid inledningen av 2008 rekryterades han till Mangold som chef för affärsområdet Värdepappershandel. Martin N. Larsson äger, per 2014-12-31, inga aktier i Mangold

Fredric Ardrot (född 1984)

Compliance Officer sedan 2014

Fredric Ardrot har en juristexamen från Uppsala universitet och har tidigare jobbat hos Finansinspektionen.

Flerårsöversikt koncern

	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31	2011-01-01- 2011-12-31	2010-01-01- 2010-12-31
Rörelsens bruttointäkter*	105 372 645	103 746 222	99 074 870	95 457 519	67 594 870
Rörelsens provisionsintäkter	100 307 101	99 762 138	94 697 278	92 893 724	67 073 954
Resultat före skatt	8 671 130	5 880 883	8 820 319	7 863 943	6 653 859
Resultat efter skatt	6 555 387	3 080 933	6 341 416	5 634 153	4 772 129
Balansomslutning	275 396 890	206 669 218	159 468 507	141 086 810	63 993 543
Eget kapital	54 178 483	47 623 097	48 089 323	44 851 672	41 877 971
Nettovinst/balansomslutning, %	2,4	1,5	4,0	4,0	7,5
Soliditet** %	20,0	23,0	30,2	31,8	65,4
Kapitaltäckningskvot***	1,4	1,3	1,3	1,5	1,7

* Bruttointäkt definieras som summan av koncernens intäkter.

** Definieras som Eget kapital i förhållande till Balansomslutning.

*** Definieras som kapitalbas dividerat med kapitalkrav.

Räkenskaper för 2010-2014 har upprättats i enlighet med IFRS. Goodwill skrivs inte längre av utan nedskrivningsprövas årligen.

Koncernens resultaträkning

	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<i>Belopp i SEK</i>			
Rörelsens nettointäkter			
Provisionsintäkter	6	100 307 101	99 762 138
Provisionskostnader	6	-14 602 345	-19 009 362
Provisionsnetto		85 704 757	80 752 776
Ränteintäkter	8	5 062 827	3 921 118
Räntekostnader	8	-228 628	-187 454
Räntenetto		4 834 199	3 733 665
Nettoresultat av finansiella transaktioner	10	-863 820	-1 502 116
Erhållna utdelningar från aktier och andelar	9	232 847	0
Övriga rörelseintäkter	7	2 716	62 966
Summa rörelsens intäkter		89 910 698	83 047 291
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	12,13	-79 244 716	-75 233 355
Av-och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-1 992 384	-1 952 579
Övriga rörelsekostnader		-2 469	19 527
Summa rörelsens kostnader		-81 239 569	-77 166 408
Rörelseresultat		8 671 130	5 880 883
Skatt på årets resultat	14	-2 115 743	-2 799 950
Årets resultat		6 555 387	3 080 933
<i>Vinst per aktie</i>		<i>14,78</i>	<i>6,95</i>
Rapport över totalresultat			
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		6 555 387	3 080 933

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		156 000 000	92 109 902
Utlåning till kreditinstitut	15	28 475 582	31 072 589
Utlåning till allmänheten	16	39 301 559	32 330 015
Aktier och andelar	17	4 111 171	2 530 211
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	18	324 880	541 420
Immateriella anläggningstillgångar	20	26 832 775	27 424 424
Materiella anläggningstillgångar	21	1 677 580	1 683 777
Övriga fordringar	22	12 520 860	11 357 950
Fordran på beställare		3 407 033	5 158 324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	2 745 450	2 460 605
SUMMA TILLGÅNGAR		275 396 890	206 669 218
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Uppskjuten skatteskuld	14	34 503	290 864
Skatteskuld		2 510 065	3 352 931
Skuld till beställare		2 132 234	2 276 729
Inlåning från allmänheten		179 375 797	122 478 101
Övriga skulder	24	16 175 610	11 081 419
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	20 990 198	19 566 078
Summa skulder		221 218 407	159 046 121
Aktiekapital (443 395 aktier á 2 kr)		886 790	886 790
Övrigt tillskjutet kapital		27 049 515	27 049 515
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		26 242 179	19 686 792
Summa eget kapital		54 178 483	47 623 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		275 396 890	206 669 218

Ställda Panter

Se not 26

Eventualförpliktelser

Se not 26

Redogörelse för förändring i eget kapital

Belopp i SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	886 790	27 049 515	20 153 018	48 089 323
Utdelning			-3 547 160	-3 547 160
Årets totalresultat*			3 080 933	3 080 933
Utgående balans per 31 december 2013	886 790	27 049 515	19 686 792	47 623 097
Ingående balans per 1 januari 2014	886 790	27 049 515	19 686 792	47 623 097
Utdelning				
Årets totalresultat*			6 555 387	6 555 387
Utgående balans per 31 december 2014	886 790	27 049 515	26 242 179	54 178 483

* Året resultat överensstämmer med årets totalresultat

Koncernens Kassaflödesanalys

<i>Belopp i SEK</i>	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Rörelseresultat	8 671 130	5 880 883
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**	1 992 368	1 952 580
Betald skatt	-2 942 366	-3 624 118
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	7 721 132	4 209 347
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager	-1 580 960	635 684
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	303 537	5 204 741
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	56 243 905	48 491 105
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 687 614	58 540 875
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-566 314	-600 063
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-828 208	-860 471
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 394 522	-1 460 534
Utbetald Utdelning	0	-3 547 160
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-3 547 160
Årets kassaflöde	61 293 092	53 533 181
Likvida medel vid årets början	123 182 490	69 533 181
Likvida medel vid årets slut	184 475 582	123 182 490
Likvida medel enligt balansräkningen*	184 475 582	123 182 490
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Erhållen utdelning	232 847	0
Erhållen ränta	4 498 504	3 613 927
Erlagd ränta	- 228 628	-187 454
Totalt	4 502 723	3 426 473

* Likvida medel avser banktillgodohavanden (utlåning till kreditinstitut).

