

DELÅRSRAPPORT

# MANGOLD

FÖR PERIODEN 2020-01-01 – 2020-03-31

# Q1



INTÄKTER 34,3  
(34,5) MKR



RESULTAT FÖRE SKATT 0,2  
(3,4) MKR



RESULTAT/AKTIE 0,78  
(4,90) KR

## MANGOLD AB DELÅRSRAPPORT JANUARI–MARS 2020

- Rörelsens intäkter 34,3 (34,5) mkr
- Eget kapital 102,8 (94,2) mkr
- Resultat före skatt 0,2 (3,4) mkr
- Antal transaktioner 46 052 (28 996)
- Tillgångar under förvaltning med årligt arvode 1,3 (0,9) mdr kr

### Kommentarer från Verkställande Direktören:

Årets första kvartal har varit utmanande för oss. I början såg vi en efterfråga i linje med den som var under slutet på 2019, men så snart en oro över coronavirusets spridning i Kina började gro under andra halvan av januari märkte vi att kunder och investerare blev mer och mer avvaktande, till att i mitten av mars tvärbromsa i aktivitet.

Effekterna av världens ansträngningar att förhindra coronavirusets smittspridning har varit minst sagt svåra att förutspå. Vi har sett en extrem turbulens på de finansiella marknaderna runt om i världen, en rekordhög volatilitet och exceptionella finans- och penningpolitiska stimulanser. Mangold faller fort in i en sådan här nedåtgående spiral av avtagande aktivitet som vi sett den senaste tiden, men vi brukar också vara tidiga ut när det sedan vänder.

Vi har varit snabba på att vidta åtgärder utifrån myndigheternas rekommendationer och näst efter våra anställdas och kunders hälsa är fokus nu på att säkerställa en stabil väg framåt för bolaget. Läget som råder, med oroliga börser, återhållsamhet och minskad vilja till investeringar från konsumenter och företag, innebär såklart en stor osäkerhet. Därför har ledningen initierat ett kostnadseffektiviseringsprogram för att anpassa bolagets kostnader mot en förväntad lägre intäktsnivå. Programmet väntas ge kostnadsreduceringar om cirka 16 mkr per år med full effekt under årets andra hälft. Programmet innebär bland annat varsel av personal, uppsägning av tim- och provanställningar samt ökad arbetskraftsflexibilitet.

I det rådande marknadsläget har Investment Banking ändå genomfört ett antal emissioner, även om de är mindre till storlek och blir tecknade till en lägre grad än vad vi hade förväntat oss före coronakrisen. Trots en utmanande marknad har vi även agerat finansiell rådgivare vid en börsnotering. Inom Private Banking har kunderna visat ett stort intresse för att se över sina investeringar.

Samtliga av Mangolds intressebolags fonder har hittills i år utvecklats positivt och därmed åt andra hållet jämfört med de flesta finansiella marknader. Det ger stöd till vår strategi att förvärva alternativa investeringsförvaltare för en bredare och mer riskdiversifierad produktportfölj som står sig över tid.

Vi kan ännu inte se alla konsekvenser av coronakrisen. Framtiden kommer att vara oviss ett tag med låg visibilitet. Coronaviruset kommer vi sannolikt behöva leva med en lång tid framöver, även om det inte kommer leda till lika oväntade och drastiska konsekvenser. Därför känns den starka finansiella ställning vi har som en trygghet – vi har en hög soliditet, bra likviditet och en kapitaltäckning som överstiger både lagkrav och interna limiter med god marginal. Vi har planerat för det värsta men hoppas på det bästa, och avser därför att kunna gå ur krisen med en slimmad och kostnadseffektiv organisation som, i takt med att efterfrågan ökar, kan växa lönsamt.



**Per-Anders Tammerlöv**  
Verkställande Direktör



### **Rörelsens intäkter**

Rörelsens intäkter uppgick till 34,3 (34,5) mkr för kvartalet, vilket är en minskning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseintäkterna fördelas med 68 (59) procent på segmentet Investment Banking och 32 (41) procent på segmentet Private Banking.

### **Rörelsens kostnader**

Rörelsens kostnader uppgick till 31,8 (32,3) mkr för kvartalet, en minskning med 2 procent jämfört med föregående år.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet efter bonus uppgick till 0,2 (3,4) mkr för kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal om 0,5 (9,7) procent. Den enskilt största bidragande orsaken till resultatförsämringen är hänförlig till kreditförluster, främst kopplade till kundfordringar. Resultat per aktie uppgick till 0,8 (4,9) kr för perioden.

### **Bonus**

Avsättning till bonus uppgick till 0,0 (0,0) mkr för kvartalet.

### **Finansiell ställning**

Per den 31 mars uppgick det egna kapitalet i koncernen till 102,8 (94,2) mkr, vilket motsvarar 223,9 (206,2) kr per aktie, och likvida medel uppgick till 304,5 (315,3) mkr. Per den 31 mars hade koncernen inlåning från allmänheten om 400,2 (416,8) mkr, vilket är en minskning om 16,6 mkr sedan 31 mars 2019. Per den 31 mars hade koncernen utlåning till allmänheten om 126,1 (133,2) mkr, vilket är en minskning om 7,1 mkr sedan 31 mars 2019.

### **Kapitaltäckning**

Mellan den 31 december 2019 och den 31 mars 2020 ökade kärnprimärkapitalrelationen och kapitaltäckningsgraden för den konsoliderade situationen till 13,1 procent från 11,3 procent respektive 16,8 procent från 15,1 procent. Den största anledningen till den ökade kärnprimärkapitalrelationen och kapitaltäckningsgraden beror på minskade kapitalkrav för kredit- och marknadsrisk. Mellan den 31 december 2019 och den 31 mars 2020 ökade kärnprimärkapitalrelationen och kapitaltäckningsgraden för Mangold Fondkommission AB till 17,0 procent från 14,6 procent till följd av minskade kapitalkrav för kredit- och marknadsrisk.

### **Väsentliga händelser under perioden och efter periodens utgång**

De följder som coronaviruset och världens ansträngningar för att hejda smittspridningen haft på de finansiella marknaderna påverkar efterfrågan på Mangolds tjänster negativt. Därför initierade Mangolds ledning under mars 2020 ett kostnads- effektiviseringsprogram för att anpassa bolagets kostnader mot ett förväntat vikande konjunkturläge och därmed en lägre intäktsnivå. De genomförda åtgärderna beräknas medföra minskade kostnader på omkring 16 mkr per år och beräknas få full effekt under andra halvåret 2020. Programmet innebär bland annat varsel av personal, uppsägning av tim- och provanställningar samt ökad arbetskraftsflexibilitet. Sammanlagt berörs cirka 40 personer. Dessutom ses kostnader för konsultuppdrag, IT-licenser och hårdvaror över.

Mangold styrelse beslutade den 27 mars, som en följd av det osäkra ekonomiska läget, att senarelägga årsstämman 2020 för att ge mer tid att utvärdera det förslag som tidigare lagts om utdelningen för 2019. Styrelsen kommer att skicka ut en ny kallelse för årsstämman.

## Koncern- och intressebolag

Mangold ägde vid periodens utgång aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100 procent), Skandinaviska Kreditfonden AB (24,5 procent), Resscapital AB (25 procent) och QQM Fund Management (25 procent). Mangold har också ett indirekt ägande i Mangold Syd AB (MSY) (100 procent) genom Mangold Fondkommission AB.

Skandinaviska Kreditfonden AB (SKF) erbjuder direktutlåning till mindre och medelstora företag och har varit ett intressebolag till Mangold sedan 2016. SKF förvaltar Scandinavian Credit Fund I (SCF1) samt Nordic Factoring Fund (NFF). Fondförmögenheten för SCF1 uppgick till 4,4 (3,4) mdr kr per den 31 mars och för NFF till 647,2 mkr (na). Avkastningen för fondandelsägarna i SCF1 uppgick för 2020 till 0,2 (1,3) procent per 31 mars. Avkastningen för Nordic Factoring Fund för 2020 uppgick till 1,0 (na) procent per den 31 mars. Mangolds resultatandel uppgick till 1,1 (0,7) mkr för första kvartalet.

Resscapital AB (Ress) är en förvaltare av en AIF-fond inriktad mot förvaltning av amerikanska livförsäkringar och har varit ett intressebolag till Mangold sedan 2018. Ress förvaltar AIF-fonden Ress Life Investments A/S (RLI) som sedan 2012 investerar i amerikanska livförsäkringar. RLI är noterad på Nasdaq Köpenhamn. Fondförmögenheten uppgick per den 31 mars 2020 till 182,7 (124,7) MUSD. Avkastningen för fondandelsägarna uppgick per den 31 mars 2020 till 0,1 (1,6) procent. Mangolds resultatandel uppgick till 0,8 (0,2) mkr för det första kvartalet.

QQM Fund Management AB (QQM) är en förvaltare av en AIF-fond inriktad på aktier och aktierelaterade instrument och har varit ett intressebolag sedan december 2019. QQM:s förvaltning av fonden QQM Equity Hedge Master bygger på kvantitativa analysmodeller baserade på akademisk forskning och ekonomiska principer. Fondförmögenheten uppgick per den 31 mars 2020 till 322,2 (330,1) mkr. Avkastningen för fondandelsägarna för 2020 uppgick till 5,6 (2,8) procent per den 31 mars. Mangolds resultatandel uppgick till 0,0 (na) mkr.

Utöver koncern- och intressebolag har Mangold också ett innehav om 10,3 procent i Nowonomics AB, fintechbolaget bakom NOWO - en app för pensionssparande i vardagen. Bolagets förvaltade kapital, som ligger i en aktivt förvaltat globalfond, uppgick till 102 mkr per den 31 mars 2020 och antal kunder i fonden uppgick vid samma datum till 44 711. Avkastningen för fondandelsägarna uppgick för 2020 till -9,9 procent per den 31 mars.

## Övrigt

Per den 31 mars uppgick antalet anställda (FTE) till 85 (76). Under kvartalet gjordes 46 052 (28 996) transaktioner. Inga transaktioner med närstående har skett under perioden utöver normal affärsverksamhet till marknadsmässiga villkor.

## Segment

Mangolds kundinriktade verksamhet är indelad i två rapporteringsbara segment, Investment Banking och Private Banking.

### Investment Banking

Investment Banking visar högre intäkter men ett lägre resultat jämfört med motsvarande period föregående år. Segmentet har under det första kvartalet varit finansiell rådgivare till Emotra AB:s företrädesemission om cirka 4,6 mkr, ArcAroma AB:s riktade nyemission om cirka 20 mkr, samt till Stayble Therapeutics AB i noteringsprocessen av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market. Mangold har även varit projektledare i PEN Concept Group:s företrädesemission om drygt 13,1 mkr.

### Private Banking

Private Bankings intäkter är lägre än förra året och segmentet visar även en förlust, främst beroende av att samma kvartal föregående år innehöll en stor extraordinär jämförelsestörande intäktspost.

De totala tillgångarna under förvaltning med årligt arvode uppgick till 1,3 (0,9) mdr kr per den 31 mars. Kapitalet under administration uppgick vid kvartalets slut till 7,6 (6,4) mdr kr.

Nyckeltal	31 mars 2020	31 mars 2019
Avkastning på eget kapital, %	0,4%	2,6%
Soliditet, %	17,9%	15,9%
Kapitalbas, mkr	84,0	72,5
Antal Certified Advisors och Mentor	46	57
Antal uppdrag Insight	25	5
Antal uppdrag likviditetsgarant och Mangoldlistan	85	77
Rörelsemarginal, %	0,5%	9,7%
Antal utestående aktier	458 937	456 893
Genomsnittligt antal utestående aktier	458 937	456 893
Antal anställda	85	76
Rörelseresultat per anställd, tkr	1 873	44 191
Resultat per aktie, kr	0,78	4,9
Eget kapital per aktie, kr	223,9	206,2
Antal depåer	10 454	9 362
Antal transaktioner	46 052	28 996
Tillgångar under administration, mdr kr	7,6	6,4
Varav tillgångar under förvaltning med årligt arvode, mdr kr	1,3	0,9

## Definitioner av nyckeltal

### 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.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Kapitalbas

Storleken på det kapital som utgör underlag för beräkning av kapitaltäckningskravet för ett värdepappersföretag. För detaljerad beräkning, se sidan 9.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

### Antal utestående aktier

Antal aktier vid periodens slut, st.

### Genomsnittligt antal utestående aktier

Summan av antal aktier vid periodens början och slut, delat med två.

### Antal anställda

Antal heltidsanställda vid periodens slut.

### Rörelseresultat per anställd

Rörelseresultat dividerat med antal anställda.

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Antal depåer

Antal depåer vid periodens slut.

