

**Delårsrapport för perioden 2014-07-01 – 2014-09-30**

- Intäkterna ökade med 41,1 procent till 22,3 (15,8) mkr
- Resultat före skatt ökade till 2,3 (0,2) mkr
- Eget kapital per aktie uppgick till 117,27 (110,23) kr

**Juli - September**

Rörelsens intäkter 22,3 (15,8) mkr  
 Resultat före skatt 2,3 (0,2) mkr  
 Resultat per aktie 3,98 (0,37) kr  
 Eget kapital per aktie 117,27 (110,23) kr  
 Tillgångar under förvaltning 11 060,9 (1 643,8) mkr

**Januari- September**

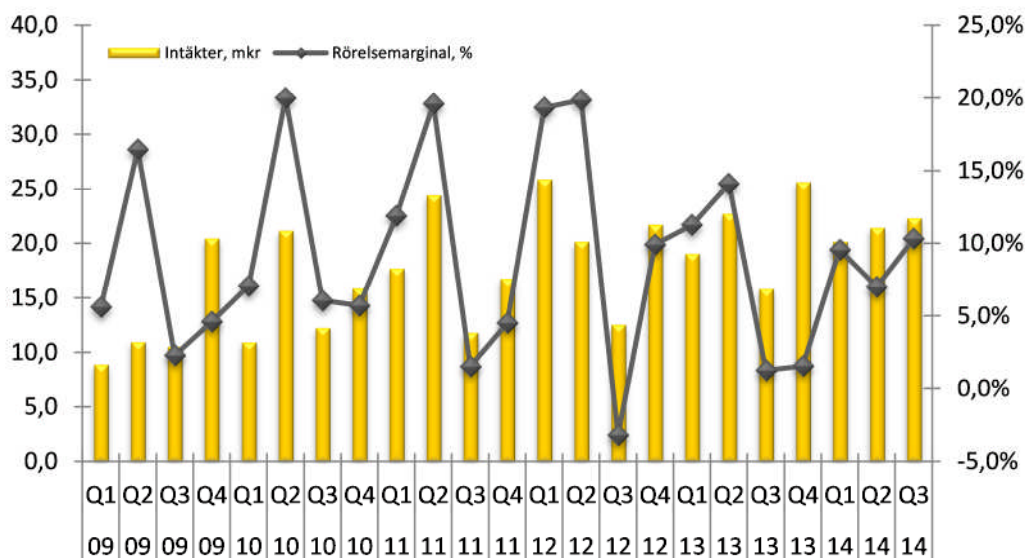
Rörelsens intäkter 63,8 (57,5) mkr  
 Resultat före skatt 5,8 (5,5) mkr  
 Resultat per aktie 9,87 (9,61) kr  
 Eget kapital per aktie 117,27 (110,23) kr  
 Tillgångar under förvaltning 11 060,9 (1 643,8) mkr

*Kommentarer från Verkställande Direktören:*

Intäkterna är betydligt högre än föregående år. Den underliggande verksamheten har utvecklats väl och efterfrågan på Mangolds tjänster har varit hög under perioden. Samtliga affärsområden har vid utgången av perioden ett bra affärsläge med hög beläggning. Tillväxten av antalet depåer har fortsatt i oförändrad takt med en mycket kraftig ökning av tillgångarna under förvaltning, som vid utgången av perioden översteg 11 miljarder.

Under perioden så har affärsområdena Corporate Finance, Emissionstjänster, Mangold Insight och Market Making samlats under Investment Banking, för att öka intäkter och uppnå synergier mellan affärsområdena. Företagets intäkter från High Yield obligationer fortsätter att växa starkt, vilket har lett till en mer balanserad och bättre diversifierad intäktsbas. Kapitalförvaltningen har identifierat en återhämtning av placerad volym i strukturerade produkter, där man placerade en högre volym under det gångna kvartalet än under samma period föregående år.

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



**Rörelsens Intäkter**

Rörelsens intäkter uppgick till 22,3 (15,8) mkr för kvartalet, vilket är en ökning med 41,1 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseintäkterna fördelas mellan affärsområdena så att Corporate Finance står för 45,7 (41,8) procent, Emissionstjänster 9,0 (8,9) procent, Kapitalförvaltning 24,7 (24,1) procent, Market Making 6,7 (10,8) procent och Värdepappershandel 13,9 (14,6) procent.

Rörelsens intäkter uppgick till 63,8 (57,5) mkr för halvåret, vilket är en ökning med 10,9 procent jämfört med samma period föregående år.

**Rörelsens Kostnader**

Rörelsens kostnader uppgick till 20,0 (15,6) mkr för kvartalet, en ökning med 28,2 procent jämfört med föregående år.

Rörelsens kostnader uppgick till 58,0 (52,0) mkr för halvåret, en ökning med 11,5 procent jämfört med föregående år.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till 2,3 (0,2) mkr för kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal om 10,3 (1,3) procent. Vinst per aktie uppgick till 3,98 (0,37) kr för perioden.

Rörelseresultatet uppgick till 5,8 (5,5) mkr för årets nio månader, motsvarande en rörelsemarginal om 9,0 (9,6) procent. Vinst per aktie uppgick till 9,87 (9,61) kr för perioden.

**Bonus**

Avsättning till bonus uppgick till 2,3 (0,2) mkr för kvartalet, och 3,8 (1,6) mkr för årets nio månader.

**Finansiell Ställning**

Per den 30 september 2014 uppgick det egna kapitalet i koncernen till 52,0 (48,9) mkr, vilket motsvarar 117,27 (110,23) kr per aktie, och likvida medel uppgick till 146,0 (120,5) mkr. Per den 30 september så hade koncernen en inlåning från allmänheten om 157,4 (119,9) mkr, vilket är en ökning om 34,9 mkr sedan årsskiftet. Per den 30 september så hade koncernen en utlåning till allmänheten om 37,7 (22,4) mkr, vilket är en ökning om 5,4 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 30 september uppgick antalet anställda till 56 (50). Under kvartalet gjordes 9 896 (13 607) 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 3 677 (2 977) stycken med ett sammantaget depåvärde om 11 060,9 (1 643,8) mkr.

Rörelseintäkterna för Värdepappershandel uppgick till 3,1 (2,3) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 0,6 (-0,9) mkr.

**Corporate Finance**

Rörelseintäkterna för Corporate Finance uppgick till 10,2 (6,6) mkr. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 4,8 (3,1) mkr för kvartalet. Vid utgången av kvartalet var Mangold Certified Adviser för 24 (25) bolag listade på Nasdaq OMX First North.

**Emissionstjänster**

Under kvartalet genomfördes 18 (16) transaktioner, vilket motsvarar 6,7 (6,7) procent av samtliga emissionstransaktioner i Euroclear Sweden. Rörelseintäkterna för Emissionstjänster uppgick till 2,0 (1,4) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 0,4 (0,0) mkr.

**Kapitalförvaltning**

Under kvartalet genomfördes totalt två publika emissioner och flertalet private placements. Rörelseintäkterna för Kapitalförvaltningen uppgick till 5,5 (3,8) mkr för kvartalet. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till -1,3 (-2,1) mkr.

**Market Making**

Vid utgången av kvartalet hade Mangold 45 (50) uppdrag där man agerat market maker eller där bolaget var upptaget för handel på Mangoldlistan. Affärsområdet ställer priser i 34 (0) av Mangold arrangerade strukturerade produkter. Rörelseintäkter för Market Making uppgick till 1,5 (1,7) mkr för kvartalet. Netto av finansiella transaktioner uppgick till 0,0 (0,3) mkr. Rörelseresultatet före bonusavsättning för affärsområdet uppgick till 0,1 (0,3) mkr.

### Koncernens resultaträkning

Belopp i MKR	Juli - September		Januari - September		Januari - December
	2014	2013	2014	2013	2013
Provisionsintäkter	24,4	16,9	72,5	70,6	99,8
Provisionskostnader	-3,1	-2,5	-11,6	-15,1	-19,0
<b>Provisionsnetto</b>	<b>21,3</b>	<b>14,4</b>	<b>60,9</b>	<b>55,5</b>	<b>80,8</b>
Ränteintäkter	1,3	0,9	3,9	2,8	3,9
Räntekostnader	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,2
<b>Räntenetto</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-0,4	0,4	-1,1	-0,8	-1,5
Erhållna utdelningar	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>22,3</b>	<b>15,8</b>	<b>63,8</b>	<b>57,5</b>	<b>83,1</b>
Allmänna administrationsomkostnader	-17,2	-14,8	-52,7	-48,9	-73,2
Bonusavsättning	-2,3	-0,2	-3,8	-1,6	-2,0
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,5	-0,6	-1,5	-1,5	-2,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-20,0</b>	<b>-15,6</b>	<b>-58,0</b>	<b>-52,0</b>	<b>-77,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>
Skatt	-0,5	0,0	-1,4	-1,2	-2,8
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>
Resultat per aktie (kr)	3,98	0,37	9,87	9,61	6,95

### Utveckling rörelsens intäkter (Affärsområden)

Belopp i MKR	Juli - September		Januari - September		Januari - December
	2014	2013	2014	2013	2013
Värdepappershandel	3,1	2,3	10,5	6,7	9,4
Corporate Finance	10,2	6,6	29,9	22,3	35,1
Emissionstjänster	2,0	1,4	4,5	4,3	5,9
Kapitalförvaltning	5,5	3,8	13,9	19,5	26,3
Market Making	1,5	1,7	5,0	4,7	6,4
<b>Summa affärsområden</b>	<b>22,3</b>	<b>15,8</b>	<b>63,8</b>	<b>57,5</b>	<b>83,1</b>

### Utveckling rörelsens resultat innan bonus (Affärsområden)

Värdepappershandel	0,6	-0,9	3,2	-1,9	-5,5
Corporate Finance	4,8	3,1	13,7	10,7	18,1
Emissionstjänster	0,4	0,0	-0,5	-0,3	-1,2
Kapitalförvaltning	-1,3	-2,1	-7,6	-2,0	-3,8
Market Making	0,1	0,3	0,7	0,6	0,3
<b>Summa affärsområden</b>	<b>4,6</b>	<b>0,4</b>	<b>9,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>
Bonusavsättning	-2,3	-0,2	-3,8	-1,6	-2,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>

### Resultaträkning (Per kvartal)

	2014	2014	2014	2013	2013
Belopp i MKR	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3
Provisionsnetto	21,3	20,8	18,9	25,3	14,4
Räntenetto	1,2	1,2	1,1	1,0	0,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-0,4	-0,7	0,1	-0,7	0,4
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>22,3</b>	<b>21,4</b>	<b>20,1</b>	<b>25,6</b>	<b>15,8</b>
Summa kostnader	-20,0	-19,9	-18,2	-25,2	-15,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>

### Koncernens kassaflöde

Belopp i MKR	Juli - September		Januari - September		Januari - December
	2014	2013	2014	2013	2013
Rörelseresultat	2,3	0,2	5,7	5,5	5,9
Justering för poster som inte ingår m m.	0,0	0,7	1,0	1,7	1,9
Betald skatt	-0,4	-0,3	-3,5	-3,8	-3,6
<b>Kassaflöde från den löp. Verks. före förändringar i rörelsekap.</b>	<b>1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av handelslager	1,6	0,0	0,9	0,7	0,6
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-6,1	16,8	-5,8	13,0	5,2
Ökning(+)/Minskning(-) rörelseskulder	-46,9	20,5	25,1	38,7	48,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-49,5</b>	<b>37,9</b>	<b>23,4</b>	<b>55,8</b>	<b>58,7</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillg.	0,0	-0,2	-0,3	-0,8	-0,6
Förvärv av materiella anläggningstillg.	0,0	-0,2	-0,3	-0,6	-0,9
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>
Utdelning	0,0	0,0	0,0	-3,5	-3,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-49,5</b>	<b>37,5</b>	<b>22,8</b>	<b>50,9</b>	<b>53,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>195,5</b>	<b>83,0</b>	<b>123,2</b>	<b>69,6</b>	<b>69,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>146,0</b>	<b>120,5</b>	<b>146,0</b>	<b>120,5</b>	<b>123,2</b>

### Nyckeltal

	September	September	December
	2014	2013	2013
Avkastning på eget kapital	9%	10%	7%
Soliditet	22%	25%	23%
Kapitalbas, mkr	22,0	21,0	20,2
Antal Certified Adviser	24	25	28
Antal uppdrag Likviditetsgarant & Mangoldlistan	45	50	57
Rörelsemarginal	9%	9%	7%
Antal utestående Aktier	443 395	443 395	443 395
Genomsnittligt antal utestående aktier	443 395	443 395	443 395
Antal anställda	56	50	49
Resultat per anställd, kr	78 110	86 697	62 876
Vinst per aktie, kr	9,87	9,61	6,95
Eget kapital per aktie, kr	117,27	110,23	107,41
Netto antal depåer	3 677	2 977	3 178
Tillgångar under förvaltning	11 060,9	1 643,8	1 739,7

### Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MKR</i>	September 2014	September 2013	December 2013
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	118,4	88,0	92,1
Utlåning till kreditinstitut	27,6	32,5	31,1
Utlåning till allmänheten	37,7	22,4	32,3
Aktier och andelar	1,6	2,5	2,6
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	0,5	0,5	0,5
Immateriella anläggningstillgångar	27,0	27,6	27,4
Materiella anläggningstillgångar	1,8	1,7	1,6
Övriga fordringar	15,4	13,9	11,4
Fordran på beställare	6,4	4,8	5,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,2	2,5	2,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>239,6</b>	<b>196,4</b>	<b>206,6</b>
Uppskjuten skatteskuld	0,4	0,5	0,2
Skatteskuld	1,5	1,3	3,4
Inlåning från allmänheten	157,4	119,9	122,5
Skuld till beställare	2,0	1,9	2,3
Övriga skulder	4,8	4,4	11,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,5	19,5	19,6
<b>Summa skulder</b>	<b>187,6</b>	<b>147,5</b>	<b>159,0</b>
Aktiekapital (443 395 aktier)	0,9	0,9	0,9
Övrigt tillskjutet kapital	27,0	27,0	27,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	24,1	21,0	19,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>52,0</b>	<b>48,9</b>	<b>47,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>239,6</b>	<b>196,4</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			4,3	4,3
Utdelning			-3,5	-3,5
<b>Utgående balans per 30 September 2013</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>21,0</b>	<b>48,9</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			4,4	4,4
<b>Utgående balans per 30 September 2014</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>24,1</b>	<b>52,0</b>

**Kapitaltäckning**

Belopp i MKR	Mangold Fondkommission AB		Finansiell Företagsgrupp	
	September 2014	September 2013	September 2014	September 2013
Eget kapital	56,5	57,0	47,6	48,9
Immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,0	-27,0	-27,9
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	0,9		1,5	
<b>Summa kärnprimär kapital</b>	<b>56,5</b>	<b>56,0</b>	<b>22,1</b>	<b>21,0</b>
<b>Summa primär kapital</b>	<b>56,5</b>	<b>56,0</b>	<b>22,1</b>	<b>21,0</b>
<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>56,5</b>	<b>56,0</b>	<b>22,1</b>	<b>21,0</b>
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	7,0	5,3	4,4	3,4
Kapitalkrav för marknadsrisk	0,3	0,4	0,3	0,4
Kapitalkrav för operationell risk	10,4	9,1	11,7	10,5
Kapitalkrav för valutarisk	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalkrav för råvarurisk	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa minimikapitalkrav</b>	<b>17,7</b>	<b>14,9</b>	<b>16,4</b>	<b>14,3</b>
Överskott av kapital	38,8	41,1	5,7	6,7
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>3,16</b>	<b>3,77</b>	<b>1,35</b>	<b>1,46</b>
<b>Kapitaltäckningsgrad, %</b>	<b>25,29%</b>	<b>25,51%</b>	<b>10,79%</b>	<b>11,71%</b>

Ovan kapitaltäckningsberäkning och kapitaltäckningskvot baserar sig på att Mangold erhåller förhandsbesked rörande artikel 26.2 CRR. Mangold har vid publiceringen av delårsrapporten inte erhållit något besked från Finansinspektionen rörande artikel 26.2 CRR, men har gjort bedömningen att detta kommer att erhållas.

Gruppen har valt att i denna delårsrapport endast lämna de upplysningar som krävs om kapitalbas och kapitalkrav enligt 3 kap. 1-2§ och 4 kap. Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggöranden av information om kapitaltäckning och riskhantering FFFS 2007:5. 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>Juli - September</u>		<u>Januari - September</u>		<u>Januari - December</u>
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	0,0	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>	<b>0,0</b>
Administrationsomkostnader	-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	0,0	3,5	3,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
Skatt	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>

### Moderbolagets balansräkning

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

Delårsrapporten 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.

Aktier och andelar innehav för handel	2014-09-30	2013-09-30
Noterade aktier och andelar (Nivå 1)	1 595 856	2 452 718

Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, inlåning från allmänheten värderas enligt nivå 2. Verkligt värde bedöms överensstämma 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: Bokslutskommuniké 29 januari 2015

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

Stockholm den 16 oktober 2014

Per Åhlgren  
Styrelseordförande

Marcus Hamberg  
Styrelseledamot

Ann-Marie Thörn  
Styrelseledamot

Henrik Holm  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot