

**MANGOLD™**

SNABB, MODERN & TILLGÅNLIG

Årsredovisning 2017  
556628-5408

**Mangold AB (publ.)**  
**556628-5408**

**Räkenskapsåret**  
**2017-01-01 – 2017-12-31**

MANGOLD AB (publ.)  
STOCKHOLM | MALMÖ

POSTADRESS: BOX 55691, 102 15 STOCKHOLM | BESÖKSADRESS: ENGELBREKTSPLAN 2, 114 34 STOCKHOLM | HAMNGATAN 4, 211 22 MALMÖ  
TELEFON: 08-503 01 550 | FAX: 08-503 01 551 | E-POST: [INFO@MANGOLD.SE](mailto:INFO@MANGOLD.SE) | HEMSIDA: [WWW.MANGOLD.SE](http://WWW.MANGOLD.SE)

ORGANISATIONSNUMMER: 556628-5408

Innehåll

<i>Moderbolaget</i> .....	3
ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN .....	3
<i>Koncernen</i> .....	3
ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN .....	3
<i>Investment Banking</i> .....	4
<i>Affärsområdet Corporate Finance</i> .....	5
<i>Affärsområdet Emissionstjänster</i> .....	6
<i>Affärsområdet Market Making</i> .....	6
<i>Private Banking</i> .....	6
<i>Affärsområdet Distribution</i> .....	7
<i>Affärsområdet Kapitalrådgivning Stockholm och Malmö</i> .....	7
<i>Affärsområdet Värdepappershandel</i> .....	7
<i>Styrelse och ledande befattningshavare</i> .....	11
<i>Koncernens resultaträkning</i> .....	14
<i>Koncernens balansräkning</i> .....	15
<i>Koncernens Kassaflödesanalys</i> .....	17
<i>Nyckeltal</i> .....	18
<i>Moderbolagets resultaträkning</i> .....	19
<i>Moderbolagets balansräkning</i> .....	20
<i>Moderbolagets Kassaflödesanalys</i> .....	22
NOTER .....	23
<i>Not 1 Allmän information</i> .....	23
<i>Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper</i> .....	23
<i>Not 3 Finansiell riskhantering</i> .....	30
<i>Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål</i> .....	36
<i>Not 5 Segmentsupplysningar</i> .....	37
<i>Not 6 Provisionsintäkter och provisionskostnader</i> .....	37
<i>Not 7 Övriga rörelseintäkter</i> .....	38
<i>Not 8 Ränteintäkter och räntekostnader</i> .....	38
<i>Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner</i> .....	38
<i>Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag</i> .....	39
<i>Not 11 Allmänna administrationskostnader</i> .....	39
<i>Not 12 Operationell leasing</i> .....	42
<i>Not 13 Inkomstskatt</i> .....	42
<i>Not 14 Utlåning till kreditinstitut</i> .....	43
<i>Not 15 Utlåning till allmänheten</i> .....	44
<i>Not 16 Aktier och andelar</i> .....	44
<i>Not 17 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar</i> .....	44
<i>Not 18 Andelar i intressebolag</i> .....	45
<i>Not 19 Andelar i koncernföretag</i> .....	45
<i>Not 20 Immateriella anläggningstillgångar koncern</i> .....	46
<i>Not 21 Materiella anläggningstillgångar koncern</i> .....	47
<i>Not 22 Övriga fordringar</i> .....	47
<i>Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i> .....	47
<i>Not 24 Övriga skulder</i> .....	48
<i>Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i> .....	48
<i>Not 26 Efterställda skulder</i> .....	48
<i>Not 27 Ställda säkerheter</i> .....	48
<i>Not 28 Närståendetransaktioner koncernen</i> .....	49
<i>Not 29 Finansiella tillgångar och skulder</i> .....	49
<i>Not 30 Händelser efter balansdagen</i> .....	50
<i>Not 31 Kapitaltäckning koncernen</i> .....	51
<i>Not 32 Förslag till vinstdisposition och yttrande från styrelsen</i> .....	53

## Förvaltningsberättelse

### Moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB org.nr. 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2017. 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. G&W Kapitalförvaltning aktiebolag är bolagets Certified Adviser, 08-503 000 50, [www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se) och Pareto Securities är likviditetsgarant, 08 402 50 00, <http://www.paretosec.com/>.

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%) och Skandinaviska Kreditfonden AB (24,5%). Bolaget har också ett indirekt ägande i Mangold KF AB (MKF) (100%) och Mangold Syd AB (MSY) (100%) genom Mangold Fondkommission AB.

### Väsentliga händelser under 2017

Inga väsentliga händelser.

### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser.

### Utveckling av moderbolagets verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat har utvecklats negativt och resulterat i en förlust med -0,4 (2,2) miljoner kronor. Moderbolagets egna kapital uppgår till 32,0 (33,5) miljoner kronor och de likvida medlen uppgår till 0,3 (0,3) miljoner kronor.

### Risker

Se riskavsnitt under koncernen, sida 8.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogade stående vinstmedel:

Överkursfond	17 892 175
Balanserad vinst	5 533 630
Årets resultat	-410 360
<b>Summa</b>	<b>23 015 444</b>

Disponeras så att:

Utdelning till aktieägare (5,24 kronor per aktie)	-2 359 116
I ny räkning överföres	20 656 328

### 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 kundens 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 kundens räkning och ta emot medel med redovisningsskyldighet (VML 2:2 p. 1)\*
  - Lämna kunder kredit för att kunden, genom värdepappersbolaget, ska 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 kundens 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 i Danmark, Finland, Luxembourg, Norge, Polen, Tyskland och Österrike

#### Koncernens verksamhet är organiserad i följande affärsområden:

- Investment Banking
  - Corporate Finance
  - Emissionstjänster
  - Market Making
- Private Banking
  - Distribution
  - Värdepappershandel
  - Kapitalrådgivning Stockholm och Malmö

#### Väsentliga händelser under 2017

Inga väsentliga händelser.

#### Händelser efter balansdagen

Mangold har den 15 januari erhållit tillstånd att utföra valutatjänster enligt 2 kap. 2 § punkt. 4 i lagen om värdepappersmarknaden samt tillstånd att utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser enligt 2 kap. 2 § punkt 5 i lagen om värdepappersmarknaden.

#### Utveckling av koncernens verksamhet och resultat

Rörelsens provisionsintäkter uppgick till 135,5 (97,1) miljoner kronor, vilket är en ökning med 40 procent gentemot föregående år. Koncernen redovisar ett resultat före skatt om 16,0 (6,6) miljoner kronor 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 företagsledningar ett brett urval av högkvalitativa finansiella tjänster till små- och medelstora tillväxtbolag. Inom Investment Banking ingår affärsområdena; Corporate Finance, Emissionstjänster och Market Making.

## Affärsområdet Corporate Finance

### Allmänt

Affärsområdet Corporate Finance är en av Sveriges ledande aktörer inom finansiell företagsrådgivning med fokus mot mindre och medelstora, marknadsnoterade och privata bolag. Affärsområdet erbjuder ägare, styrelser och företagsledning ett brett urval av kvalificerade finansiella tjänster i samband med bland annat börsintroduktioner och andra aktiemarknadsrelaterade transaktioner, företagsobligationer samt annan lånefinansiering såväl som vid företagsöverlåtelser och annan finansiell rådgivning. Mangold vänder sig primärt till företag som genomför transaktioner i Sverige och övriga Norden. Affärsområdet innefattar även uppdrag som Certified Adviser på Nasdaq First North och som Mentor på NGM Nordic MTF.

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 samtliga sektorer. Framtida möjligheter för affärsområdet utgörs av att fortsätta nyttja Mangolds nätverk och kompetens rörande finansiell rådgivning och att vidga verksamheten både i Sverige samt internationellt, såväl avseende antal kunder och transaktioner som storleken på desamma.

### Aktiemarknadsrelaterade transaktioner

Bland de aktiemarknadsrelaterade transaktioner som Mangold regelbundet utför i Sverige återfinns börsintroduktioner, private placements - det vill säga placering av aktier som inte är noterade på en aktiemarknad, emissioner med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, utdelningar eller försäljningar av dotterbolag ägda av befintliga noterade företag ("spin-offs") och placeringar av större aktieposter på aktiemarknaden ("secondary offerings"). Mangold har även under de senaste åren genomfört flertalet internationella aktiemarknadsrelaterade transaktioner, och avser att fortsätta öka denna del av verksamheten. Vidare arbetar Mangold både med att sätta samman emissionsgarantikonsortium och att medverka själv i emissionsgarantikonsortium i samband med publika kapitalanskaffningar.

Affärsområdet Corporate Finance stärks även av ytterliga aktiemarknadsrelaterade tjänster som Mangold erbjuder, till exempel Likviditetsgaranti och Mangold Insight, eftersom en helhetslösning kan erbjudas till kunden.

### Företagsobligationer och annan lånefinansiering

Mangold tillhandahåller kapitalmarknadsrelaterad lånefinansiering för optimering av företags kapitalstrukturer. Rådgivningen är främst inriktad mot att anskaffa kapital där kapitalet i prioriteringshänseende är beläget mellan banklån och eget kapital, exempelvis företagsobligationer och konvertibla skuldebrev. Rådgivningstjänsterna erbjuds ofta i samband med att bolag söker expensionskapital, såsom lånefinansierade förvärv.

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.

### Företagsöverlåtelser

Mangold erbjuder rådgivning vid olika typer av företagsöverlåtelser, som till exempel förvärv, omvända förvärv, fusioner och avyttringar av såväl noterade som onoterade bolag, liksom utköp av noterade bolag. Mangold genomför de flesta transaktionerna i Sverige men har även agerat rådgivare i ett antal nordiska och andra gränsöverskridande transaktioner.

### Annan finansiell rådgivning

Mangold tillhandahåller även rådgivning till ägare och bolagsstyrelser i ett stort antal frågor som till exempel incitamentsprogram, värderingsutlåtanden (så kallade "fairness opinions") samt annan strategisk utvärdering.

Syftet med incitamentsprogram är indirekt att gynna aktieägarna. Mangold upprättar incitamentsprogram som skapar värde åt aktieägarna genom att motivera valda delar av personalen. Programmen kan vara riktade till företagsledning, 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. Värderingsutlåtanden kan också upprättas i samband med koncernterna transaktioner.

### Certified Adviser på Nasdaq First North

First North är Nasdaqs europeiska tillväxtmarknad, anpassad för mindre och växande bolag. Med ett mindre omfattande regelverk än det på den reglerade huvudmarknaden, ger First North-marknaden bolagen mer utrymme att fokusera på sin verksamhet och dess utveckling, samtidigt som alla goda aspekter av att vara ett listat bolag tas till vara på. Till skillnad mot den reglerade marknaden så har varje bolag på First North en kvalificerad rådgivare – en Certified Adviser.

Mangold är en av de ledande aktörerna som Certified Adviser på First North och har genomfört ett stort antal noteringar sedan marknadsplatsen skapades. Mangold handleder bolaget genom ansökningsprocessen och tillhandahåller löpande rådgivning för att säkerställa att bolaget uppfyller de krav som är förknippade med att ha aktier eller andra värdepapper upptagna till handel på First North.

## Mentor på NGM Nordic MTF

Nordic MTF är Nordic Growth Markets lista för handel i icke börsnoterade aktier. En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolag därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. Bolag vars aktier tas upp till handel på Nordic MTF måste utse en Mentor som skall vara bolaget behjälpligt i ett antal aktiemarknadsrelaterade frågor under de två första åren som bolagets aktier är listade på Nordic MTF. Mangold är en av de ledande aktörerna som Mentor på Nordic MTF.