### Antal transaktioner

Antal avslut genomförda inom Mangolds börsmedlemskap på Nasdaq Stockholm, Spotlight Stock Market och NGM.

### Tillgångar under administration

Värdet av det totala kapitalet som administreras av Mangold vid periodens slut.

## Rapport över resultatet i koncernen

Belopp i mkr	Not	januari – mars	
		2020	2019
Provisionsintäkter		27,9	29,3
Provisionskostnader		-0,1	-0,7
<b>Provisionsnetto</b>		<b>27,8</b>	<b>28,6</b>
Ränteintäkter		3,3	3,0
Räntekostnader		-0,8	-0,9
<b>Räntenetto</b>		<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner		2,1	3,8
Erhållna utdelningar		0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter		1,9	0,0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	6	<b>34,3</b>	<b>34,5</b>
Allmänna administrationskostnader		-28,8	-29,2
“Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar”		-3,0	-3,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-31,8</b>	<b>-32,3</b>
Resultat från andelar i intressebolag		1,9	0,9
Kreditförluster, netto		-4,2	0,3
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>
Skatt		0,2	-1,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>0,4</b>	<b>2,2</b>
Resultat per aktie (kr)		0,8	4,9
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,8	4,9

## Rapport över totalt resultat i koncernen

Belopp i mkr	januari – mars	
	2020	2019
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Periodens totalresultat	0,4	2,2

### Rapport över resultatet i koncernen per kvartal

Belopp i mkr	2020	2019	2019	2019	2019
	kvartal 1	kvartal 4	kvartal 3	kvartal 2	kvartal 1
Provisionsnetto	27,8	40,6	34,1	37,4	28,6
Räntenetto	2,5	1,4	1,9	2,4	2,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2,1	-3,4	2,9	-2,2	3,8
Övriga rörelseintäkter	1,9	2,5	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>34,3</b>	<b>41,1</b>	<b>38,9</b>	<b>37,6</b>	<b>34,5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-31,8</b>	<b>-40,6</b>	<b>-35,1</b>	<b>-32,9</b>	<b>-32,3</b>
Resultat från andelar i intressebolag	1,9	3,0	1,2	0,7	0,9
Kreditförluster, netto	-4,2	-0,2	-0,1	-2,0	0,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>

### Rapport över kassaflöden i koncernen

Belopp i mkr	januari – mars	
	2020	2019
Rörelseresultat	0,2	3,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,3	3,1
Betald skatt	-0,8	-3,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av handelslager	9,7	-0,4
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	30,5	-3,8
Ökning(+)/Minskning(-) rörelseskulder	7,2	60,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>49,0</b>	<b>61,4</b>
Förvärv/Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-1,0
Förvärv/Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	-24,6
Förvärv av dotterföretag	0,0	0,0
Förvärv av finansiella tillgångar	0,0	0,0
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>-25,6</b>
Emission av räntebärande värdepapper	0,0	2,4
Utdelning	0,0	0,0
Nyemission	0,0	2,4
Amortering av leasingsskuld	-1,6	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,8</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>47,4</b>	<b>40,6</b>
Likvida medel vid periodens början	257,1	274,7
Likvida medel vid periodens slut*	304,5	315,3

\*Med likvida medel avses banktillgodohavanden (utlåning till kreditinstitut) samt belåningsbara statsskuldssamband.

## Rapport över finansiell ställning i koncernen

Belopp i mkr	Not	31 mars	31 mars	31 december
		2020	2019	2019
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	2	236,0	236,6	181,7
Utlåning till kreditinstitut		68,6	78,7	75,4
Utlåning till allmänheten		126,1	133,2	151,4
Aktier och andelar	2	31,1	29,4	40,8
Aktier och andelar i intresseföretag		25,8	19,9	23,9
Immateriella anläggningstillgångar		33,5	35,7	34,0
Materiella anläggningstillgångar		17,8	24,7	19,7
Övriga tillgångar		24,1	22,9	28,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10,5	10,6	10,3
<b>Summa tillgångar</b>		<b>573,6</b>	<b>591,8</b>	<b>566,2</b>
Inlåning från allmänheten		400,2	416,8	387,8
Uppskjuten skatteskuld		0,1	0,3	0,3
Skatteskuld		0,0	0,3	0,0
Övriga skulder		30,1	36,8	31,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22,0	25,0	26,1
Efterställda skulder		18,4	18,4	18,4
<b>Summa skulder</b>		<b>470,8</b>	<b>497,6</b>	<b>463,8</b>
Aktiekapital		0,9	0,9	0,9
Övrigt tillskjutet kapital		50,6	49,2	50,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		51,2	44,1	50,9
Summa eget kapital		102,8	94,2	102,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>573,6</b>	<b>591,8</b>	<b>566,2</b>

## Rapport över förändring i eget kapital

Belopp i mkr	Övrigt tillskjutet		Balanserad vinst inkl	Summa eget
	Aktiekapital	kapital	periodens resultat	kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>0,9</b>	<b>46,8</b>	<b>41,9</b>	<b>89,6</b>
Utdelning			-2,1	-2,1
Nyemission		3,8		3,8
Periodens totalresultat			11,1	11,1
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>0,9</b>	<b>50,6</b>	<b>50,9</b>	<b>102,4</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2020</b>	<b>0,9</b>	<b>50,6</b>	<b>50,9</b>	<b>102,4</b>
Utdelning				
Nyemission				
Periodens totalresultat			0,4	0,4
<b>Utgående balans per 31 mars 2020</b>	<b>0,9</b>	<b>50,6</b>	<b>51,2</b>	<b>102,8</b>



## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i mkr	januari – mars	
	2020	2019
Nettoomsättning	0,0	0,0
<b>Summa Nettoomsättning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Administrationskostnader	-0,1	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,3	-0,3
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0
Skatt	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i mkr	Not	31 mars	31 mars	31 december
		2020	2019	2019
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		127,8	47,8	127,8
Andelar i intresseföretag		18,4	14,7	18,4
Andelar i andra företag		12,6	11,4	12,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>158,8</b>	<b>73,8</b>	<b>158,1</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Koncerninterna fordringar		18,5	16,0	18,5
Övriga fordringar		0,0	2,0	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,3	0,3	0,5
Kassa och bank		0,0	0,3	0,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18,8</b>	<b>18,7</b>	<b>19,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>177,6</b>	<b>92,5</b>	<b>177,4</b>
<i>Aktiekapital (458 937 aktier)</i>		0,9	0,9	0,9
Reservfond		8,1	8,1	8,1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>
Balanserad vinst eller förlust		4,9	3,8	1,7
Överkursfond		23,6	22,2	23,6
Årets resultat		-0,5	-0,4	3,3
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>28,0</b>	<b>25,5</b>	<b>28,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>37,1</b>	<b>34,6</b>	<b>37,6</b>
Efterställda skulder		18,4	18,4	18,4
Skulder till koncernföretag		120,7	37,9	119,3
Övriga skulder		0,0	0,0	0,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,4	1,7	1,7
<b>Summa skulder</b>		<b>140,5</b>	<b>57,9</b>	<b>139,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>177,6</b>	<b>92,5</b>	<b>177,4</b>

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

### Not 2 Aktier och andelar

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::

Belopp i mkr	31 mars 2020	31 mars 2019
Noterade värdepapper (Nivå 1)	16,6	18,1
Noterade värdepapper (Nivå 2)	236,0	236,6
Onoterade värdepapper (Nivå 3)*	14,6	11,4

#### Onoterade värdepapper

De onoterade innehaven per 31 mars 2020 består av 10,3 procent av aktierna i Nowonomics AB till det totala värdet av 11,3 mkr, 16 procent av aktierna i MPL Finans i Linköping AB till ett värde av 0,1 mkr och 9,34 procent av Heidrun Holding A/S till ett värde av 0,9 mkr. Samt obligationsinnehav i Avida Finans AB, Bank Norwegian AS, Oscar Properties och Swedish ATP till ett totalt värde om 1,0 mkr.

Mangolds likviditetsbuffert består uteslutande av värdepapper klassificerade enligt Nivå 2.

*\*Med bolagets innehav i nivå 3 avses onoterade aktier i eget lager som värderats till senast kända kurs. Bolaget är av uppfattningen att detta är den bästa uppskattningen av verkligt värde på innehaven.*

### **Not 3 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

#### *Riskhantering och riskkontroll*

I koncernens verksamhet uppstår olika typer av risker som bland annat kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Alla risker av väsentlig betydelse koncentreras i större delen till Mangold Fondkommission AB:s verksamhet. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har Mangold styrelse, som ytterst ansvarig för intern styrning och kontrollen i företaget, fastställt styrdokument för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för koncernens riskhantering. Koncernens riskhantering är uppbyggd enligt en modell med tre försvarslinjer, där alla led har ett ansvar att, i enlighet med fastställda styrdokument, förebygga, övervaka och hantera risker som kan uppstå.

Riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämplig riskaptit och risklimiter och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande för att riskaptit och risklimiter ej överskrids. Riktlinjer och riskhanteringssystem går regelbundet igenom för att kontrollera att dessa är korrekta och återspeglar gällande marknadsreglering samt de 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 att 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.

Som ett led av god intern styrning och kontroll har Mangold en oberoende 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 av styrdokument och riskhanteringsramverk. Riskhanteringsfunktionen övervakar och kontrollerar även riskerna i koncernen.

#### *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.

Riskhanteringsfunktionen hanterar de dagliga marknadsriskerna genom att löpande övervaka koncernens marknads-exponeringar för att säkerställa att inga otillåtna instrument handlas samt att fastställda risklimiter inte överskrids.

#### *Kreditrisker*

Med kredit- och motpartsrisker 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.

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

Kreditrisken minimeras genom att i största möjliga utsträckning pröva motpartens kreditvärdighet samt att upprätta betalningsvillkor. För att hantera och begränsa kredit- och motpartsrisker i företagets kreditportfölj finns det fastställda interna kreditlimiter och tydliga rutiner för att mitigera riskerna.

#### *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 delarna av verksamheten.

För Mangold består de operativa riskerna främst av risker inom transaktionshantering och processtyrning. Koncernens operativa risker minimeras av god intern styrning och kontroll samt av styrelsen fastställda styrdokument för effektiv riskhantering, i syfte att bedriva verksamheten med begränsad 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). Ansvarig för riskkontroll och IT-ansvarig övervakar kontinuerligt Mangolds IT-miljö.

#### *Legala risker*

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

Koncernens legala hantering innefattar att alla avtal och andra rättsförhållanden alltid granskas av Mangolds bolagsjurist samt att koncernens bolag tecknar erforderlig ansvars- och skadeståndsförsäkring.

#### *Ryktesrisk*

Ryktesrisk avser risken för förlorat anseende hos kunder, ägare, anställda, myndigheter, etc. vilket kan leda till minskade intäkter. Mangold har riktlinjer för hur en potentiell ryktesrisk skall hanteras.

#### *Likviditets- och finansieringsrisk*

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Mangold har en fastställd riktlinje som hanterar likviditetsrisk. I riktlinjen berörs hur Mangold arbetar med likviditetsrisk löpande samt olika styrdokument som sätter upp ett ramverk för Mangold i händelse av försämrade likviditet eller ökad likviditetsrisk.

Riskhanteringsfunktionen bevakar löpande likviditeten i företaget samt utför stresstester.

#### *Affärs- och strategisk risk*

Med affärsrisk avses risken för minskade intäkter till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön (till exempel marknadsförhållanden eller kundbeteende) har en negativ påverkan på volymer och marginaler.

Strategisk risk handlar om Mangolds förmåga att anpassa sig till förändringar 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, reglering, tillsyn och branschen.

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

#### **Not 4 Klientmedel**

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.

Belopp i mkr	31 mars 2020	31 mars 2019
Klientmedel	11,7	50,9

#### **Not 5 Styrelsens interna buffertkrav**

Styrelsens interna buffertkrav per 31 mars 2020 uppgår för den konsoliderade situationen till 1,5 procent eller 7,5 mkr för kärnprimärkapitalrelationen och 2,5 procent eller 12,5 mkr för kapitaltäckningsgraden. För Mangold Fondkommission AB uppgår det till 1,5 procent eller 6,9 mkr för kärnprimärkapitalrelationen och 2,5 procent eller 11,5 mkr för kapitaltäckningsgraden.

## Not 6 Rörelsesegment

### Utveckling intäkter

Belopp i mkr	januari - mars	
	2020	2019
Summa Investment Banking	23,3	20,7
Summa Private Banking	11,1	14,1
<b>Summa segment</b>	<b>34,3</b>	<b>34,8</b>

### Utveckling resultat innan bonus

Belopp i mkr	januari - mars	
	2020	2019
Summa Investment Banking	0,2	2,6
Summa Private Banking	-1,9	0,1
<b>Summa segment</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,7</b>
Resultat från andelar i intressebolag	1,9	0,9
Erhållna utdelningar	0,0	0,0
Bonusavsättning	0,0	0,0
Övrigt	0,0	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>

## Not 7 Kapitaltäckning

Belopp i mkr	Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
	2020	2019	2020	2019
	31 mars		31 mars	
<b>Kapitalbas</b>				
Eget kapital	165,7	78,2	102,4	92,0
Immateriella anläggningstillgångar	-4,3	-6,3	-33,5	-35,7
Uppskjuten skattefordran	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	-3,3	-2,1	-3,3	-2,1
Avdrag för kärnprimärkapitaltillskott	-80,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>78,1</b>	<b>69,9</b>	<b>65,6</b>	<b>54,1</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>78,1</b>	<b>69,9</b>	<b>65,6</b>	<b>54,1</b>
Supplementärt kapitaltillskott	0,0	0,0	18,4	18,4
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>18,4</b>	<b>18,4</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>78,1</b>	<b>69,9</b>	<b>84,0</b>	<b>72,5</b>
<b>Kapitalkrav pelare 1</b>				
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	13,0	16,2	15,5	15,5
Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden	3,2	4,0	3,2	4,0
-varav kapitalkrav för positionsrisk	3,1	4,0	3,0	4,0
-varav kapitalkrav för valutarisk	0,0	0,0	0,1	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	20,7	18,0	21,3	18,9
<b>Summa minimikapitalkrav</b>	<b>36,9</b>	<b>38,2</b>	<b>40,0</b>	<b>38,4</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>41,2</b>	<b>31,7</b>	<b>44,0</b>	<b>34,1</b>
<b>Riskvägt exponeringsbelopp</b>				
Riskvägt belopp kreditrisker	162,1	202,1	194,4	193,1
Riskvägt belopp marknadsrisker	39,6	50,2	39,6	50,2
-varav kapitalkrav för positionsrisk	39,6	50,0	39,6	50,0
-varav kapitalkrav för valutarisk	0,0	0,2	0,0	0,2
-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	258,5	225,4	265,9	236,5
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>460,2</b>	<b>477,7</b>	<b>499,9</b>	<b>479,8</b>
<b>Kärnprimärkapitalrelation, %</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Primärkapitalrelation, %</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Kapitaltäckningsgrad, %</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,8%</b>	<b>15,1%</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%
<b>Institutsspecifika buffertkrav, %</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, %</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total pelare 2 baskrav</b>	<b>5,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</b>	<b>8,2</b>
<b>Totalt bedömt internt kapitalkrav</b>	<b>65,5</b>	<b>57,4</b>	<b>71,8</b>	<b>58,5</b>
<b>Överskott av kapital efter buffertkrav och pelare 2</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>12,2</b>	<b>14,0</b>

## Om Mangold

Mangold erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, NASDAQ Helsinki, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm. Bolaget är även clearingmedlem och emissionsintitut hos Euroclear Sweden. Vidare är Mangold medlem i branschorganisationerna SwedSec Licensiering AB och Svenska Fondhandlareföreningen. Mangold är noterat på NASDAQ First North Premier Growth Market och handlas med kortnamnet MANG. G&W Kapitalförvaltning AB är bolagets Certified Adviser (08-50300050, info@gwkapital.se) och Pareto Securities är likviditetsgarant.

## Kommande rapporttillfällen:

Delårsrapport kvartal 2 2020 15 juli 2020  
Delårsrapport kvartal 3 2020 14 oktober 2020

## Vid frågor: 08-5030 1559

Per-Anders Tammerlov, verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Stockholm den 22 april 2020

### Per Åhlgren

Styrelseordförande

### Per-Anders Tammerlov

Verkställande Direktör

### Birgit Köster Hoffmann

Styrelseledamot

### Peter Serlachius

Styrelseledamot

### Marie Friman

Styrelseledamot

---

#### MANGOLD

POSTADRESS: BOX 55691, 102 15 STOCKHOLM | BESÖKSADRESS: ENGELBREKTSPLAN 2, 114 34 STOCKHOLM  
TELEFON: 08-503 01 550 | FAX: 08-503 01 551 | E-POST: INFO@MANGOLD.SE | HEMSIDA: WWW.MANGOLD.SE  
ORGANISATIONSNUMMER: 556628-5408