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

Nyckeltal	31 December 2014	31 December 2013
Avkastning på eget kapital	12%	7%
Soliditet	20%	23%
Kapitalbas, mkr	24,4	20,2
Antal Certified Advisors	25	28
Antal uppdrag Likviditetsgarant & Mangoldlistan	46	57
Rörelsemarginal	10%	7%
Antal utestående Aktier	443 395	443 395
Genomsnittligt antal utestående aktier	443 395	443 395
Antal anställda	61	49
Resultat per anställd, kr	107 564	62 876
Vinst per aktie, kr	14,78	6,95
Eget kapital per aktie, kr	122,19	107,41
Antal depåer	3 887	3 178
Tillgångar under förvaltning, mkr	12 210	1 740

Definitioner av nyckeltal**MARGINALER****Rörelsemarginal, %**

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter skatt i procent av totala intäkter.

AVKASTNINGSMÅTT**Avkastning på eget kapital, %**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående

Plus utgående eget kapital dividerat med två.

KAPITALSTRUKTUR

Eget kapital vid periodens slut.

Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

ÖVRIGT**Antal anställda vid periodens slut, st**

Antal heltidsanställda vid periodens slut.

Antal depåer vid periodens slut, st

Antal depåer vid periodens slut.

Totalt förvärvat kapital vid periodens slut, MSEK

Värdet av det totala kapitalet som förvaltas hos

Mangold vid periodens slut.

DATA PER AKTIE**Antal aktier vid periodens slut, st**

Antal aktier vid periodens slut, st.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier

vid periodens slut.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid

Periodens slut.

Utdelning per aktie

Utdelning per aktie för innevarande helår.

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<i>Belopp i SEK</i>			
Nettoomsättning		-	-
Summa nettoomsättning		-	-
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Administrationskostnader	12	-685 264	-718 078
Rörelseresultat		-685 264	-718 078
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	4	219
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-	-500
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-	3 547 160
Resultat efter finansiella poster		-685 260	2 828 809
Resultat före skatt		-685 260	2 828 809
Skatt på årets resultat	14	150 758	157 936
Årets resultat		-534 502	2 986 745
Rapport över totalresultat		2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Övrigt totalresultat*		-	-
Årets totalresultat		-534 502	2 986 745

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19	41 695 866	41 695 866
Summa anläggningstillgångar		41 695 866	41 695 866
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Uppskjuten skattefordran		308 694	157 935
Övriga fordringar	22	1 531	1 435 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	316 274	328 913
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		57 837	64 771
Summa omsättningstillgångar		684 336	1 987 560
SUMMA TILLGÅNGAR		42 380 202	43 683 426
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (443 395 aktier á kvotvärde 1 krona)		886 790	886 790
Reservfond		8 137 449	8 137 449
<i>Summa bundet eget kapital</i>		9 024 239	9 024 239
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-9 506	-2 996 251
Överkursfond		19 356 661	19 356 661
Årets resultat		-534 502	2 986 745
<i>Summa fritt eget kapital</i>		18 812 653	19 347 155
Summa eget kapital		27 836 892	28 371 394
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		326 597	326 636
Skulder till koncernföretag		14 216 714	14 985 396
Summa skulder		14 543 311	15 312 032
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 380 202	43 683 426
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser (Ansvarsförbindelser)		Inga	Inga
Andra åtaganden		Inga	Inga

Redogörelse för förändring i eget kapital

<i>Belopp i SEK</i>	Aktiekapital	Reserv- Fond	Överkurs- Fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa egetkapital
Ingående balans per 1 januari 2013	886 790	8 137 449	19 356 661	-7 421 581	7 972 490	28 931 809
Utdelning				-3 547 160		-3 547 160
<i>Disposition enl. Årsstämmobeslut</i>				7 972 490	-7 972 490	0
Årets resultat*					2 986 745	2 986 745
Utgående balans per 31 december 2013	886 790	8 137 449	19 356 661	-2 996 251	2 986 745	28 371 394
Ingående balans per 1 januari 2014	886 790	8 137 449	19 356 661	- 2 996 251	2 986 745	28 371 394
<i>Disposition enl. Årsstämmobeslut</i>				2 986 745	-2 986 745	0
Årets resultat*					-534 502	-534 502
Utgående balans per 31 december 2014	886 790	8 137 449	19 356 661	-9 506	-534 502	27 836 892

* Året resultat överensstämmer med årets totalresultat

Moderbolagets Kassaflödesanalys

<i>Belopp i SEK</i>	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Resultat efter finansiella poster	-685 260	2 828 809
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**	0	0
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-685 260	2 828 809
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	1 447 047	-34 100
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-768 721	670 190
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 934	3 464 899
Utbetald Utdelning	0	-3 547 160
Amortering låneskulder	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-3 547 160
Årets kassaflöde	-6 934	7 739
Likvida medel vid årets början	64 771	57 032
Likvida medel vid årets slut*	57 837	64 771
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Erhållen utdelning	0	3 547 160
Erhållen ränta	4	216
Erlagd ränta	0	-500
Totalt	4	3 546 879

* Likvida medel avser banktillgodohavanden (Kassa och bank)

** Justeringsposterna består av nedskrivningar av aktier i dotterbolag

Noter

Not 1 Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisning avges per 31 december 2014 och avser Mangold AB som är ett svensktregistrerat 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 Sammanfattning av viktiga 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 The IFRS Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen 1995:1559 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:25 Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Mangold har från och med 1 januari 2013 ändrat redovisningen av marknadsföringsersättningar för att på ett bättre sätt följa praxis inom branschen. Tidigare har dessa kostnader redovisats som en del av allmänna administrationskostnader, men från och med 1 januari 2014 redovisas dessa som provisionskostnader och summeras till provisionsnetto. Genom denna förändring gör Mangold bedömningen att en mer rättvisande redovisning uppnås enligt FFFS 2008:25 (bilaga 2 och 3) samt IAS 1 för koncernen. Ändringen får bara effekter i resultaträkningen varpå jämförelsetalen för föregående år har räknats om. Förändringen blir enbart en flyttning mellan Allmänna administrationskostnader och Provisionskostnader och är således ej resultatpåverkande.

IFRS

IFRS 9

"Financial Instruments", hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga större förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verklig värdeförändring som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultaträkningen såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (account mismatch). I november 2014 publicerades regler kring säkringsredovisning.

Nya IFRS som ännu inte har börjat tillämpas

IFRS 15

Utvärdering pågår avseende IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*.

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 eventalförpliktelser (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 eventalförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser 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.

Internttransaktioner 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 och finansiella tillgångar som kan säljas.

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 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 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 4 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), Värdepappershandel (VP) och Market Making (MM), samt arbete utfört inom Mangold KFs affärsområde Kapitalförvaltning. Även courtage från affärsområdet Värdepappershandel ingår men utgör mindre än 10% av MFKs intäkter. Arvodet avser garantigivning, CA-uppdrag (Certified Adviser), kapitalanskaffning, M&A och allmän rådgivning för CF; prospekt och emissions-/transaktionsadministration för ET; market making och listning på Mangoldlistan för handel. 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 samt allmänheten 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 fastställs.

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 eller i övrigt totalresultat. 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 eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

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.

Klassificering och värdering

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

För närmare beskrivning av verkligt värde av finansiella instrument, se not 28 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- och 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 som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som intresseföretag redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med periodens före de förändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringar i en särskild komponent av eget kapital, dock ej värdeförändringar som beror på nedskrivningar eller på valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas utdelning på aktier i resultaträkningen. För dessa instrument kommer eventuella transaktionskostnader ingå i anskaffningsvärdet vid redovisningen för första tillfället och därefter vid löpande värdering till verkligt värde att ingå i fond för verkligt värde till dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen. I de fall verkligt värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt värderas innehavet till anskaffningsvärde.

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 orealiserade värdeförändringar i resultatposten Nettoresultat av 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 fordringar" 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.

Handelslager

Med handelslager avses aktier och andelar som företaget innehar i handelslyfte 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 likviditetsgarant.

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 och eventuella nedskrivningar. 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 anläggningstillgångarGoodwill

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.

Utgifter för utveckling redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

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
- Kundrelationer 10 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, Mangold har ingen specifik nedskrivningspolicy, utan nedskrivningsbehovet bedöms individuellt från fall till fall.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill 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 riskfri ränta 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 anställdaPensionering genom försäkring

Koncernens pensionsplan är tryggad 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.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

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.

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 tidvärde 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.

Redovisningsprinciper moderbolag

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 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.

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

Bolaget tillämpar huvudregeln enligt RFR 2 vid redovisning av koncernbidrag. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag från moderföretag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag.

Not 3 Finansiell riskhantering

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 Fondkommissionens styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i företaget, fastställt policier och instruktioner för finansverksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagens 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. Riskpolicier 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 den Verkställande direktören 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-/motpartsrisik 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 motpartsrisiker 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

2014	Maximal kreditexponering	Nedskrivning/ avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag säkerhet
Tillgodohavanden centralbanker	156 000 000		156 000 000	
Utlåning till kreditinstitut	28 475 582		28 475 582	
Utlåning till allmänheten	39 301 559		39 301 559	
Kundfordringar	12 463 450			12 463 450
Ej likviderade värdepappersaffärer	109 054			109 054
Fordran på beställare	3 407 033			3 407 033
Förutbetalda kostnader	2 745 450			2 745 450
Total Kreditexponering	242 502 128		223 777 141	18 727 987

2013	Maximal kreditexponering	Nedskrivning/ avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag säkerhet
Tillgodohavanden centralbanker	92 109 902		92 109 902	
Utlåning till kreditinstitut	31 072 589		31 072 589	
Utlåning till allmänheten	32 330 015		32 330 015	
Kundfordringar	11 186 270			11 186 270
Ej likviderade värdepappersaffärer	227 143			227 143
Fordran på beställare	5 158 324			5 158 234
Upplupna intäkter	2 460 605			2 460 605
Total kreditexponering	174 544 848		155 512 506	19 032 252

Åldersanalys

Åldersanalys osäkra (och nedskrivna) lånefordringar	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar förfallna 91 till 180 dagar	-	-
Fordringar förfallna 181 till 360 dagar	1 169 446	350 000
Fordringar förfallna mer än 360 dagar	300 000	-
Summa	1 469 446	350 000

Åldersanalys, oreglerade men ej osäkra lånefordringar (ej nedskrivna)

Ej förfallna fordringar	2 158 706	3 077 879
Fordringar förfallna mindre än 60 dagar	8 363 269	2 934 619
Fordringar förfallna 61 till 90 dagar	152 236	204 755
Fordringar förfallna 91 till 360 dagar	1 789 239	3 291 455
Fordringar förfallna mer än 360 dagar	-	1 327 562
Summa	12 463 450	11 186 270

Lånefordringar per kategori av låntagare

Företagssektor	12 459 850	11 186 270
Hushållssektor	3 600	0
Summa	12 463 450	11 186 270
Varav: Oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar och för vilka ränta intäktsförs	0	0
Summa	12 463 450	11 186 270

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 2014-12-31 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 företagens 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 företagens likviditetssituation.

Likviditetsexponering

2014

(TSEK)	På anfordran	3 till 12 mån	Summa nom. Kassaflöden	Förväntad återvinning> 12mån	Tot.redov.Värde
Tillgångar					
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Utlåning till kommuner och centralbanker	156 000		156 000		156 000
Utlåning till kreditinstitut	28 476		28 476		28 476
Utlåning till allmänheten		39 302	39 302		39 302
Aktier och andelar	4 111		4 111		4 111
Fordran på beställare	3 407		3 407		3 407
Övriga fordringar	12 411		12 411		12 411
Upplupna intäkter	-		-		-
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	325	325
Ej likviderade VP-affärer	109		109		109
Finansiella tillgångar totalt	204 514	39 302	243 816	325	244 141
<i>Icke-finansiella tillgångar</i>					
Skattefordringar (aktuell + uppskjut.)					
Immateriella anläggningstillg.				26 833	26 833
Materiella anläggningstillgångar				1 678	1 678
Förutbetalda kostnader				2 745	2 745
<i>Icke-finansiella tillgångar totalt</i>				<i>31 256</i>	<i>31 256</i>
Summa tillgångar	204 514	39 302	243 816	31 581	275 397
<i>Finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	4 422		4 422		4 422
Övriga skulder (Lån)	193 261		193 261		193 261
Upplupna kostnader (skulder till ftg)	5 475		5 475		5 475
<i>Finansiella skulder totalt</i>	<i>203 158</i>		<i>203 158</i>		<i>203 158</i>
<i>Icke-finansiella skulder skatteskulder</i>					
Upplupna kost. (skuld till personal)	15 516		15 516		15 516
<i>Icke-finansiella skulder</i>	<i>18 061</i>		<i>18 061</i>		<i>18 061</i>
Summa skulder	221 219	0	221 219	0	221 219
Summa skillnad	-16 705	39 302	22 597	31 581	54 178

2013

(TSEK)	På anfordran	3 till 12 mån	Summa nom. Kassaflöden	Förväntad återvinning> 12mån	Tot.redov.Värde
Tillgångar					
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Utlåning till kommuner och centralbanker	92 110		92 110		92 110
Utlåning till kreditinstitut	31 073		31 073		31 073
Utlåning till allmänheten		32 330	32 330		32 330
Aktier och andelar	2 530		2 530		2 530
Fordran på beställare	4 851		4 851		4 851
Övriga fordringar	11 131		11 131		11 131
Upplupna intäkter	307		307		307
Finansiella anläggningstillgångar			-	541	541
Ej likviderade VP-affärer	227		227		227
Finansiella tillgångar totalt	142 229	32 330	174 559	541	175 100
<i>Icke-finansiella tillgångar</i>					
Skattefordringar (aktuell + uppskjut.)			-		-
Immateriella anläggningstillg.				27 425	27 425
Materiella anläggningstillgångar				1 684	1 684
Förutbetalda kostnader				2 460	2 460
<i>Icke-finansiella tillgångar totalt</i>	-	-	-	31 569	31 569
Summa tillgångar	142 229	32 330	174 559	32 110	206 669
<i>Finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	9 806		9 806		9 806
Övriga skulder (Lån)	126 030		126 030		126 030
Upplupna kostnader (skulder till ftg)	7 575		7 575		7 575
<i>Finansiella skulder totalt</i>	<i>143 411</i>		<i>143 411</i>		<i>143 411</i>
<i>Icke-finansiella skulder skatteskulder</i>					
Upplupna kost. (skuld till personal)	11 990		11 990		11 990
<i>Icke-finansiella skulder</i>	<i>15 634</i>		<i>15 634</i>		<i>15 634</i>
Summa skulder	159 045	-	159 045	-	159 045
Summa skillnad	-	16 816	32 330	15 514	47 624

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 kursrisk 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. Vid årets utgång uppgick den faktiska marknadsrisken till 4,4 mkr (8,1% av eget kapital), fördelat på mer än 30 talet olika värdepapper. Mot bakgrund av ovanstående beskrivning är det ledningens uppfattning att det inte finns någon väsentlig koncentration av risker i denna finansiella tillgång. Beräkning av marknadsrisk har skett i enlighet med FI:s föreskrifter FFFS 2007:1.

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 2014-12-31 uppgår till 4 834 199 (3 733 665 SEK).

I moderbolaget uppgår räntenettet till 4 SEK (-281 SEK).

Mangold har ingen marknadsfinansiering. För närvarande så har koncernens utlåning främst täckts av kundernas inlåning på depåerna och av eget kapital. Ränterisken är därför att beakta som relativt försumbar.

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 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Bedömning av nedskrivningsbehov av Goodwill

Goodwill har, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enhet enligt Mangolds affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenererande 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 där en tillväxttakt om 10 (10) procent antagits.

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 (8) procent.

Bedömning av marginal på försäljning av strukturerade produkter

Bedömningen av marginal på försäljning av strukturerade produkter där slutlig upphandling inte gjorts per bokslutsdatum baseras på indikativa priser från emittent samt en bedömning huruvida tillräcklig volym uppnås. Denna bedömning ligger till grund för intäktsföringen av dessa produkter.

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 5 Segmentsupplyningar
År 2013

Affärsområde (MSEK)	Värdepappershandel	Corporate Finance	Emmissionstjänster	Kapitalförvaltning	Market Making	Koncernen
Rörelseintäkter	9,4	35,1	5,9	26,3	6,4	83,1
Summa rörelseintäkter	9,4	35,1	5,9	26,3	6,4	83,1
Kostnader						
Resultat före bonus	-5,5	18,1	-1,2	-3,8	0,3	7,9
Bonus						-2,0
Rörelseresultat						5,9

År 2014

Affärsområde (MSEK)	Värdepappershandel	Corporate Finance	Emmissionstjänster	Kapitalförvaltning	Market Making	Koncernen
Rörelseintäkter	13,8	45,9	6,5	17,6	6,1	89,9
Summa rörelseintäkter	13,8	45,9	6,5	17,6	6,1	89,9
Kostnader						
Resultat före bonus	3,7	23,7	-0,5	-11,6	0,2	15,5
Bonus						-6,8
Rörelseresultat						8,7

Not 6 Provisionsintäkter och provisionskostnader
Provisionsintäkter koncernen
Affärsområde

	2014-01-01- <u>2014-12-31</u>	2013-01-01- <u>2013-12-31</u>
Corporate finance	47 029 888	36 833 000
Emissionstjänster	6 673 543	5 578 494
Inofficiell Värdepappershandel och Market Making	6 410 332	6 570 673
Värdepappershandel	11 821 049	7 841 052
Kapitalförvaltning	28 372 299	42 938 919
Övriga intäkter*	0	0
Summa	100 307 101	99 762 138

* Avser poster som ej särredovisas per affärsområde.

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

Provisionskostnader
Koncernen

	2014-01-01- <u>2014-12-31</u>	2013-01-01- <u>2013-12-31</u>
Konsultativa försäljningskostnader	-13 082 503	-18 576 971
Administrativa försäljningskostnader	-1 519 842	-432 392
Summa	-14 602 345	-19 009 362

Not 7 Övriga rörelseintäkter
Koncernen

	2014-01-01- <u>2014-12-31</u>	2013-01-01- <u>2013-12-31</u>
Förvaltningsavgifter	0	0
Övrigt	2 716	62 966
Summa	2 716	62 966

Not 8 Ränteintäkter och räntekostnader

<u>Koncernen</u>	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	5 011 286	3 808 907
Utlåning till allmänheten	21 931	81 798
Övriga	29 610	30 413
Summa	5 062 827	3 921 118
Räntekostnader		
Övriga	-228 628	-187 454
Summa	-228 628	-187 454
Räntenetto	4 834 199	3 733 665
 <u>Moderbolaget</u>		
Ränteintäkter		
Övriga, koncernföretag	0	0
Övriga, ej koncernföretag	4	219
Summa	4	219
Räntekostnader		
Koncernföretag	0	-500
Summa	0	-500
Räntenetto	4	-281

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader är hänförliga till poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 9 Erhållna utdelningar

<u>Koncernen</u>	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Utdelningar på aktier/andelar avseende innehav i handelslager	232 847	0
Summa	232 847	0

Not 10 Nettoresultat av finansiella transaktioner

<u>Koncernen</u>	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Realiserat resultat avseende aktier	709 584	-771 873
Orealiserad värdetförändring avseende aktier	-1 573 404	-730 243
Summa	-863 820	-1 502 116
Vinst uppdelat per värderingskategori		
Handel med aktier, netto, realiserade och orealiserade	-863 820	-1 505 116
Summa	-863 820	-1 502 116

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag

	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
<u>Moderbolaget</u>		
Erhållen Utdelning	0	3 547 160

Not 12 Allmänna administrationskostnader

Personalkostnader

	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
<u>Koncernen</u>		
Löner och arvoden	27 604 058	24 521 593
Sociala avgifter	8 225 104	7 213 246
Pensionskostnader	3 098 489	2 587 625
Avsättning till bonus	6 806 205	2 032 738
Övriga personalkostnader	2 893 345	2 572 805
Summa	48 627 201	38 928 007
<i>Varav lön och pension till styrelse och ledande befattningshavare</i>	<i>2 905 130</i>	<i>2 921 386</i>
<i>Varav sociala avgifter till styrelse och ledande befattningshavare</i>	<i>831 113</i>	<i>835 407</i>

Moderbolaget

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

Övriga allmänna administrationskostnader

	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
<u>Koncernen</u>		
Porto, telefon och datakommunikation	2 288 874	2 187 579
IT-kostnader	3 566 143	3 129 996
Konsulttjänster	1 294 036	1 171 015
Inhyrd personal	1 835 679	988 482
Revision	974 000	641 467
Hyror och andra lokalkostnader	5 232 000	4 326 968
Övriga	7 666 770	9 872 867
Summa	22 857 502	22 318 374

Moderbolaget

Porto och telefon	0	0
Konsulttjänster	0	0
Övriga	685 264	718 078
Summa	685 264	718 078

Berednings- och beslutsprocess

Per den 15 Oktober 2014 har styrelsen fastställt ny ersättningspolicy i enlighet med FFFS 2011:1 och ändringsföreskrifterna FFFS 2014:22 ("Föreskrifterna") samt ESMA:s riktlinjer för ersättningspolicy och ersättningspraxis (ESMA/2013/606), denna offentliggörs i sin helhet i bilaga till denna årsredovisning.

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) Market Making 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 ska 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.

Rörliga ersättningar (bonus)

Per den 15 Oktober 2014 har styrelsen fastställt ny ersättningspolicy i enlighet med FFFS 2011:1, 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 ytterligare information se bilaga. Rörliga ersättningar till anställda beräknas 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 resultatkrakterna eller om Mangolds ställning försämras väsentligt, särskilt om Mangold inte längre kan antas kunna fortsätta sin affärsverksamhet eller om Mangold behöver ta emot statligt stöd enligt gällande lagstiftning om statligt stöd.

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 bolagsstämans 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. Verkställande Direktör har en uppsägningstid om 6 månader.

	<u>Grundlön</u> <u>/styrelsarvode</u>	<u>Rörlig</u> <u>Ersättning</u>	<u>Pensions-</u> <u>kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Antal Personer</u>
Ersättningar 2014					
Styrelsens ordförande	187 500	-		187 500	1
Övriga styrelseledamöter*	375 000	-		375 000	4
Verkställande direktör	2 082 671	1 223 000	259 959	3 565 630	1
Övrig ledning	4 612 396	227 500	1 043 070	5 882 966	6
Summa	7 257 567	1 450 500	1 303 029	10 011 096	12

	<u>Grundlön</u> <u>/styrelsarvode</u>	<u>Rörlig</u> <u>Ersättning</u>	<u>Pensions-</u> <u>kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Antal Personer</u>
Ersättningar 2013					
Styrelsens ordförande	187 500	-		187 500	1
Övriga styrelseledamöter	375 000	-		375 000	3
Verkställande direktör	2 096 338	864 984	262 548	3 223 870	1
Övrig ledning	4 630 363	827 064	1 059 226	6 516 653	6
Summa	7 289 201	1 692 048	1 321 774	10 303 023	11

* Ersättningen till styrelseledamöter 2014 har utgått till Henrik Holm 125.000 kr, Ann-Marie Thörn 125.000 kr och Marcus Hamberg 125.000 kr.

Ersättning till Verkställande direktörer avser endast dotterbolagschefer. För övrig ersättning till närstående hänvisas till not 26.

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 varit föremål för övriga förmåner under 2014 eller 2013.

Pensioner

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

Antal anställda	2014-12-31			2013-12-31		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>
Antal anställda	46	15	61	36	12	48

Könsfördelning i ledningen	2014-12-31			2013-12-31		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>
Styrelsen (inkl. VD)	4	2	6	4	1	5
Övrig ledning	6	0	6	5	1	6
Totalt	10	2	12	9	2	11

Ersättning till revisorerna

Koncernen

	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
KPMG		
Revisionsuppdraget	500 000	480 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	474 000	187 200
Skatterådgivning	-	-
Koncernen totalt	974 000	667 200

Not 13 Operationell leasing

Leasingkostnader för tillgångar, förhyrda lokaler, som innehas via operationell leasing redovisas bland allmänna administrationskostnader. Nedan redogörs för åtagna operationella leasingkostnader för 2014 och framåt.

Koncernen

	2015 inom 1 år	2016-2020 2-5 år	2021- efter 5 år
Hyror och andra lokalkostnader	4 611 730	9 421 566	0

Moderbolaget

	2015 inom 1 år	2016-2020 2-5 år	2021- efter 5 år
Hyror och andra lokalkostnader	38 900	79 471	0

Not 14 Inkomstskatt

Koncernen

Avstämning av effektiv skatt

	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Resultat före skatt	8 671 130	5 880 883
Skatt enligt gällande skattesats (22,0%)	-1 907 648	-1 293 794
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-214 610	-1 512 847
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	6 515	6 692
Skatteeffekt hänförlig till ändrade skattesatser	0	0
Redovisad effektiv skatt	-2 115 743	-2 799 950
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-2 115 743</i>	<i>-2 799 950</i>
Aktuell Skatt	-2 372 101	-3 063 486
Uppskjuten Skatt	256 358	263 536
Redovisad Skatt	-2 115 743	-2 799 950

Uppskjuten Skatt

	<i>Uppskjuten Skatteford.</i>	<i>Uppskjuten Skatteskuld</i>	<i>Netto</i>
2013			
Immateriella tillgångar	0	448 800	-448 800
Underskottsavdrag	157 936	0	157 936
Netto uppskjuten skatteskuld	157 936	448 800	-290 864
2014			
Immateriella tillgångar	0	343 200	-343 200
Underskottsavdrag	308 697	0	308 697
Netto uppskjuten skatteskuld	308 697	343 200	-34 503

Moderbolaget

Avstämning av effektiv skatt

Resultat före skatt

	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
Resultat före skatt	-685 260	2 828 809
Skatt enligt gällande skattesats (22,0%)	150 757	-622 338
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-110
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	780 384
Redovisad effektiv skatt	150 758	157 936
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>150 758</i>	<i>157 936</i>

Aktuell Skatt

Uppskjuten Skatt

Redovisad Skatt	150 758	-2 725 337
------------------------	----------------	-------------------

	<i>Uppskjuten Skatteford.</i>	<i>Uppskjuten Skatteskuld</i>	<i>Netto</i>
2013			
Immateriella tillgångar	0	0	0
Underskottsavdrag	157 936	0	157 936
Netto uppskjuten skatteskuld	157 936	0	157 936
2014			
Immateriella tillgångar	0	0	0
Underskottsavdrag	308 697	0	308 697
Netto uppskjuten skatteskuld	308 697	0	308 697

Förändringen mellan åren har redovisats som uppskjuten skattekostnad/intäkt i resultaträkningen.

Not 15 Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut koncernen

	<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
Utestående fordringar, brutto		
- svensk valuta	28 475 582	31 072 589
- utländsk valuta	0	0
Summa	28 475 582	31 072 589
<i>Varav: tillgodohavanden på bank</i>	<i>28 475 582</i>	<i>31 072 589</i>

För ytterligare information, se även Åldersanalys Not 3.

Not 16 Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten koncernen

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Övriga	39 301 559	32 330 015
Summa	39 301 559	32 330 015

Not 17 Aktier och andelar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<i>Noterade värdepapper - Sverige</i>		
Aktieinnehav vid årets början (anskaffningsvärde)	4 464 052	4 367 299
Nettoändring under året	3 154 399	96 753
Justering nettoändring	0	0
Aktieinnehav vid årets slut (anskaffningsvärde)	7 618 451	4 464 052
Orealiserat resultat*	-3 507 280	-1 933 841
Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)	4 111 171	2 530 211
Fondandelar vid årets början	0	0
Nettoförändring under året	0	0
Fondandelar vid årets slut	0	0
Totalt aktieinnehav och fondandelar	4 111 171	2 530 211

* Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

Onoterade Aktier	0	0
Noterade Aktier	4 111 171	2 530 211
Totalt	4 111 171	2 530 211

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

Not 18 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

Koncernen

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	541 420	541 420
Nyanskaffningar	0	0
Avyttringar och utranteringar	-216 540	0
Summa anskaffningsvärden	324 880	541 420
Redovisat värde vid årets slut	324 880	541 420

Indirekt ägande via Mangold Fondkommission

	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Skillgo AB, 556701-3353	90	9%	324 880
Stockholm (onoterat)			
Redovisat värde vid årets slut			324 880

Aktierna i Skillgo AB har ej värderats till verkligt värde, utan till anskaffningskostnad, då bolaget är onoterat vilket medför att det verkliga värdet inte med god tillförlitlighet kan beräknas. De övriga aktieägarna i Skillgo AB har en option att förvärva aktierna från Mangold Fondkommission. Aktierna kommer att försälas om de övriga aktieägarna väljer att utnyttja sin option enligt avtal

Not 19 Finansiella anläggningstillgångar moderbolag

Andelar i koncernföretag moderbolag

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	41 695 866	41 695 866
Nyanskaffningar	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	41 695 866	41 695 866
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets början	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Redovisat värde vid årets slut	41 695 866	41 695 866

Specifikation andelar i dotterbolag

	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2014-12-31	Bokf. värde 2013-12-31
Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm	5 000 000	100%	41 695 866	41 695 866
Redovisat värde vid årets slut			41 695 866	41 695 866

Specifikation andelar i dotterbolag

	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2014-12-31	Bokf. värde 2013-12-31
Mangold KF AB, 556692-2935, Stockholm	1 000	100%	22 775 726	22 775 726
Redovisat värde vid årets slut			22 775 726	22 775 726

Not 20 Immateriella anläggningstillgångar koncern

Goodwill

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	24 406 288	24 406 288	24 406 288
Nyanskaffningar	0	0	0
Summa anskaffningsvärden	24 406 288	24 406 288	24 406 288
Redovisat värde vid årets slut	24 406 288	24 406 288	24 406 288

Övriga immateriella anläggningstillgångar

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	10 266 557	9 666 494	8 889 494
Nyanskaffningar	566 315	600 063	777 000
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0
Summa anskaffningsvärden	10 832 872	10 266 557	9 666 494
Akkumulerade avskrivningar:			
Vid årets början	-7 248 421	-6 046 159	-4 857 682
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0
Årets avskrivning	-1 157 963	-1 202 262	-1 188 477
Summa avskrivningar	-8 406 384	-7 248 421	-6 046 159
Redovisat värde vid årets slut	2 426 488	3 018 136	3 620 335
Summa immateriella anläggningstillgångar	26 832 775	27 424 424	28 026 623

Enligt 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 2014 fanns en förvärvat kassagenererande enhet inom MAB koncernen som prövades avseende nedskrivningsbehov.

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

Koncernens immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, kundrelationer samt extern inköpt mjukvara. Inköpt mjukvara avser i huvudsak utgifter för ett nytt ekonomisystem (Jeeves) samt ett dokumenthanteringssystem (W3D3).

Not 21 Materiella anläggningstillgångar koncern

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	6 657 341	5 812 419
Nyanskaffningar	828 207	844 922
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Summa anskaffningsvärden	7 485 548	6 657 341
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets början	-4 973 564	-4 238 795
Avyttring och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning	-834 405	-734 769
Summa avskrivningar	- 5 807 968	-4 973 564
Redovisat värde vid årets slut	1 677 580	1 683 777

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

Not 22 Övriga fordringar

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Kundfordringar	12 463 450	11 186 270
Ej likviderade värdepappersaffärer	109 055	227 143
Övriga fordringar	-51 645	-55 463
Summa	12 520 860	11 357 950
<u>Moderbolaget</u>		
Övriga fordringar	1 531	1 435 941
Summa	1 531	1 435 941

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Förutbetald lokalhyra	1 178 675	1 096 068
Förutbetald kostnad för riskhanteringssystem ORC Software	330 000	285 000
Förutbetald försäkringskostnad	316 276	328 912
Övriga förutbetalda kostnader	920 499	750 624
Upplupna ränteintäkter	0	0
Summa	2 745 450	2 460 605
<u>Moderbolaget</u>		
Förutbetald försäkringskostnad	316 274	328 913
Summa	316 274	328 913

Not 24 Övriga skulder

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Leverantörsskulder	4 422 681	9 806 402
Anställdas källskattemedel	718 469	764 740
Ej likviderade vp affärer	8 548 427	
Övriga skulder	2 486 033	510 277
Summa	16 175 610	11 081 419

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Upplupen innehållen bonus tidigare år	2 266 004	3 354 439
Upplupna övriga personalrelaterade kostnader	13 249 614	8 636 058
Övriga upplupna kostnader	5 474 580	7 575 582
Summa	20 990 198	19 566 078

Not 26 Ställda säkerheter

Koncernen

Ställda säkerheter

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Säkerhet för avveckling av värdepapper	10 000 000	31 742 008
Summa	10 000 000	31 742 008

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. Ställda säkerheter finns i form av bankmedel.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

Andra åtaganden

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Andra åtaganden	Inga	Inga

Moderbolaget

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

Not 27 Närståendetransaktioner koncernen

Koncernen har närståenderelationer med GoMobile AB. GoMobile AB ägs av Per Åhlgren som också är styrelseordförande och en av huvudägarna i Mangold AB. Per 31 december 2014 så har koncernen en kredit till GoMobile AB om totalt 0 kr (0 kr).

Not 28 Finansiella tillgångar och skulder

2014	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet: Innehav för handelsändamål	Låne-/kund- fordringar	Finansiella tillg. som kan säljas	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde
Kassa & tillgodoh. centralbank		156 000 000			156 000 000	156 000 000
Utlåning t. kreditinstitut		28 475 582			28 475 582	28 475 582
Utlåning t. allmänheten		39 301 559			39 301 559	39 301 559
Aktier och andelar	4 111 171		324 880		4 436 051	4 436 051
Kundfordringar		12 463 450			12 463 450	12 463 450
Fordran på beställare		3 407 033			3 407 033	3 407 033
Summa	4 111 171	239 647 624	324 880	-	244 083 675	244 083 675
Lev. Skulder				4 422 681	4 422 681	4 422 681
Skuld till beställare				2 132 234	2 132 234	2 132 234
Uppl. kost. ftg.				6 079 895	6 079 895	6 079 895
Inlåning från allmänheten				179 375 797	179 375 797	179 375 797

2013	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet: Innehav för handelsändamål	Låne-/kundfordringar	Finansiella tillg. som kan säljas	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde
Kassa & tillgodoh. centralbank		92 109 902			92 109 902	92 109 902
Utlåning t. kreditinstitut		31 072 589			31 072 589	31 072 589
Utlåning t. allmänheten		32 330 015			32 330 015	32 330 015
Aktier och andelar	2 530 211		541 420		3 071 631	3 071 631
Kundfordringar		11 186 270			11 186 270	11 186 270
Fordran på beställare		5 158 324			5 158 324	5 158 324
Summa	2 530 211	171 857 100	541 420	-	174 928 731	174 928 731
Lev. Skulder				9 806 402	9 806 402	9 806 402
Skuld till beställare				2 276 729	2 276 729	2 276 729
Uppl. kost. ftg.				6 579 242	6 579 242	6 579 242
Inlåning från allmänheten				122 478 101	122 478 101	122 478 101

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. Onoterade innehav fastställs enligt nivå 3.

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 marknadsransaktioner 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	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Noterade aktier och andelar (Nivå 1)	4 111 171	2 530 211

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 29 Händelser efter balansdagen**Koncernen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 30 Kapitaltäckning koncernen

För fastställande av den konsoliderade situationens lagstadgade kapitalkrav gäller lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

För den konsoliderade situationens vidkommande bidrar reglerna till att stärka gruppens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda företagets kunder. Reglerna innebär att gruppens 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. Samtliga dotterbolag ingår i den konsoliderade situationen.

Strategi och metod för att bedöma tillräckligt internt kapital

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

- gruppens 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 gruppens 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. Mangold bedömer att kapitalet är tillräckligt för aktuell och framtida verksamhet.

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.

Samtliga dotterbolag ingår i den konsoliderade situationen och är fullständigt konsoliderade (artikel 436 i Tillsynsförordningen) Information om företagets riskhantering lämnas i not 3.

Gruppen har valt att i denna årsredovisning endast lämna de upplysningar som krävs om kapitalbas och kapitalkrav enligt 8 kap. 3-7§. Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggöranden av information om kapitaltäckning och riskhantering FFFS 2014:12. Övriga upplysningar som krävs enligt dessa föreskrifter lämnas på företagets hemsida www.mangold.se.

Avdrag avseende föreslagen utdelning från kapitalbasen sker i enlighet med förväntad utdelning.

Startkapitalet i dotterbolaget Mangold Fondkommission AB, org.nr. 556585-1267, som rapporterats in till FI, uppgår till 48,4 Mkr och därmed är minimikravet uppfyllt. Det totala egna kapitalet i Mangold Fondkommission AB uppgår till 61,8 Mkr.

Offentliggörande av information angående om kapitaltäckning

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12 kap 8) om offentliggörandet av information om kapitaltäckning och riskhantering ska följande information lämnas varje kvartal och finnas tillgänglig på www.mangold.se. Uppgifter redovisas för den konsoliderade situationen och Mangold Fondkommission AB 556585-1267.

Risker och riskhantering

Hantering av olika former av risk är en integrerad del av Mangolds verksamhet. I årsredovisningen för 2014 under avsnitt "Noter" framgår en utförligare beskrivning av bolagets risker och riskhantering. Bolaget bedömer att några väsentliga förändringar inte har skett sedan årsskiftet.

Kapitaltäckning

Belopp i MKR	Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
	December 2014	December 2013	December 2014	December 2013
Eget kapital	56,5	52,5	47,6	47,6
Immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,0	-26,8	-27,4
Uppskjuten skattefordran	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	1,8	4,0	3,6	0,0
Summa kärnprimärkapital	57,4	55,5	24,4	20,2
Primärkapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Avdrag för primärkapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa primärkapital	57,4	55,5	24,4	20,2
Supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Avdrag för supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa supplementärt kapital	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa kapitalbas	57,4	55,5	24,4	20,2
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	7,0	5,7	4,3	3,9
-varav institut	0,4	0,5	0,4	0,5
-varav företag	2,0	0,0	2,0	0,0
-varav hushåll	1,1	2,6	1,1	2,6
-varav övrigt	3,5	2,6	0,8	0,8
Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden	0,6	0,3	0,6	0,3
-varav kapitalkrav för positionsrisk	0,6	0,3	0,6	0,3
-varav kapitalkrav för valutarisk	0,0	0,0	0,0	0,0
-varav kapitalkrav för råvarurisk	0,0	0,0	0,0	0,0
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalkrav för operationell risk enligt basmetoden	11,5	10,5	12,7	11,7
Summa minimikapitalkrav	19,1	16,5	17,6	15,9
Överskott av kapital	38,3	39,0	6,8	4,3
Kapitaltäckningskvot	3,0	3,36	1,39	1,27
Riskvägt belopp kreditrisk	87,8	71,8	54,0	48,9
-varav institut	5,3	6,8	5,2	6,4
-varav företag	25,0	0,0	25,0	0,0
-varav hushåll	13,8	32,5	13,8	32,5
-varav övrigt	43,8	32,5	10,0	10,0
Riskvägt belopp marknadsrisk	7,1	3,9	7,1	3,9
-varav kapitalkrav för positionsrisk	7,1	3,9	7,1	3,9
-varav kapitalkrav för valutarisk	0,0	0,0	0,0	0,0
-varav kapitalkrav för råvarurisk	0,0	0,0	0,0	0,0
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	0,0	0,0	0,0	0,0
Riskvägt belopp operativ risk	144,4	130,8	158,3	146,2
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	239,3	206,5	219,4	199,0
Kärnprimärkapitalrelation, %	23,98%	26,66%	11,13%	10,16%
Primärkapitalrelation, %	23,98%	26,88%	11,13%	10,16%
Kapitaltäckningsgrad, %	23,98%	26,88%	11,13%	10,16%
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5%	0,0%	2,5%	0,0%
Krav på kontracyklisk kapitalbuffert, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krav på systemriskbuffet, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krav på buffert för globalt systemviktiga institut, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Institutsspecifika buffertkrav, %	2,5%	0,0%	2,5%	0,0%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert, %	15,98%	18,88%	3,13%	2,16%

Det föreligger inga ränterisker eller avvecklingsrisker för MFKs 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 Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på bolagsstämman den

Stockholm den 6 mars 2015

Per Åhlgren
Ordförande

Marcus Hamberg
Styrelseledamot

Ann-Marie Thörn
Styrelseledamot

Henrik Holm
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Per-Anders Tammerlov
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 mars 2015
KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Mangold AB, org nr 556628-5408

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mangold AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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 årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mangold AB för år 2014.

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 beträffande 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 och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 6 mars 2014
KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor