

**Bokslutskommuniké för perioden 2014-01-01 – 2014-12-31**

- Resultat före skatt ökade med 47,5 procent till 8,7 (5,9) mkr
- Intäkterna ökade med 8,1 procent till 89,9 (83,1) mkr
- Eget kapital per aktie uppgick till 122,19 (107,41) kr

**Januari- December**

Rörelsens intäkter 89,9 (83,1) mkr  
 Resultat före skatt 8,7 (5,9) mkr  
 Resultat per aktie 14,78 (6,95) kr  
 Eget kapital per aktie 122,19 (107,41) kr  
 Tillgångar under förvaltning 12 209,5 (1 739,7) mkr

**Oktober - December**

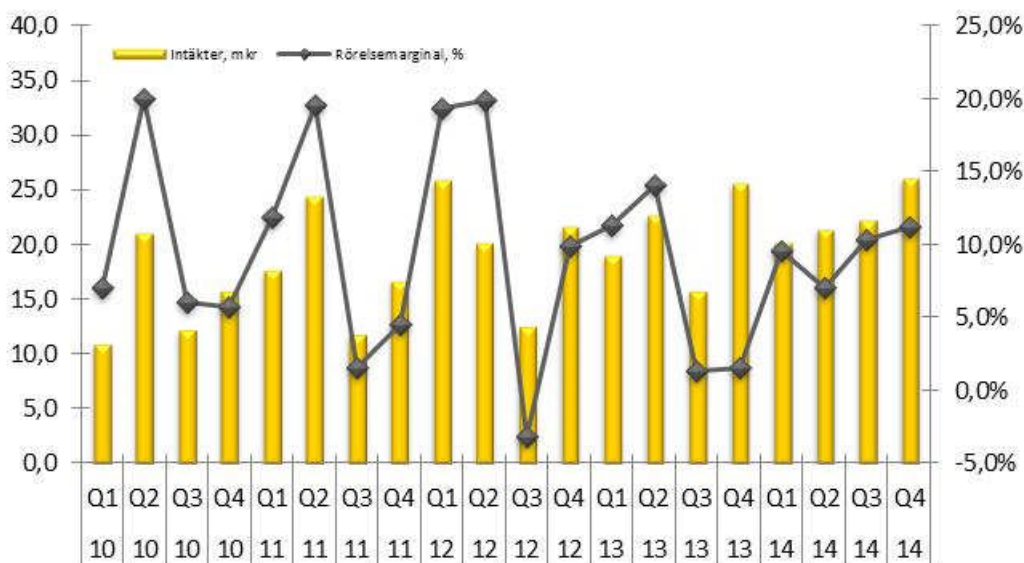
Rörelsens intäkter 26,1 (25,6) mkr  
 Resultat före skatt 2,9 (0,4) mkr  
 Resultat per aktie 4,91 (-2,29) kr  
 Eget kapital per aktie 122,19 (107,41) kr  
 Tillgångar under förvaltning 12 209,5 (1 739,7) mkr

*Kommentarer från Verkställande Direktören:*

Resultatet är betydligt högre än föregående år. Den underliggande verksamheten har utvecklats väl och efterfrågan på Mangolds tjänster har varit hög under perioden. Majoriteten av affärsområdena hade vid utgången av perioden ett bra affärsläge med hög beläggning. Tillväxten av antalet depåer har fortsatt i oförändrad takt. Tillgångarna under förvaltning översteg 12 miljarder vid utgången av perioden.

Investment Banking (Corporate Finance, Emissionstjänster, Mangold Insight och Market Making) har utvecklats väl och samtliga affärsområden inom segmentet har haft en positiv utveckling under kvartalet. Företagets intäkter från High Yield obligationer fortsätter att växa starkt. Värdepappershandel har fortsatt att utvecklas enligt plan med bättre riskspridning i intäkterna. Kapitalförvaltningen har haft ett besvärligt sista kvartal men tycker sig kunna se en återhämtning i volymerna. Från och med 1 januari så delas Kapitalförvaltningen upp i två affärsområden, dessa kommer benämnas Kapitalförvaltning samt Pension- och Kapitalrådgivning.

Vi har en fortsatt god finansiell ställning med god inlåning från allmänheten. Detta tillsammans med en god orderbok gör att vi har en stark tro på 2015.



**Rörelsens Intäkter**

Rörelsens intäkter uppgick till 26,1 (25,6) mkr för kvartalet, vilket är en ökning med 2,0 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseintäkterna fördelas mellan affärsområdena så att Corporate Finance står för 61,3 (50,0) procent, Emissionstjänster 7,7 (6,3) procent, Kapitalförvaltning 14,2 (26,6) procent, Market Making 4,2 (6,6) procent och Värdepappershandel 12,6 (10,5) procent.

Rörelsens intäkter uppgick till 89,9 (83,1) mkr för helåret, vilket är en ökning med 8,1 procent jämfört med samma period föregående år.

**Rörelsens Kostnader**

Rörelsens kostnader uppgick till 23,2 (25,2) mkr för kvartalet, en minskning med 7,9 procent jämfört med föregående år.

Rörelsens kostnader uppgick till 81,2 (77,2) mkr för halvåret, en ökning med 5,1 procent jämfört med föregående år.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till 2,9 (0,4) mkr för kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal om 11,1 (1,6) procent. Vinst per aktie uppgick till 4,91 (-2,29) kr för perioden.

Rörelseresultatet uppgick till 8,7 (5,9) mkr för årets tolv månader, motsvarande en rörelsemarginal om 9,6 (7,1) procent. Vinst per aktie uppgick till 14,78 (6,95) kr för perioden.

**Bonus**

Avsättning till bonus uppgick till 3,0 (0,4) mkr för kvartalet, och 6,8 (2,0) mkr för årets tolv månader.

**Finansiell Ställning**

Per den 31 december 2014 uppgick det egna kapitalet i koncernen till 54,2 (47,6) mkr, vilket motsvarar 122,19 (107,41) kr per aktie, och likvida medel uppgick till 184,5 (123,2) mkr. Per den 31 december så hade koncernen en inlåning från allmänheten om 179,4 (122,5) mkr, vilket är en ökning om 56,2 mkr sedan årsskiftet. Per den 31 december så hade koncernen en utlåning till allmänheten om 39,3 (32,3) mkr, vilket är en ökning om 7,0 mkr sedan årsskiftet.

**Väsentliga händelser som har skett efter periodens utgång**

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång i koncernen eller moderbolaget.

**Övrigt**

Per den 31 december uppgick antalet anställda till 61 (49). Under kvartalet gjordes 17 020 (13 341) avslut.

Samtliga dotterbolag ägs till 100 procent.

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden utöver normal affärsverksamhet till marknadsmässiga villkor.

**AFFÄRSOMRÅDEN****Värdepappershandel**

Det totala antalet depåkunder uppgick till 3 887 (3 178) stycken med ett sammantaget depåvärde om 12 209,5 (1 739,7) mkr.

Rörelseintäkterna för Värdepappershandel uppgick till 3,3 (2,7) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 0,5 (-3,6) mkr.

**Corporate Finance**

Rörelseintäkterna för Corporate Finance uppgick till 16,0 (12,8) mkr. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 10,0 (7,4) mkr för kvartalet. Vid utgången av kvartalet var Mangold Certified Adviser för 25 (28) bolag listade på Nasdaq OMX First North.

**Emissionstjänster**

Under kvartalet genomfördes 22 (29) transaktioner, vilket motsvarar 7,0 (12,9) procent av samtliga emissionstransaktioner i Euroclear Sweden. Rörelseintäkterna för Emissionstjänster uppgick till 2,0 (1,6) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 0,0 (-0,9) mkr.

**Kapitalförvaltning**

Under kvartalet genomfördes totalt två publika emissioner och flertalet private placements. Rörelseintäkterna för Kapitalförvaltningen uppgick till 3,7 (6,8) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till -4,0 (-1,8) mkr.

**Market Making**

Vid utgången av kvartalet hade Mangold 46 (57) uppdrag där man agerat market maker eller där bolaget var upptaget för handel på Mangoldlistan. Affärsområdet ställer priser i 203 (0) av Mangold arrangerade strukturerade produkter. Rörelseintäkter för Market Making uppgick till 1,1 (1,7) mkr för kvartalet. Netto av finansiella transaktioner uppgick till -0,2 (0,0) mkr. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till -0,5 (-0,3) mkr.

### Koncernens resultaträkning

Belopp i MKR	Oktober - December		Januari - December	
	2014	2013	2014	2013
Provisionsintäkter	27,8	29,2	100,3	99,8
Provisionskostnader	-3,0	-3,9	-14,6	-19,0
<b>Provisionsnetto</b>	<b>24,8</b>	<b>25,3</b>	<b>85,7</b>	<b>80,8</b>
Ränteintäkter	1,3	1,1	5,1	3,9
Räntekostnader	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
<b>Räntenetto</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,2	-0,7	-0,9	-1,5
Erhållna utdelningar	0,0	0,0	0,2	0,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>26,1</b>	<b>25,6</b>	<b>89,9</b>	<b>83,1</b>
Allmänna administrationsomkostnader	-19,7	-24,3	-72,4	73,2
Bonusavsättning	-3,0	-0,4	-6,8	-2,0
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,5	-0,5	-2,0	-2,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-23,2</b>	<b>-25,2</b>	<b>-81,2</b>	<b>-77,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>
Skatt	-0,7	-1,6	-2,1	-2,8
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,6</b>	<b>3,1</b>
Resultat per aktie (kr)	4,91	-2,29	14,78	6,95
Resultat per aktie efter full utspädning (kr)	4,91	-2,29	14,78	6,95

### Utveckling rörelsens intäkter (Affärsområden)

Belopp i MKR	Oktober - December		Januari - December	
	2014	2013	2014	2013
Värdepappershandel	3,3	2,7	13,8	9,4
Corporate Finance	16,0	12,8	45,9	35,1
Emissionstjänster	2,0	1,6	6,5	5,9
Kapitalförvaltning	3,7	6,8	17,6	26,3
Market Making	1,1	1,7	6,1	6,4
<b>Summa affärsområden</b>	<b>26,1</b>	<b>25,6</b>	<b>89,9</b>	<b>83,1</b>

### Utveckling rörelsens resultat innan bonus (Affärsområden)

Värdepappershandel	0,5	-3,6	3,7	-5,5
Corporate Finance	10,0	7,4	23,7	18,1
Emissionstjänster	0,0	-0,9	-0,5	-1,2
Kapitalförvaltning	-4,0	-1,8	-11,6	-3,8
Market Making	-0,5	-0,3	0,2	0,3
<b>Summa affärsområden</b>	<b>5,9</b>	<b>0,8</b>	<b>15,5</b>	<b>7,9</b>
Bonusavsättning	-3,0	-0,4	-6,8	-2,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>

### Resultaträkning (Per kvartal)

	2014	2014	2014	2014	2013
Belopp i MKR	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4
Provisionsnetto	24,8	21,3	20,8	18,9	25,3
Räntenetto	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,2	-0,4	-0,7	0,1	-0,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>26,1</b>	<b>22,3</b>	<b>21,4</b>	<b>20,1</b>	<b>25,6</b>
Summa kostnader	-23,2	-20,0	-19,9	-18,2	-25,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>

### Koncernens kassaflöde

Belopp i MKR	Oktober - December		Januari - December	
	2014	2013	2014	2013
Rörelseresultat	3,0	0,4	8,7	5,9
Justering för poster som inte ingår m m.	1,0	0,2	2,0	1,9
Betald skatt	0,2	0,2	-3,2	-3,6
<b>Kassaflöde från den löp. Verks. före förändringar i rörelsekap.</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>7,5</b>	<b>4,2</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av aktier och andelar	-2,5	-0,1	-1,6	0,6
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	4,8	-7,8	-1,0	5,2
Ökning(+)/Minskning(-) rörelseskulder	32,7	9,9	57,8	48,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>39,2</b>	<b>2,8</b>	<b>62,7</b>	<b>58,7</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,3	0,2	-0,6	-0,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,6	-0,3	-0,8	-0,9
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>
Utdelning	0,0	0,0	0,0	-3,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>38,3</b>	<b>2,7</b>	<b>61,3</b>	<b>53,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>146,0</b>	<b>120,5</b>	<b>123,2</b>	<b>69,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>184,5</b>	<b>123,2</b>	<b>184,5</b>	<b>123,2</b>

### Nyckeltal

	December	December
	2014	2013
Avkastning på eget kapital	12%	7%
Soliditet	20%	23%
Kapitalbas, mkr	24,4	20,2
Antal Certified Adviser	25	28
Antal uppdrag Likviditetsgarant & Mangoldlistan	46	57
Rörelsemarginal	10%	7%
Antal utestående Aktier	443 395	443 395
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	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
Netto antal depåer	3 887	3 178
Tillgångar under förvaltning	12 209,5	1 739,7

**Koncernens balansräkning**

<i>Belopp i MKR</i>	<u>December</u> 2014	<u>December</u> 2013
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	156,0	92,1
Utlåning till kreditinstitut	28,5	31,1
Utlåning till allmänheten	39,3	32,3
Aktier och andelar	4,1	2,6
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,5
Immateriella anläggningstillgångar	26,8	27,4
Materiella anläggningstillgångar	1,7	1,6
Övriga fordringar	12,8	11,4
Fordran på beställare	3,5	5,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	2,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>275,7</b>	<b>206,6</b>
Uppskjuten skatteskuld	0,3	0,2
Skatteskuld	2,5	3,4
Inlåning från allmänheten	179,4	122,5
Skuld till beställare	2,1	2,3
Övriga skulder	16,2	11,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,0	19,6
<b>Summa skulder</b>	<b>221,5</b>	<b>159,0</b>
Aktiekapital (443 395 aktier)	0,9	0,9
Övrigt tillskjutet kapital	27,0	27,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	26,3	19,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>54,2</b>	<b>47,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>275,7</b>	<b>206,6</b>

**Redogörelse för förändring i eget kapital**

<i>Belopp i MKR</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet Kapital	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>20,2</b>	<b>48,1</b>
Årets totalresultat			3,1	3,1
Utdelning			-3,6	-3,6
<b>Utgående balans per 31 December 2013</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>19,7</b>	<b>47,6</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>19,7</b>	<b>47,6</b>
Årets totalresultat			6,6	6,6
<b>Utgående balans per 31 December 2014</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>26,3</b>	<b>54,2</b>

### 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
<b>Summa kämprimärkapital</b>	<b>57,4</b>	<b>55,5</b>	<b>24,4</b>	<b>20,2</b>
Primärkapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Avdrag för primärkapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa primärkapital</b>	<b>57,4</b>	<b>55,5</b>	<b>24,4</b>	<b>20,2</b>
Supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
Avdrag för supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>57,4</b>	<b>55,5</b>	<b>24,4</b>	<b>20,2</b>
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	7,0	5,7	4,3	3,9
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
<b>Summa minimikapitalkrav</b>	<b>19,1</b>	<b>16,5</b>	<b>17,6</b>	<b>15,9</b>
Överskott av kapital	38,3	39,0	6,8	4,3
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>3,0</b>	<b>3,36</b>	<b>1,39</b>	<b>1,27</b>
Riskvägt belopp kreditrisker	87,8	71,8	54,0	48,9
Riskvägt belopp marknadsrisker	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
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>239,3</b>	<b>206,5</b>	<b>219,4</b>	<b>199,0</b>
<b>Kämprimärkapitalrelation, %</b>	<b>23,98%</b>	<b>26,66%</b>	<b>11,13%</b>	<b>10,16%</b>
<b>Primärkapitalrelation, %</b>	<b>23,98%</b>	<b>26,88%</b>	<b>11,13%</b>	<b>10,16%</b>
<b>Kapitaltäckningsgrad, %</b>	<b>23,98%</b>	<b>26,88%</b>	<b>11,13%</b>	<b>10,16%</b>
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%
<b>Institutsspecifika buffertkrav, %</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Kämprimärkapital tillgängligt att användas som buffert, %</b>	<b>15,98%</b>	<b>18,88%</b>	<b>3,13%</b>	<b>2,16%</b>

Gruppen har valt att i denna delårsrapport 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](http://www.mangold.se).

**Moderbolagets resultaträkning**

<i>Belopp i MKR</i>	<u>Oktober - December</u>		<u>Januari - December</u>	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa Nettoomsättning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Administrationsomkostnader	-0,2	-0,3	-0,7	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	0,0	3,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,8</b>
Skatt	0,0	0,1	0,2	0,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>

**Moderbolagets balansräkning**

<i>Belopp i MKR</i>	<u>December</u>	<u>December</u>
	2014	2013
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	41,7	41,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>41,7</b>	<b>41,7</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Uppskjuten skattefordran	0,3	0,2
Övriga fordringar	0,0	1,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,3	0,3
Kassa och bank	0,1	0,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>42,4</b>	<b>43,7</b>
Aktiekapital (443 395 aktier)	0,9	0,9
Reservfond	8,1	8,1
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>9,0</b>	<b>9,0</b>
Balanserad vinst eller förlust	-0,1	-3,0
Överkursfond	19,4	19,4
Årets resultat	-0,5	3,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>18,8</b>	<b>19,4</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>27,8</b>	<b>28,4</b>
Övriga skulder	0,3	0,3
Skulder till koncernföretag	14,3	15,0
<b>Summa skulder</b>	<b>14,6</b>	<b>15,3</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>42,4</b>	<b>43,7</b>
<b>Poster inom linjen</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>



**Redovisningsprinciper**

Denna bokslutskommuniké i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt FFFS 2008:25 tillämpas. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

Bokslutskommunikén har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen 2013.

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer***Riskhantering och riskkontroll*

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

**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 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. Mangold tar endast i undantagsfall egna positioner och då alltid för att underlätta kunders affärer.

**Kreditrisker**

Med kredit- och motpartsrisker avses risken för 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). Risk Manager och Head of IT övervakar kontinuerligt Mangolds IT miljö.

**Legala risker**

Med legal risk avses risken för 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. Mangold har riktlinjer för hur en potentiell ryktesrisk skall hanteras.

#### **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.

De försäkringsriskerna som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. För olika typer av ansvarsskador och egendomsskador finns försäkringar tecknade. Mangold har ett fullgott försäkringsskydd.

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

Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner vilka även kontinuerligt granskas av Mangold Fondkommissions internrevision.

Upplysningarna rörande händelser samt väsentliga risker är den samma för moderbolaget så som koncernen.

#### **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 slutkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t.ex. courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Sådana instrument återfinns inom balansposterna aktier och andelar. Samtliga innehav nedan är finansiella tillgångar som kan säljas.

Aktier och andelar innehav för handel	2014-12-31	2013-12-31
Noterade aktier och andelar (Nivå 1)	4 111 171	2 530 211

Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, inlåning från allmänheten värderas enligt nivå 2. Verkligt värde bedöms överensstämja med redovisat värde.

**Om Mangold**

Mangold är en oberoende fondkommissionär som erbjuder moderna finansiella tjänster till företag, institutioner och privatpersoner. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom fem affärsområden; i) Värdepappershandel, ii) Corporate Finance, iii) Emissionstjänster, iv) Kapitalförvaltning och v) Market Making. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ OMX Stockholm, AktieTorget och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget är även clearingmedlem och emissionsinstitut hos Euroclear Sweden. Vidare är Mangold medlem i branschorganisationerna SwedSec Licensiering AB och Svenska Fondhandlareföreningen. Mangold är noterat på NASDAQ OMX First North Premier och handlas med kortnamnet MANG. Erik Penser Bankaktiebolag är Bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant, 08-463 80 00, [www.penser.se](http://www.penser.se).

Kommande rapporttillfällen:	Kvartalsrapport kvartal 1	16 april 2015
	Kvartalsrapport kvartal 2	16 juli
	Kvartalsrapport kvartal 3	15 oktober

Styrelsen planerar bolagsstämman 13 april 2015, beslut rörande utdelning till aktieägare kommer att tas på bolagsstämman. Årsredovisningen beräknas bli publicerad under vecka 12.

Vid frågor: 08-5030 1559 Per-Anders Tammerlov, verkställande direktör

Rapporten har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 29 januari 2015

Per Åhlgren  
Styrelseordförande

Marcus Hamberg  
Styrelseledamot

Ann-Marie Thörn  
Styrelseledamot

Henrik Holm  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot

**Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport****Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Mangold AB (publ), Org nr 556628-5408, per den 31 december 2014 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen och i enlighet med årsredovisningslagen för moderbolaget. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm 2015-01-29

KPMG AB

Anders Bäckström  
Auktoriserad revisor