## 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 affärsområdets 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 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
- Alternativa investeringsfonder
- Anslutning av emittenter och värdepapper till Euroclear Sweden

## Affärsområdet Market Making

Affärsområdet Market Making är en av de ledande aktörerna inom likviditetsgaranti och agerar på marknaderna Nasdaq, 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 minimivolymer på köp- och säljsidan. Mangold organiserar även handel med värdepapper på den inofficiella listan, Mangoldlistan. Market Making ställer priser på andrahandsmarknaden i strukturerade produkter arrangerade av Mangold. Vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande har Market Making 78 uppdrag där Mangold agerar likviditetsgarant/market maker eller där värdepapper är upptaget för handel på Mangoldlistan, samt ställer priser i 207 strukturerade produkter.

## Private Banking

Private Banking har ett utvecklat koncept för att förvalta kundernas kapital såväl för entreprenörer som för privatpersoner och stiftelser. Vi tillhandahåller även pensions- och försäkringslösningar för både företag och privatpersoner och hanterar juridiska och skattemässiga frågor genom våra partners.

## Affärsområdet Distribution

Avdelningen Distribution är en ledande arrangör av publika strukturerade produkter. Vi har lång erfarenhet av att givet marknadsförutsättningarna och makroläget, erbjuda placeringar med potential för en god riskjusterad avkastning. Affärsområdet vänder sig i huvudsak till fyra försäljningskanaler:

Extern distribution, Intern distribution, Anknutna Ombud och Institutionell försäljning. Via försäljningskanalerna erbjuds, utöver egenarrangerade strukturerade produkter, Mangolds övriga produkter och tjänster så som: Aktie- & fondhandel, Portföljförvaltning, Handel med företagsobligationer, Modellportföljer, Diskretionär förvaltning, Bryggfinansieringar & Obligationer, Börsintroduktioner & Nyemissioner, Settlementtjänster, Depå, ISK och Försäkring samt Anknutet Ombudskap.

I och med MiFID inträdet 2007 gavs det möjlighet för värdepappersbolag att knyta till sig så kallade anknutna ombud. Detta inkluderar både fysiska och juridiska personer och avser följande:

- Marknadsföra investerings- eller sidotjänster.
- Ta emot eller vidarebefordra instruktioner eller order avseende investeringstjänster eller finansiella instrument.
- Placera finansiella instrument.
- Tillhandahålla investeringsrådgivning till kund avseende dessa instrument eller tjänster.

Under 2016 beslutade Mangold att knyta till sig sitt första anknutna ombud. Under åren har det kommit ytterligare förfrågningar vilket resulterat i att det idag är åtta stycken bolag som är anknutna till Mangold. Mangold ställer samma krav på anknutna ombud som bolaget ställer på sina egna anställda. Mangold ska endast använda sig av ombud med gott renommé och som har anställda rådgivare med hög kompetensnivå.

## Affärsområdet Kapitalrådgivning Stockholm och Malmö

Affärsområdet Pension- och Kapitalrådgivning erbjuder såväl privatpersoner som juridiska personer en heltäckande rådgivning inom placering, pensionsfrågor och därtill angränsande områden. Tjänster som innefattas i erbjudandet är; förvaltning, pension, optionsprogram, utlandsflytt, skatt, juridik, krediter med mera. Avdelningen riktar sig främst mot befintliga kunder till Mangold, men arbetar även till viss del med externa kunder. Vår depå erbjuder en extremt öppen och flexibel arkitektur. Den är tillgänglig oavsett skattemiljö och kan därmed även användas inom ramen för investeringssparkonto "ISK", kapitalförsäkring, privatpensionsförsäkring och tjänstepensionsförsäkring. Vi har avtal med samtliga stora försäkrings- och pensionsbolag. Således kan vi även hjälpa dig att förvalta ditt kapital på andra plattformar än vår egen. Kunder erbjuds placeringar i dynamiska modellportföljer, aktierelaterad och ränterelaterad portföljförvaltning och/eller skräddarsydda placeringslösningar i olika riskklasser och vi tillhandahåller dessa tjänster både i form av rådgivande och diskretionär förvaltning

## Affärsområdet Värdepappershandel

### Allmänt

Värdepappershandel erbjuder privatpersoner, företag samt institutioner en konkurrenskraftig exekvering av huvudsakligen svenska aktier och derivat noterade på NASDAQ Stockholm, Aktietorget och NGM. Kunderna erbjuds möjlighet till handel via Mangold Trader, Mangold Online och Personlig Service av mäklare. Via sin mäklare når man dessutom flertalet av världens största börser.

### Mangold Trader

Kunder som gör många transaktioner och behöver mer omfattande information vid handel erbjuds tillgång till data- och handelsapplikationen Mangold Trader. Systemet som utvecklats av InFront är bland de marknadsledande i Norden och levereras till självkostnadspris eller kostnadsfritt för de mer transaktionsintensiva kunderna.

### Mangold Online

Kunder som själva vill styra sina investeringsbeslut erbjuds webbhandelstjänsten Mangold Online. Kunden har ett av marknadens attraktivaste courtage för värdepappershandel och kan i realtid följa sin depåutveckling och ta fram portföljrapporter samt deklarationsunderlag.

### Personlig Service

Tjänsten kan ses som ett komplement till Mangold Trader och Online eller som ett helt fristående alternativ och riktar sig till kunder med behov av en personlig kontakt med en aktiv och påläst mäklare. Relationen är anpassad efter kundens uttalade önskemål och Mangolds mäklare hjälper också till att genomföra större blocktransaktioner.

### Värdepapperskredit

Kunder till Mangolds värdepappershandel erbjuds möjlighet att refinansiera sitt aktieinnehav även i mindre börsbolag utan varken bindningstid eller uppläggningsavgift. En kreditlimit kopplas till kundens depå för finansiering av värdepappersköp.

## Räntebärande värdepapper

Mangold hjälper investerare med placeringar i räntebärande värdepapper som t ex företagsobligationer. Kunder erbjuds också förvaltning av räntebärande värdepapper utifrån individuella behov avseende avkastningskrav, utdelningskriterier och kreditrisker.

## Fonder

Mangold erbjuder kunder handel och förvar i fonder från över 500 globala fondbolag genom samarbetspartnern MFEX.

## Övrigt

Antalet depåer uppgick per årsskiftet till 8 119 stycken och det sammantagna kapitalet i depåerna till cirka 20 547 miljoner kronor.

## 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 950 000 kronor. Mangold är ett värdepappersbolag och följande kontoslag omfattas av insättningsgarantin; i) till depån anslutet konto och ii) kontanta medel på ISK. För mer information, se [www.riksdagen.se](http://www.riksdagen.se).

## Kostnader

Kostnaderna för koncernen under 2017 uppgick till 124,0 (97,6) miljoner kronor, vilket ger ett K/I-tal om 89 procent beräknat på koncernens rörelseintäkter om 138,6 (104,2) miljoner kronor.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 79,6 (68,9) miljoner kronor och likvida medel uppgick till 285,9 (327,1) miljoner kronor. 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 2018 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 2018 skall överträffa 2017.

## Risker

### Kreditrisker

Med kreditrisk 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. Kreditrisk inkluderar även motpartpartrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.

För Mangold består kreditrisken huvudsakligen av risken för kreditförlust med avseende på kreditkunder samt risken för att obetalda kundfordringar fallerar.

### Marknadsrisker

Marknadsrisk utgörs av risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser, räntor och valutor.

För Mangold uppstår marknadsrisk främst genom handel i eget lager, i åtaganden som likviditetsgarant, genom arbitragehandel samt genom att i undantagsfall ta positioner för att underlätta kundernas affärer.

### Operativa risker

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

För Mangold består de operativa riskerna främst av risker inom transaktionshantering och processtyrning.



## Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att vid någon given tidpunkt ej kunna leva upp till bolagets betalningsförpliktelser.

Finansieringsrisk innebär risken att inte kunna erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader.

För Mangold består likviditets- och finansieringsrisk huvudsakligen av risken att betalningsförmåga försämras avsevärt vid bortfall eller försämrade tillgång av normala finansieringskällor.

## Affärs- och strategisk risk

Med affärsrisk avses risken för minskade intäkter till följd av att faktorer i den externa affärs miljön (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.

Affärsrisk och strategisk risk består till största delen för Mangolds räkning av risken för att den framtida intjäningen minskar. Intjäningsförmågan är framförallt beroende av konjunkturen men även av konkurrenskraft gentemot konkurrenter.

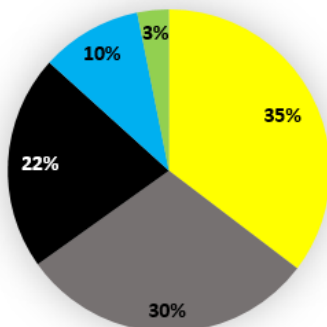
## Medarbetare

Per den 31 december 2017 uppgick antalet heltidsanställda i koncernen till 79 (75) 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 58 procent av styrelseledamöter och nuvarande anställda.

### Summa av Mangolds humankapital - nedbrutet på åldersfördelning

■ 19-29 år ■ 30-39 år ■ 40-49 år ■ 50-59 år ■ 60-69 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, vägledning 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 listad på NASDAQ First North Premier med G&W Kapitalförvaltning aktiebolag som Certified Adviser. Mangold ABs största, enskilda aktieägare per 31 december 2017 var Per Åhlgren tillika styrelseordförande, med ett innehav på 29,99 procent av aktierna och rösterna följt av Marcus Hamberg, med ett innehav på 21,68 procent av aktierna och rösterna följt av Per-Anders Tammerlöv tillika verkställande direktör, med ett innehav på 17,61 procent av aktierna och rösterna. För ytterligare detaljerad specifikation av ägarförteckning, se nedan.

Mangoldaktien är sedan den 12 juli 2012 noterad på First North Premium.

Ägare	Aktier	Andel
Per Åhlgren (inkl. bolag)	135 033	29,99%
Marcus Hamberg (inkl. bolag)	97 596	21,68%
Per-Anders Tammerlöv (inkl. närstående och bolag)	79 274	17,61%
Charles Wilken	12 064	2,68%
Erik Josefsson	9 840	2,19%
Tomas Lindberg	8 000	1,78%
Travelguide Italy Sverige AB	6 818	1,51%
Peter Ekholm (inkl. närstående)	5 385	1,20%
Gun Tammerlöv Prins	3 850	0,86%
Timo Tammerlöv	3 850	0,86%
Heureka Förvaltnings Aktiebolag	2 762	0,61%
Martin Warne	2 000	0,44%
Cadasan Invest	1 851	0,41%
Jonas Edholm	1 549	0,34%
Paulsson Advisory AB	1 347	0,30%
Övriga ägare	78 994	17,55%
Summa	450 213	100,00%

## Mangoldaktiens kursutveckling 20170101 till 20171231



### Styrelse och ledande befattningshavare

#### Allmänt

Mangolds styrelse består av fyra (4) personer, inklusive ordförande, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma om ej andra omständigheter föreligger. De styrelseledamöter som var sittande per 2017-12-31 redovisas nedan.

Mangolds ledningsgrupp består av fem (5) personer. Förutom verkställande direktör innefattar ledningsgruppen av private bankingchefen, investment bankingchefen, finanschefen samt företagets bolagsjurist. 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 VD och styrelseledamot i Runaware Holding AB och ordförande i Black Earth Farming Ltd. Per Åhlgren äger, per 2017-12-31, 135 033 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 och har suttit en längre tid i advisory board inom Danske Bank. Ann-Marie Thörn äger, per 2017-12-31, 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. Marie Barbro Friman äger, per 2017-12-31, inga aktier i Mangold.

**Peter Serlachius (född 1965)**

Ledamot sedan 2017

Peter Serlachius MSc Econ, Svenska Handelshögskolan i Helsingfors. Tidigare erfarenheter inkluderar bland annat 18 års arbete i Norden för Investa, Handelsbanken och Straumur. Peter Serlachius grundade Sackville Partners AB 2009, bolaget jobbar med hantering, kontroll och styrning av risk inom den finansiella sektorn i en rådgivande roll. Peter Serlachius är delägare i MORS Software Oy, bolaget utvecklar mjukvara för riskhantering inom den finansiella sektorn. Peter Serlachius äger, per 2017-12-31, inga aktier i Mangold.

**Ledande befattningshavare**

**Per-Anders Tammerlöv (född 1973)**

VD sedan 2006.

Per-Anders Tammerlöv har en examen i finansiell ekonomi från Stockholms Universitet. Per-Anders Tammerlöv har varit anställd på Mangold sedan 2003 och VD sedan 2006. Per-Anders Tammerlöv 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 Tammerlöv äger, per 2017-12-31, 77 311 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 2017-12-31, 8 000 aktier i Mangold.

**Charles Wilken (född 1978)**

Chef Investment Banking sedan 2014.

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 tidigare varit chef för Mangolds Corporate Finance avdelning 2009-2014 och anställd i Bolaget sedan 2005. Charles Wilken har mer än tio års erfarenhet från bank och fondkommissionsverksamhet. Charles Wilken äger, per 2017-12-31, 12 064 aktier i Mangold.

**Thomas Forslund (född 1953)**

Chef Private Banking sedan 2017.

Thomas Forslund har en examen som marknadsekonom och juridiska studier vid Stockholms universitet. Thomas har mer än 30 års erfarenhet av Bank&Finans bland annat från SEB och HQ Bank. Erfarenheterna sträcker sig från kundrådgivare med eget kundansvar till ansvar för avdelningar och som medlem i ledningsgrupper för Private Banking. Thomas Forslund äger, per 2017-12-31, 25 aktier i Mangold

**David Holmström (född 1990)**

Bolagsjurist sedan 2017

David Holmström innehar en LL.M. från Stockholms universitet och har varit anställd hos Mangold sedan oktober 2017. David har flerårig erfarenhet från arbete med svensk och internationell finansiell rätt och har tidigare arbetat hos MFEX Mutual Funds Exchange AB. David Holmström äger, per 2017-12-31, inga aktier i Mangold

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Flerårsöversikt koncern	2017-01-01-	2016-01-01-	2015-01-01-	2014-01-01-	2013-01-01-
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Rörelsens bruttointäkter*	150 322 480	118 328 433	134 977 734	105 372 645	103 746 222
Rörelsens provisionsintäkter	135 538 869	97 121 600	121 503 984	100 307 101	99 762 138
Resultat före skatt	16 072 403	6 602 033	14 307 530	8 671 130	5 880 883
Resultat efter skatt	11 785 761	5 431 524	10 709 785	6 555 387	3 080 933
Balansomslutning	468 386 811	482 538 420	370 293 842	275 396 890	206 669 218
Eget kapital	79 574 191	68 868 941	60 897 713	54 178 483	47 623 097
Nettovinst/balansomslutning, %	2,5	1,2	2,9	2,4	1,5
Soliditet** %	17,0	14,3	16,4	20,0	23,0

\* Bruttointäkt definieras som summan av koncernens intäkter.

\*\* Definieras som Eget kapital i förhållande till Balansomslutning.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Rörelsens nettointäkter</b>			
Provisionsintäkter	6	135 538 869	97 121 600
Provisionskostnader	6	-9 325 928	-12 153 633
<b>Provisionsnetto</b>		<b>126 212 941</b>	<b>84 967 967</b>
Ränteintäkter	8	7 533 946	6 602 885
Räntekostnader	8	-2 391 066	-2 016 459
<b>Räntenetto</b>		<b>5 142 880</b>	<b>4 586 426</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9	7 052 876	7 626 445
Övriga rörelseintäkter	7	196 790	6 977 504
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>138 605 487</b>	<b>104 158 342</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	11, 12	-117 834 379	-94 182 727
Av-och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20, 21	-4 121 375	-2 753 930
Övriga rörelsekostnader		-2 071 143	-619 652
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-124 026 897</b>	<b>-97 556 309</b>
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag och joint ventures redovisade med kapitalandelsmetoden		1 493 813	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>16 072 403</b>	<b>6 602 033</b>
Skatt på årets resultat	13	-4 286 642	-1 170 509
<b>Årets resultat</b>		<b>11 785 761</b>	<b>5 431 524</b>
<i>Vinst per aktie (450 213 aktier)</i>		<i>26,18</i>	<i>12,06</i>
<b>Rapport över totalresultat</b>		<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat*</b>		<b>11 785 761</b>	<b>5 431 524</b>

\*Hela resultatet är hänförligt till moderbolaget.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

**Koncernens balansräkning**

<i>Belopp i SEK</i>	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statssskuldförbindelser		239 925 983	256 993 519
Utlåning till kreditinstitut	14	46 022 287	70 121 328
Utlåning till allmänheten	15	89 004 475	79 392 271
Aktier och andelar	16	23 833 097	6 593 005
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	17	-	-
Andelar i intressebolag	18	7 338 759	5 844 946
Immateriella anläggningstillgångar	20	35 741 933	33 240 854
Materiella anläggningstillgångar	21	2 493 444	2 253 496
Övriga fordringar	22	17 455 319	21 202 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	6 571 514	6 896 971
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>468 386 811</b>	<b>482 538 420</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten		325 811 282	358 024 601
Uppskjuten skatteskuld	13	407 733	557 333
Skatteskuld		371 913	-318 811
Övriga skulder	24	10 327 190	11 755 296
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	35 894 502	27 651 060
Efterställda skulder	26	16 000 000	16 000 000
<b>Summa skulder</b>		<b>388 812 620</b>	<b>413 669 479</b>
Aktiekapital (450 213 aktier á kvotvärde 2)		900 426	900 426
Övrigt tillskjutet kapital		27 049 515	27 049 515
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		51 624 250	40 919 000
<b>Summa eget kapital</b>		<b>79 574 191</b>	<b>68 868 941</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>468 386 811</b>	<b>482 538 420</b>

**Ställda Panter**

Se not 27

**Eventualförpliktelser**

Se not 27

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Redogörelse för förändring i eget kapital

Belopp i SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>886 790</b>	<b>27 049 515</b>	<b>32 961 407</b>	-	<b>60 897 712</b>
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar					
Nyemission	13 636		2 526 069	-	2 539 705
Årets totalresultat			5 431 524	-	5 431 524
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>900 426</b>	<b>27 049 515</b>	<b>40 919 000</b>	-	<b>68 868 941</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>	<b>900 426</b>	<b>27 049 515</b>	<b>40 919 000</b>	-	<b>68 868 941</b>
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar *			-1 080 511	-	-1 080 511
Årets totalresultat			11 785 761	-	11 785 761
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>900 426</b>	<b>27 049 515</b>	<b>51 624 250</b>	-	<b>79 574 191</b>

\* Utdelningen har uppgått till 2,4 kr per aktie.



## Koncernens Kassaflödesanalys

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<i>Belopp i SEK</i>		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16 072 403</b>	<b>6 602 033</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	4 121 375	2 753 930
Betald skatt	-3 575 293	-3 642 620
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>16 618 485</b>	<b>5 713 343</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager	-17 240 092	-147 130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	3 901 942	-794 145
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-34 810 954	65 064 525
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-31 530 619</b>	<b>69 836 593</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 473 483	-2 689 596
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 388 919	-531 598
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	-1 693 044	-1 982 548
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-2 869 946
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	-	324 880
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 555 446</b>	<b>-7 748 808</b>
Emission av räntebärande värdepapper	-	16 000 000
Utbetald Utdelning	-1 080 511	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 080 511</b>	<b>16 000 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-41 166 576</b>	<b>78 087 785</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>327 114 847</b>	<b>249 027 062</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>285 948 271</b>	<b>327 114 847</b>
<b>Likvida medel enligt balansräkningen**</b>	<b>285 948 271</b>	<b>327 114 847</b>
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Erhållen utdelning	-	-
Erhållen ränta	7 774 328	5 986 971
Erlagd ränta	-2 391 066	-1 701 922
<b>Totalt</b>	<b>5 383 262</b>	<b>4 285 049</b>

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

\*\* Likvida medel avser banktillgodohavanden (utlåning till kreditinstitut) samt belåningsbara statsskuldförbindelser.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Nyckeltal	31 December 2017	31 December 2016
Avkastning på eget kapital	15%	8%
Soliditet	17%	14%
Kapitalbas, mkr	57,5	50,5
Antal Certified Advisors och Mentor	43	46
Antal uppdrag Likviditetsgarant & Mangoldlistan	78	71
Rörelsemarginal	11%	6%
Antal utestående Aktier	450 213	450 213
Genomsnittligt antal utestående aktier	450 213	446 804
Antal anställda	79	75
Resultat per anställd, kr	149 187	72 420
Vinst per aktie, kr	26,18	12,06
Eget kapital per aktie, kr	176,75	152,97
Antal depåer	8 119	6 556
Tillgångar under förvaltning, mkr	20 547	4 948

## 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**

**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.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Moderbolagets resultaträkning		2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<i>Belopp i SEK</i>	Not		
Nettoomsättning		-	-
<b>Summa nettoomsättning</b>		-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	11	-500 054	-316 322
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-500 054</b>	<b>-316 322</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 120 406	-650 283
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9	-1	2 975 000
Resultat från andelar i koncernföretag	10	1 100 000	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-20 407</b>	<b>2 008 395</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållna koncernbidrag		-	-
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-520 461</b>	<b>2 008 395</b>
Skatt på årets resultat	13	110 101	212 640
<b>Årets resultat</b>		<b>-410 360</b>	<b>2 221 035</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>			
		2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-410 360</b>	<b>2 221 035</b>

## Moderbolagets balansräkning

*Belopp i SEK* Not 2017-12-31 2016-12-31

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### *Finansiella anläggningstillgångar*

Andelar i intressebolag	18	5 844 946	5 844 946
Andelar i koncernföretag	19	47 752 584	47 752 584
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>53 597 530</b>	<b>53 597 530</b>

#### Omsättningstillgångar

##### *Kortfristiga fordringar*

Uppskjuten skattefordran		322 742	212 641
Övriga fordringar	22	-	1
Kortfristiga fordringar hos dotterföretag		16 000 000	16 000 000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	387 202	-

##### *Kassa och bank*

Kassa och bank		293 747	302 280
----------------	--	---------	---------

#### Summa omsättningstillgångar

		<b>17 003 690</b>	<b>16 514 922</b>
--	--	-------------------	-------------------

#### **SUMMA TILLGÅNGAR**

	<b>70 601 220</b>	<b>70 112 452</b>
--	-------------------	-------------------

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### Eget kapital

##### *Bundet eget kapital*

Aktiekapital (450 213 aktier á kvotvärde 2)		900 426	900 426
Reservfond		8 137 449	8 137 449
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>9 037 875</b>	<b>9 037 875</b>

##### *Fritt eget kapital*

Balanserad vinst eller förlust		5 533 630	4 393 105
Överkursfond		17 892 175	17 892 175
Årets resultat		-410 360	2 221 035
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>23 015 444</b>	<b>24 506 316</b>

#### Summa eget kapital

	<b>32 053 319</b>	<b>33 544 191</b>
--	-------------------	-------------------

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		-	360
Skatteskuld		-	-
Skulder till koncernföretag		22 267 901	20 287 901
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	280 000	280 000
Efterställda skulder	26	16 000 000	16 000 000
<b>Summa skulder</b>		<b>38 547 901</b>	<b>36 568 261</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>70 601 220</b>	<b>70 112 452</b>

#### Ställda Panter

Se not 27

#### Eventualförpliktelser

Se not 27

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Redogörelse för förändring i eget kapital

Belopp i SEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>886 790</b>	<b>8 137 449</b>	<b>15 366 106</b>	<b>4 393 105</b>	<b>28 783 450</b>
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar					
Nyemission	13 636		2 526 069		2 539 705
Årets totalresultat				2 221 035	2 221 035
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>900 426</b>	<b>8 137 449</b>	<b>17 892 175</b>	<b>6 614 140</b>	<b>33 544 190</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>	<b>900 426</b>	<b>8 137 449</b>	<b>17 892 175</b>	<b>6 614 140</b>	<b>33 544 190</b>
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar *				-1 080 511	-1 080 511
Årets totalresultat				-410 360	-410 360
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>900 426</b>	<b>8 137 449</b>	<b>17 892 175</b>	<b>5 123 269</b>	<b>32 053 319</b>

\* Utdelningen har uppgått till 2,4 kr per aktie.

## Moderbolagets Kassaflödesanalys

<i>Belopp i SEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-520 461</b>	<b>2 008 396</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	-	-2 975 000
Betald skatt	-	-5 001
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-520 461</b>	<b>-971 605</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-387 201	-15 701 934
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	1 979 639	5 776 222
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 071 977</b>	<b>-10 897 317</b>
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	-	-1 982 548
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-2 869 946
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-4 852 494</b>
Emission av räntebärande värdepapper	-	16 000 000
Utbetald Utdelning	-1 080 511	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 080 511</b>	<b>16 000 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-8 534</b>	<b>250 189</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>302 281</b>	<b>52 092</b>
<b>Likvida medel vid årets slut**</b>	<b>293 747</b>	<b>302 281</b>
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Erhållen utdelning	1 100 000	-
Erhållen ränta	-	-
Erlagd ränta	-1 120 406	-370 283
<b>Totalt</b>	<b>-20 406</b>	<b>-370 283</b>

\* Justeringsposterna består av orealiserade resultat på värdepapper.

\*\* Likvida medel avser banktillgodohavanden (Kassa och bank).

## Noter

### Not 1 Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisning avges per 31 december 2017 och avser Mangold AB som är ett svenskregistrerat 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 rapporterings rekommendation 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.

Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisning 2016. De IFRS som trätt ikraft 2017 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

## IFRS

### Nya IFRS som ännu inte har börjat tillämpats

#### IFRS 9

"Financial Instruments", hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella instrument. IFRS 9 gavs ut i fullständig version under juli 2014 och ersätter IAS 39 som relaterar till klassificering och värdering av finansiella instrument från och med 2018. Mangold planerar inte att förtidstillämpa IFRS 9. IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och förändringar av principer för säkringsredovisning bland annat med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företags interna riskhanteringsstrategier.

Den kvantitativa effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 uppskattas framåt ligga i intervallet 2-3 procent av kundfordringarna och det som kommer att påverka de ingående balanserna per den 1 januari 2018 med anledning av den nya redovisningsstandard är ca 470 tkr i ytterligare reserveringar. Mangold har en retrospektiv tillämpning utan omräkning av jämförelsetal.

Gällande redovisningen av de belåningsbara statsskuldförbindelserna, utlåningen till allmänheten och utlåning till kreditinstitut kommer övergången till IFRS 9 ej att ha någon påverkan.

Mangolds överskottslikviditet placeras i statsskuldförbindelser. Dessa redovisas i enlighet med IAS 39 som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet", vilket innebär att de redovisas via resultat. Bedömningen är att statsskuldförbindelser innehåses i en annan affärsmodell ("other business model") baserat på klassificeringen i enlighet med IFRS 9, och kommer redovisas till verkligt värde över resultaträkningen och således ingen förändring i redovisningen jämfört med tidigare. Koncernen har även investeringar i aktier som för närvarande klassificeras enligt finansiella tillgångar som innehåses för handel och som värderas till verkligt värde via resultat. Detta innehav kommer i enlighet med IFRS 9 att fortsätta att redovisas på detta vis.

Mangold använder för närvarandet ingen säkringsredovisning. Bedömningen är att införandet av IFRS 9 inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på rapporten över resultat och övrigt totalresultat och rapporten över finansiell ställning med avseende på Mangolds säkringsredovisning.

## IFRS 15

IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers* har nu accepterats av European Financial Reporting Advisory Group och tillämpas från 2018. Den nya standarden är framtagen i samarbete med FASB för att göra det lättare att kunna jämföra intäkter i företag som redovisar i enlighet med US GAAP med företag som redovisar i enlighet med IFRS. IFRS 15 är framtagen för att ersätta IAS 11 som relaterar till entreprenadavtal samt IAS 18 som relaterar till intäkter. Detta då dessa två äldre standarder har olika principer för hur intäkter ska redovisas och är vid tillfällen svåra att applicera på komplexa transaktioner. Den nya standarden kommer att ha en modell för hur intäkter som härrör från kontrakt med kunder ska appliceras. Mangold planerar inte att förtidstillämpa IFRS 15.

Efter noggrann analys och utvärdering gör Mangold bedömningen att IFRS 15 inte ger någon effekt på Mangolds räkenskaper per 1 januari 2018: Detta då intäkten först intäktsförs efter det att Mangold genomfört fullständigt kontraktuellt åtagande mot kund.

## IFRS 16

Utvärdering pågår av European Financial Reporting Advisory Group avseende IFRS 16 *Leases*. Den nya standarden är framtagen i samarbete med FASB för att båda organisationerna ville utveckla en modell där leasing inkluderas i balansräkningen som en tillgång och skuld. Bägge organisationerna har differenserat sig i sina slutgiltiga utkast på standards men både innehåller att leasing ska erkännas som en tillgång och skuld. IFRS 16 är tänkt att ersätta IAS 17 och tilltänkt att vara gällande från första januari 2019. Tidig applicering av standarden är tillåten men först efter det att IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers har applicerats.

Hur denna nya standard kommer att påverka Mangold har bedömts som modest då den största förändringen blir att de lokaler som företaget hyr kommer att inkluderas som tillgång och skuld i balansräkningen. Ytterligare utvärdering av effekterna som IFRS 16 har på Mangolds redovisning är dock fortlöpande.

## Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än femtio (50) procent 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 de 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), Market Making (MM), Kapitalrådgivning i Stockholm och Malmö (KR) och Värdepappershandel (VPH) samt arbete utfört inom Mangold KFs affärsområde Distribution (DI). Även courtage från affärsområdet Värdepappershandel ingår men utgör mindre än 10% av MFKs intäkter. Arvodet avser 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. 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 företaget genomfört sitt åtagande mot kund.

#### **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 uppdragens lönsamhet samt för att underlätta vidarefakturering av uppdragskostnader till kund. Majoriteten av kostnaden är hänförlig till återförsäljarprovisioner även benämnt som Konsultativa försäljningskostnader i not 6.

#### **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 ränta på efterställt lån, dröjsmålsräntor för leverantörsskulder samt räntor på skatter och avgifter.

Utdelning från aktier och andelar redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts.

#### **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, realiserade och orealiserade statsskuldförbindelser samt realiserade och orealiserade valutakursförändringar. Posten innehåller även ränteintäkter från statsskuldförbindelserna.

#### **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 samt avgifter för insättningsgarantin.

## 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, bland annat utlåning till kreditinstitut. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

## Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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 effektivräntemetoden beroende på vilken klassificering det finansiella instrumentet tillhör.

För närmare beskrivning av verkligt värde av finansiella instrument, se not 29 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.

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 och redovisas då som en återvinning av kreditförlusten.

## Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar värderade i resultaträkningen. För dessa instrument redovisas värdeförändringar i resultatposten Nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner). De finansiella tillgångarna som värderas till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av balansposten aktier och andelar samt balansposten belåningsbara statsskuldförbindelser.

## 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, det vill säga 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, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde och återfinns i balansposten övriga skulder se specificering i not 24. Finansiella skulder där fordringsägaren är sämre prioriterad än övriga rubriceras i balansräkningen som Efterställda skulder. Beträffande räntekostnader hänförliga till de efterställda skulderna återfinns information om dessa i not 8 "Ränteintäkter och räntekostnader" samt ytterligare information gällande villkor för lånet i not 26 "Efterställda skulder".

## Handelslager

Med handelslager avses aktier och andelar som företaget innehar i handelssyfte 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 härör från verksamhet för kunders räkning eller som likviditetsgarant. Företagets egna positioner klassificeras för närvarande som finansiella tillgångar som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultat. Nettoresultatet av förändringarna i handelslagret är en del utav det resultat som redovisas i not 9 "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

## 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 kronor, kostnadsförs direkt.

## Immateriella anläggningstillgångar

### Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. 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. Hela goodwillposten i koncernen är hänförlig till goodwill på Mangold Fondkommission (motsvarande 27 977 639 kronor).

### 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 10 000 kronor.

## 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 anställda**

### Pensionering 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 eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. Ersättningarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

## **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 tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

## **Eventualförpliktelser**

En eventalförpliktelse (ansvarsförbindelse) redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräffas 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 och intressebolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

## 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. Det bokförda värdet för räntebärande instrument motsvarar det verkliga värdet av produkten.

## Koncernbidrag och aktieägartillskott

Bolaget tillämpar alternativregeln enligt RFR 2 vid redovisning av koncernbidrag. Erhållna samt lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

## 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 Fondkommissions styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i företaget, fastställt riktlinjer och instruktioner för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets riskhantering. Styrelsen har i särskild riktlinjer 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 riskpiter och risklimiter och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att riskpiter och risklimiter ej överskrids. Riktlinjer och riskhanteringsystem går igenom regelbundet för att kontrollera att dessa är korrekta och till exempel återspeglar gällande marknadsreglering samt produkter och tjänster som erbjuds. Genom utbildning och tydliga processer skapar företaget förutsättningar för en god risk kultur, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar. Mål och syfte med riskhantering är därmed säkerställa att företaget inte under några omständigheter ska ha ett samlat kapitalbehov (kredit-, marknads-, operativ-, likviditets- och övriga risker) eller risknivå som på något sätt kan äventyra koncernens fortsatta överlevnad.

Inom Mangold finns en samlad funktion för självständig riskhanteringsfunktion (riskkontroll) Mangold har en intern riskhanteringsfunktion som är organisatoriskt underställd den verkställande direktören men rapporterar direkt till styrelsen. Riskhanteringsfunktionens uppgift är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå förändringar i styrdokument och processer. Riskhanteringsfunktionen övervakar även riskerna i koncernen.

### Kreditrisk

Med kreditrisk 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. Kreditrisk inkluderar även motpartparrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i en särskild riktlinje inom vissa ramar delegerat ansvaret till verkställande direktören. VD rapporterar regelbundet till styrelsen.

Kreditrisken minimeras genom att i största möjliga utsträckning pröva motpartens kreditvärdighet samt att upprätta betalningsvillkor.

Koncernen strävar efter en god riskspridning. För att begränsa kredit- och motpartsrisker i företagets värdepappersportfölj finns det fastställda kreditlimiter.

Mangolds målgrupper av kredittagare är företag eller privatpersoner som söker kredit för att kunna genomföra transaktioner i finansiella instrument som förvaras i depå hos Mangold. Målgruppen är framför allt befintliga kunder som har en god förståelse om de finansiella marknadernas funktion samt hur belåning av finansiella instrument fungerar och vilka risker detta kan medföra.

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.

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. Verkställande direktör har även fastställt instruktioner för hantering av säkerheter vid värdepapperskrediter vilka relaterar till att kreditlimiterna dagligen avstäms av aktuella belåningsvärden för innehaven av de finansiella instrumenten mot lämnade krediter, även ska kredittagarens återbetalningsförmåga bedömas löpande.

Utfall kund med kreditlimit överskrider sin belåningsgrad arbetas det utifrån tre lösningar på detta och de består av: 1) att kunden skickar in likvida medel till depån för att täcka upp differensen, 2) att kunden flyttar över belåningsbara värdepapper till depån och 3) att Mangold genomför tvångsförsäljning av värdepapper på depån för att täcka upp differensen mellan de belåningsbara värdepapperna som ligger i depån och kreditlimiten.

## **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).

## Legal 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 hantering innefattar att alla avtal och andra rättsförhållanden alltid granskas av Mangolds bolag jurist samt att koncernens bolag tecknar erforderlig ansvars- och skadeståndsförsäkring.

## Ryktesrisk

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

Årsredovisning 2017  
556628-5408

## Kreditriskexponering

2017	Maximal kreditexponering	Nedskrivning/ avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	239 925 983			239 925 983
Utlåning till kreditinstitut	46 022 287			46 022 287
Utlåning till allmänheten	89 004 475		85 720 046	3 284 429
Kundfordringar	15 687 607			15 687 607
Ej likviderade värdepappersaffärer	459 892			459 892
<b>Total Kreditexponering</b>	<b>391 100 244</b>	<b>-</b>	<b>85 720 046</b>	<b>305 380 198</b>

2016	Maximal kreditexponering	Nedskrivning/ avsättning	Värde av säkerheter	Kredit expo efter avdrag säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	256 993 519			256 993 519
Utlåning till kreditinstitut	70 121 328			70 121 328
Utlåning till allmänheten	79 392 271		72 229 985	7 162 286
Kundfordringar	11 691 241			11 691 241
Ej likviderade värdepappersaffärer	8 524 369			8 524 369
<b>Total Kreditexponering</b>	<b>426 722 728</b>	<b>-</b>	<b>72 229 985</b>	<b>354 492 743</b>

## Åldersanalys

Åldersanalys osäkra (och nedskrivna) kundfordringar	2017-12-31	2016-12-31
Fordringar förfallna 91 till 180 dagar	-	-
Fordringar förfallna 181 till 360 dagar	592 754	371 946
Fordringar förfallna mer än 360 dagar	94 966	167 327
<b>Summa</b>	<b>687 720</b>	<b>539 273</b>

## Åldersanalys, oreglerade men ej osäkra kundfordringar (ej nedskrivna)

Ej förfallna fordringar	2 316 905	2 610 780
Fordringar förfallna mindre än 60 dagar	6 690 232	5 083 909
Fordringar förfallna 61 till 90 dagar	2 124 426	375 540
Fordringar förfallna 91 till 180 dagar	4 310 044	1 746 229
Fordringar förfallna 181 till 360 dagar	231 000	665 299
Fordringar förfallna mer än 360 dagar	15 000	1 209 484
<b>Summa</b>	<b>15 687 607</b>	<b>11 691 241</b>

## Kundfordringar per kategori av låntagare

Företagssektor	15 687 607	11 633 716
Hushållssektor	-	57 525
<b>Summa</b>	<b>15 687 607</b>	<b>11 691 241</b>

## 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 2017-12-31 varför kvalitén avseende ovanstående listade fordringar bedöms som god.



## Likviditets- och finansieringsrisk

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 företagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid.

Likviditetsrisker uppstår då tillgångar och skulder inklusive derivatinstrument har olika löptider. Likviditetsriskerna för Mangold minimeras genom att kontinuerligt hålla en likviditetsbuffert samt att underhålla en likviditetsplan där bolagets förväntade inbetalningar och betalningsförpliktelser matchas i tiden. Det innebär att placeringar i huvudsak görs i likvida värdepapper, det vill säga värdepapper som handlas på en fungerande marknad. Koncernens riskhantering fokuserar här på att skapa likviditetsresurser och portföljstrukturer. Likviditeten bevakas löpande och stresstester utförs för olika scenarier.

Finansieringsrisk innebär risken att inte kunna erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. Koncernen finansieras huvudsakligen av eget kapital samt ett upptaget förlagslån. Vid behov finns flera möjligheter till ytterligare finansiering, så som nyemission, upptagande av lån samt sälja fakturor.

Mangold övervakar likviditetsrisken med hjälp av likviditetstäckningsgrad. Vid årets utgång uppgick likviditetstäckningsgraden till trehundraåttonio komma tre (389,3) procent, det lagstadgade kravet är hundra (100,0) procent.

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 företagets likviditetssituation.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

Likviditetsexponering  
2017

(SEK)	På anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	Förväntad återvinning> 12mån	Tot.redov.Värde
<b>Tillgångar</b>					
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	239 925 983				239 925 983
Utlåning till kreditinstitut	46 022 287				46 022 287
Utlåning till allmänheten			96 124 834		96 124 834
Aktier och andelar	23 833 097				23 833 097
Övriga fordringar		16 995 427			16 995 427
Upplupna intäkter	2 735 397				2 735 397
Ej likviderade VP-affärer	459 892				459 892
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>	<b>312 976 656</b>	<b>16 995 427</b>	<b>96 124 834</b>	<b>-</b>	<b>426 096 917</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Efterställda skulder				24 960 000	24 960 000
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	3 182 038				3 182 039
Övriga skulder	4 210 768				4 210 767
Inlåning från allmänheten	325 811 282				325 811 282
Upplupna kostnader (skulder till ftg)	10 887 841				10 887 841
<i>Finansiella skulder totalt</i>	<i>344 091 929</i>				<i>369 051 929</i>
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Skatteskulder	779 646				779 646
Upplupna kost. (skuld till personal)	25 006 661				25 006 661
Övriga skulder	2 934 383				2 934 383
<i>Icke-finansiella skulder</i>	<i>28 720 690</i>				<i>28 720 690</i>
<b>Summa skulder</b>	<b>372 812 619</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 960 000</b>	<b>397 772 619</b>
<b>Summa skillnad</b>	<b>-59 835 963</b>	<b>16 995 427</b>	<b>96 124 834</b>	<b>-24 960 000</b>	<b>28 324 298</b>

## Likviditetsexponering 2016

(SEK)	På anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	Förväntad återvinning> 12mån	Tot.redov.Värde
<b>Tillgångar</b>					
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	256 993 519				256 993 519
Utlåning till kreditinstitut	70 121 328				70 121 328
Utlåning till allmänheten			85 743 654		85 743 654
Aktier och andelar	6 593 005				6 593 005
Övriga fordringar		12 677 662			12 490 307
Upplupna intäkter	3 429 004				3 429 004
Ej likviderade VP-affärer	8 524 369				8 524 369
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>	<b>345 661 225</b>	<b>12 677 662</b>	<b>85 743 654</b>	<b>-</b>	<b>444 082 541</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Efterställda skulder				26 080 000	26 080 000
Leverantörsskulder (i övriga skulder)	3 742 898				3 742 898
Övriga skulder	4 370 997				4 370 997
Inlåning från allmänheten	358 024 601				358 024 601
Upplupna kostnader (skulder till ftg)	8 931 706				8 931 706
<i>Finansiella skulder totalt</i>	<i>375 070 202</i>				<i>401 150 202</i>
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Skatteskulder	238 522				238 522
Upplupna kost. (skuld till personal)	18 719 354				18 719 354
Övriga skulder	3 641 402				3 641 402
<i>Icke-finansiella skulder</i>	<i>22 599 278</i>				<i>22 599 277</i>
<b>Summa skulder</b>	<b>397 669 480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 080 000</b>	<b>423 749 480</b>
<b>Summa skillnad</b>	<b>-52 008 255</b>	<b>12 667 662</b>	<b>85 743 654</b>	<b>-26 080 000</b>	<b>20 333 061</b>

### Marknadsrisk

Marknadsrisk utgörs av risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser, räntor och valutor. För Mangold uppstår marknadsrisk främst genom handel i eget lager, i åtaganden som likviditetsgarant, genom arbitragehandel samt genom att i undantagsfall ta positioner för att underlätta kundernas affärer. En eventuell förändring utav portföljerna med en (1) procent skulle medföra en resultatförändring på cirka 250 000 kronor.

Mangold kan även agera garant vid kapitalanskaffningar och kan från tid till annan på grund av garantiåtaganden ha ett innehav av värdepapper i eget lager. Värdepapper ska emellertid alltid avyttras och målsättningen är att eget lager ska ha ett minimalt innehav.

Riskhanteringsfunktionen hanterar de dagliga marknadsriskerna genom att löpande övervaka koncernens olika exponeringar för att säkerställa att inga otillåtna instrument handlas samt att styrelsens fastställda riskaptit och risklimer inte överskrids.

Marknadsrisk i form av aktiekursrisk förekommer i Mangold Fondkommission AB. Vid årets utgång uppgick marknadsrisken till 3,5 mkr (4,4 procent av eget kapital), fördelat på mer än 90 talet olika värdepapper. Beräkning av kapitalkrav (schablonmetoden) för marknadsrisk har skett i enlighet med kapitaltäckningsförordning (EU 575/2013) samt med hänsyn tagen till de finansiella instrumentens verkliga värde.

Mangold genomför minst kvartalsvis känslighetsanalyser på handelslager, detta görs med hjälp av conditional Value-at-Risk. Det valda konfidensintervallet uppgår till nittiosju komma fem (97,5) procent, det betyder att händelsen inträffar 2,5 gånger var 100:e år. För att modellen ska vara applicerbar krävs det att de underliggande finansiella instrumenten har en tillräcklig många historiska

datapunkter. De finansiella instrumenten som hamnar utanför modellen analyseras med hjälp av schablonmetoden och durationsmetoden. Vid årets utgång uppgick kapitalbehovet på marknadsrisken till 5,63 Miljoner kronor.

#### 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 riskaptit och risklimit.

Samtliga ränteposter är hänförliga till antingen innehav av kommunpapper, utlåning till kreditinstitut/allmänheten eller underskott/överskott på skattekonto. Räntenettet i koncernen per 2017-12-31 uppgår till 5 142 880 kronor (4 586 426 kronor). I moderbolaget uppgår räntenettet till -1 120 406 kronor (-650 283 kronor).

Under 2016 emitterade Mangold ett förlagslån (supplementärkapital) med årlig ränta på sju (7) procent. För närvarande har koncernens utlåning främst täckts av kundernas inlåning på depåerna samt av eget kapital.

#### Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Vid årsskiftet fanns det ett fåtal utestående fakturor i andra valutor och bankmedel i andra valutor var på en låg nivå. Mangold har en försumbar valutarisk och skulle nettopositionerna beräknas överstiga två (2) procent av kapitalbasen kommer detta att redovisa som en del av kapitalkraven för marknadsrisken (not 31) i enligt artikel 351.

#### 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 (det vill säga det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) fastställs normalt baserat på nyttjandevärde, framtaget med användande av diskonterade kassaflödesberäkningar där en långsiktig tillväxttakt om tio (10) procent antagits, då koncernens historiska tillväxttakt är betydligt högre och bedömningen gjorts att det är realistiskt med en procentuell tillväxt i linje med historiken givet nuvarande marknadsklimat och konkurrenssituation. I prövningarna gällande återvinningsvärdet använder ledningen vad den anser vara rimliga antaganden, baserade på bästa tillgängliga information på balansdagen. Antaganden som nyttjas är intäktsutveckling, kostnadsutveckling och resultatutveckling vilka samtliga bygger på en detaljerad 3 årsplan med utförlig handlingsplan för år 1-3, prognos om tio (10) procent tillväxt, för år 4-5 samt uthållig tillväxt om två (2) procent för residualvärdet. Även nyttjas investeringar vilka bygger på historisk och väntad utveckling samt diskonteringsräntan innan skatt vilket återspeglar specifika risker inom koncernens segment. Historiskt har Mangolds tillväxttakt klart överstigit branschen som helhet.

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 godkänd femårsprognos samt slutvärde, som enligt ledningens bedömning avspeglar historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information. Den i prövningen använda diskonteringsräntan (WACC) innan skatt som använts har i snitt uppgått till nio (9) procent.

#### 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

Årsredovisning 2017  
556628-5408

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 Segmentsupplysningar

År 2016

Affärsområde (MSEK)	Värdepappershandel	Corporate Finance	Emissionstjänster	Distribution	Market Making	Kapitalrådgivning	Koncernen
Rörelseintäkter	18,0	53,7	6,4	8,7	9,1	8,3	104,2
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>18,0</b>	<b>53,7</b>	<b>6,4</b>	<b>8,7</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>104,2</b>
Kostnader							
Resultat före bonus	4,8	26,9	-0,4	-8,9	1,0	-13,8	9,6
Bonus							-3
<b>Rörelseresultat</b>							<b>6,6</b>

År 2017

Affärsområde (MSEK)	Värdepappershandel	Corporate Finance	Emissionstjänster	Distribution	Market Making	Kapitalrådgivning	Koncernen
Rörelseintäkter	18,6	67,0	13,3	11,3	13,4	15	138,6
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>18,6</b>	<b>67,0</b>	<b>13,3</b>	<b>11,3</b>	<b>13,4</b>	<b>15</b>	<b>138,6</b>
Kostnader							
Resultat före bonus	-0,3	34,9	7,0	-4,5	2,5	-13,0	26,6
Bonus							-10,5
<b>Rörelseresultat</b>							<b>16,1</b>

## Not 6 Provisionsintäkter och provisionskostnader

### Provisionsintäkter koncernen

#### Affärsområde

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Corporate finance	71 896 494	51 557 341
Emissionstjänster	11 293 547	6 077 632
Inofficiell Värdepappershandel och Market Making	9 128 344	7 739 514
Värdepappershandel	12 362 254	9 489 400
Distribution	16 119 944	16 923 490
Kapitalrådgivning Stockholm och Malmö	14 738 287	5 334 223
<b>Summa</b>	<b>135 538 869</b>	<b>97 121 600</b>

### Provisionskostnader

#### Koncernen

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Konsultativa försäljningskostnader	-9 256 653	-12 178 229
Administrativa försäljningskostnader	-69 275	24 596
<b>Summa</b>	<b>-9 325 928</b>	<b>-12 153 633</b>

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

	<i>2017-01-01- <u>2017-12-31</u></i>	<i>2016-01-01- <u>2016-12-31</u></i>
<b>Koncernen</b>		
Förvaltningsavgifter	-	-
Övrigt	196 790	6 977 504
<b>Summa</b>	<b>196 790</b>	<b>6 977 504</b>

## Not 8 Ränteintäkter och räntekostnader

	<i>2017-01-01- <u>2017-12-31</u></i>	<i>2016-01-01- <u>2016-12-31</u></i>
<b>Koncernen</b>		
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till kreditinstitut	7 472 670	6 554 790
Utlåning till allmänheten	50 661	18 767
Övriga	10 615	29 328
<b>Summa</b>	<b>7 533 946</b>	<b>6 602 885</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Efterställda skulder	-1 120 000	-650 222
Övriga	-1 271 066	-1 366 237
<b>Summa</b>	<b>-2 391 066</b>	<b>-2 016 459</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>5 142 880</b>	<b>4 586 426</b>

### Moderbolaget

#### Ränteintäkter

Övriga, koncernföretag	-	-
Övriga, ej koncernföretag	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Räntekostnader

Efterställda skulder	-1 120 000	-650 222
Övriga	-406	-61
<b>Summa</b>	<b>-1 120 406</b>	<b>-650 283</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>-1 120 406</b>	<b>-650 283</b>

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

## Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	<i>2017-01-01- <u>2017-12-31</u></i>	<i>2016-01-01- <u>2016-12-31</u></i>
<b>Koncernen</b>		
Realiserat resultat avseende värdepapper	5 775 849	4 595 690
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	1 277 027	3 030 755
<b>Summa</b>	<b>7 052 876</b>	<b>7 626 445</b>
<b>Vinst uppdelat per värderingskategori</b>		
Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	7 052 876	7 626 445
<b>Summa</b>	<b>7 052 876</b>	<b>7 626 445</b>

## Moderbolaget

Realiserat resultat avseende värdepapper	-1	-
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	-	2 975 000
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>2 975 000</b>

## Vinst uppdelat per värderingskategori

Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	-1	2 975 000
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>2 975 000</b>

## Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag

	<u>2017-01-01-</u> <u>2017-12-31</u>	<u>2016-01-01-</u> <u>2016-12-31</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Erhållen Utdelning	1 100 000	-

## Not 11 Allmänna administrationskostnader

### Personalkostnader

	<u>2017-01-01-</u> <u>2017-12-31</u>	<u>2016-01-01-</u> <u>2016-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Löner och arvoden	43 516 799	37 393 523
Sociala avgifter	13 403 302	11 526 712
Pensionskostnader	6 930 310	4 870 567
Avsättning till bonus	10 447 452	3 014 837
Övriga personalkostnader	4 556 117	4 287 709
<b>Summa</b>	<b>78 853 980</b>	<b>61 093 348</b>
<i>Varav lön och pension till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>3 826 534</i>	<i>4 252 187</i>
<i>Varav sociala avgifter till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>1 056 383</i>	<i>1 199 025</i>

### Moderbolaget

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

## Övriga allmänna administrationskostnader

	<u>2017-01-01-</u> <u>2017-12-31</u>	<u>2016-01-01-</u> <u>2016-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Porto, telefon och datakommunikation	3 760 433	2 946 292
IT-kostnader	6 827 455	5 075 927
Konsulttjänster	3 604 641	3 202 019
Inhyrd personal	2 162 979	2 323 256
Revision	972 348	638 546
Hyror och andra lokalkostnader	6 723 771	6 312 269
Övriga	14 928 772	12 591 070
<b>Summa</b>	<b>38 980 398</b>	<b>33 089 379</b>

Årsredovisning 2017  
556628-5408**Moderbolaget**

Porto och telefon	2 696	-
Konsulttjänster	-	-
Övriga	497 358	316 322
<b>Summa</b>	<b>500 054</b>	<b>316 322</b>

**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 sex (6) procent 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 procent av bonusavsättningen för kalenderåret) och den resterande delen tre 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 resultatkriterierna 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 sex (6 månader).



## Årsredovisning 2017

556628-5408

	<u>Grundlön</u>	<u>Rörlig</u>	<u>Pensions-</u>		<u>Antal</u>
<b>Ersättningar 2017</b>	<u>/styrelsarvode</u>	<u>Ersättning **</u>	<u>kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Personer</u>
Styrelsens ordförande	314 583	-	-	314 583	1
Övriga styrelseledamöter*	645 834	-	-	645 834	3
Verkställande direktör	2 651 720	2 236 783	464 397	5 352 900	1
Övrig ledning	5 009 459	1 444 288	975 122	7 428 869	4
<b>Summa</b>	<b>8 621 596</b>	<b>3 681 071</b>	<b>1 439 519</b>	<b>13 742 186</b>	<b>9</b>

\* Ersättningen till styrelseledamöter 2017 har utgått till Fredrik Sjöstrand 179 167 kronor, Ann-Marie Thörn 216 667 kronor och Marie Friman 250 000 kronor.

\*\* Utav den rörliga ersättningen betalar bolaget ut i enlighet med ersättningspolicyn vilken nämner att fyrtio (40) procent av beslutat belopp ska betalas ut nästkommande år och resterande sextio (60) procent betalas ut med tjugo (20) procent per år under en tre (3) årsperiod därefter.

	<u>Grundlön</u>	<u>Rörlig</u>	<u>Pensions-</u>		<u>Antal</u>
<b>Ersättningar 2016</b>	<u>/styrelsarvode</u>	<u>Ersättning **</u>	<u>kostnad</u>	<u>Summa</u>	<u>Personer</u>
Styrelsens ordförande	187 500	-	-	187 500	1
Övriga styrelseledamöter*	541 667	-	-	541 667	3
Verkställande direktör	2 502 640	809 312	436 068	3 748 020	1
Övrig ledning	5 865 655	564 605	951 185	7 381 445	6
<b>Summa</b>	<b>9 097 462</b>	<b>1 373 917</b>	<b>1 387 253</b>	<b>11 858 632</b>	<b>11</b>

\* Ersättningen till styrelseledamöter 2016 har utgått till Henrik Holm 125 000 kronor, Ann-Marie Thörn 191 667 kronor och Marie Friman 225 000 kronor.

\*\* Utav den rörliga ersättningen betalar bolaget ut i enlighet med ersättningspolicyn vilken nämner att fyrtio (40) procent av beslutat belopp ska betalas ut nästkommande år och resterande sextio (60) procent betalas ut med tjugo (20) procent per år under en tre (3) årsperiod därefter.

Ersättning till verkställande direktör avser endast chef i dotterbolag. För övrig ersättning till närstående hänvisas till not 27.

### Rörlig ersättning och övriga förmåner

Den verkställande ledningens del i bonusavsättning (rörlig ersättning) beslutas av styrelsen. Styrelsen beslutar även om ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av företagets kontrollfunktioner. Resterande bonusavsättning tilldelas övrig personal enligt beslut av VD, i vissa fall i samråd med styrelse.

Varken styrelse eller anställda har varit föremål för övriga förmåner under 2017 eller 2016.

### Pensioner

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

<b>Antal heltidsanställda</b>	<i>2017-12-31</i>			<i>2016-12-31</i>		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>
Antal heltidsanställda	62	17	79	60	15	75

### Könsfördelning i ledningen

<b>Koncernen</b>	<i>2017-12-31</i>			<i>2016-12-31</i>		
	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>	<u>Män</u>	<u>Kvinnor</u>	<u>Summa</u>
Styrelsen (inkl. VD)	3	2	5	3	2	5
Övrig ledning	4	-	4	6	-	6
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>11</b>

## Ersättning till revisorerna

### Koncernen

2017-01-01- 2016-01-01-  
2017-12-31 2016-12-31

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Revisionsuppdraget	364 775	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	151 700	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>516 475</b>	<b>-</b>

KPMG

Revisionsuppdraget	-	500 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	16 100	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>16 100</b>	<b>500 000</b>

## Not 12 Operationell leasing

Leasingkostnader för tillgångar, förhyrda lokaler, som innehas via operationell leasing redovisas bland allmänna administrationskostnader. Nedan redogörs för åtagna operationella leasingkostnader från och med 2018 och framåt.

### Koncernen

2018 2019-2023 2024-  
inom 1 år 2-5 år efter 5 år

Hyror och andra lokalkostnader	5 902 069	22 199 211	-
--------------------------------	-----------	------------	---

### Moderbolaget

2018 2019-2023 2024-  
inom 1 år 2-5 år efter 5 år

Hyror och andra lokalkostnader	23 796	89 503	-
--------------------------------	--------	--------	---

## Not 13 Inkomstskatt

### Koncernen

2017-01-01- 2016-01-01-  
2017-12-31 2016-12-31

#### Avstämning av effektiv skatt

<b>Resultat före skatt</b>	<b>16 072 403</b>	<b>6 602 033</b>
Skatt enligt gällande skattesats (22,0%)	-3 535 929	-1 452 447
Justering av skattekostnad från tidigare år	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 081 703	-395 489
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	330 990	677 427
Skatteeffekt hänförlig till ändrade skattesatser	-	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-4 286 642</b>	<b>-1 170 509</b>
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-4 286 642</i>	<i>-1 170 509</i>
<b>Aktuell Skatt</b>	<b>-4 436 242</b>	<b>-1 290 776</b>
Uppskjuten Skatt	149 600	120 267
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>-4 286 642</b>	<b>-1 170 509</b>

Årsredovisning 2017  
556628-5408

## Uppskjuten Skatt

	<i>Uppskjuten Skatteford.</i>	<i>Uppskjuten Skatteskuld</i>	<i>Netto</i>
<i>2016</i>			
Immateriella tillgångar	-	557 333	-557 333
Underskottsavdrag	362 974	-	362 974
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>362 974</b>	<b>557 333</b>	<b>-194 359</b>
<i>2017</i>			
Immateriella tillgångar	0	407 733	-407 733
Underskottsavdrag	533 199	-	533 199
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>533 199</b>	<b>407 733</b>	<b>125 465</b>

## Moderbolaget

### Avstämning av effektiv skatt

#### Resultat före skatt

	<u>2017-01-01- 2017-12-31</u>	<u>2016-01-01- 2016-12-31</u>
Resultat före skatt	-520 461	2 008 395
Skatt enligt gällande skattesats (22,0%)	114 501	-441 395
Justering av skattekostnad från tidigare år	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-246 400	-13
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	242 000	654 500
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>110 101</b>	<b>212 640</b>
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>110 101</i>	<i>212 640</i>

#### Aktuell Skatt

Aktuell Skatt	-	-
Uppskjuten Skatt	110 101	212 640
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>110 101</b>	<b>212 640</b>

	<i>Uppskjuten Skatteford.</i>	<i>Uppskjuten Skatteskuld</i>	<i>Netto</i>
<i>2016</i>			
Immateriella tillgångar	-	-	-
Underskottsavdrag	212 640	-	212 640
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>212 640</b>	<b>-</b>	<b>212 640</b>
<i>2017</i>			
Immateriella tillgångar	-	-	-
Underskottsavdrag	322 742	-	322 742
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>322 742</b>	<b>-</b>	<b>322 742</b>

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

## Not 14 Utlåning till kreditinstitut

### Utlåning till kreditinstitut koncernen

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Utestående fordringar, brutto		
- svensk valuta	36 737 757	59 592 924
- utländsk valuta	9 284 530	10 528 404
<b>Summa</b>	<b>46 022 287</b>	<b>70 121 328</b>
<i>Varav: tillgodohavanden på bank</i>	<i>46 022 287</i>	<i>70 121 328</i>

För ytterligare information, se även Åldersanalys Not 3.

Mangold håller klientmedel som är skilda från Mangolds egna medel genom separata bankkonton. Då Mangold inte förfogar över dessa medel är de inte upptagna i balansräkningen.

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Klientmedel	65 972 734	56 388 430

## Not 15 Utlåning till allmänheten

### Utlåning till allmänheten koncernen

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Utlåning till allmänheten (SEK)	88 948 418	79 353 524
Utlåning till allmänheten (utländska valutor)	56 057	38 747
<b>Summa</b>	<b>89 004 475</b>	<b>79 392 271</b>

## Not 16 Aktier och andelar

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<i>Noterade värdepapper - Sverige</i>		
Aktieinnehav vid årets början	12 489 125	10 585 524
Anskaffningar under året	42 008 345	24 838 319
Försäljningar under året	-26 219 338	-22 934 718
Aktieinnehav vid årets slut	28 278 132	12 489 125
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar*	-4 445 035	-5 896 120
<b>Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)</b>	<b>23 833 097</b>	<b>6 593 005</b>
Fondandelar vid årets början	-	-
Nettoförändring under året	-	-
<b>Fondandelar vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt aktieinnehav och fondandelar</b>	<b>23 833 097</b>	<b>6 593 005</b>
* Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen		
Onoterade Aktier	4 894 575	-
Noterade Aktier	18 938 522	6 593 005
<b>Totalt</b>	<b>23 833 097</b>	<b>6 593 005</b>

Aktieinnehavet utgör en väsentlig del av koncernens operativa verksamhet. Aktieinnehavet vid årets början och slut relaterar till anskaffningsvärdet för värdepapperna innan de orealiserade effekterna av värdepapperna adderas.

## Not 17 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

### Koncernen

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	-	324 880
Nyanskaffningar	-	2 869 946
Avyttringar och utrangeringar	-	-324 880
Värdeförändring	-	2 975 000
Omklassificering	-	-5 844 946
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nyanskaffning under 2016 härrör till aktier i Skandinaviska Kreditfonden AB som värderades till verkligt värde. Efter det att omvärderingen till verkligt värde gjordes ökade ägandet i bolaget vilket medfört omklassificering av innehavet till intressebolag.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

## Not 18 Andelar i intressebolag

Koncernen	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	5 844 946	-
Kapitalandel	1 493 813	-
Omklassificering	-	5 844 946
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>7 338 759</b>	<b>5 844 946</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 338 759</b>	<b>5 844 946</b>

Specifikation andelar i intressebolag	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Skandinaviska Kreditfonden AB, 559000-6556	55 141	24,5%	7 338 759
Stockholm (onoterat)			
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>7 338 759</b>

Andelar i intressebolaget redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde. Värderingen, som låg till grund för fastställandet av anskaffningsvärdet, av innehavet i Skandinaviska Kreditfonden AB baseras på framtida förväntade tillgångar under förvaltning. Innehavet konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Skandinaviska Kreditfonden erbjuder kortfristig direktutlåning till mindre och medelstora företag som befinner sig i någon form av expansionsfas, investeringsfas, omstruktureringsfas, refinansieringsfas, generationsfinansiering eller som har säsongsmässiga behov. Fondens utlåningsobjekt återfinns i första hand i Skandinavien.

## Not 19 Andelar i koncernföretag

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	47 752 584	41 695 866
Nyanskaffningar/ aktieägartillskott	-	6 056 718
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>47 752 584</b>	<b>47 752 584</b>
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets början	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>47 752 584</b>	<b>47 752 584</b>

### Av moderbolaget direktägda dotterbolag

Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2017-12-31	Bokf. värde 2016-12-31
Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm	5 000 000	100%	47 752 584	47 752 584
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>47 752 584</b>	<b>47 752 584</b>

### Indirekt ägda dotterbolag

Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2017-12-31	Bokf. värde 2016-12-31
Mangold KF AB, 556692-2935, Stockholm	1 000	100%	22 775 726	22 775 726
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>22 775 726</b>	<b>22 775 726</b>

Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2017-12-31	Bokf. värde 2016-12-31
Mangold Syd AB, 556752-5364, Stockholm	100	100%	6 056 718	6 056 718
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>6 056 718</b>	<b>6 056 718</b>

## Not 20 Immateriella anläggningstillgångar koncern

### Goodwill

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Ackumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	27 977 639	24 406 288	24 406 288
Nyanskaffningar	-	3 571 351	-
Summa anskaffningsvärden	27 977 639	27 977 639	24 406 288
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>27 997 639</b>	<b>27 997 639</b>	<b>24 406 288</b>

### Övriga immateriella anläggningstillgångar

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Ackumulerade anskaffningsvärden:			
Vid årets början	16 485 159	11 795 563	10 832 871
Nyanskaffningar	5 473 483	4 689 596	962 692
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-
Summa anskaffningsvärden	21 958 642	16 485 159	11 795 563
Ackumulerade avskrivningar:			
Vid årets början	-11 221 944	-9 560 641	-8 406 384
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-
Årets avskrivning	-2 972 404	-1 661 303	-1 154 257
Summa avskrivningar	-14 194 348	-11 221 944	-9 560 641
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 764 294</b>	<b>5 263 215</b>	<b>2 234 922</b>
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>35 741 933</b>	<b>33 240 854</b>	<b>26 641 210</b>

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 (det vill säga 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 2017 fanns en förvärvad kassagenererande enhet inom MAB koncernen som prövades avseende nedskrivningsbehov.

Mangold Fondkommission AB – Förvärvat 2005. Återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet varför nedskrivning av tillhörande goodwillpost ej var nödvändig.

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

Mangold Syd AB – Förvärvat 2016. Återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet varför nedskrivning av tillhörande goodwillpost ej var nödvändig.

Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade sammanlagda återvinningsvärdet på enheterna blir lägre än deras sammanlagda redovisade värde.

Den 1 september 2016 förvärvade Mangold AB 100% av aktierna i det onoterade bolaget Invest Kapitalförvaltning i Syd AB (hädanefter "Mangold Syd AB") som dels betalades kontant och dels med nyemitterade aktier. Det finns en tilläggsköpeskillning som kommer beräknas det kommande året, och maximalt utfall kan bli tre (3) miljoner kronor att betalas med kontanter.

Ersättning	
Likvida medel	3,0 mkr
Emitterade aktier (6.818st)	2,5 mkr
Uppskattad villkorad köpeskillning	2,0 mkr
Preliminär justering av förvärvspris	-1,0 mkr
<b>Summa ersättning</b>	<b>6,5 mkr</b>

Vid sista december 2017 hade Mangold Syd flyttat in det belopp av AUM som krävdes för att Mangold Syd's tidigare ägare skulle få ut hela tilläggsköpeskillningen i enlighet med försvarsavtalet. Detta har medfört en förlust i koncernen på 1 210 057 kronor. Förlusten har redovisats under övriga rörelsekostnader.

## Not 21 Materiella anläggningstillgångar koncern

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets början	10 484 040	9 657 295
Erhållna via förvärv av bolag	-	420 414
Nyanskaffningar	1 388 920	406 331
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>11 872 960</b>	<b>10 484 040</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar:</b>		
Vid årets början	-8 230 544	-6 842 770
Erhållen avskrivning via förvärv av bolag	-	-295 147
Avyttring och utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-1 148 972	-1 092 627
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-9 379 516</b>	<b>-8 230 554</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 493 444</b>	<b>2 253 496</b>

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

## Not 22 Övriga fordringar

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Koncernen</b>		
Kundfordringar	15 687 607	11 691 241
Ej likviderade värdepappersaffärer	459 892	8 524 369
Övriga fordringar	1 307 820	986 420
<b>Summa</b>	<b>17 455 319</b>	<b>21 202 030</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Övriga fordringar	-	1
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Koncernen</b>		
Förutbetalda lokalyra	1 573 145	1 413 119
Förutbetalda kostnad för riskhanteringssystem ORC Software	449 400	449 400
Förutbetalda försäkringskostnad	481 993	45 560
Övriga förutbetalda kostnader	1 331 579	1 559 888
Upplupna ränteintäkter	1 078 227	1 269 237
Upplupna intäkter	1 657 170	2 159 767
<b>Summa</b>	<b>6 571 514</b>	<b>6 896 971</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Förutbetalda försäkringskostnad	423 879	-
Övriga förutbetalda kostnader	-36 677	-
<b>Summa</b>	<b>387 202</b>	<b>-</b>

## Not 24 Övriga skulder

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Koncernen</b>		
Leverantörsskulder	3 182 038	3 742 898
Anställdas källskattemedel	1 132 218	948 539
Ej likviderade vp affärer	-	-
Övriga skulder	6 012 934	7 063 859
<b>Summa</b>	<b>10 327 190</b>	<b>11 755 296</b>

## Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Koncernen</b>		
Upplupen innehållen bonus tidigare år	5 736 293	7 588 501
Upplupna övriga personalrelaterade kostnader	19 270 368	11 130 853
Övriga upplupna kostnader	10 887 841	8 931 706
<b>Summa</b>	<b>35 894 502</b>	<b>27 651 060</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Övriga upplupna kostnader	280 000	280 000
<b>Summa</b>	<b>280 000</b>	<b>280 000</b>

## Not 26 Efterställda skulder

			<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Koncernen</b>	<b>Valuta</b>	<b>Räntesats, %</b>		
Förlagslån 2016/2026	SEK	7,00	16 000 000	16 000 000
<b>Summa</b>			<b>16 000 000</b>	<b>16 000 000</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>Valuta</b>	<b>Räntesats, %</b>		
Förlagslån 2016/2026	SEK	7,00	16 000 000	16 000 000
<b>Summa</b>			<b>16 000 000</b>	<b>16 000 000</b>

Förlagslånet löper fram till 2026 och förtida återbetalning av den efterställda skulden kan genomföras utifall koncernen anser att detta är lämpligt. Har ej en förtida återbetalning skett sker återbetalning i fullo, inklusive utestående ränta, vid förfallotidpunkt för det efterställda lånet. Det efterställda lånet kan ej konverteras utan bara utbetalas i likvida medel. Under räkenskapsår 2017 har räntekostnaderna för det efterställda lånet uppgått till 1 120 000 kronor.

## Not 27 Ställda säkerheter

### Koncernen

#### Ställda säkerheter

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Säkerhet för avveckling av värdepapper	17 572 214	17 720 572
<b>Summa</b>	<b>17 572 214</b>	<b>17 720 572</b>

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 och kommunobligationer.

#### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Eventualförpliktelser	Inga	Inga
<b>Andra åtaganden</b>		
Andra åtaganden	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
	Inga	Inga



## Moderbolaget

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

## Andra åtaganden

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Andra åtaganden	Inga	Inga

## Not 28 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 2017 så har koncernen en kredit till GoMobile AB om totalt 0 kronor (0 kronor). Transaktioner mellan GoMobile AB och Mangold AB har ej genomförts under året.

## Not 29 Finansiella tillgångar och skulder

### 2017

	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet	Låne-/kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser	239 925 983			239 925 983	239 925 983
Utlåning t. kreditinstitut		46 022 287		46 022 287	46 022 287
Utlåning t. allmänheten		89 004 475		89 004 475	96 124 834
Aktier och andelar	23 833 097			23 833 097	23 833 097
Kundfordringar		16 375 327		16 375 327	16 375 327
Övriga fordingar		3 815 389		3 815 389	3 815 389
<b>Summa</b>	<b>263 759 080</b>	<b>155 217 478</b>	<b>-</b>	<b>418 976 558</b>	<b>426 096 917</b>

Efterställd Skuld			16 000 000	16 000 000	24 960 000
Lev. Skulder			3 182 038	3 182 038	3 182 038
Övriga skulder			4 210 747	4 210 747	4 210 747
Uppl. kost. ftg.			10 887 846	10 887 846	10 887 846
Inlåning från allmänheten			325 811 282	325 811 282	325 811 282
<b>Summa</b>			<b>360 091 913</b>	<b>360 091 913</b>	<b>369 051 913</b>

### 2016

	Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultatet	Låne-/kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser	256 993 519			256 993 519	256 993 519
Utlåning t. kreditinstitut		70 121 328		70 121 328	70 121 328
Utlåning t. allmänheten		79 392 271		79 392 271	85 743 654
Aktier och andelar	6 593 005			6 593 005	6 593 005
Kundfordringar		11 691 241		11 691 241	11 691 241
Övriga fordingar		12 939 794		12 939 794	12 939 794
<b>Summa</b>	<b>263 586 524</b>	<b>174 144 634</b>	<b>-</b>	<b>437 731 158</b>	<b>444 082 541</b>

Efterställd Skuld			16 000 000	16 000 000	26 080 000
Lev. Skulder			3 742 898	3 742 898	3 742 898
Övriga skulder			4 370 997	4 370 997	4 370 997
Uppl. kost. ftg.			8 931 707	8 931 707	8 931 707
Inlåning från allmänheten			358 024 601	358 024 601	358 024 601
<b>Summa</b>			<b>391 070 203</b>	<b>391 070 203</b>	<b>401 150 203</b>

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 13§72.

Nivå 1 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. I huvudsak består instrumenten av: Aktier, obligationer, standardiserade optioner som handlas aktivt.

Nivå 2 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priset) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. I huvudsak består instrumenten av: kommunobligationer.

Nivå 3 - Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. I huvudsak består instrumenten av: Onoterade aktier.

Verkligt värde för Mangold AB:s finansiella instrument, aktier och andelar fastställs i enlighet med nivå 1.

Mangolds likviditetsbuffert består uteslutande av värdepapper klassificerade enligt Nivå 2. Verkligt värde överensstämmer med det redovisade upplupna anskaffningsvärde.

#### 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 (till exempel 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 balansposten aktier och andelar samt balansposten belåningsbara statsskuldförbindelser. Samtliga innehav nedan är finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Värdepappersinnehav värderade till verkligt värde över resultaträkningen

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Noterade värdepapper (Nivå 1)	18 938 522	6 593 005
Noterade värdepapper (Nivå 2)	239 925 983	256 993 519
Onoterade värdepapper (Nivå 3)	4 894 575	-
Summering	263 759 080	263 586 524

#### Andra räntebärande tillgångar och skulder

Värdet på lånefordringar har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den ursprungliga utlåningsräntan vilken 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 tre månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

#### Not 30 Händelser efter balansdagen

##### Koncernen

Mangold har den 15 januari erhållit tillstånd att utföra valutatjänster enligt 2 kap. 2 § punkt. 4 i lagen om värdepappersmarknaden samt tillstånd att utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser enligt 2 kap. 2 § punkt 5 i lagen om värdepappersmarknaden.

## Moderbolaget

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## Not 31 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 med ändringen i FFS 2015:3) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

För den konsoliderade situationens vidkommande bidrar reglerna till att stärka gruppens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda företagens kunder. Reglerna innebär att gruppens kapitalbas (eget kapital, upptagna förlagslån, et cetera) 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 företagens kapitalutvärderingspolicy. Samtliga dotterbolag ingår i den konsoliderade situationen.

## Internt kapital- och likviditetsutvärdering ("IKLU")

Den konsoliderade situationen har en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt enligt IKLU som baseras på;

- gruppens riskprofil
- identifierade risker med avseende på sannolikhet och ekonomisk påverkan
- så kallade stresstester och scenarionalyser
- förväntad utlåningsexpansion och finansieringsmöjligheter samt
- ny lagstiftning, konkurrenternas ageranden och andra omvärldsförändringar.

Översynen av IKLU är en integrerad del av arbetet med gruppens årliga verksamhetsplan. IKLU 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 riktlinjer/strategidokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till företagets aktuella och framtida kapitalbehov.

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§ i 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).

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 Finansinspektionen, uppgår till 48,4 Mkr och därmed är minimikravet uppfyllt. Det totala egna kapitalet i Mangold Fondkommission AB uppgår till 84,0 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](http://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 2017 under avsnitt "Noter" framgår en utförligare beskrivning av bolagets risker och riskhantering. Bolaget bedömer att några väsentliga förändringar inte har skett sedan årsskiftet.

Årsredovisning 2017  
556628-5408

**Kapitaltäckning**

<i>Belopp i MKR</i>	Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
	<u>December 2017</u>	<u>December 2016</u>	<u>December 2017</u>	<u>December 2016</u>
Eget kapital	72,0	70,7	67,8	63,4
Immateriella anläggningstillgångar	-5,9	-2,7	-35,7	-33,2
Uppskjuten skattefordran	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	9,6	1,9	9,4	4,3
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>75,7</b>	<b>69,9</b>	<b>41,5</b>	<b>34,5</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>75,7</b>	<b>69,9</b>	<b>41,5</b>	<b>34,5</b>
Supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	16,0	16,0
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>16,0</b>	<b>16,0</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>75,7</b>	<b>69,9</b>	<b>57,5</b>	<b>50,5</b>
<b>Kapitalkrav pelare 1</b>				
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	12,6	11,4	8,7	7,8
Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden	3,5	2,5	3,5	2,5
-varav kapitalkrav för positionsrisk	3,5	2,5	3,5	2,5
-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	17,2	14,9	18,1	15,6
<b>Summa minimikapitalkrav</b>	<b>33,3</b>	<b>28,8</b>	<b>30,3</b>	<b>26,0</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>42,4</b>	<b>41,1</b>	<b>27,2</b>	<b>24,5</b>
<b>Riskvägt exponeringsbelopp</b>				
Riskvägt belopp kreditrisker	156,9	142,8	108,9	98,1
Riskvägt belopp marknadsrisker	43,3	31,5	43,3	31,5
-varav kapitalkrav för positionsrisk	43,3	31,5	43,3	31,5
-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	215,5	186,2	226,0	195,5
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>415,7</b>	<b>360,4</b>	<b>378,1</b>	<b>325,1</b>
<b>Kärnprimärkapitalrelation, %</b>	<b>18,20%</b>	<b>19,39%</b>	<b>10,97%</b>	<b>10,63%</b>
<b>Primärkapitalrelation, %</b>	<b>18,20%</b>	<b>19,39%</b>	<b>10,97%</b>	<b>10,63%</b>
<b>Kapitaltäckningsgrad, %</b>	<b>18,20%</b>	<b>19,39%</b>	<b>15,20%</b>	<b>15,55%</b>
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
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%
Institutspecifika buffertkrav, %	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert, %</b>	<b>10,20%</b>	<b>11,39%</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,63%</b>
<b>Pelare 2 baskrav</b>				
Total pelare 2 baskrav	1,9	2,2	1,3	1,4
<b>Totalt bedömt internt kapitalkrav</b>	<b>45,5</b>	<b>40,0</b>	<b>41,0</b>	<b>35,5</b>
<b>Överskott av kapital efter buffertkrav och pelare 2</b>	<b>30,1</b>	<b>29,9</b>	<b>16,4</b>	<b>15,0</b>

Kapitalbasen i den konsoliderade situationen uppgår till 57,5 mkr varav startkapitalet som är uppgående till 48,4 Mkr därmed är uppfyllt.

**Not 32 Förslag till vinstdisposition och yttrande från styrelsen**

Till årsstämman förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Mangold AB, med 23 015 444 kronor:

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

5,24 kronor utdelas kontant per aktie	2 359 116
Till ny räkning överförs	20 656 328
<b>Summa disponerat</b>	<b>23 015 444</b>

De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överförs till ny räkning har beräknats på samtliga 450 213 utestående aktier per den 31 december 2017. De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överförs till ny räkning fastställs slutligen beräknat på antalet utdelningsberättigade aktier per avstämningsdagen. Beloppen kan därför komma att ändras på grund av förvärv av egna aktier.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 12 april 2018. Sista dag för handel med Mangold aktier med rätt till utdelning blir därmed den 10 april 2018. Beslutar årsstämman enligt styrelsens förslag, beräknas utdelningen komma att utbetalas genom Euroclears försorg den 17 april 2018. Den finansiella företagsgruppens kapitalbas översteg vid årsskiftet det lagstadgade kapitalkravet med 9,1 miljoner kronor.

Den verksamhet som bedrivs i moderbolaget och koncernen medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Styrelsen har beaktat moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning och moderbolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Bedömningen har även gjorts utifrån nu förväntade framtida regelverksförändringar. Moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att moderbolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt ha förmåga att göra de investeringar som är nödvändiga. Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet, även efter föreslagen utdelning, står i rimlig proportion till omfattningen på moderbolagets och koncernens verksamhet samt de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande.

Det är styrelsens bedömning att föreslagen utdelning är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens och koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital liksom på moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## Årsredovisning 2017

556628-5408

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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 16 mars 2018

Per Åhlgren  
Ordförande

Per-Anders Tammerlöv  
Verkställande Direktör

Peter Serlachius  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot

Ann-Marie Thörn  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den      mars 2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

MANGOLD AB (publ.)  
STOCKHOLM | MALMÖ