

MANGOLD

ÅRSREDOVISNING





Innehållsförteckning

OM MANGOLD

Det här är Mangold	4
Året i korthet	6
Året i siffror	7
Finansiella mål	8
Finansiell historik	9
Historisk tidslinje	10
VD har ordet	12

INVESTMENT BANKING

Investment Banking	18
Tjänster inom Investment Banking	22
Företagstjänster	23
Mangold Insight	24

PRIVATE BANKING

Private Banking	30
Tjänster inom Private Banking	32
Våra portföljer	36

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Hållbarhetsarbete	40
Ekonomiskt ansvarstagande	42
Miljömässigt ansvarstagande	46
Socialt ansvarstagande	48
Medarbetare	50
Unga talanger	52
Medarbetarengagemang	54
Mangolds riskkultur	55

KONCERNSTRUKTUR & INTRESSEBOLAG

Koncernstruktur	58
Intressebolag	59
Finserve Holding	59
Resscapital	60
Aggregate	61
Nowonomics	62

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2023

Bolagsstyrningsrapport	68
Styrelse	78
Ledningsgrupp	80
Ägarförhållanden	82

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse	88
------------------------------	----

FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiella rapporter	93
Noter	103
Styrelsens intygande	147
Revisionsberättelse	148
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	153

Det här är Mangold

Mangold erbjuder finansiella tjänster till företag, institutioner och privatpersoner med entreprenörer och tillväxtbolag som största kundgrupp. Affärsverksamheten är indelad i de två segmenten Investment Banking och Private Banking med fokus på lösningar som anpassas efter varje kunds finansiella behov.

Mangold grundades år 2000 och har sedan dess gått från den lilla uppstickaren i branschen till att bli en av Sveriges ledande aktörer inom flera av sina tjänsteområden. Som finansiell partner bidrar Mangold till våra kunders utveckling och därmed även till innovation, värden och arbetstillfällen i Sverige.

Inom Investment Banking är Mangold en av de större aktörerna inom finansiella tjänster för bolag på de mindre marknadsplatserna i Sverige; Nordic Growth Market, Spotlight och Nasdaq First North Growth Market och är därtill en av de mest transaktionsintensiva aktörerna.

Mangold Private Banking erbjuder kapitalförvaltning i kombination med rådgivning som placeringsbeslut, pensions- och trygghetsfrågor utifrån kundens behov.

Mangold Fondkommission står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på Nasdaq Stockholm. Bolaget är också clearingmedlem och emissionsinstitut hos Euroclear Sweden. Vidare är Mangold Fondkommission medlem i branschorganisationerna SwedSec och Föreningen Svensk Värdepappersmarknad.

Mangold har omkring 75 anställda med kontor i Stockholm och Malmö. I februari 2022 noterades Mangold-aktien på Nasdaq Stockholm Main Market. Dessförinnan var aktien noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 2012.

Mangold grundades 2000

Mangold-aktien noterades på
Nasdaq First North Premier Growth Market 2012

Mangold-aktien noterades på
Nasdaq Stockholm Main Market 2022

Mangold ska vara det naturliga
valet för företag och personer
med potential.



Året i korthet

Första kvartalet

- Intäkterna ökade med 74 procent till 36,1 mkr.
- Mangolds kunder erhöll 1,4 mkr i återbäring från fondkickback.
- Mangold mottog en stämningsansökan från Aktiebolaget I.V. Numen Adest som påstod sig ha en fordran mot Mangold om ca 99,2 MSEK jämte ränta. Kravet bedömdes grundlöst.
- Chefsjurist, Oscar Hagman, tar plats i Mangolds Ledningsgrupp den 1 februari 2023.

Andra kvartalet

- Intäkterna ökade med 30 procent till 47,0 mkr.
- Mangold förvärvar 5 procent av aktierna i Finserve Holding AB.
- Mangolds styrelse beslutade efter bemyndigandet från bolagsstämman att påbörja ett återköpsprogram av Mangoldaktier.
- Private banknings resultat för det första halvåret överträffade samma period föregående år med 131 procent.

Tredje kvartalet

- Mangold höjer inlåningsräntan till 3,85 % och erbjuder marknadens bästa ränta på depåkonto.
- Mangold lanserar ett nytt diskretionärt mandat inom portföljförvaltning, Aktiv Ränta 2.
- Antal depåer passerar 15 tusen depåer.
- Antal transaktioner ökade till 55 061 (49 440) st.

Fjärde kvartalet

- Intäkter ökade med 213 procent till 65,1 mkr.
- Kvartalets resultat efter skatt var det bästa fjärde kvartalet i Mangolds historia och uppgick till 16,7 mkr.
- Intäkterna för Investment Banking ökade med 243 procent till 48,3 mkr.
- Nasdaq genomförde, och Mangold passerade, ettårs-uppföljning efter vår notering på Stockholmsbörsen.

Året i siffror

Börsvärde

1,2 Mdr kr

Räntenetto **21,1 Mkr**

Rörelseresultat **-9,7 Mkr**

Intäkter från intressebolag **-2,0 Mkr**

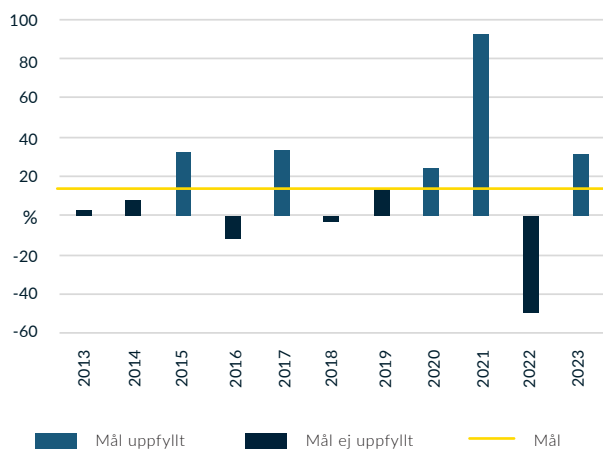
Provisionsnetto **187,3 Mkr**

Siffrorna avser helåret 2023 per den 31 december

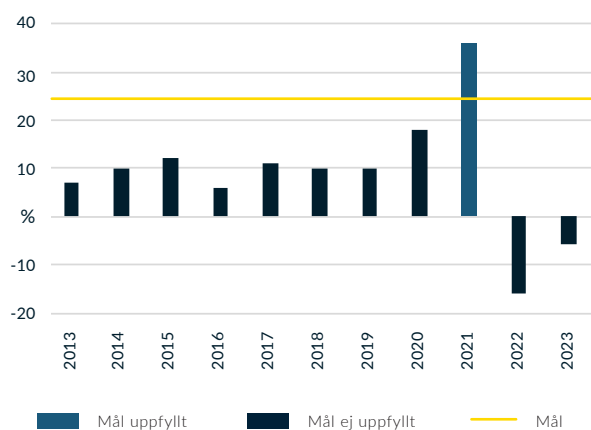
Finansiella mål

Nedan redovisas de finansiella mål som gällde för 2023. Tillväxten ska i genomsnitt vara **15** procent per år. Rörelsemarginalen ska i genomsnitt vara **25** procent över en konjunkturcykel. De återkommande intäkterna ska uppgå till **75** procent av kostnaderna före bonus.

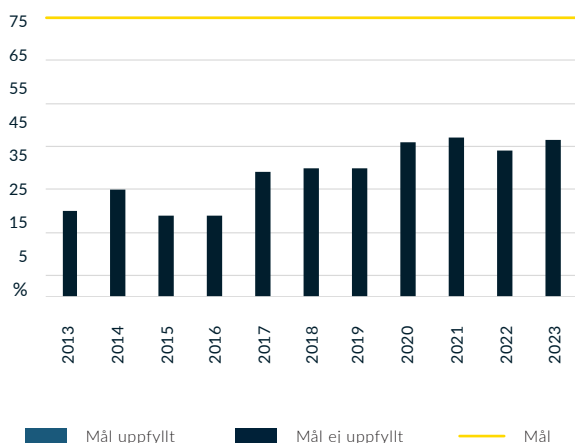
Tillväxt



Rörelsemarginal

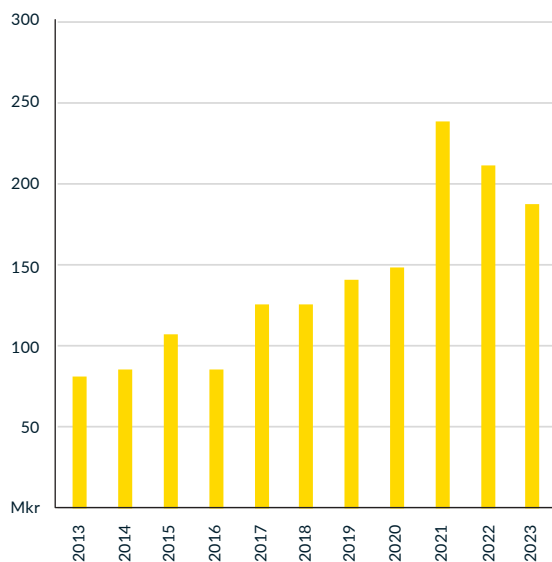


Återkommande intäkter

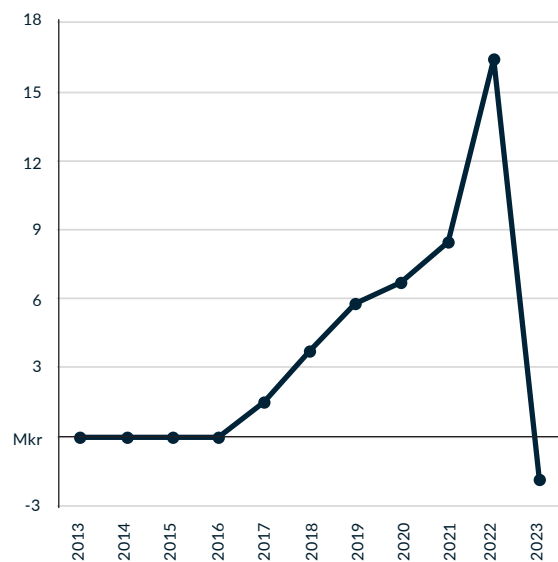


Finansiell historik

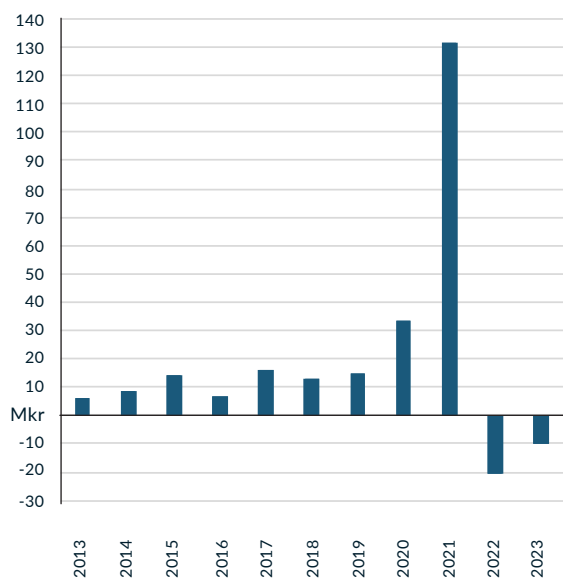
Provisionsnetto



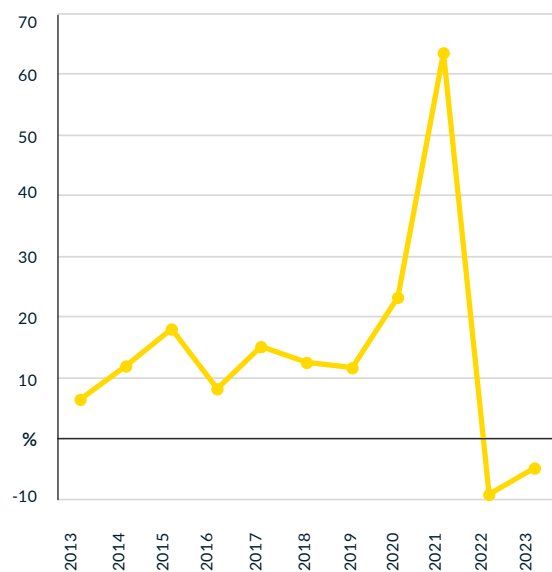
Intäkter från intressebolag



Rörelseresultat

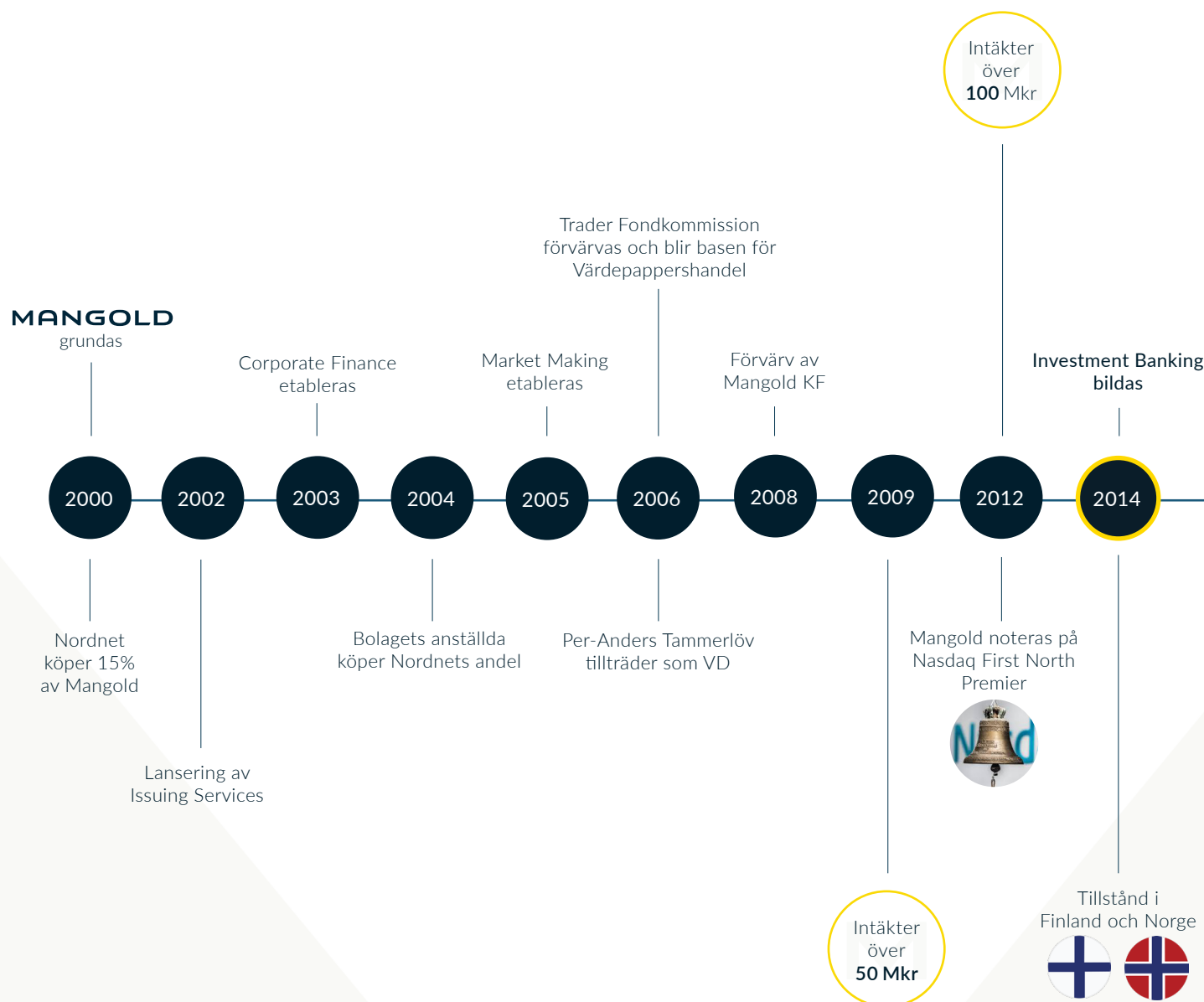


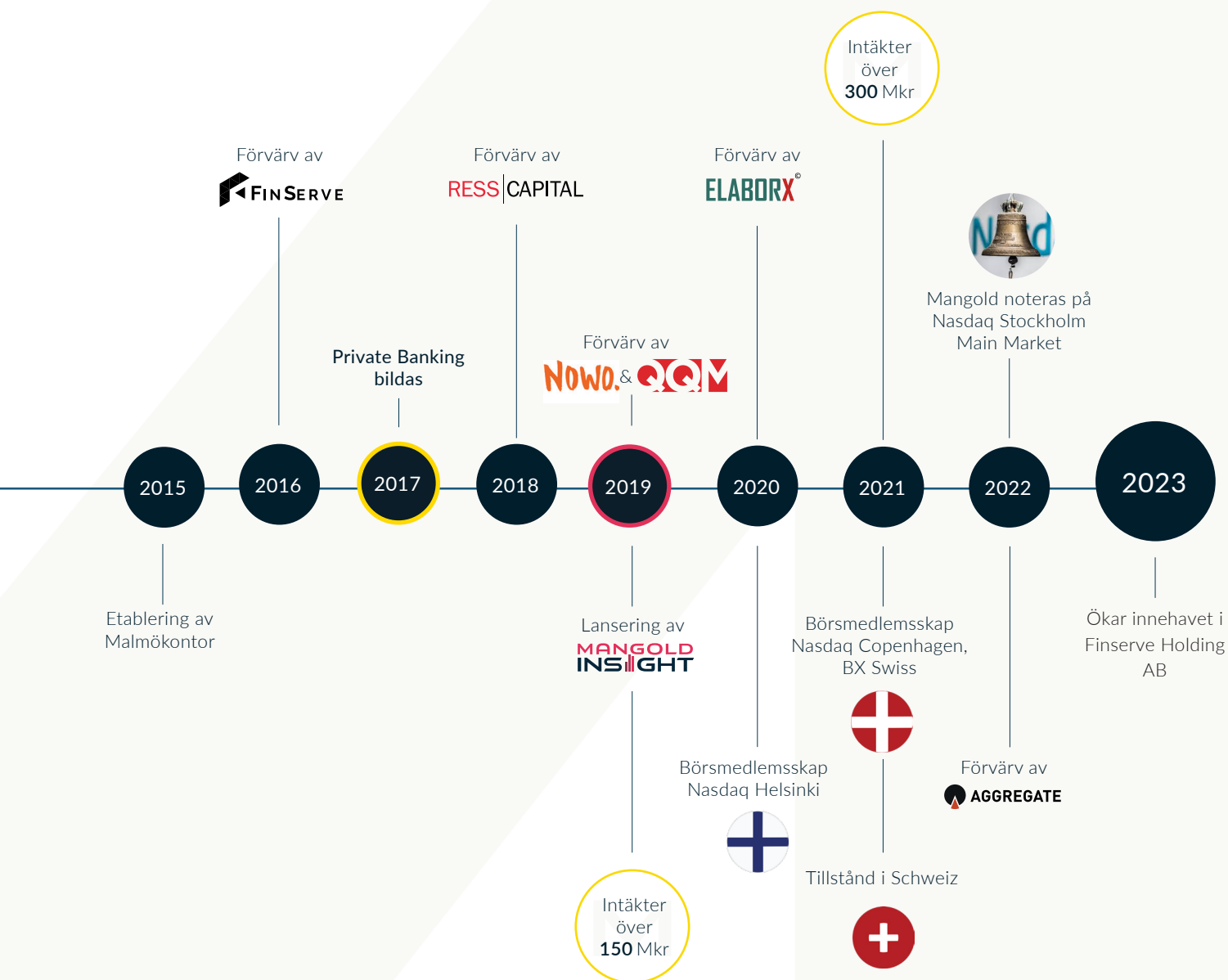
Avkastning på eget kapital



Historisk tidslinje

Mangold grundades 2000 främst inriktat på Corporate Finance. Bolaget har sedan dess vuxit till en fondkommissionär med ett brett utbud av tjänster för både företag, institutioner och privatpersoner.





VD har ordet

Efter ett år fyllt av utmaningar är jag stolt över att Mangold presenterade det bästa resultatet för ett fjärde kvartal i Mangolds historia. Det är ett kvitto på det gedigna arbete vi lagt ner i vår organisation och den gemensamma insats våra medarbetare bidragit med för att ta oss genom ett av de mest utmanande marknadslägena på lång tid.

Med ett starkt avslut på 2023 blickar vi därför framåt mot nya möjligheter. Vi står väl rustade med en effektiv organisation, en stark besättning med kompetenta medarbetare och en framstående position inom vårt marknadssegment.

Vi har under 2022 och 2023 arbetat målmedvetet för att positionera oss i marknaden. Utöver fjärde kvartalets resultat, vilket ökade med 213 procent i förhållande till samma period föregående år, ökade även rörelsens totala intäkter för första och andra kvartalet 2023 med 74 procent respektive 30 procent i förhållande till motsvarande period föregående år. Vi kan således konstatera att den intäktsgenererande verksamheten är stabil och att vi står med en god kapacitet och stark närvaro inom vårt segment nu när marknadsklimatet för tillväxtbolag förväntas ljusna under 2024.

Vi ser även att vårt strategiska arbete med att eftersträva marknadens bästa erbjudande inom Private Banking ger utväxling. En unik kombination av marknadsledande inlåningsräntor, kick-back av alla fondprovisioner, samt en personlig service för värdepappershandel, har inneburit att vår Private Banking vuxit kontinuerligt under året.

Under tredje kvartalet 2023 såg vi en ökning av antal nyöppnade depåer och för både tredje och fjärde kvartalet noterades en markant högre transaktionsintensitet i förhållande till motsvarande period föregående år. Totalt AUM ökade från 13,0 Mdr kr till 21,1 Mdr kr från utgången av 2022 till utgången av 2023. En trend som vi ser håller i sig under inledningen av 2024. Vi har även under det fjärde kvartalet 2023 sett en påtagligt högre efterfrågan avseende värdepapperskrediter där vår kreditmodell med ingående individuell bedömning av varje kreditkund möjliggör tillväxt samtidigt som vi har bra kontroll över våra risker. Mangold står fortsatt på stabil finansiell grund. Vår kapitaltäckning är god, vilket möjliggör för oss att tillgodose den ökade efterfrågan på vår in- och utlåning samtidigt som vi håller en hälsosam riskaptit i övrig investeringsverksamhet.

Som ett led i att hela tiden ligga i framkant driver Mangold en omfattande digital omställning och utveckling i samband med implementering av nytt depåsystem och en ny version av Mangold Online – vår digitala handelsplattform. Utvecklingsprojektet är det hittills största i Mangolds historia och det har krävts engagemang från samtliga affärsområden. Det nya depåsystemet kommer förbättra vårt digitala kunderbjudande, effektivisera våra interna processer både sett till administration och regelefterlevnad, samt ligga till grund för en ökad robusthet och driftsäkerhet.

Vi ser att det regulatoriska trycket på bolag inom finansbranschen fortsatt ökar. Det innebär högre krav på transparens, sunt omdöme och kontrollmedvetenhet för oss och övriga aktörer i vår bransch. Det är därför betryggande att kunna konstatera att både Finansinspektionens tillsynsbesök 2023 och Nasdaqs ettårs-uppföljning från noteringen på Main Market 2022 inte föranlett några åtgärder. Vi kan även konstatera att vårt fokus på en stark bolagsstyrning genererat den avkastning som vi förväntat oss samtidigt som det genererat ett flertal värden och synergier för verksamheten genom förstärkta processer, riktlinjer och kontrollramverk.

Allt detta möjliggörs genom det arbete våra skickliga medarbetare utför. Likt många andra aktörer har vi under det gångna året arbetat med att minska vår kostnadsbas, vilket inneburit att vi under året har behövt minska vår personalstyrka. Mangold har trots en mindre personalstyrka ökat intäkterna under både första, andra och fjärde kvartalet 2023 jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som vi drivit övriga delar av verksamheten framåt. Det visar på det engagemang och ansvar som våra medarbetare har tagit under det gångna året.

Mangold har under en längre period arbetat utifrån en investeringsstrategi där investeringar i intressebolag sker med syfte att diversifiera koncernens intäkter. Under 2023 kunde vi meddela att vi ökat vår ägarandel i Finserve Holding AB med 5 procent, vilket innebar att ägandet uppgick till 32,2 procent. Vi har efter periodens utgång genomfört ytterligare förvärv om 16,8 procent, vilket innebär att Mangold nu äger 49,0 procent av aktierna i bolaget. Finserve har historiskt sett genererat god avkastning och vi ser ytterligare ökade möjligheter till samarbeten och synergieffekter framgent.



Det gångna året har på många sätt varit utmanande. Mangold har trots detta inte bara behållit utan även stärkt vår marknadsposition som en naturlig och långsiktig samarbetspartner till såväl tillväxtbolag som investerare.

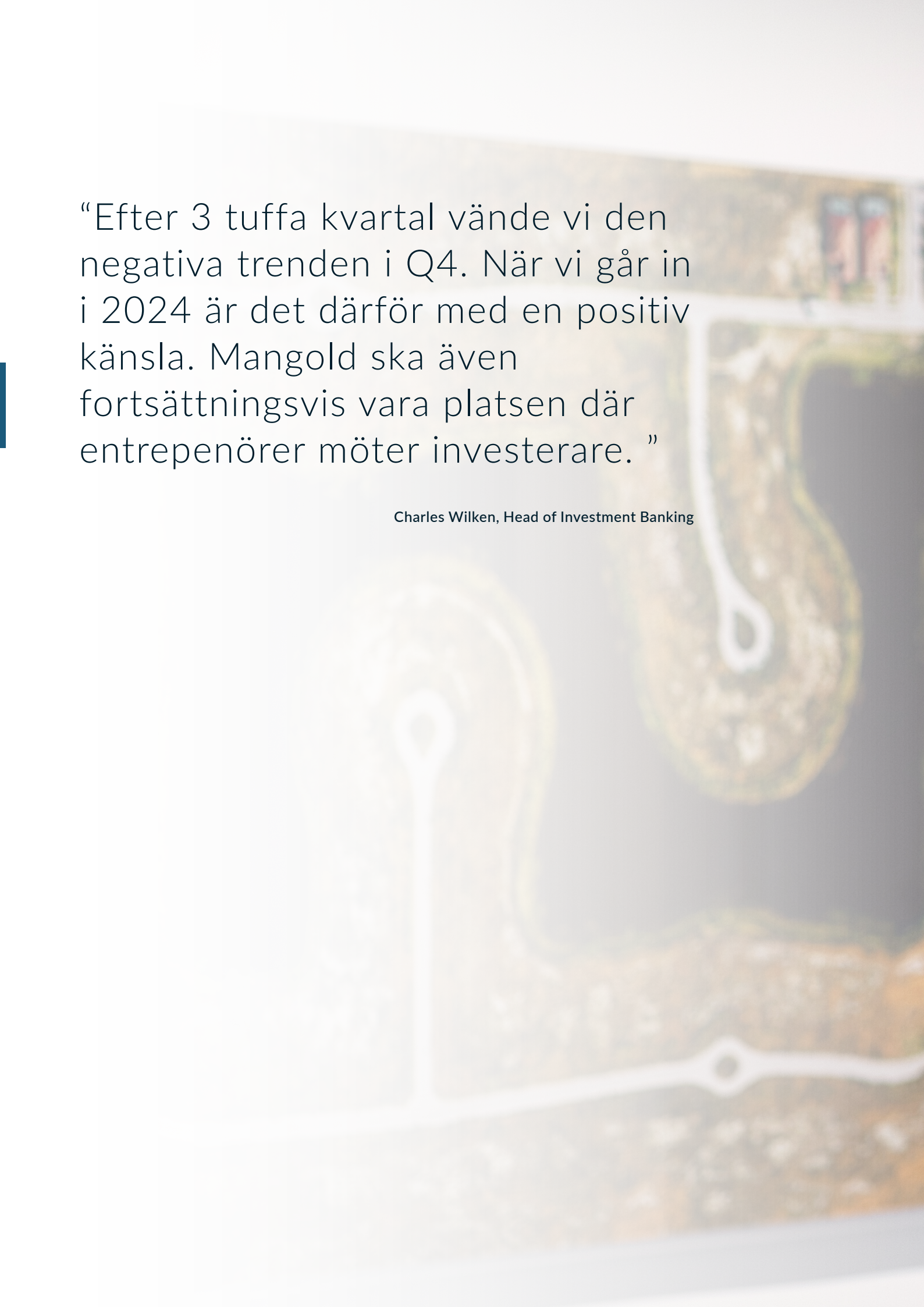
Jag ser därför med tillförsikt på vår förmåga att leverera värden för både kunder, samarbetspartners och ägare nu när marknaden förväntas ljusna under 2024 – där jag har förmånen att luta mig mot en stark organisation med duktiga medarbetare, god finansiell situation och framträdande marknadsposition.

Per-Anders Tammerlöv



Investment Banking

Vi strävar efter att visa engagemang, ansvar och tillgänglighet gentemot dig som kund. Vi tror att starka och personliga relationer bygger på god affärsetik och på att vi alltid finns där för dig när du behöver oss.



“Efter 3 tuffa kvartal vände vi den negativa trenden i Q4. När vi går in i 2024 är det därför med en positiv känsla. Mangold ska även fortsättningsvis vara platsen där entreprenörer möter investerare. ”

Charles Wilken, Head of Investment Banking



Investment Banking

Mangold Investment Banking stod inför ett utmanande börsår 2023. Marknaden hade ännu inte återhämtat sig från ett turbulent 2022 vilket reflekterades i försiktig investeringsvilja, framför allt för micro- och smallcap-bolag där tid för återhämtning ofta dröjer efter kraftiga nedgångar. Indikationer från marknaden under det fjärde kvartalet 2023, där Mangold gjort sitt historiskt bästa fjärde kvartal, tyder på ett mer gynnsamt marknadsklimat under 2024 och Mangold ser med tillförsikt en positiv återhämtning på marknaden och en ökad investeringsvilja även i mindre bolag. Mangold Investment Banking har trots det utmanande året framgångsrikt genomfört 93 transaktioner och rest ca 1,4 Mdr kr 2023.

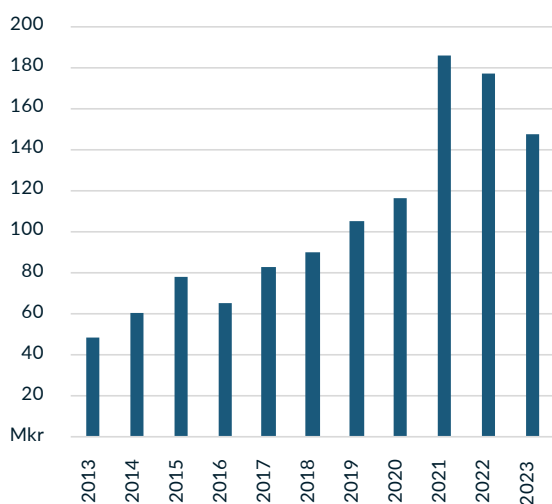
En konsekvens av det tuffare börsklimatet i början på 2023 var att Mangold Investment Banking upplevt fortsatt minskat intresse för aktiemarknadsrelaterade transaktioner hos både kundbolag och investerare under en större del av 2023. För att parera en lägre efterfrågan har segmentet anpassat genomförda transaktioner efter marknadsläget, arbetat proaktivt genom att bygga långsiktiga kundrelationer och tagit marknadsandelar genom att vara en stabil rådgivare. Mangold har även stöttat sina kundbolag

genom att agera ankarinvestorare vid sidan av externa investerare i transaktioner under året, vilket till följd av marknadsklimatet har påverkat Mangolds nettoresultat av finansiella transaktioner. Långa relationer med kundbolag och investerare samt en historik av lyckade transaktioner medförde även återkommande uppdrag för Mangold Corporate Finance. Investment Bankings provisionsnetto uppgick till 147,3 Mkr jämfört med 176,6 Mkr föregående år och segmentet levererade ett resultat om -20,2 Mkr. Investment Banking var totalt ansvarigt för cirka 67 procent av Mangolds totala intäkter under 2023.

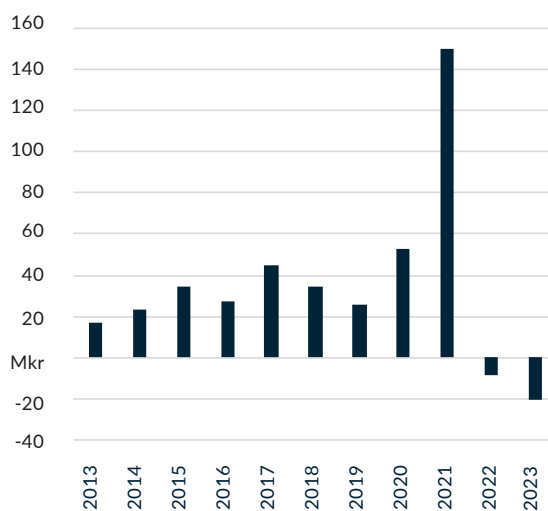
Mangold initierade ett kostnadsbesparingsprogram under våren 2023 vilket har resulterat i kostnadseffektivisering för segmentet och antalet anställda inom segmentet minskade under 2023 från 35 till 28 heltidsanställda. Mangold Investment Banking har trots detta under året levererat högkvalitativt arbete och genomfört flest antal transaktioner jämfört med konkurrerande finansiella rådgivare i Sverige.

Under 2023 såg Investment Banking en minskning i återkommande intäkter från dess löpande uppdrag, vilka minskade från 195 i början av året till 166 den 31 december 2023 till följd av den utmanande börsmarknaden och

Provisionsnetto



Rörelseresultat



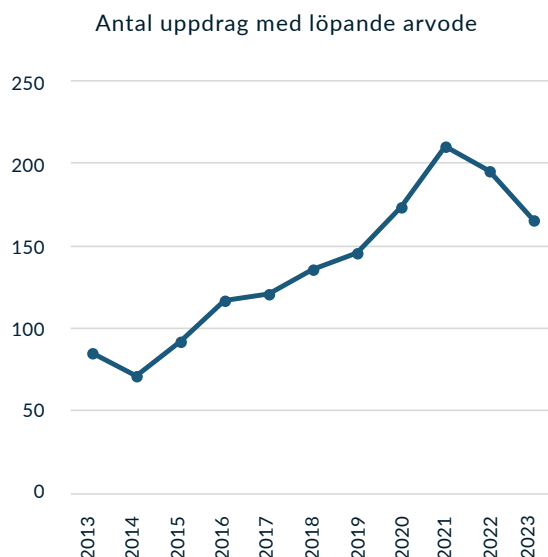
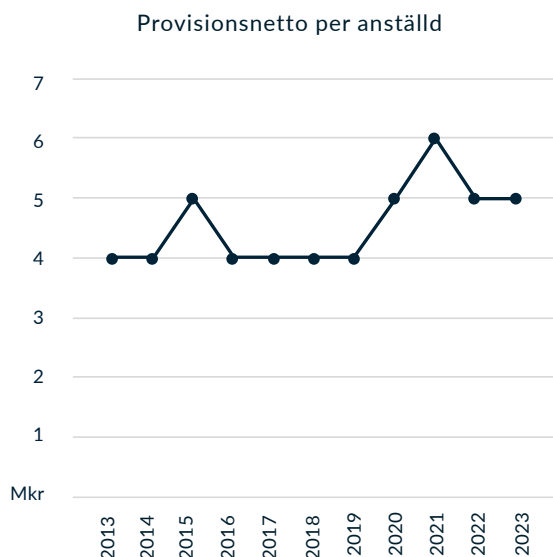
kostnadsbesparingar även hos kundbolagen. Antal löpande uppdrag för Mangold Insight uppgick till 38 i jämförelse med 53 i början av året, Mangold Certified Adviser minskade antalet bolag under bevakning till 45 från 57, och Market Making är nu likviditetsgarant till 76 bolag, en ökning från 75 i början av året.

Börsklimatet under året påverkade framför allt ECM-verksamheten (Equity Capital Markets) som upplevde lägre tryck på erbjudna tjänster under årets tre första kvartal, det fjärde kvartalet överraskade med det bästa resultatet i Mangolds historia. Kvartalets resultatförbättring är främst hänförligt till en kombination av ökade intäkter, förbättring av nettoresultat av finansiella transaktioner samt kostnadsbesparingar. Den största delen av Investment Bankings intäkter under 2023 var fortsatt provisionsnetto.

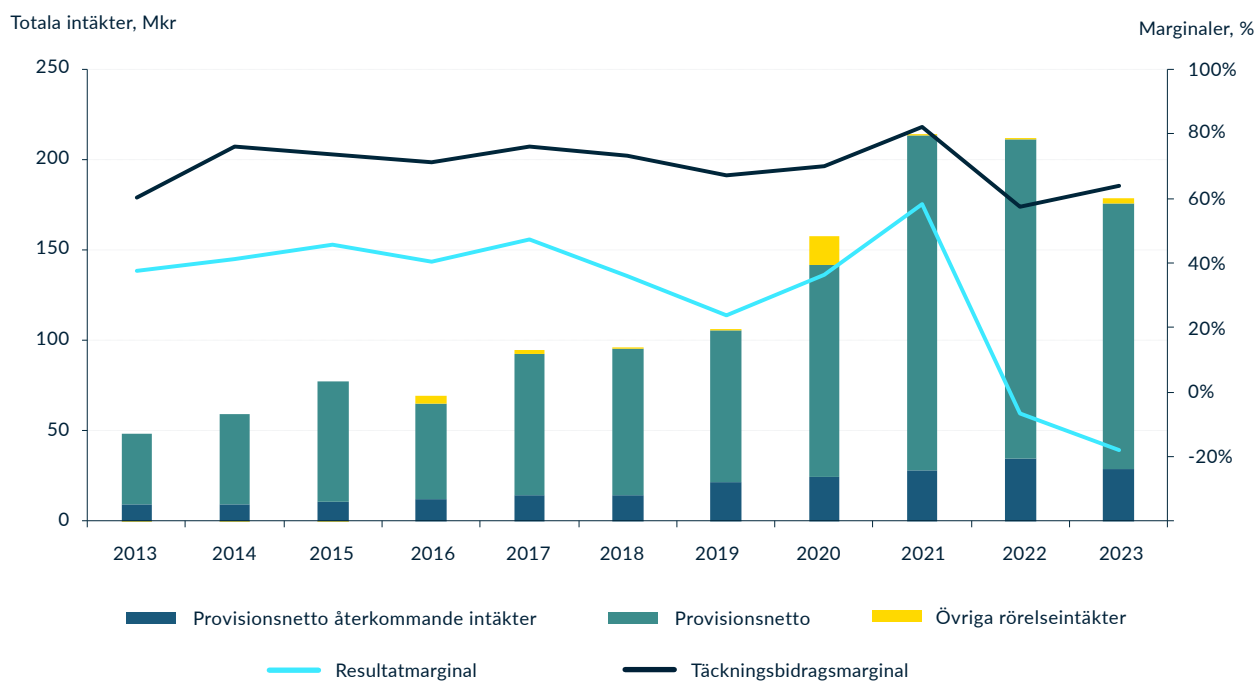
Mangold var under 2023 mer aktiva inom M&A-affärsområdet (Mergers & Acquisitions) än föregående år och agerade finansiell rådgivare till sex förvärv, med ett totalt transaktionsvärde om cirka 478 Mkr samt bistod vid en fusion mellan två noterade bolag motsvarande ett värde om cirka 102 Mkr. Under 2023 fortsatte Mangold att utveckla M&A som ett separat affärsområde inom

Investment Banking och etablerade därigenom en större kundbas. M&A-transaktionerna genomfördes i bland annat Skandinavien, USA och Irland. Syftet med att ha M&A som ett separat affärsområde, är att effektivisera och utveckla den kompetens Investment Banking besitter och de tjänsterna segmentet erbjuder.

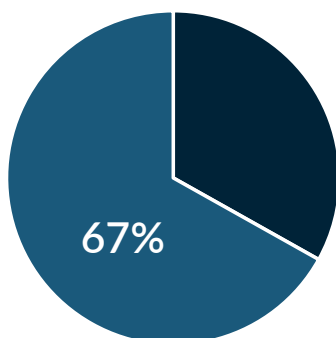
Mangold Investment Banking fortsätter att aktivt arbeta med att inkludera teckningsoptioner i merparten av de kapitalanskaffningar som genomförs. Teckningsoptioner är en möjlighet för kundbolag att vid ett senare tillfälle anskaffa ytterligare kapital på ett kostnads- och tidseffektivt sätt. Mangold knyter på det här sättet till sig kunder för långsiktiga samarbeten. Inlösen av teckningsoptioner har under året inbringat 233 Mkr till Investment Bankings kunder och skapat nya affärstillfällen för ytterligare uppdrag.



Mangold Investment Banking - Årliga intäkter



Investment Bankings andel av koncernens totala intäkter



259
Nyttjade tjänster inom Investment Banking

117
Genomförda transaktioner i Euroclear Sweden

166
Uppdrag med löpande arvode

7,4 %
Marknadsandel av transaktioner i Euroclear Sweden



Hållbarhetsprofilering

Flertalet av de bolag som Investment Banking är rådgivare till och genomför uppdrag för har en tydlig hållbarhetsprofilering och är verksamma inom grön teknik, medicinteknik, läkemedelsforskning och återvinning - där affärsidéerna bygger på innovativa möjligheter att lösa morgondagens utmaningar.

Majoriteten av våra kundbolag har en grön profil och vi har under året fördjupat diskussionen kring hur vi väljer ut bolag utifrån ett hållbart perspektiv. Vi tycker att det är både engagerande och viktigt att arbeta med bolag som bidrar till en grönare planet och en positiv samhällsutveckling.

Tjänster inom Investment Banking

Mangold Investment Banking erbjuder ett brett urval av finansiella tjänster för små och medelstora noterade bolag och privata tillväxtbolag. Investment Banking agerar som rådgivare och projektledare i samband med aktiemarknadsrelaterade transaktioner och bistår också sina kunder med rådgivning vid olika typer av företagsöverlåtelser som förvärv, fusioner och avyttringar. Mangold åtar sig även uppdrag med tjänster som löper under längre tid. Exempelvis likviditetsgarantiuppdrag och rollen som Certified Adviser för bolag noterade på Nasdaq First North Growth Market, eller motsvarande roll på Nordic SME, Spotlight och Euronext Growth Oslo. Även Mangold Insights uppdragsanalyser räknas som löpande tjänster. Den geografiska marknaden för Investment Banking är primärt Sverige och till viss del övriga Norden. Mangold Investment Banking är idag en framstående och mångsidig finansiell aktör. Vårt breda erbjudande genererar synergier mellan de olika tjänsteområdena och skapar stabila återkommande intäkter samt långsiktiga kundrelationer. Tjänsterna som erbjuds skapar värde för entreprenörer och investerare, vilket möjliggör tillväxt i stort.

Transaktionsvärde, M&A

580 Mkr

Antal rådgivarmandat

93

Totalt rest kapital

1 383 Mkr



Företagstjänster

Corporate Finance

Mangold erbjuder rådgivning i samband med aktiemarknadsrelaterade transaktioner som börsintroduktioner, nyemissioner, företagsobligationer och annan lånefinansiering. Som projektledare i aktiemarknadsrelaterade transaktioner tar Mangold ett helhetsgrepp och tillhandahåller allt från relevant dokumentation till emittering av värdepapper som emissionsinstitut. Mangold besitter även kompetens inom frågor som incitamentsprogram, värderingsutlåtanden, fairness opinions, och annan strategisk utvärdering. Som investerare kan Mangold även åta sig själv medverka i de emissionsgarantikonsortier som sätts samman i samband med publika kapitalanskaffningar.

Mergers and Acquisitions (M&A)

Mangold M&A erbjuder styrelser, företagsledningar och entreprenörer ett brett urval av kvalificerade finansiella tjänster för den som överväger att antingen sälja sitt företag, köpa ett annat eller planerar för en exit. Vårt team projektleder och skräddarsyr processen efter varje klients unika behov.

Mangold är medlem i Pandeia Global M&A, ett nätverk av utvalda M&A-rådgivare i 33 länder över hela världen. Nätverket ger medlemmarna tillgång till varandras nätverk av köpare och säljare världen över och möjliggör för allt fler internationella transaktioner.

Idag arbetar Mangold som förvärvsrådgivare till flertalet klienter med löpande screening, approachering och exekvering av privata och publika förvärv över hela världen.

Issuing Services

Mangold är ett av marknadens ledande emissionsinstitut där vår breda kunskap och erfarenhet möjliggör för oss att bistå bolag med såväl rådgivning och projektledning i samband med alla typer av företagshändelser, såväl aktiesidan som räntesidan. Som en del av Mangolds löpande uppdrag är Issuing Services idag emissionsinstitut åt fyra olika alternativa investeringsfonder (AIF) samt tillhandahåller svenska depåbevis (SDB) för utländska bolag. Mangold arbetar med emittenter på Nasdaq Stockholm, Nordic Growth Market, Spotlight Stock Market samt med onoterade bolag.

Tjänsterna omfattar alla typer av finansiella instrument och hela eller delar av genomförandet: prospekt, upprättande av transaktionsstrukturer, framtagande av övrig emissionsdokumentation såsom anmälningssedlar och tidsplaner, genomgång av beslutsunderlag och pressmeddelanden samt koordinering mellan övriga berörda parter i transaktionen (andra rådgivare, marknadsplatsen, Bolagsverket, Finansinspektionen och Euroclear Sweden).

Market Making

Mangold agerar som likviditetsgarant på marknaderna Nasdaq, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market, vilka förespråkar likviditetsgaranti för samtliga av deras noterade bolag. Genom en market maker på Mangold säkerställs en

Nr 1

Flest företrädesemissioner,
riktade emissioner,
och IPO:er på noterad
marknad

specifik köp- och säljkurs s.k. spread och en garanterad minimivolym på köp- och säljsida. Market Making erbjuder även övriga tjänster såsom cashless lösen i samband med incitamentprogram, återköpsprogram, kursstabiliserande åtgärder (s.k. Greenshoe) i samband med IPO, samt även mäklari i onoterade aktier.

Certified Adviser

Bolag som önskar noteras, eller redan är noterade, på Nasdaq First North Growth Market måste alltid ha en av Nasdaq Stockholm godkänd Certified Adviser. Mangold Certified Adviser är en av de ledande aktörerna på marknaden och har till uppgift att genom kvalitativ projektledning bistå bolaget genom noteringsprocessen samt att, när bolaget är noterat, vägleda och kontinuerligt övervaka samt säkerställa att bolaget uppfyller tillämpliga regler för noterade bolag. Mangold Certified Adviser värdesätter ett nära samarbete med sina partners och arbetar proaktivt samt finns ständigt tillgängliga för ägare, styrelse och ledning för råd och vägledning. Därtill agerar Mangold Certified Adviser projektledare för bolag som önskar genomföra byte av marknadsplats och bistår bolag med såväl rådgivning i informationsgivningsfrågor kopplade till byte av marknadsplats som koordinering med övriga parter i projektet.

Mangold erbjuder motsvarande tjänst för bolag som är, eller önskar bli, noterade på Nordic SME (Mentor), Spotlight Stock Market (Qualified Adviser) och Euronext Growth Oslo (Euronext Growth Advisor).

Mangold Insight

Mangolds analystjänst Mangold Insight syftar till att ge nya investerarperspektiv och få upp marknadens ögon för små och medelstora tillväxtbolag. Analyserna publiceras på Mangold Insights webbplats <https://insight.mangold.se> och pressmeddelanden till marknaden. Mangold Insight arrangerar också investerardagar och investerarträffar. Analystjänsten lanserades i januari 2019.

Mangold Insight

Analys

Mangolds uppdragsanalystjänst Mangold Insight har på fem år vuxit till en etablerad aktör. Tillväxtbolag inom small och mid-cap bevakas och är främst kunder verksamma inom Green Tech- och Life Science-sektorn. Insights tjänst innefattar en inledande och omfattande initialanalys som följs upp kontinuerligt med uppdaterade analyser efter delårsrapporter, förvärv eller andra större företagshändelser.

VD-Intervjuer

Bolagen som bevakas erbjuder VD-intervjuer. Mangold Insight har en modern studio där bolagen berättar om sin verksamhet och dess framtidsutsikter. VD-intervjuer publiceras på Mangolds Insights webbplats och delas i sociala medier med stor spridning och höga tittarsiffror.

Mangold Insights webbsida

Mangold Insight har en egen delsektion på Mangolds webbplats där varje bolag har en egen sida. Där genereras uppdaterad data över bolagets aktie, senaste nyheter och ägarstatistik. Här publiceras också analyser och VD-intervjuer.

MANGOLD
INSIGHT

ADDvise Group

Mangold Insight - Uppdragsanalys - Update - 2024-02-26

In i kuglarnas fas

ADDvise avslutade 2023 starkt. Bolaget uppteckade en hög tillväxt på 44,3 procent för helåret till 1373 miljoner kronor inkluderat fyra gjorda förvärv. Organiskt har bolaget växt med 5 procent under 2023. Lönsamheten har även förbättrats kraftigt. Dess EBITDA-marginal har ökat till 31,0 procent jämfört med 19,5 procent föregående år. I fjärde kvartalet föregickes orderingen som minskat med 24,7 procent jämfört med samma period följ. Utsikterna för 2024 ser generellt goda ut då bolaget verkar inom hälso- och sjukvård, en relativt konjunktursäkert bransch med en strukturellt underliggande tillväxt. Bolaget kommer från ett starkt 2023 där tillväxten varit exceptionellt hög, framför allt läkemedelsverksamheten. Mangold bedömer att den höga tillväxten går in i en lugnare fas.

Mer av samma - en beprövad modell

Under 2023 tillkom fyra nya förvärv varav två i det fjärde kvartalet Lufthansa och Avelis. Under 2024 väntas vi oss att förvärvsvolymen överskrider fjolåret. Bolaget avser fortsätta deklarerat på marknaden de redan färdiga eller kompletterade till redan gjorda förvärv. Bolaget har utrymme till förvärv. Skuldsättning, sett som nettoökad EBITDA utgör till 2,3 under det fjärde kvartalet vilket är under målsättningen om 3,0.

Justerade prognoser

Mangold har justerat prognoser för 2024 och framåt för förvärv samt att hänsyn tagits till svagare orderinlägg. Mangold värderar ADDvise med en DCF-modell. Utifrån ett base case beräknar vi riktkursen 17,00 (17,00) kronor per aktie. En uppsida på cirka 50 procent.

Information

Belägg (Bt)	1718
Bak	Model
Kurs (Bt) (B-aktie)	11,24
Börsvärde totalt A+B (Mkr)	2131
Aktie (Miljoner)	188,2
Free float	62%
Ticker	ADDVSE
Nästa rapport	2024-04-18
Hemsida	ADDvisegroup.se
Analysör	Jan Olsson

Ägarstruktur	Aktier A+B (M)	Kapital
Per Argen AB	25,2	27,9%
Borealis Fide	14,4	7,7%
Rikard Almqvist	11,3	6,0%
Magnus Wahlquist	11,0	5,9%
Alvar Fonder	9,1	4,9%
Fondit Fonder	7,7	4,1%
Caracal	6,5	3,4%
eQ Asset Mgmt	5,2	2,8%
Suffia Torsén	3,9	2,1%
Pik Västberg	3,3	1,8%
Totalt	188,2	100%

Nyckeltal	2022	2023	2024P	2023P	2024P
Intäkter (Mkr)	952	1 373	1 830	1 922	2 058
EBIT (Mkr)	157	317	442	430	427
Vinst före skatt (Mkr)	308	364	313	289	286
EPS justerad (kr)	0,43	0,55	1,30	1,20	1,19
EV/EBITDA	3,5	2,4	1,8	1,7	1,7
EV/EBITDA	18,1	7,9	6,2	6,2	6,1
P/E	26,1	20,4	8,7	9,4	9,3
Utsättning	0,00	0,00	0,30	0,30	0,30

Kursutveckling %	1m	3m	12m
ADDVSE	19,1	25,2	14,7
OMXS30	5,4	10,7	7,9

MANGOLD

Nyheter & Emissioner Investment Banking Private Banking Investor Relations Mangold Insight

Bil kund Logga in Meny

Mangold Insight

MANGOLD INSIGHT

Våra senaste uppdragsanalyser och nyheter om de bolag vi bevakar

Sök

Besökta bolag

Analys Om Mangold Insight

OMXS30 +0,65% 916,69 FN25 +0,02% 2178,36 OMXS30 +0,64% 2425,61

6 mars

Mangold Insight Investerar i mars

Onsdagen den 6 mars bjuder vi på Mangold Fondkommission i till Investerar i våra lokaler på Nybrogatan 55, Stockholm.

Senaste analyserna

Tessin Nordic Holding

Säkrar upp i tuff marknad

Mangold Insight 2024-02-23 kl. 08:38

Transfer Group

Styr om moln-lösningar

Mangold Insight 2024-02-14 kl. 08:36

Biosergen

Indian collaboration gives boost

Mangold Insight 2024-01-12 kl. 09:54

Gloss Group B

Lägre tempo, bättre marginaler

Mangold Insight 2023-12-21 kl. 08:08

JordTech Sensors

IR-sensorer på framfart

Mangold Insight 2023-12-20 kl. 08:08

Wild Networks

Spännande fas för satellitnätoperatören

Mangold Insight 2023-12-19 kl. 08:19

ChargePanel

Peter Persson

ChargePanel Intervju med ChargePanel

Mangold Insight 2024-02-09 kl. 11:11

Via alla intervjuer

Senaste kommentarerna

Lumito

Reservering förslags

Mangold Insight 2023-06-21 kl. 10:18

ADDvise Group B

Lösamhetsmål justeras upp

Mangold Insight 2023-06-20 kl. 10:19

24. Mangold Årsredovisning 2023

Investerarträffar

Mangold Insight har anordnat investerardagar sedan starten, något som varit återkommande på Mangold. Insight bjuder in bolag som får presentera och där investerare får träffa bolagen. Investerarträffarna direktsänds och publiceras sedan på Mangold Insights webbplats. Intresset för Insights investerardagar har ökat och når en bredare publik med över 3 000 tittare.

The logo for Mangold Insight, featuring the word "MANGOLD" in red and "INSIGHT" in white, with a vertical line separating the two words. The background of the entire page is a photograph of a modern interior space with a white ceiling, recessed lighting, and a large screen displaying the logo. In the foreground, the backs of several people seated in a conference room are visible, looking towards the screen. The image has a blue and white color scheme with a red diagonal line pattern in the bottom left corner.

MANGOLD
INSIGHT





Private Banking

Vi engagerar oss, analyserar och rådgör.
Vår långa erfarenhet har givit oss bra verktyg
för att skräddarsy tjänster efter våra kunders
behov, förutsättningar och mål.



“Mangold Private Banking hjälper våra kunder att maximera sin ekonomiska potential och strävar efter att skapa långsiktiga relationer baserade på förtroende. Varje kund är unik och vi erbjuder skräddarsydda lösningar som speglar deras individuella behov och mål.”

Alexander Marsh, Head of Private Banking



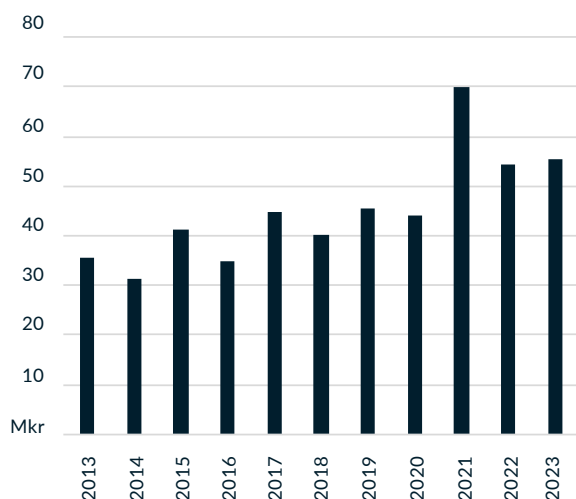
Private Banking

Det har varit ett spännande och givande år för Private Banking på Mangold. Den positiva trenden som började under slutet av 2022 har fortsatt starkt även under detta år. Transaktionsvolymen fortsätter att öka samtidigt som vårt förvaltade kapital (AUM) växer i snabb takt, från 13,0 Mdr kr kronor den 31 december 2022 till 21,1 Mdr kr kronor den 31 december 2023.

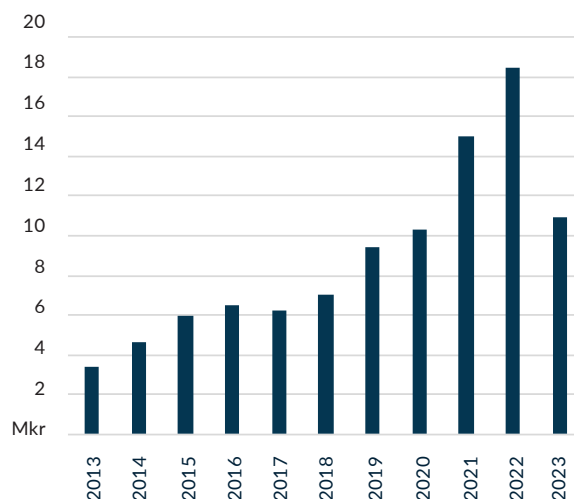
I en marknad präglad av oro och höga räntor har det varit avgörande att anpassa våra tjänster efter rådande förhållanden. Vårt mål är att erbjuda attraktiva

sparalternativ till våra kunder. Under året har vi kompletterat vår produktportfölj med en av marknadens mest konkurrenskraftiga inlåningsräntor. Tillsammans med andra fördelar, såsom återbetalning av alla fondprovisioner, transparenta avgifter, konkurrenskraftigt courtage och förvaltningsstrategier som är anpassade till ränteläget, gör detta Mangold till ett attraktivt val för våra kunder.

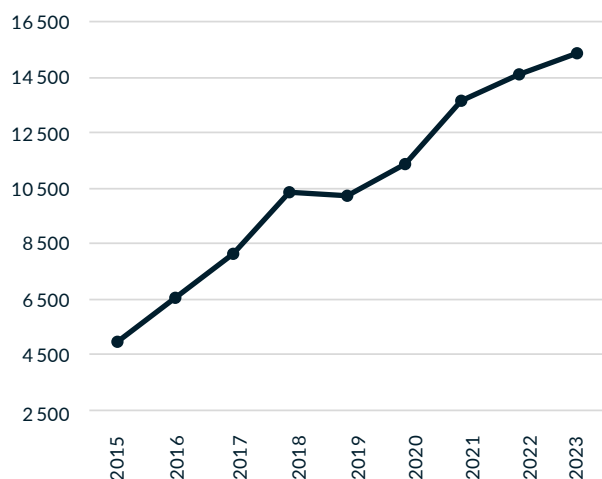
Rörelseintäkter



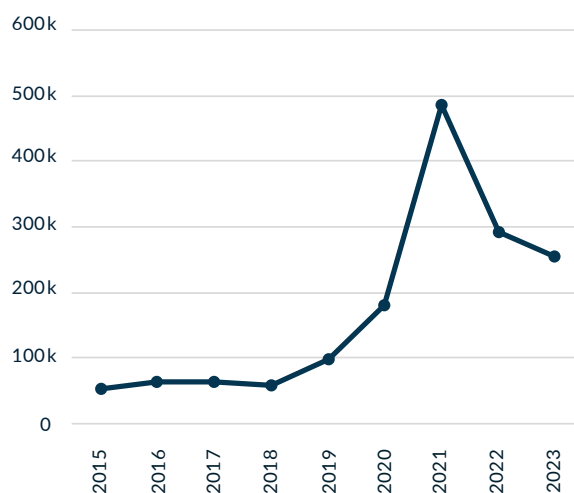
Räntenetto



Antal depåer



Antal värdepapperstransaktioner



Private Banking
Personligt engagemang
för dina investeringar

Tjänster inom Private Banking

Mangold Private Banking erbjuder kapitalförvaltning i kombination med rådgivning för företag, institutioner och privatpersoner. Den största kundgruppen är entreprenörer och investerare i tillväxtbolag. Verksamheten har riktat in sig på ett helhetserbjudande med skräddarsydd förvaltning efter kundens behov, förutsättningar och mål.

Kapitalrådgivning

Under året har kapitalrådgivningens verksamhet strävat efter att bygga nya relationer och nätverk, samtidigt som vi tar hand om och vårdar våra existerande kunder. Genom nära kontakt med både nya och befintliga kunder har vi arbetat för att hjälpa dem navigera i den komplexa investeringsmiljön. Våra rådgivare har hållit fler fysiska möten än tidigare, vilket, i en positiv trend post-covid, har återinfört en mer personlig kontakt med kunderna.

Vi har fortsatt att förbättra vårt erbjudande genom att ytterligare anpassa det efter våra kunders behov och önskemål. Genom att erbjuda skräddarsydda investeringsstrategier och personlig rådgivning har vi kunnat ännu bättre stödja våra kunder i deras ekonomiska mål. Denna anpassning av vårt erbjudande har bidragit till att stärka våra relationer med kunderna och bekräfta vårt åtagande att vara en pålitlig partner inom kapitalrådgivning och förvaltning.

Genom ett attraktivt produktutbud och en engagerad och personlig approach har vi både lyckats bibehålla goda relationer med befintliga kunder och attrahera nya förvaltningsvolym, vilket medfört att vi trots marknadsförhållandena ökade intäkterna för 2023 med cirka 20 % jämfört med föregående år.

Under året har vi också utvecklat vår förmåga att bistå företag i olika exitsituationer, med fokus på att skapa optimala förutsättningar både för förvaltning och skatteplanering.

Vi har under året framhållit vikten av kontinuerligt sparande för våra kunder, genom att visa fördelarna med att successivt investera på marknaden för att sprida riskerna i en osäker värld präglad av krig, ökande inflation, stigande räntor och svårigheter med elpriser.

Inom området Pension & Försäkring har intresset för kassaförvaltning och tjänstepensionslösningar fortsatt att öka. Vår satsning på att växa inom tjänstepensionsområdet har varit framgångsrik tack vare vårt koncept med nettoavgifter, återbetalning av tredjepartsprovisioner för fonder och personlig rådgivning. Vårt försäkringserbjudande, i kombination med vår förvaltningstjänst, utgör en mycket flexibel och konkurrenskraftig lösning.

Värdepappershandel

År 2023 inleddes starkt med nya rekordnivåer på de amerikanska indexen. Volatiliteten ökade trots detta på marknaden senare under året på grund av förnyade oro kring inflationen och det geopolitiska läget, vilket ledde till minskad riskaptit under det första halvåret. Denna utveckling påverkade Mangolds värdepappershandel med färre transaktioner och minskad efterfrågan på avdelningens tjänster såsom blocktransaktioner och värdepapperskrediter.

Under hösten återvände dock riskviljan, särskilt efter att inflationsstatistiken visade på en vändning. Avdelningen såg en tydlig ökning av transaktionsviljan, vilken höll i sig resten av hösten och vintern. Courtage och valutaväxlingar fortsatte att stå för en betydande del av intäkterna. Antalet nya depåer ökade med 5,0 procent under året, samtidigt som efterfrågan på värdepapperskrediter förblev hög.

Antal depåkunder, tusental

15,4

Utlåning till allmänheten

175 Mkr

Tillgångar under administration med
årligt arvode

1,7 Mdr kr



Förvaltningen

Året 2023 var präglad av räntehöjningar, hög inflation och fortsatt oro kring det geopolitiska läget med Ukrainakriget och konflikter i Palestina. Dessa faktorer skapade fortsatt osäkerhet i världsekonomi, vilket även påverkat den svenska ekonomin.

Efter en initial nedgång återhämtade sig marknaden starkt mot slutet av året. OMXS30 steg med 17,3% och MSCI World med 18%, vilket visar på marknadens motståndskraft under osäkra perioder.

Räntehöjningarna och den osäkra ekonomiska situationen skapade dock utmaningar för många företag. Den svenska räntan, 3 månaders Stibor, nådde sin topp på cirka 4,1% i oktober och höll sig på den nivån fram till årsskiftet.

Trots detta upplevde vi på den svenska marknaden under 2023 rekordstarka fondflöden och emissionsvolymerna inom obligationsmarknaden förblev stabila. Detta ledde till en nedpressning av kreditspreadarna på grund av ökad efterfrågan.

Svensk High Yield-marknad erbjuder nu en attraktiv avkastningspotential, med Mangolds High Yield portfölj "Aktiv Ränta" som ett gynnsamt exempel. Denna portfölj slutade ned 4,5% för året men förväntas återhämta sig under 2024 med en koncentrerad portfölj av direktägda obligationer.

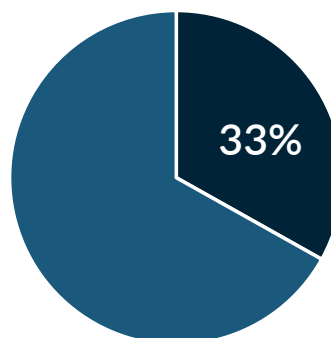
Aktieförvaltningen, baserad på Mangolds förvaltningsmodell "Mangold Equity Lab (MEL)", gjorde stora framsteg under 2023. Högutdelande aktier presterade bättre än förväntat och visade fördelarna med den systematiska aktiemetodiken.

Förvaltningen av Absolut Avkastande-portföljen gick också starkt med en ökning på 2,9% och låg volatilitet. Denna förvaltning kompletterar väl inför det kommande året, då risker för börsnedgångar finns.

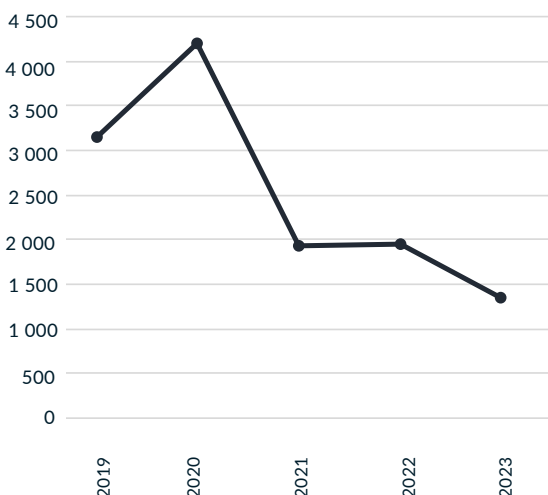
Mangolds förmögenhetsportföljer, inklusive Special Client, Stiftelse och Taktisk 4, presterade överlag väl under 2023 jämfört med storbanksalternativen.

Sammanfattningsvis har Mangolds förvaltning navigerat 2023 framgångsrikt, trots utmanande marknadsförutsättningar och en volatil miljö. Framtiden ser ljus ut med en strategi för att fortsätta utveckla och förbättra förvaltningsmetodiken och standardisera modellerna för att bättre tillgodose kunders behov och öka avkastningsmöjligheterna.

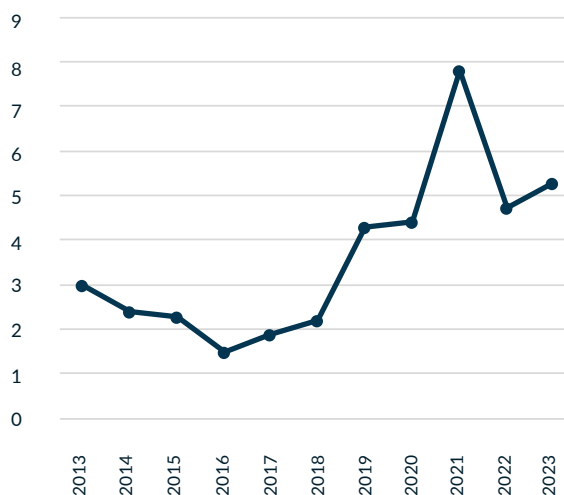
Private Bankings andel av koncernens totala intäkter



Omsättning Nasdaq (Mkr)



Intäkter/anställd (Mkr)



På Mangold arbetar vi kontinuerligt för att uppnå högsta möjliga kundnöjdhet och transparens. Under 2021 tog vi ett avgörande steg genom att besluta att återbetala 100% av tredjepartsersättningen till våra kunder. Detta innebär att många fondinvestorer har kunnat sänka sina förvaltningsavgifter med upp till 61%. Dessutom har vi genom våra avtal med alternativa investeringsfonder kunnat återbetala ersättningar som vi erhållit från prestandaavgifter. Ett exempel på detta var under fjärde kvartalet 2023 då vi glädjande kunde återbetala 510 000 kr till en enskild depåkund.

Under 2023 tog vi nästa steg på vår resa. Vi tar inte ut några investeringsavgifter i våra depåer och rådgivningsavgifter är inte heller tillåtna. Vi handlar kapital- och tjänstepensionsförsäkringar för våra kunder till nettokostnad, vilket innebär att ingen provision betalas till Mangold. Dessutom, med de senaste räntehöjningarna, erbjuder Mangold 4% i skrivande stund rörlig ränta om 4,2 % från första kronan utan någon bindningstid.

Vi är stolta över att kunna erbjuda våra kunder en hög grad av transparens och konkurrenskraftiga villkor. Vi fortsätter att sträva efter att överträffa deras förväntningar genom vår dedikation till kundservice och kundnöjdhet.

5,0%

ökning av antal
nya depåer

21,1 Mdr kr

tillgångar under
administration



Våra portföljer



Aktiv Ränta 2, 3 och 4

Aktiv Ränta 2, 3 och 4 är Mangolds rena ränteportföljer anpassade utifrån olika risknivåer. Dessa portföljer består av direktägda företagsobligationer från olika sektorer med olika räntestrukturer, huvudsakligen med attraktiva och rörliga kupongräntor och korta löptider. Varje enskilt värdepapper väger mellan 8 och 10 procent av portföljen och totalt övervakas cirka 30 olika emittenter. De individuella portföljerna är varierande i sin investering i dessa emittenter.

Absolut Avkastande portföljen

Portföljen består av underliggande tillgångar med målsättning att leverera avkastning oavsett börs klimat, främst AIF-fonder. Förvaltningen blandar olika typer av avkastningsstrategier för att uppnå en låg korrelation med aktiemarknaden och en hög riskjusterad avkastning över tid. Då många av investeringsstrategierna inte finns i Sverige är en del värdepapper i utländsk valuta och innebär därmed en viss valutarisk.

Stiftelseportföljen

Stiftelseportföljen riktar sig främst till ägare av mindre riskvilligt kapital som exempelvis stiftelser, eller för pensionsavsättningar. Portföljen har, i normalfallet, en jämn fördelning av innehavet i vardera aktier, hedgefonder och räntepapper med syftet att skapa stabil avkastning till låg risk.

Högutdelande Aktieportföljen

Högutdelande aktieportföljen har ett direktäggande i högutdelande börsnoterade nordiska storbolag med starka balansräkningar och välkända varumärken och hög utdelning. Förvaltningen utgår från Mangolds interna modell Mangold Equity Lab.

Fondportföljer

Mangolds fondportföljer har tre olika riskprofiler – låg-, medel- och högrisk. De är sammansatta av aktie-, hedge- och räntefonder. Portföljerna är anpassade för småsparare och går att koppla till månadssparande.

Special Client portföljen

Special Client- och Stiftelseportföljen riktar sig främst till våra större kunder. Portföljen bygger på klassisk portföljteori där målet är att maximera den riskjusterade avkastningen utifrån de i portföljen ingående byggstenarna. Byggstenarna i det här fallet är tre av Mangolds förvaltade diskretionära portföljer; Absolut Avkastande, Aktiv Ränta och Högutdelande aktieportföljen.

Taktisk Portfölj 4

Taktisk Portfölj 4 riktar sig främst mot investerare med mindre riskvilligt kapital och består i normalfördelningen av Mangolds Temaportfölj samt portföljen Absolut Avkastande med syfte att skapa stabil avkastning till låg risk. Förvaltningen lanserade portföljen under 2021.

Global Allokering

Global Allokeringsportföljen vänder sig till kunder som vill ha en global exponering inom alla tillgångsslag. Exponeringen sker med likvida indexprodukter och portföljen lanserades under 2023.



Hållbarhets- redovisning

På Mangold är vi tillgängliga, personliga, engagerade och ansvarstagande. Dessa ledord genomsyrar vårt arbete och hållbarhet är därför en naturlig utgångspunkt i vår verksamhet.

Hållbarhetsarbete

På Mangold agerar vi ansvarsfullt utifrån det förtroende som våra kunder, anställda och samarbetspartners givit oss och vi strävar efter att aktivt bibehålla och utveckla det på ett hållbart sätt. Vi har ett ansvar att bidra till ett hållbart samhälle och vi vill även inspirera andra runt omkring oss till att göra mer och ta aktiva val för en mer hållbar morgondag. Mangolds grundläggande strategi för hållbar utveckling är att kombinera affärsnytta, investeringsnytta och samhällsnytta. Vi strävar efter att skapa ett så positivt avtryck som möjligt på omvärlden. Vi vill bidra till en grönare framtid och en positiv samhällsutveckling och ha den visionen integrerad i allt vi gör.

Mangold stödjer och följer principerna i FN-initiativet Global Compact och OECD:s principer för företag samt verkar för att främja FN:s 17 globala hållbarhetsmål.

Vi har valt att fokusera på hållbarhetsmålen nummer 8; anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, nummer 13; bekämpa klimatförändringarna och nummer 16; fredliga och inkluderande samhällen. För vidare beskrivning om hur vi arbetar se beskrivning av respektive område på följande sidor.

Vår definition av hållbarhet bygger på tre ben som vi har valt att strukturera vårt hållbarhetsarbete utifrån:

EKONOMISKT ANSVARSTAGANDE

Mangold arbetar för att skapa hållbar ekonomisk tillväxt i de bolag som vi investerar i, samtidigt som vi vill främja hållbar tillväxt för våra kunder. Genom att erbjuda finansieringsmöjligheter för tillväxtbolag kan vi bidra till en fortsatt god ekonomi i samhället och innovativa lösningar på marknaden. Vi har nolltolerans gällande mutor och korruption, i den egna verksamheten och vid de investeringar som görs. Vi arbetar kontinuerligt för att se till att vi alltid uppföljer våra etiska riktlinjer och lever upp till vår riskkultur.

MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE

Mangold arbetar för att minska sin klimatpåverkan genom att uppmuntra hållbara resealternativ, klimatkompensera för den egna verksamhetens utsläpp samt erbjuder lösningar inom kapitalanskaffning och tjänster till noterade bolag inom greentech, medtech, återvinning och andra innovativa sektorer som bidrar till en hållbar utveckling.

SOCIALT ANSVARSTAGANDE

Mangold välkomnar medarbetare med olika bakgrund och erfarenheter. Det är viktigt för oss att främja mångfald och integrera perspektivet lika rättigheter och möjligheter i det dagliga arbetet. Vi strävar alltid efter att lön ska baseras på resultat och att alla medarbetare ska behandlas lika, oavsett kön, sexuell läggning eller religion.

Styrning av Mangolds hållbarhetsarbete

STYRELSEN



Ansvarar för att sätta upp ramverk för ambitioner med hållbarhetsarbetet

LEDNING



Uttrycker ramar i handlingsdirektiv/policyer

CHEFER



Ansvarar för att informera medarbetare och följa upp handlingsdirektiv/policyer

MEDARBETARE



Förväntas förstå och följa hållbarhetsambitionerna

Hållbarhetsambitionerna och arbetet utifrån dem baseras på nedan policyer:

- Hållbarhetspolicy
- Alkohol och droger
- Anställdas affärer
- Arbetsmiljö
- Ersättning
- Etiska frågor
- Investeringsrådgivning och Försäkringsförmedling
- Jämställdhet och Mångfald
- Riskhantering
- Riskkultur
- Visselblåsning

Ekonomiskt ansvarstagande

Mangold ska vara en trygg partner på finansmarknaden och tillgodose information till kunder som gör att de kan ta informerade och välgrundade beslut. Verksamheten ska leva upp till fastställda avkastningskrav och därmed ta ansvar inför ägarna att såväl trygga bolagets finansiella ställning som att ge avkastning på investerat kapital. Därför ser vi det som avgörande att vi är lönsamma, resurseffektiva och nytänkande och därmed bidrar till samhällets utveckling. Vi måste också vara lyhörda för kunder och anställdas förväntningar på oss som företag och förstå vikten av att agera ansvarstagande och kunna förmedla detta.

Mangold omfattas, som ett finansiellt institut, av kraven på transparens i EU:s Disclosureförfordning (EU) 2019/2088, krav på att beakta hållbarhetspreferenser i investeringsrådgivning, försäkringsförmedling och produktstyrning enligt nya uppdaterade krav i Mifid II samt IDD.

FN:s Globala mål

Nr 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:

Mangold arbetar för att skapa hållbar ekonomisk tillväxt i de bolag som vi investerar i, samtidigt som vi vill främja hållbar tillväxt för våra kunder. Genom att erbjuda finansieringsmöjligheter för tillväxtbolag kan vi bidra till en fortsatt god ekonomi i samhället och innovativa lösningar på marknaden.

Nr 16: Fredliga och inkluderande samhällen:

På Mangold har vi nolltolerans gällande mutor och korruption, i den egna verksamheten och vid de investeringar som görs. Vi arbetar kontinuerligt för att se till att vi alltid uppföljer våra etiska riktlinjer och lever upp till vår riskkultur.

Hållbar urvalsprocess för uppdrag inom Investment Banking

Mangold strävar efter att vara den naturliga samarbetspartnern för tillväxtbolag som bidrar till ett mer hållbart samhälle. Vi erbjuder tjänster till bolag inom tillväxtsegmentet och kan på detta sätt bidra med värden till bolag inom greentech, medtech, återvinning och andra innovativa sektorer som bidrar till en hållbar utveckling. Vi väljer aktivt att inte samarbeta med vissa typer av bolag då vi anser att deras verksamhet inte är förenlig med våra hållbarhetsambitioner.

Exkluderingsprinciper

Mangold Investment Banking samarbetar aldrig med eller genomför kapitalanskaffningsuppdrag för:

- Företag som producerar eller distribuerar pornografiskt material
- Företag där produktion eller distribution av tobaksvaror motsvarar mer än 5 procent av omsättningen
- Företag där produktion av förbränningskol motsvarar mer än 5 procent av omsättningen
- Företag som producerar cannabis för icke-medicinskt bruk
- Företag som är upptagna på EU:s sanktionslista

Hållbar investeringsrådgivning och kapitalförvaltning

Hållbar investeringsrådgivning och kapitalförvaltning innebära för oss på Mangold att vår investeringsrådgivning och kapitalförvaltning ska kombinera att vara etiskt ansvarsfull och samtidigt sträva efter bästa möjliga avkastning för våra kunder.

En grundläggande förutsättning för detta är att göra en noggrann och systematiserad genomlysning av de fonder och andra värdepapper som Mangold investerar i inom ramen för förvaltningen, eller ger råd om inom investeringsrådgivning. Exempelvis genomför Mangold en särskild utvärdering av de fonder som är aktuella att investera i. Vi analyserar både finansiella aspekter och nyckelpersoner bakom fonden för att säkerställa både finansiellt och etiskt sunda investeringar utifrån en helhetsbedömning. Detta regleras särskilt i Mangolds Policy för portföljförvaltning och arbetet i Mangolds Investeringskommitté.

Mangolds Private Banking har även valt att arbeta med exkludering utifrån FN-initiativet Principles for Responsible Investing (UNPRI). Det innebär att vi undviker investeringar i bolag som bryter mot mänskliga rättigheter eller som förknippas med allvarliga miljöbrott. Mangold exkluderar även vissa typer av bolag och verksamheter enligt nedan punkter.

Under 2022 har Mangold även implementerat kraven i den delegerade förordningen till Mifid II på att inhämta och beakta kundens hållbarhetspreferenser vid investeringsrådgivning samt motsvarande krav inom investerings- och försäkringsrådgivningen utifrån uppdateringar i IDD.

Hållbarhetsrisker i kapitalförvaltning

Som en del av arbetet för hållbar investeringsrådgivning och kapitalförvaltning beaktar vi hållbarhetsrisker som en av de naturliga utgångspunkterna i bedömningen av vilka långsiktiga investeringar som är värdeskapande för kunden. Vi försöker på så sätt fånga långsiktiga trender och de centrala förutsättningarna för de möjligheter och risker de företag ställs inför som vi investerar i eller ger råd om investeringar i. Detta omfattar regulatoriska och legala förändringar, samhällsutveckling, sociala faktorer, klimatförändringar och förändringar i demografi och arbetsmarknad samt hur företag skapar lösningar och erbjuder varor/tjänster som bemöter såväl nutidens som framtidens behov.

En nyckelaspekt i hur Mangold beaktar hållbarhetsrisker i sin kapitalförvaltning och investeringsrådgivning är vikten av en diversifierad portfölj. Olika typer av exponeringar medför lägre risk att utsättas för hållbarhetsrisker relaterade till väderrelaterade katastrofer, omställning till koldioxidneutral verksamhet, regulatoriska och kommersiella förändringar kopplade till hållbarhet och miljömål med mera.

Som ett led i detta arbetar Mangold även med alternativa investeringar, främst alternativa investeringsfonder, som erbjuder en exponering som är okorrelerad mot aktiemarknaden och/eller medför relevant hedge mot svängningar i aktiemarknaden.

En väldiversifierad portfölj som även är diversifierad över sektorer och exponeringar kan därmed i regel hantera och stå emot värdeförändringar på grund av hållbarhetsrisker på ett bättre sätt. Samtidigt som vi med våra principer för etisk förvaltning exkluderar sektorer som har hög inneboende hållbarhetsrisk minskar exponeringen hos våra kunder mot hållbarhetsrisker.

Exkluderingsprinciper

Mangold Private Bankings förvaltning ska aldrig investera i eller ge investeringsrådgivning kring:

- Företag som producerar eller distribuerar pornografiskt material
- Företag där produktion eller distribution av tobaksvaror motsvarar mer än 5 procent av omsättningen
- Företag där produktion eller distribution av alkohol för icke-medicinskt bruk motsvarar mer än 5 procent av omsättningen
- Företag där produktion av förbränningskol motsvarar mer än 5 procent av omsättningen
- Företag som producerar cannabis för icke-medicinskt bruk
- Statsobligationer utgivna av länder som allvarligt försummar grundläggande sociala och politiska rättigheter eller som är föremål för FN:s säkerhetsråds sanktioner
- Företag som är upptagna på EU:s sanktionslista



Disclosureförordningen – transparens

Disclosureförordningen eller SFDR som den också kallas (Sustainable Finance Disclosure Regulation) är en EU-förordning som infördes 2021 och har som syfte att motverka greenwashing samt skapa ökad transparens och standardisering kring hållbarhetsinformation från finansiella aktörer inom EU. Disclosureförordningen ställer även krav på producenter av finansiella instrument att offentliggöra hur dessa integrerar hållbarhetsaspekter och bedömer hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut.

Mangold har implementerat dessa krav och uppdaterat produktinformation och förköpsinformation inom investerings- och försäkringsrådgivningen.

Taxonomiförordningen

EU:s taxonomiförordning trädde i kraft i juli 2020. Syftet med förordningen är att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar, genom att fastställa kriterier för vad som ska utgöra miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Kraven på att offentliggöra information enligt EU:s taxonomiförordning i finansiella rapporter omfattar i dagsläget inte Mangold.

Det innebär att Mangold inte behöver inkludera en icke-finansiell rapport, som bland annat rapporterar klimatkonsekvenser från bolagets verksamhet, till de finansiella rapporterna. Mangold överskrider inte det övergripande kriteriet om att under räkenskapsåret i genomsnitt ha haft 500 anställda.

Mangold omfattas heller inte av de miljömål som har börjat gälla utifrån taxonomin per 2023. EU-taxonomin kommer att utvecklas framöver genom att befintliga akter revideras och ytterligare delegerade akter antas. Detta kommer sannolikt att innebära att andra ekonomiska aktiviteter från olika sektorer och delsektorer av ekonomin kommer att omfattas.

God affärsetik

Våra medarbetare ska känna till och agera utifrån våra värderingar och etiska riktlinjer. I dokumentet gällande "Mangolds Riskkultur" beskrivs vår gemensamma hållning i frågorna. Läs mer om den på sidan 55.

Vår verksamhet är beroende av inte bara våra kunder, utan även andra intressenter som aktieägare, samarbetspartner och tillsynsmyndigheter. Vårt förtroende från dessa är av högsta vikt. För att alla medarbetare ska känna till de riktlinjer och regler som finns avseende etik, sekretess, intressekonflikter och penningtvätt håller Mangold årligen obligatorisk utbildning för samtliga inom dessa områden. Mangold har nolltolerans mot mutor och korruption och följer Institutet mot Mutor:s kod mot korruption i näringslivet.

Våra kontrollfunktioner Risk Management och Compliance, tillsammans med första linjens chefer har ansvar för att kontinuerligt genomföra utbildningar, följa upp och granska andra aktiviteter för att upprätthålla en god affärsetik.

Som en viktig funktion för att inte missa händelseförlopp eller situationer som strider mot Mangolds värderingar, etik, policyer eller lagar, har Mangold en visselblåsarfunktion där medarbetare anonymt kan rapportera missförhållanden.

Vi är även medlemmar i Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (tidigare Svenska Fondhandlareföreningen). Många av våra medarbetare behöver dessutom ha en Swedsec-licens, vilket innebär att vi stärker kunskap, regelefterlevnad och god etik på företaget.

Miljömässigt ansvarstagande

Vi strävar efter att bedriva verksamheten med ett så lågt avtryck på jordens resurser som möjligt. Vi arbetar för att våra kunder ska kunna göra medvetna finansiella placeringar och vi strävar efter att vara en utbildande aktör i branschen. Genom miljömedvetna investeringar och ansvarstagande över vår direkta påverkan kan vi minska den totala miljöpåverkan som vi har som bolag.

FN:s Globala mål

Nr 13 Bekämpa klimatförändringarna:

Mangold arbetar för att minska sin klimatpåverkan genom att uppmuntra hållbara resealternativ, klimatkompensera för den egna verksamhetens utsläpp samt erbjuder lösningar inom kapitalanskaffning och tjänster till noterade bolag inom greentech, medtech, återvinning och andra innovativa sektorer som kan bidra till en hållbar utveckling.

Klimatpåverkan

Mangold klimatkompenserar för Företagets klimatpåverkan utifrån energikonsumtion, pappersförbrukning och resande. Läs mer om klimatkompensation på nästa sida.

Mangold har inga tjänstebilar, vårt huvudkontor ligger i centrala Stockholm och vi har till viss del upphandlat förnyelsebar el till våra kontorslokaler.

Vi strävar mot en minskad pappersanvändning, som till exempel övergång till digitala visitkort, samtidigt som vi ökar vår pappersåtervinning. Vi arbetar för att undvika ämnen och material som kan vara skadliga för människor, djur och miljön, och vår ambition är att återvinna så mycket som möjligt. Vi ska också ta miljöhänsyn i utvecklingen av våra produkter och tjänster och vi undersöker kontinuerligt förutsättningarna att upphandla, stimulera och prioritera utveckling och innovationer som bidrar till minskad miljöpåverkan. Gentemot våra samarbetspartner och intressebolag ska vi våga ställa krav, men också inspirera, öka förståelsen och kunskapen om miljöpåverkan.



Klimatkompensation

För 2023 har vi räknat ut vårt klimatavtryck avseende tjänsteresor, energiförbrukning och kontorsmaterial och klimatkompenserat för det. Avseende resor är alla flyg-, tåg-, buss-, bil- och taxiresor samt alla hotellnätter inräknat. Posten landade på totalt 60,77 ton CO₂e (77,98 CO₂e). Minskningen sedan föregående år förklaras av ökat tågresande och minskat flygresande, samt en minskad personalstyrka under året. Vår elförbrukning landade på 249 900 (167 500) kWh och vår uppvärmning på 347 500 (232 825) kWh, vilket förklaras av att vi har flyttat till större lokaler i september 2022. Tillsammans står energiförbrukningen för cirka 45 procent av våra totala utsläpp. Kontorsmaterial landade på 3,47 ton CO₂e (3,68 CO₂e).

Vårt totala växthusgasutsläpp om 117 ton CO₂e har vi valt att kompensera för till fullo. Vi stödjer Bhadla Solar, ett storskaligt solenergiprojekt i Indien genom Atmoz Consulting AB. Projektet verkar i en av Indiens mest förorenade regioner Rajastahn och bidrar till omställningen till förnybar energiförsörjning genom att ta tillvarata områdets outnyttjade solpotential. Regionen är hårt drabbad av klimatförändringar där temperaturer mellan 45 och 50 grader gör området svårt att bo på. Till följd av att kol är den dominerande energikällan i Indien har området stora problem med föroreningar vilket orsakar andningssvårigheter och direkt fara för personer med hälsoproblem samt ökad risk för astma hos små barn. Projektet har inneburit 33 arbetstillfällen och reducerar klimatpåverkan med 492 miljoner ton CO₂e per år, motsvarande en årlig påverkan för 49 238 svenskar.

Projektet är certifierat enligt Gold Standard.

Projektet utgår ifrån FN:s globala mål "Hållbar energi för alla", "Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt" och "Bekämpa klimatförändringarna."

Projektets FN-mål

Nr. 12 Hållbar konsumtion och produktion

Nr. 13 Bekämpa klimatförändringarna

Nr. 16 Fredliga och inkluderande samhällen

Källor: Atmoz Consulting och Gold Standard

Socialt ansvarstagande

Vår affärsverksamhet ska vara en del i ett välfungerande samhälle och vi ska göra ett avtryck som en god samhällsaktör. För vår största kundgrupp - små- och medelstora bolag - fyller vi en viktig och unik funktion. Det vi gör för våra bolag får ringar på vattnet. Som finansiell partner är vi med och bidrar till våra kundbolags utveckling och därmed till innovation, värden och arbetstillfällen i Sverige.

Vi vill arbeta för att ta social och etisk hänsyn i utveckling av våra produkter och tjänster. Som arbetsgivare jobbar vi aktivt för att säkerställa en hållbar, utvecklande och hälsosam arbetsmiljö där våra anställda trivs.

FNs hållbarhetsmål:

Nr 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:

Mangold välkomnar medarbetare med olika bakgrund och erfarenheter. Det är viktigt för oss att främja mångfald och integrera perspektivet lika rättigheter och möjligheter i det dagliga arbetet. Vi strävar alltid efter att lön ska baseras på resultat och att alla medarbetare behandlas lika, oavsett kön, sexuell läggning eller religion



Samhällsansvar

Mangold södjer ungdomsidrottsverksamheter i Sverige. Där ibland Boo Hockeyförening, Brinkens IF och Skuru Basket.



Medarbetare

Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång och deras engagemang, erfarenhet och kompetens bidrar till företagets framgång. Tillsammans formar vi ett bolag som sätter affärsetik, ledarskap, jämställdhet och mångfald högt på prioriteringslistan. Vi har en företagskultur som präglas av korta beslutsvägar, flexibilitet och nytänkande. Företagskulturen bidrar till en obyråkratisk organisation som främjar lagarbete och initiativtagande och där den enskilde medarbetaren har möjlighet till ett betydande enskilt ansvar. Vi tror på att uppmuntra och belöna individen baserat på resultat, och vi tycker att den viktigaste delen i ledarskapet är att se människor växa.

Inkluderande arbetsplats

Mangold tolererar inte diskriminering och behandlar alla lika oavsett könstillhörighet, etnicitet, funktionsnedsättning, ålder, sexuell läggning, religion eller annan trosuppfattning. Vi jobbar på olika sätt för att öka andelen kvinnor i företaget. Vi tror att ökad jämställdhet inte bara höjer engagemanget hos medarbetarna utan även ger långsiktiga vinster, både för företaget och utifrån ett samhällsperspektiv.

Värdefulla förmåner

Mangold erbjuder individuella löner och har ett unikt försäkringspaket där våra medarbetare bland annat kan placera sin tjänstepension i alla typer av finansiella instrument. Vi erbjuder också personalförmåner via Benify, ett generöst friskvårdsbidrag och en friskvårdstimme i veckan. Motion och hälsa är något vi värdesätter högt på företaget och vi anordnar löpande aktiviteter för våra medarbetare, där många av oss tränar tillsammans kontinuerligt. Vi sponsrar bland annat ett padelcenter och får genom det en padelbana där medarbetare kan boka tider. De senaste åren har vi också haft en naprapat som varannan vecka kommer till oss i våra lokaler.





Personlig utveckling

Att ha kompetenta, engagerade och välmående medarbetare är viktigt för oss på Mangold. Våra medarbetare driver verksamheten framåt, och vi vill ge dem samma engagemang tillbaka. Varje medarbetare erbjuds kontinuerligt individuella utvecklingssamtal som fokuserar på framtida utvecklingsplaner. Vi uppmuntrar också våra anställda till kontinuerlig fortbildning och har därför en utbildningsbudget.

Unga talanger

Mangold rekryterar och utbildar unga talanger i olika delar av organisationen för att förbereda dem för olika roller och framtida nyckelpositioner på företaget. Inom Mangold gör många internkarriär. Under sommarmånaderna tar vi in unga studerande talanger för internship och som vi också hoppas ser Mangold som en attraktiv arbetsplats efter studierna.

Genomsnittligt antal
anställda

75

Medelålder

32 ÅR

Unga talanger



Emma Wiklund Aktiemäklare

Ålder: 26 år

Bor: Kungsholmen, Stockholm.

Utbildning: Kandidat i ekonomi från Lunds universitet.

Fritid: Träning och resa. Nu insnöad på att bli stjärna i boxning.

Vad innebär din roll på Mangold?

I min roll som aktiemäklare är jag kontaktperson för våra kunder som vill ha hjälp med att utföra transaktioner på värdepappersmarknaden. En dag vid desken innebär bland annat att jag utför ordrar för kunds räkning, bygger och genomför blockaffärer och handlägger värdepapperskrediter. Det är en intensiv roll med ständig närvaro i marknaden.

Hur har din karriär inom bolaget sett ut?

Jag började min karriär inom Mangold på Back Office, där jag jobbade med fondhandel. Efter två år på Back Office erbjöds jag en tjänst på Värdepappershandeln som aktiemäklare, som jag tyckte lät väldigt spännande. I dag har jag arbetat som aktiemäklare i ett halvår och jag är stolt över det förtroende jag fått i att vara med och driva Mangolds Värdepappershandel framåt.

Vilken är din största lärdom under din tid på Mangold?

Mangold är en komplex organisation med många affärsområden. Då Back Office är en stödfunktion för många områden och processer i affärsverksamheten har jag under min tid på Back Office fått en förståelse för flera olika delar av Mangolds verksamhet. Jag har tagit med mig både förståelse för hur olika avdelningar fungerar och deras processer, samt ett fungerande samarbete med affärsområden som Värdepappershandeln vanligtvis annars inte har lika nära kontakt med. Utöver en förståelse för hur värdepappersmarknaden fungerar, både sett till affären och bakomliggande processer, är min största lärdom vikten av att kunna samarbeta.

Vilka utmaningar ser du i din karriär framöver?

Jag vill fortsätta att utvecklas i min roll på Mangold. Mitt mål är att kunderna ska känna att jag levererar bästa tänkbara service och alltid är tillgänglig. För att lyckas med det gäller det att hålla sig uppdaterad, alltid vara i framkant samt att alltid agera med kundens intresse i åtanke. Jag citerar Warren Buffett "Det tar 20 år att bygga upp ett rykte och 5 minuter att förstöra det."

Oscar Hagman Chefsjurist och HR-ansvarig

Ålder: 28 år.

Bor: Kungsholmen, Stockholm.

Utbildning: Juristexamen samt fil.kand med inriktning på externredovisning från Uppsala Universitet.

Fritid: Tycker om att laga mat och att fixa i hemmet.

Vad innebär din roll på Mangold?

Rollen innebär övergripande ansvar för bolagsrättsliga och affärsjuridiska frågor och samordning av företagsövergripande frågor, såsom förvärv, tvister och försäkringar. I rollen ingår även administrering av kommittéer, styrelse och stämmor. Som HR-ansvarig arbetar jag med strategiska personalfrågor och personalrelaterade ärenden. Min ambition är att HR-funktionen ska ses som tillgänglig för samtliga medarbetare vid frågor om dennes anställning, och ge stöd till chefer att utveckla processer och metoder för rekrytering, kompetensutveckling, arbetsmiljö och samverkan.

Hur har din karriär inom bolaget sett ut?

Jag började min anställning på Mangold som Assistant Compliance Officer under hösten 2020. Efter en tid på vår Compliance-avdelning gick jag över till tjänsten som Junior Legal Counsel och avancerade inom kort till Legal Counsel. Under årsskiftet 2022/-23 fick jag möjlighet att anta rollen som chefsjurist.

Vilken är din största lärdom under din tid på Mangold?

Som bolagsjurist på Mangold förväntas man vara specialist på många juridiska områden samtidigt som man måste väga kommersiella och legala delar mot varandra, vilket innebär att man snabbt måste kunna sätta sig in i nya frågor, processer och rättsområden. I slutändan är bolagets bästa det absolut viktigaste. Under mitt första år som chefsjurist har jag hanterat frågor inom aktiebolagsrätt, processrätt, fastighetsrätt, pension- och försäkringsrätt, värdepappersrätt, avtalsrätt, arbetsrätt, såväl som regulatoriska frågor och frågor inom svensk kod för bolagsstyrning samt MAR och börsregler. Men det viktigaste jag har lärt mig är betydelsen av att lyssna på de med mer erfarenhet inom sina områden och inte vara rädd att ställa frågor.

Vilka utmaningar ser du i din karriär framöver?

Eftersom jag fortfarande är relativt ny i rollen ser jag framemot att fortsätta utvecklas inom samtliga områden som rollen innefattar. Mangold är även ett företag under ständig utveckling vilket ställer krav på flexibilitet och proaktivitet i att etablera affärsjuridiska och personalrelaterade processer som underlättar för verksamheten.

Medarbetarengagemang

Mangold genomför varje år en medarbetarundersökning. Vi kan glädjande se att våra medarbetare trivs och visar engagemang, nöjdhet och lojalitet. Trots ett fortsatt återhållsamt marknadsklimat under 2023 har medarbetare visat optimism och kämparanda, och undersökningen visar att många fortsatt tror på att organisationen har en positiv utveckling framför sig. Då Mangold värderar teamkänsla högt är det även glädjande att se att medarbetarna särskilt ser positivt på ledarskapet, gemenskap med kollegor och känslan av att det egna arbetet bidrar till företaget.

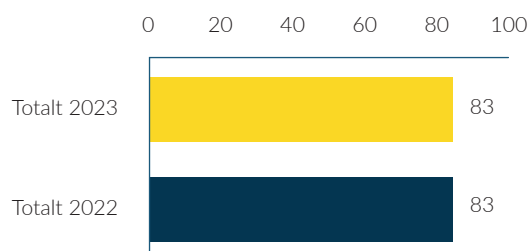
Undersökningen mäter hur engagerade våra medarbetare är och har som syfte att vi ständigt ska kunna utvecklas som arbetsplats. Jämför vi oss med andra aktörer i branschen har vi som arbetsgivare ett bra betyg. Våra medarbetare är engagerade, drivna och strävar efter att göra en insats som syns och räknas.



Engagemangindex

Engagemangindex (0-100) beräknas utifrån tre självbedömningsfrågor:

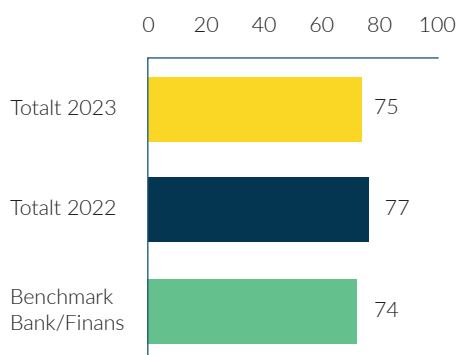
- » Jag försöker alltid göra mitt **bästa på jobbet**
- » Jag **bidrar aktivt med idéer** för att förbättra verksamheten
- » Jag är **stolt** över att arbeta på Mangold



Medarbetarnöjdhet

Nöjdhetsindex (0-100) visar hur nöjda medarbetarna är och beräknas utifrån frågan:

Jag är **generellt sett nöjd** med Mangold som arbetsgivare



Mangolds riskkultur

På Mangold ser vi att en stark gemensam företagskultur bäddar för en effektiv riskhantering och en framgångsrik verksamhet. Därför har vi definierat vad vår riskkultur grundar sig på. Det är något varje nyanställd får ta del av och något som vi dagligen arbetar utifrån.

Mangolds riskkultur grundar sig på:

Kontrollerat risktagande och sunda affärer

Mangolds verksamhet grundar sig på ett kontrollerat, sunt och medvetet risktagande där vi strävar efter långsiktiga och lönsamma affärsrelationer. Vårt förhållningssätt är att vara tillgängliga, personliga, engagerade och ansvarstagande. En viktig del i detta är att lära känna våra kunder samt förstå deras verksamhet och behov.

Öppenhet, kommunikation och transparens

Mangold har en öppen och transparent kultur. Alla synvinklar och åsikter behövs för ett genomtänkt beslutsfattande.

Ansvar

Mangolds medarbetare förväntas ta ansvar, både för sitt eget arbete och för att hjälpa och stötta kollegor. Vi tar ansvar för att lösa problem och lämnar inget oavslutat eller ohanterat.

Integritet

Vårt arbete präglas av hög integritet. Vi agerar med trovärdighet, professionalitet, respekt och god sed mot våra kunder. Vi har nolltolerans mot all form av mutor och korruption och är noggranna med att identifiera, lyfta och hantera intressekonflikter.

Sunda incitament

På Mangold har vi sunda incitament i arbetet. Vi belönar bra affärer som grundar sig på ett sunt risktagande.

Alla anställda är kulturbärare

Mangolds framgång är i hög grad beroende av den uppfattning som finns om bolaget hos kunder, anställda och allmänhet. Alla medarbetare är ambassadörer för Mangold och ska spegla bolagets värderingar och verka för ett gott intryck av Mangold.

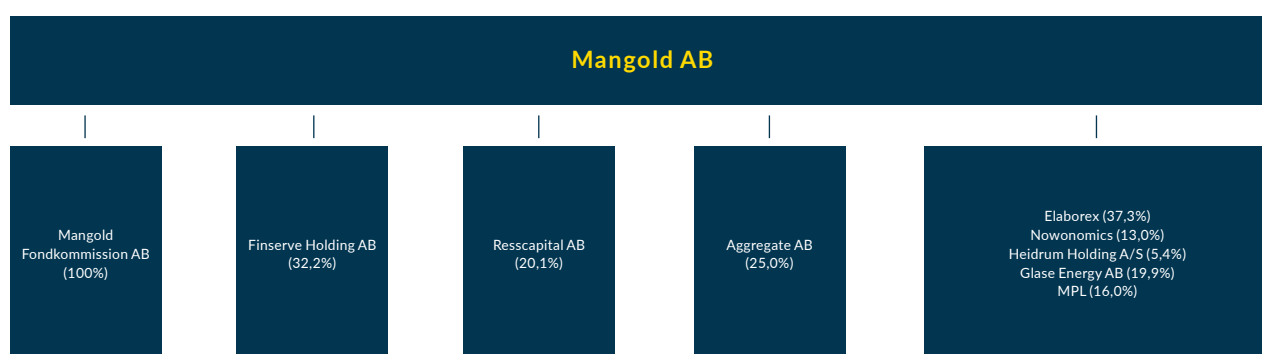


Koncernstruktur & Intressebolag



Koncernstruktur

Mangold AB har, utöver sin verksamhet som ligger i Mangold Fondkommission, även en strategi att investera och förvärva delar av andra bolag för att få en bredare produktportfölj och diversifierad intäktsbas. Mangold hade vid årets utgång fyra intressebolag, vilket innebär att ägandet uppgår till minst 20 procent av rösterna i bolaget utan ett bestämmande inflytande. Tre av bolagen är så kallade Alternativa Investeringsfonder (AIF). Utöver intressebolagen har Mangold deläganden i ett antal ytterligare bolag där ägandet understiger 20 procent av rösterna i bolaget.



Finserve Holding AB

Mangold har sedan 2016 ett ägande i Finserve Holding AB, vilket vid årets slut uppgick till 32,2 procent. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till -3,0 (2,2) Mkr för 2023.

RESS | CAPITAL

Resscapital

Sedan 2018 har Mangold ett ägande i Resscapital AB (Ress), vid årets slut uppgick till 20,1 procent. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till 4,4 (12,6) Mkr för 2023.



Aggregate

Mangold har sedan 2022 ett ägande i Aggregate AB, vilket vid årets slut uppgick till 25,0 procent. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till -2,1 (-0,5) Mkr kronor för 2023.

Intressebolag: FinServe Holding AB

FinServe Holding AB (tidigare KredFin AB) är ett fondbolag som förvaltar ett antal fonder, däribland Nordic Factoring Fund (NFF), Global Security Fund & Finserve Micro Cap Fund. Bolaget grundades 2015 och startade sin första fond Scandinavian Credit Fund I (SCFI) i januari 2016. Vid utgången av 2023 är NFF den största aktiva fonden med ett AUM om 1,4 Mdr SEK.

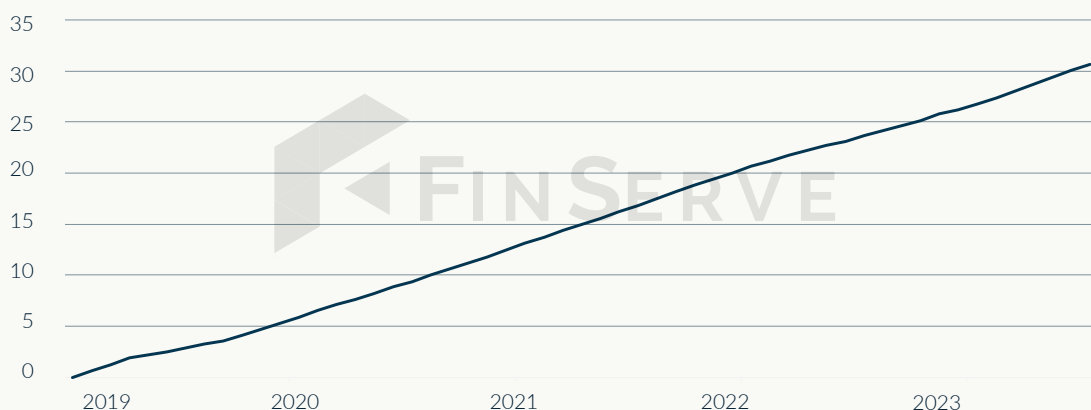
NFF ger exponering mot den nordiska marknaden för företagslån via factoring, och har som målsättning att erbjuda en avkastning om 7-9 procent till en risk, uttryckt som årlig standardavvikelse, på under 2 procent. Factoring är en tjänst där företag säljer eller belånar sina fakturor och som traditionellt erbjudits av banker och finansbolag. Factoring erbjuder många företag ett sätt att finansiera sitt rörelsekapital som alternativ till traditionella banklån. Traditionell bankfinansiering kräver normalt säkerheter i form av fastighetspant eller borgen men vid factoring utgör de förvärvade fakturorna säkerhet. Fondens avkastning 2023 uppgick till 5,6 (5,9) procent. Mangold är emittent i fonden. Efter årets utgång har ytterligare andelar förvärvats, se vidare i not 29.

Mangolds ägarandel

32,2%

Per den 31/12

NFF värdeutveckling (%)



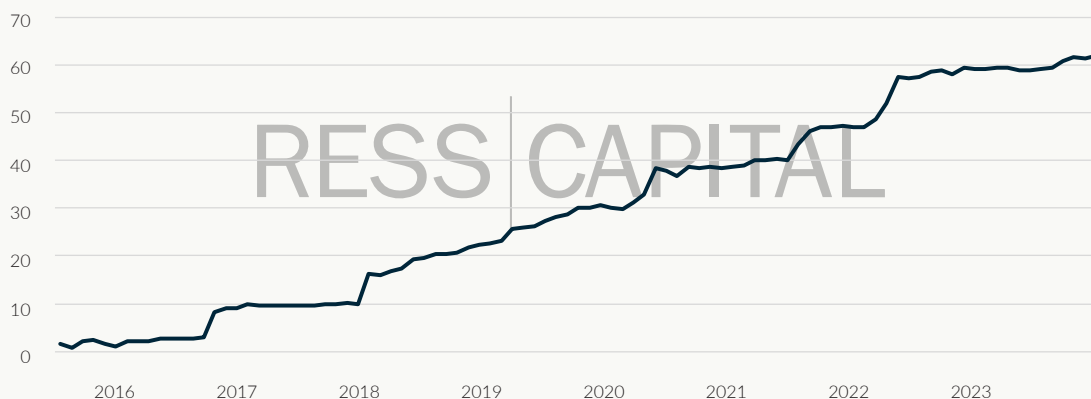
Intressebolag: Resscapital

Resscapital (Ress) förvaltar sedan 2011 AIF-fonden Ress Life Investments (RLI). Fonden är ett danskt aktiebolag vars aktier är noterade på Köpenhamnsbörsen. Fondens förvaltning är inriktad mot amerikanska livförsäkringar med målsättningen att leverera en årlig avkastning i amerikanska dollar på 7 procent. Ress investerar i livförsäkringar antingen på andrahandsmarknaden via mäklare eller på tredjehandsmarknaden direkt från andra portföljförvaltare. Handeln i livförsäkringar är reglerad i de flesta delstaterna i USA och sker i huvudsak genom budgivning. Ress har utvecklat ett eget portföljhanteringssystem för att granska försäkringar och utvärderar löpande ett stort antal försäkringar för att finna de mest attraktiva från ett investeringsperspektiv. Strategin är att äga en diversifierad livförsäkringsportfölj för att generera stabil och attraktiv avkastning över en längre period. Den primära strategin är att köpa och behålla livförsäkringar tills de betalar ut försäkringsbeloppet. Avkastningsprofilen för en livförsäkringsportfölj kännetecknas av en låg korrelation till andra tillgångsklasser vilket är attraktivt för investerare som önskar riskdiversifiering från andra tillgångsslag som aktier och räntor. Då fonden är en AIF behöver köp och försäljning av fondandelar i fonden meddelas 180 dagar före nästkommande inlösendag. Fonden tillhör riskkategori 3 (KIID skala 1-7).

Vid utgången av 2023 uppgick det förvaltade kapitalet till 367,6 (387,5) miljoner USD och fondens avkastning för helåret 2023 uppgick till 1,6 (8,5) procent.



RLI värdeutveckling (%)



Intressebolag: Aggregate

Aggregate Stockholm AB investerar i mediautrymme som tillväxtkapital i små och medelstora bolag i Sverige, Norge och Finland. Investeringarna sker genom fonder som är gemensamt delägda med 12 av Sveriges största mediabolag med en mix av TV, radio, tidskrifter, dagspress, display samt utomhusannonsering. För bolag som står inför en kraftig expansion är förhållandet mellan omsättning och marknadsföringskostnader ofta mycket signifikant. Då en ökad marknadsföringskostnad underminerar såväl likviditet som resultat finns en risk att bolag inte utnyttjar den möjligheten som finns i marknaden (risken upplevs för stor). Genom mediainvesteringar i bolagen möjliggörs en ökad exponering för bolaget på dess marknad, som annars inte hade varit genomförbart. Investeringarna sker huvudsakligen via kvittningsemissionen, vilket innebär att Aggregate erbjuder marknadsföringsutrymme i flertalet mediakanaler mot ägande i bolagen i form av aktier.

Mangolds resultatandel i Aggregate uppgick för helåret till -2,1 (-0,5) mkr.

Mangolds ägarandel

25,0%

Per den 31/12



Deläggande: Nowonomics

Utöver koncern- och intressebolag har Mangold ett innehav om 13,0 procent i Nowonomics AB, fintechbolaget bakom NOWO - en app för pensionssparande i vardagen. Bolagets lösning erbjuder en sparplattform med flera olika sätt att spara långsiktigt till pensionen. Kunden laddar ned NOWO-appen och för att nyttja de olika sparformerna behöver kunden öppna ett fondkonto. Nowonomics aktie noterades i april 2021 på NGM Nordic SME.

Nowonomics äger Nowo Fund Management AB som förvaltar fonden Nowo Global Fund. Den totala fondförmögenheten uppgick vid utgången av 2023 till 430,0 (382,2) mkr. Avkastningen för fondandelsägarna i Nowo Global Fund uppgick för 2023 till 17,8 (-10,8) procent.



Nowo Global Fund värdeutveckling (%)









Bolagsstyrningsrapport





"För Mangolds styrelse är god intern styrning och kontroll av högsta prioritet. Ett kontinuerligt fokus på etik, integritet och regelefterlevnad ligger till grund för alla processer inom både Mangolds bolagsstyrning och affärsverksamhet. Vi är av övertygelsen att sund affärskultur gynnar Mangold, våra kunder och våra aktieägare"

– Kommentrar från styrelsens ordförande, Per Åhlgren

Bolagsstyrningsrapport

I rapporten redogörs för Mangolds bolagsstyrning under verksamhetsåret 2023.

Regelverk

Mangold AB (publ) startades 2000 i Sverige och är ett publikt bolag som sedan 24 februari 2022 är noterat på Nasdaq Stockholm. Målsättningen med Mangolds bolagsstyrning är att bygga en sund riskkultur och att samtliga medarbetare vägleds i sitt affärsmässiga uppträdande. För Mangold är det av största vikt att bolaget upprätthåller förtroendet gentemot aktieägare och medarbetare som övriga intressenter.

Som ett led i god bolagsstyrning ska Mangold bland annat följa:

- Aktiebolagslagen
- Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag
- Regelverk för emittenter på Nasdaq Stockholm (Börsens regelverk)
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

En beskrivning av den svenska modellen för bolagsstyrning samt Koden i sig finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Mangold gör inga avvikelser från Koden.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av företagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid årsstämman den 30 juni 2020. Bolagsordningen framgår i sin helhet på bolagets hemsida, <https://mangold.se>

Mangold verksamhet bedrivs i det helägda dotterbolaget Mangold Fondkommission AB. Verksamheten bedrivs uppdelat på segmenten Investment Banking och Private Banking. Inom Investment Banking agerar bolaget som rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, företagsobligationer och annan lånefinansiering, företagsöverlåtelser med mera. Därutöver tillhandahålls även likviditetssgaranti, certified adviser och emissionstjänster. Inom Private Banking bedrivs bland annat investeringsrådgivning, portföljförvaltning och värdepappershandel. Verksamheten bedrivs i Sverige

Mangold Fondkommission AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse från Finansinspektionen, och står således under Finansinspektionens tillsyn. Inom ramen av att bedriva tillståndspliktig rörelse ska Mangold bland annat följa både nationella och internationella regelverk, bland annat:

- Lag om värdepappersmarknaden
- Lag om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism
- Europaparlamentets och rådets förordning om marknadsmissbruk
- Europaparlamentets och rådets förordning om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag
- Europaparlamentets och rådets förordning om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter (GDPR)
- Europaparlamentets och rådets förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn (Disclosuresförordningen),
- Europaparlamentets och rådets förordning om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar (Taxanomiförordningen),
- Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 2013/34/EU vad gäller vissa stora företags och koncerners tillhandahållande av icke-finansiell information och upplysningar om mångfaldspolicy (NFRD)
- Europeiska Bankmyndighetens ("EBA") riktlinjer
- Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer
- Finansinspektionens och andra myndigheters regelverk och riktlinjer

I syfte att efterfölja gällande författningar, lagar, myndighetsföreskrifter och allmänna råd ska bolaget utforma interna styrdokument för organisationens samtliga organ för att klargöra och uppfylla kraven.

Dessa interna styrdokument ska, utöver den rättsliga efterlevnaden, även främja av bolagsledningen uppsatta målsättningar och strategiska planer. Interna styrdokument ska även säkerställa att den operativa verksamheten samt de riskerna förknippade med den är underkastade rutiner, kontroll och uppföljning.

Mangold och Mangold Fondkommission har bland annat interna styrdokument avseende:

- Arbetsordning för styrelse och utskott
- VD-instruktion
- Ersättning
- Intern styrning och kontroll
- Riskhantering
- Riskbedömning respektive åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism
- Funktionen för Compliance
- Funktionen för Risk Management
- Internrevision

- Hållbarhet
- Etiska frågor
- Jämställdhet- och mångfald
- Visselblåsning
- Motverkande av givande och tagande av mutor
- Identifiering och hantering av intressekonflikter

Avvikelser från Kodan och andra regelverk

Mangold har under 2023 inte avvikit mot Kodan.

Aktier och aktieägare

Per den 31 december 2023 hade Mangold 468 562 utestående aktier och 469 aktieägare varav den största aktieägaren var Per Åhlgren med 29,07 procent av aktierna och rösterna i Mangold.

Därutöver hade två aktieägare vid utgången av 2023 mer än tio procent av aktierna och rösterna: Per-Anders Tammerlöv med 24,82 procent och Marcus Hamberg med 13,12 procent.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i företaget utövas vid bolagsstämman, som är företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor såsom

- Ändring av bolagsordningen
- Fastställande av resultat- och balansräkningar
- Eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- Antal styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter
- Antal revisorer och eventuella revisorssuppleanter
- Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter
- Val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter
- Fastställande av arvode till styrelse och revisor.
- Riktlinjer för ersättningar till VD och vissa andra ledande befattningshavare

Enligt företagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på företagets hemsida, <https://mangold.se>. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta på bolagsstämma har aktieägare som är införd i Mangolds aktiebok sex (6) bankdagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till företaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman. Kallelser, protokoll och kommunicéer från bolagsstämmor finns tillgängliga på företagets webbplats, <https://mangold.se>.

Årsstämma 2023

Den ordinarie årsstämman i Mangold hölls den 18 april 2023 och 217 562 aktier var representerade vid stämman. Årsstämman genomfördes i Mangold lokaler på Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm

Vid stämman beslutades bland annat följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkning.
- Lämna utdelning av bolagets vinst till aktieägare om 0,0 SEK per aktie.
- Fastställande av ersättning till styrelseledamöter och revisor
- Beslut om policy för valberedningens sammansättning
- Omval av fyra styrelseledamöter
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i bolaget.
- Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Godkännande av styrelsens ersättning

Valberedningens sammansättning

Valberedningen ska utses av de tre största aktieägarna enligt Euroclear Sweden AB:s register per den sista bankdagen i september. Valberedningen utser ordförande inom sig.

Valberedningen ska inför varje årsstämma framlägga förslag enligt följande:

1. Valberedningens fullständiga förslag inför den kommande årsstämman
 - a. Ordförande vid årsstämma
 - b. Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor
 - c. Styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter
 - d. Arvodering av revisorer
 - e. Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning
 - f. Information om föreslagna styrelseledamöter
 - g. Antagande av principer för att utse ledamöter av valberedningen
2. Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse inför den kommande årsstämman
 - a. Redogörelse för valberedningens arbete
 - b. Valberedningens motiverade yttrande beträffande förslag till styrelse

Om representant lämnar valberedningen eller vid en ägarförändring som innebär att representerad aktieägare inte längre tillhör de största aktieägarna bör, om valberedningen finner det lämpligt, dess sammansättning ändras på sätt som valberedningen beslutar. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart representanterna och valberedningens ordförande utsetts. Ingen ersättning ska utgå för arbetet i valberedningen.

Mandatet för den nuvarande valberedningen ska vara gällande till dess den nya valberedningen är utsedd enligt ovanstående kriterier.

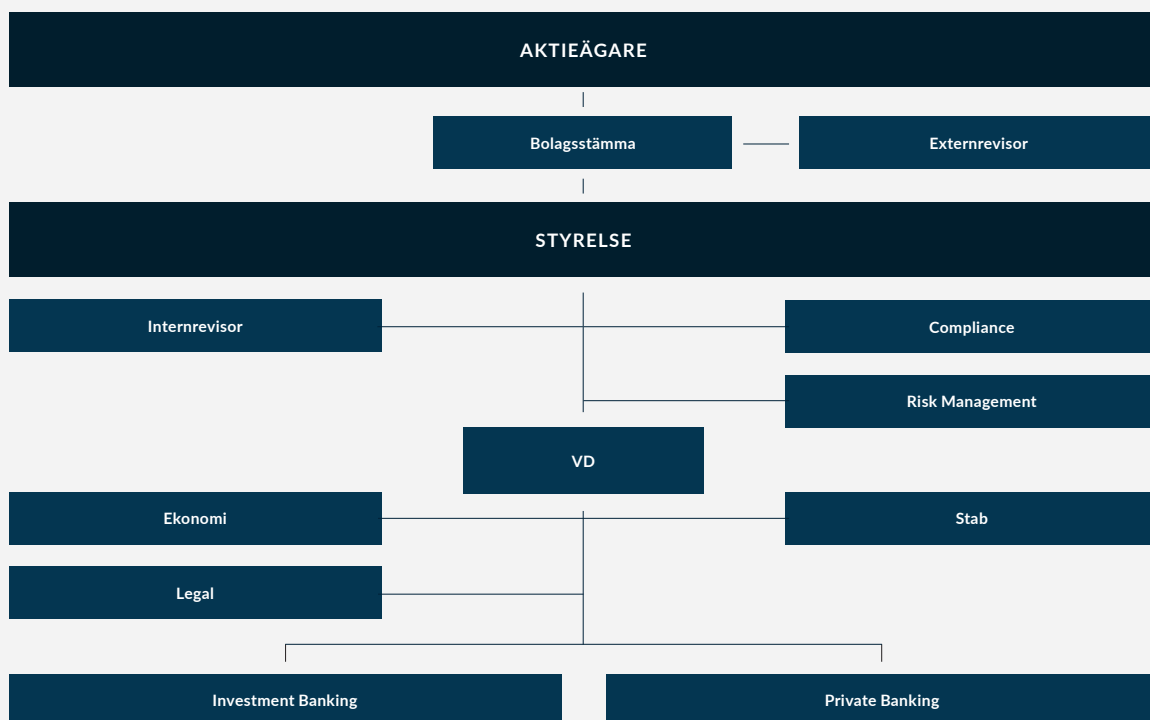
Valberedningen har utsett David Ribbing till Valberedningens ordförande.

Valberedningens aktuella sammansättning inför årsstämman 2024

Valberedningen består inför årsstämman 2024 av:

- David Ribbing utsedd av Per-Anders Tammerlov
- Marcus Hamberg utsedd av Marcus Hamberg
- Per Åhlgren utsedd av Per Åhlgren

Bolagsstyrning inom Mangold



Styrelsen

Enligt Mangolds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen väljs årligen på Årsstämman för tiden till dess nästa Årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte.

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för företagets organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma företagets ekonomiska situation och se till att företagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och företagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. I styrelsens uppgifter ingår vidare att övervaka den verkställande direktörens arbete och att ansvara för

utveckling och uppföljning av företagets övergripande mål, strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelseledamöter ska, liksom styrelsen i sin helhet ha tillräcklig kompetens, erfarenhet, gott anseende, färdigheter och erfarenhet för att uppfylla sitt uppdrag. Styrelsebeslut gäller endast om mer än hälften av de närvarande styrelseledamöterna är ense och dessa utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter.

Styrelsen har meddelat instruktioner för när och hur sådana uppgifter som behövs för styrelsens fortlöpande bedömning av företagets ekonomiska situation ska samlas in och rapporteras till styrelsen. Verkställande direktören deltar vid styrelsesammanträden.

Styrelsens arbete under 2023

Styrelsen har upprättat en arbetsordning vilken reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, som årligen utvärderas, uppdateras och fastställs.

Styrelsen håller sammanträden regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Vid sådana möten behandlar styrelsen bland annat punkter såsom likviditet, affärsplan, budget, årsbokslut och delårsrapporter. Under 2023 har bolagets styrelse haft 13 styrelsemöten inklusive ett konstituerande möte.

Det åligger styrelsen att säkerställa insyn i och kontroll av företagets verksamhet genom rapporter och kontakter med företagets revisorer samt interna kontrollfunktioner.

Närvaro vid styrelsemöten

Per Åhlgren, ordförande – 13/13

Birgit Köster Hoffmann – 13/13

Petra Holmberg – 13/13

Helene Holm – 13/13

Styrelseutskott

Revisionsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden. Mangolds styrelse har beslutat att inrätta ett revisionsutskott för hanteringen av finansiella frågor. Utskottets syfte är att styrelsen ska få en djupare insikt i Mangolds arbete med finansiell rapportering och planering. Revisionsutskottet följer löpande utvecklingen av Mangolds kapital- och likviditetssituation samt bevakar Mangolds kreditrisker. I utskottet ingår två styrelseledamöter och vid varje möte deltar alltid VD och Finanschef förutom vid ett tillfälle där utskottet samlas enskilt. Utskottet sammanträder minst en gång per kvartal. Samtliga närvarade på de sex sammanträden som hölls. Revisorn har rätt att närvara vid samtliga sammanträden.

Ledamöter i Revisionsutskottet

Antal sammanträden: 6

Birgit Köster Hoffmann, ordförande – 6/6

Per Åhlgren – 6/6

Revisionsutskottets arbete under 2023

Revisionsutskottet har upprättat en riskutvärdering för finansiell rapportering och kartlagt där tillhörande processer. Kartläggningen innefattade försäkran om att Mangold har tillräckliga kontroller för att reducera de risker som identifierats. Baserat på riskutvärderingen har revisionsutskottet begärt en kontrollgranskning av samtliga nyckelkontroller från Mangolds riskavdelning. Kontrollgranskningen har utförts och avrapporterats till revisionsutskottet utan väsentliga avvikelser. Revisionsutskottet har löpande följt upp ledningens åtgärdande av öppna observationer från Internrevisionen och kan konstatera att det inte förelåg några åtgärds punkter som avvikit från utfäst tidsplan. Samtliga åtgärdade punkter har validerats av internrevisionen innan observationen stängts i Internrevisionens rapportering.

Ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Mangolds styrelse har beslutat att inrätta ett ersättningsutskott för hantering av ersättningsrelaterade

frågor, beredning av styrelsens ersättnings-relaterade beslut och att utvärdera ersättningsrelaterade program och riktlinjer. I utskottet ingår det två styrelseledamöter. VD och Finanschef ska delta i mötena, dock inte vid beredning av respektive befattningshavares ersättning. Utskottet ska sammanträda inför styrelsens beslut om rörlig ersättning, inför bolagsstämma, samt inför styrelsens fastställande av ersättningspolicy.

Ledamöter i Ersättningsutskottet

Antal sammanträden: 2

Birgit Köster Hoffmann, ordförande – 2/2

Per Åhlgren – 2/2

Ersättningsutskottets arbete under 2023

Ersättningsutskottet har under 2023 ytterligare utvecklat och förbättrat den nya och förstärkta ersättningspolicy som antogs av styrelsen under 2022. Detta har medfört en förstärkt intern styrning och kontroll över ersättningsprocessen samt en enhetlig och tydlig dokumentation av samtliga steg. Processen har vid den årliga utvärderingen som genomförts av ersättningsutskottet under oktober 2023 bedömts vara väl anpassad till Mangolds verksamhet, risker och skapar en sund och effektiv ram för styrning genom ersättningsystemet.

Utskottet har under 2023 fört resonemang om behov av periodisering av rörlig ersättning mellan år med anledning av det konjunkturskifte som inträdde mellan 2021 och 2022, samt infört relevanta funktioner för detta i ersättningspolicyen.

Risk- och Complianceutskott

Styrelsen ska tillse att Mangold, vid var tid, har utsett en permanent och effektiv Compliance- samt Riskfunktion vars arbete utförs i enlighet med gällande lagstiftning, föreskrifter och riktlinjer. Styrelsen har beslutat att inrätta ett Risk- och Complianceutskott där två styrelseledamöter ingår. Utskottet sammanträder innan varje styrelsesammanträde och rapporterar till styrelsen vid minst fyra styrelsesammanträden per år.

Ledamöter i Risk- och Complianceutskottet

Antal sammanträden: 6

Petra Holmberg, Ordförande – 6/6

Helene Holm – 6/6

Risk- och Complianceutskottets arbete under 2023

Under 2023 har Risk- och Complianceutskottet noggrant följt kontrollfunktionernas avrapportering och uppföljning av rapporterade observationer. Det kan konstateras att Mangolds regelefterlevnad och riskhantering håller en god nivå och präglas av en god intern styrning och kontroll samt ändamålsenlig dokumentationsstruktur. För samtliga avrapporterade observationer har åtgärder genomförts eller initierats av verksamheten under 2023. Genomförda åtgärder har validerats av respektive kontrollfunktion innan de bedömt respektive observation som åtgärdad i sin rapportering till utskottet och styrelsen.

Under 2023 har utskottet haft ett antal fokusområden.

- Översyn av format för risk assessment
- Framtagande av ramverk för KRI:er

- Omorganisation av kontrollfunktioner och förbättrad organisationsstruktur
- Aktiv uppföljning av marknadsrisk och kreditrisk med anledning av det utmanande marknadsläget 2022-2023 med förbättrad och fördjupad rapportering från Risk Management

Utvärdering av styrelsen och VD

Styrelsen och den Verkställande direktören utvärderas årligen. Utvärderingen syftar till att få en uppfattning om hur styrelsearbetet bedrivs och vad som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet samt utvärdera om styrelsens sammansättning uppnår de kompetenskrav som ställs på styrelsen mot bakgrund av bolagets verksamhet. Årets utvärdering har gjorts genom leverantören Netigate vilket bestått i ett frågeformulär som skickats ut till respektive styrelseledamot och som sedan sammanställts och presenterats inför styrelsen. Utöver detta har styrelseordföranden genomfört samtal med varje enskild ledamot. Arbetet har sedan sammanställts och lämnats över till valberedningen. En utvärdering av den Verkställande direktören har också gjorts på samma sätt och som rapporterats till valberedningen.

Ersättningar

Det beslutades på årsstämman 2023 att styrelsearvode skulle utgå i enlighet med följande:
Inget arvode ska utgå för styrelsearbete i Mangold AB (publ).

Arvode till styrelseledamöter som även är det i dotterbolaget Mangold Fondkommission AB skulle uppgå till totalt 1 300 000 SEK (2022: 1 300 000 SEK).

Arvodet för det ordinarie styrelsearbetet för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle uppgå till totalt 1 000 000 SEK och skulle fördelas enligt följande:

- 400 000 SEK till styrelsens ordförande (2022: 400 000 SEK),
- 200 000 SEK var till de 3 övriga styrelseledamöterna (2022: 200 000 SEK).

Arvode för arbete inom styrelsen i Mangold AB:s och Mangold Fondkommission AB:s utskott för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle uppgå till totalt 300 000 SEK och fördelas enligt följande:

- 100 000 SEK till ordförande i Revisions- samt Ersättningsutskott (2022: 100 000 SEK) och 50 000 SEK till den andra ledamoten (2022: 50 000 SEK).
- 100 000 SEK till ordförande i Risk- & Complianceutskottet (2022: 100 000 SEK) och 50 000 SEK till den andra ledamoten (2022: 50 000 SEK).

Utbetalda ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2023

Se not 11 - Allmänna administrationskostnader i årsredovisning 2023, för information om ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt). Per Åhlgren, Birgit Köster Hoffmann, Petra

Holmberg och Helene Holm har inte uppburit några andra ersättningar än styrelsearvode som redogörs för i noten.

Verkställande direktör

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till dess omfattning och art är av osedvanligt slag eller stor betydelse sett till företagets verksamhet faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (så kallad VD-instruktion). Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete.

Intern styrning och kontroll

En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Mangolds kontrollmiljö är den uppsättning av standarder, processer och strukturer som utgör grunden för genomförandet av intern styrning och kontroll i hela organisationen. Kontrollmiljön är samlingsnamnet på de faktorer som anger tonen i organisationen och därmed påverkar kontrollmedvetenheten i verksamheten. För alla Mangolds affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger vem som har ansvar för en specifik uppgift, mandat och befogenheter samt hur validering utförs. Alla styrdokument finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov.

Principen om tre försvarslinjer

Styrelsen har det övergripande ansvaret för intern styrning och kontroll i Mangold. Ledningen ansvarar för att etablera strukturer, rapporteringslinjer samt lämpliga befogenheter och ansvar inom Mangold. Därutöver är Mangold organiserat utifrån principen om de tre försvarslinjerna vilket utgör utgångspunkten för ansvarsfördelningen i organisationen.

Första försvarslinjen – Operativa verksamhetens riskhantering

I första försvarslinjen återfinns riskhantering inom verksamheten. Det är affärsverksamhetens ansvar att ta risker som ligger i linje med styrelsens mål, riskaptit och risklimiter, samt att rapportera hur riskläget ser ut till ledningen och till andra försvarslinjer. Alla inom första försvarslinjen ansvarar för att utföra detta arbete i enlighet med såväl externa som interna regelverk.

Första försvarslinjen har fullt ansvar och ägarskap över styrning, risktagande, kontroll, rutiner, processer och uppföljning, inklusive incidentrapportering. Inom ramen för första försvarslinjens ansvar ligger även ett ansvar att implementera åtgärder samt att löpande följa upp iakttagelser som rapporteras av någon av kontrollfunktionerna.

Andra försvarslinjen – Kontrollfunktionernas riskhantering

I andra försvarslinjen återfinns de oberoende funktionerna för Risk Management och Compliance. Risk Management och Compliance ansvar är att understödja första försvarslinjen i riskarbetet samt övervaka verksamhetens arbete samt utvärdera regelefterlevnaden. Inom ramen för andra försvarslinjens uppgifter ingår att sätta standarder och metoder, stödja riskutvärderingen samt aggregera och analysera utfall. Andra försvarslinjen ansvarar för att löpande rapportera verksamhetens samlade riskbild till ledning och styrelse.

Risk Management

Mangold har en avdelning för riskhantering vars funktion är oberoende från affärsverksamheten. Riskhanteringsfunktionen har ansvar för att identifiera och mäta samt analysera och kontrollera koncernens risker. Riskhanteringsfunktionens verksamhet styrs av en policy som styrelsen fastställt. Styrelsen utser också avdelningens chef, Head of Risk Management, som rapporterar både till styrelsen, vd, ledningsgruppen samt Risk- och Complianceutskottet.

Compliance

Mangold har en avdelning för regelefterlevnad; Compliance, vars funktion är oberoende från affärsverksamheten. Compliance följer upp och kontrollerar verksamhetens efterlevnad av lagar och externa och interna regelverk och ansvarar för att identifiera och analysera compliancerisker. Compliance utbildar också verksamheten samt ger information, råd och stöd i compliancefrågor. Head of Compliance anställs av styrelsen, och rapporterar löpande till vd och styrelsen, samt säkerställer att alla i ledningen har god kännedom om och förankring i Mangolds arbete med

regelefterlevnad.

Tredje försvarslinjens - Internrevision

Funktionen för internrevision ansvarar för att på styrelsens uppdrag oberoende och objektivt utvärdera och bedöma effektiviteten i bolagets hela ramverk för intern styrning och kontroll, samt bidra med rekommendationer och förslag till utveckling och förbättring av densamma. Detta omfattar löpande översyn av hela verksamhetens arbete kopplat till riskhantering, styrning och kontroll samt ledningsprocesser. Detta innebär utvärdering av såväl första som andra försvarslinjens arbete. Identifierade iakttagelser tillsammans med föreslagna förbättringsområden ska löpande rapporteras till den granskade enheten samt till styrelsen.

Bolaget har valt att lägga ut funktionen för Internrevision till Grant Thornton som granskat bolaget enligt styrelsens beslutade granskningsplan. Inför 2024 har bolaget bytt leverantör till BDO.

Förutsättningar för intern styrning och kontroll

Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Mangolds kontrollmiljö är den uppsättning av standarder, processer och strukturer som utgör grunden för genomförandet av intern styrning och kontroll i hela organisationen. Kontrollmiljön är samlingsnamnet på de faktorer som anger tonen i organisationen och därmed påverkar kontrollmedvetenheten i verksamheten. För alla Mangolds affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger vem som har ansvar för en specifik uppgift, mandat och befogenheter

Organisation och ansvar



samt hur validering utförs. Alla styrdokument finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov.

Riskbedömning

Riskhanteringsfunktionen och Compliance rapporterar löpande resultatet av genomförda kontroller till vd, styrelsens Risk- och Complianceutskott samt vid varje ordinarie styrelsemöte. Riskhanteringsfunktionen och Compliance rapporter ska återkoppla resultatet till det granskade affärsområdet. Vidare ska de samråda med ansvarig personal för att klargöra vad som orsakat ett eventuellt fel eller en brist för att åtgärda denna.

Riskbedömningen ligger till grund för de interna kontroller och åtgärder som vidtas för att säkerställa en god och effektiv intern styrning och kontroll som adresserar de risker som är relevanta för bolagets verksamhet. Riskbedömningen ligger även till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Den utgör därmed även en väsentlig del i Risk- och Complianceutskottets beslut om vilka av de identifierade riskerna som kontrollfunktionerna ska prioritera. Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande.

Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt, fullständig och i rätt tid har Mangold bland annat en policy för informationsgivning framtagen av styrelsen. Dessutom finns interna instruktioner om informationssäkerhet och hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare. Mangold har ett etablerat visseblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet. Vid behov kan det användas anonymt.

Uppföljning

De interna kontrollernas effektivitet följs löpande upp av Mangolds styrelse och ledning för att på så vis säkerställa att processerna för den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet. Strategier och den ekonomiska situationen är stående punkter på styrelsesammanträden. Finansiella rapporter går igenom av styrelsen inför publicering. Härutöver fyller Revisionsutskottet en betydelsefull funktion i att granska processerna för den finansiella rapporteringen. Rapporterade brister följs löpande upp av styrelse, ledning och interna kontrollfunktioner.

Externrevisor

Enligt Mangolds bolagsordning ska en eller två godkända eller auktoriserade revisorer eller revisionsbolag med högst två revisorssuppleanter utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanter, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Revisorn granskar Mangolds årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Nuvarande revisor är det registrerade revisionsbolaget PwC med auktoriserade revisorn Sussanne Sundvall som huvudansvarig revisor. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma 2023 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Finansiell rapportering

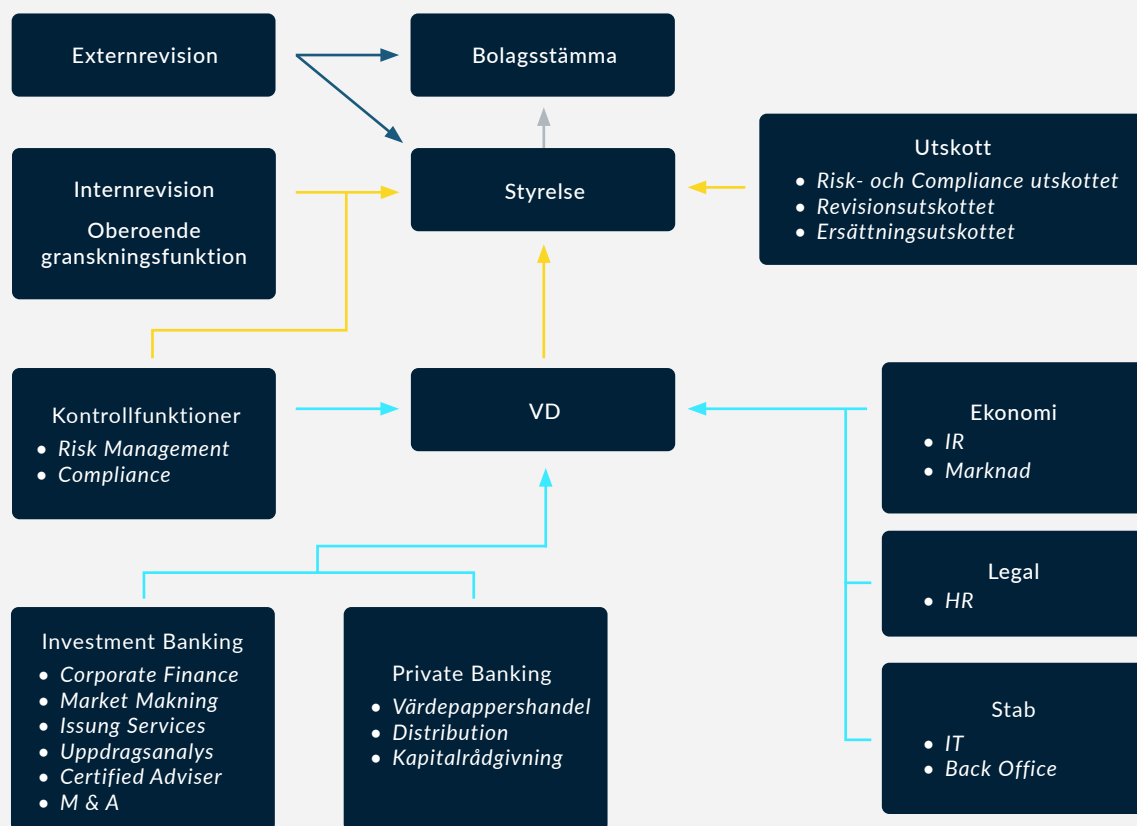
Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att företagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och företagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Mangolds interna kontrollstruktur har arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören som utgångspunkt. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall och risker sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen. Styrelsen har upprättat en arbetsordning med instruktioner avseende intern och extern ekonomisk rapportering. Samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden kommer att publiceras på Mangolds webbplats i direkt anslutning till offentliggörandet.

Kontrollaktiviteter avseende finansiell rapportering

Revisionsutskottets huvudsakliga syfte är att diskutera frågor kring bolagets finansiella rapportering samt övervaka bolagets interna styrning och kontroll. Revisionsutskottets protokoll rapporteras till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte av utskottets ordförande. Därtill finns Internrevisionen som är en oberoende funktion för kontroll och bedömning som årligen upprättar och föreslår en revisionsplan för att granska och bedöma om Mangolds system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva.

Rapporteringsvägar inom Mangold



Definition av pilar

Löpande rapportering samt dokumenterad rapportering minst en gång per kvartal



Löpande rapportering samt dokumenterad rapportering minst en gång per månad



Rapportering vid behov samt dokumenterad rapportering minst 2 gånger per år





Styrelse och Ledning

Styrelse

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordförande, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen, deras aktieinnehav och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller till större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Aktieinnehav*	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Utträde
Per Åhlgren	Styrelseordförande	2003	136 220	Ja	Nej	-
Birgit Köster Hoffmann	Styrelseledamot	2019	600	Ja	Ja	-
Petra Holmberg	Styrelseledamot	2022	-	Ja	Ja	-
Helene Holm	Styrelseledamot	2022	-	Ja	Ja	-

* per den 31/12 2023 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Medlem av koncernledning sedan	Aktieinnehav*	Utträde
Per-Anders Tammerlöv	VD	2006	116 309	-
Jonathan Bexelius	Finanschef	2019	1 163	-
Charles Wilken	Chef för Investment Banking	2009	24 695	-
Alexander Marsh	Chef för Private Banking	2019	2 130	-
Oscar Hagman	Chefsjurist	2023	58	-
David Jansson	Stabschef	2019	402	-

* per den 31/12 2023 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

Styrelse



Per Åhlgren

Ordförande

Invalid: 2003

Född: 1960

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan

Aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Bong AB och styrelsemedlem i Vestum AB.

Arbetslivserfarenhet: Per Åhlgren var med och grundade Mangold år 2000 och har varit styrelsens ordförande sedan 2003. Han har tidigare arbetat bland annat under 10 år i London för Salomon Brothers, Bear Stearns och Deutsche Bank. Han är även verksam i det helägda investmentbolaget GoMobile NU AB.

Närvaro styrelsemöten: 13/13

Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Totalt styrelsearvode (varav Revisions- samt Ersättningsutskott): 450 000kr | 50 000kr

Antal aktier: 136 220

Utställda köpoptioner: 2 640

Birgit Köster Hoffmann

Ledamot

Invalid: 2019

Född: 1971

Utbildning: M.Sc. Economics med inriktning Bank och Finans, Universität zu Köln.

Aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Savelend Group AB (publ) och Pharmetheus AB samt styrelsesuppleant för Endsport AB

Arbetslivserfarenhet: Birgit Köster Hoffmann blev ledamot i styrelsen under 2019. Hon har arbetat i finansbranschen sedan 90-talet och kommer närmast från rollen som VD för Volkswagen Finans. Hon har under sin tid inom Volkswagen-gruppen innehaft flertalet höga positioner bland annat som styrelseledamot i flera av Scantias finansbolag i och utanför Sverige.

Närvaro styrelsemöten: 13/13

Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Totalt styrelsearvode (varav Revisions- samt Ersättningsutskott): 300 000kr | 100 000kr

Antal aktier: 600

Innehav köpoptioner: 0





Petra Holmberg

Ledamot

Invalid: 2022

Född: 1971

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi från Linköpings universitet

Aktuella uppdrag: Styrelsesuppleant i Hogam AB och VD för Jeeo Consulting.

Arbetslivserfarenhet: Petra Holmberg är idag Chief Risk Officer på Euro Accident Livförsäkring AB med fokus på utveckling av riskramverk inom företagsstyrning och ansvar över riskhanteringsfunktionen.

Närvaro styrelsemöten: 13/13

Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Totalt styrelsearvode (varav Risk- och Complianceutskott):
300 000 kr | 100 000 kr

Antal aktier: 0

Innehav köpoptioner: 25

Helene Holm

Ledamot

Invalid: 2022

Född: 1979

Utbildning: Jur Kand samt Fil Kand från Stockholms universitet.

Aktuella uppdrag: Delägare i Advokatbyrån Swahn & Holm AB, styrelseledamot i Norra Finans-koncernen.

Arbetslivserfarenhet: Helena Holm var tidigare delägare på Next Advokater men driver idag en mindre advokatbyrå med specialisering mot regulatoriska frågor inom finansbranschen.

Närvaro styrelsemöten: 13/13

Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Totalt styrelsearvode (varav Risk- och Complianceutskott):
250 000 kr | 50 000 kr

Antal aktier: 0

Innehav köpoptioner: 25



Ledningsgrupp



Per-Anders Tammerlöv

VD

Medlem i ledningen sedan: 2006

Född: 1973

Utbildning: Examen i finansiell ekonomi från Stockholms universitet.

Arbetslivserfarenhet: Per-Anders Tammerlöv har varit anställd på Mangold sedan 2003 och blev utsedd till VD 2006. Han har en lång erfarenhet från den finansiella sektorn och är styrelseledamot i branschorganisationen Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (tidigare Svenska Fondhandlareföreningen). Han är också styrelseordförande i Resscapital AB och Finserve Holding AB samt styrelseledamot i QQM Fund Management AB, Nowonomics AB, Riddargatan Förvaltning AB och Aggregate Stockholm AB.

Antal aktier: 116 309

Innehav köpoptioner: 1000

Jonathan Bexelius

Finanschef

Medlem i ledningen sedan: 2019

Född: 1981

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, inriktning ekonomistyrning från Luleå tekniska universitet samt en kandidatexamen i företagsekonomi, inriktning finans från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Jonathan Bexelius anställdes som CFO på Mangold 2019. Bexelius har tidigare varit ekonomichef på TK Development och har även mer än tio års erfarenhet från EY som revisor.

Antal aktier: 1 163

Innehav köpoptioner: 250



Charles Wilken

Chef för Investment Banking

Medlem i ledningen sedan: 2009

Född: 1978

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, inriktning finans från Stockholm universitet och en managementutbildning från SSE Executive Education, Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Charles Wilken har varit anställd på Mangold inom Corporate Finance sedan 2005 och Head of Investment Banking sedan 2014. Wilken har 25 års erfarenhet från bank och fondkommissionsverksamhet och var mellan 2009 och 2014 chef för Mangold Corporate Finance.

Antal aktier: 24 695

Innehav köpoptioner: 250



Alexander Marsh

Chef för Private Banking

Medlem i ledningen sedan: 2019

Född: 1973

Utbildning: Magisterexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

Arbetslivserfarenhet: Alexander Marsh anställdes på Mangold 2018 som chef för värdepappershandeln och fick 2019 ta över rollen som Head of Private Banking. Marsh har 25 års erfarenhet av finansbranschen från bland annat Saxo-Etrade, ABN AMRO Bank, och Interactive Brokers LLC.

Antal aktier: 2 130

Innehav köpoptioner: 250

Oscar Hagman

Chefsjurist

Medlem i ledningen sedan: 2023

Född: 1995

Utbildning: Juristexamen samt en fil.kand med inriktning på externredovisning från Uppsala Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Oscar Hagman har varit anställd inom Mangold sedan 2020 och tidigare arbetat på bolagets Compliance-avdelning. Hagman har erfarenhet inom finansiell rätt, samt både fordringsrätt och processrätt från bankverksamhet.

Antal aktier: 58

Innehav köpoptioner: 0



David Jansson

Stabschef

Medlem i ledningen sedan: 2019

Född: 1979

Utbildning: Examen inom IT- och affärssystem från Kungliga Tekniska Högskolan.

Arbetslivserfarenhet: David Jansson har varit anställd hos Mangold sedan 2007 och blev utsedd till Stabschef 2019. Jansson började sin karriär på Mangold som IT-tekniker och hade under perioden 2008–2019 rollen som Head of IT.

Antal aktier: 402

Innehav köpoptioner: 50

Ägarförhållanden

Mangold-aktien har varit noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den 12 juli 2012 på. Den 24 februari 2022 noterades aktien på Nasdaq Stockholm Main Market, Mid Cap-segmentet.

Bolaget ägs till majoriteten av styrelseledamöter och nuvarande anställda, enligt förteckningen nedan.



Mangolds tio största ägare

Aktieägare	Totalt antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %
Per Åhlgren	136 220	29,07%
Per-Anders Tammerlöv	116 309	24,82%
Marcus Hamberg	61 483	13,12%
D Lundqvist Invest AB	30 920	6,60%
Charles Wilken	24 695	5,27%
Avanza Pension	9 729	2,08%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	8 795	1,88%
Pontus Lindvall	6 884	1,47%
Peter Ekholm	5 055	1,08%
Gun Tammerlöv	4 950	1,06%
Totalt	405 040	86,44%
Övriga ägare	63 522	13,56%
Totalt	468 562	100%

**Per den 31/12 2023 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person).*

MANGOLD

Innehåll förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE & NYCKELTAL

Förvaltningsberättelse.....	88
Nyckeltal	91

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över resultat.....	94
Koncernens rapport över totalresultat.....	95
Koncernens rapport över finansiell ställning	95
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	96
Koncernens rapport över kassaflöden	97
Moderbolagets resultaträkning	98
Moderbolagets balansräkning.....	99
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	100
Moderbolagets rapport över kassaflöden	101

NOTER

Not 1 Allmän information.....	104
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	104
Not 3 Riskhantering.....	112
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.....	116
Not 5 Segmentsupplysningar	117
Not 6 Provisionsnetto	118
Not 7 Övriga rörelseintäkter.....	119
Not 8 Räntenetto	119
Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner	119
Not 10 Resultat från andelar i intressebolag.....	119
Not 11 Allmänna administrationskostnader.....	120
Not 12 Kreditförluster netto	122
Not 13 Inkomstskatt.....	123
Not 14 Utlåning till kreditinstitut.....	124
Not 15 Utlåning till allmänheten.....	125
Not 16 Aktier och andelar	126
Not 17 Andelar i intressebolag	127
Not 18 Andelar i koncernföretag	130
Not 19 Immateriella anläggningstillgångar koncern.....	131
Not 20 Materiella anläggningstillgångar koncern.....	132

Not 21 Övriga tillgångar	133
Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	133
Not 23 Övriga skulder.....	133
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	133
Not 25 Ställda säkerheter	134
Not 26 Närståendetransaktioner koncernen	134
Not 27 Finansiella tillgångar och skulder	135
Not 28 Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys	138
Not 29 Händelser efter balansdagen.....	138
Not 30 Kapitaltäckning	139
Not 31 Nyckeltalsdefinitioner	143
Not 32 Förslag till vinstdisposition	146
Styrelsens intygande.....	147



Förvaltningsberättelse & nyckeltal



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB org.nr. 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2023. Informationen för koncernen behandlar även informationen för moderbolaget där det är tillämpligt.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Mangold AB är sedan 24 februari 2022 noterat på Nasdaq Stockholm Main Market och handlas med kortnamnet MANG.

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

Koncernens verksamhet bedrivs i det helägda dotterbolaget Mangold Fondkommission AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2023

Mangold har under året förvärvat ytterligare 5,0 procent av aktierna i intressebolaget Finserve Holding AB (före detta KredFin AB). Köpeskilling för transaktionen uppgick till 3,2 mkr och har erlagts genom nyemitterade Mangold-aktier. Efter förvärvet uppgick Mangolds ägarandel till 32,2%.

Mangold har sedan tidigare år inlett rättsliga förfaranden med anledning av oreglerade fordringar på före detta kreditkunder. Ett av målen är utsatt till huvudförhandling under april 2024. I ett annat av målen har Mangold mottagit en stämningsansökan hänförligt till samma affärsrelation. Mangold anser att kraven är grundlösa och har bestridit samt krävt ersättning för kostnader för hanteringen av kraven. Huvudförhandling är utsatt under november och december 2024. Mangold har per den 27 november 2023 ingått förlikning med SEAL Capital AB. Förlikningen innebär att Mangold utgett 0,2 mkr vilket svarar mot cirka 2 procent av det initiala kravet och att målet återkallas från Stockholms tingsrätt. Parterna stod sina egna rättegångskostnader.

Mangolds styrelse har efter bemyndigandet från bolagsstämman den 18 april 2023 beslutat att påbörja ett program för återköp av aktier för 10,8 mkr i syfte att anpassa och förbättra bolagets kapitalstruktur. Inga återköp har skett under 2023.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Under första kvartalet 2024 har Mangold inom ramen för återköpsprogrammet återköpt 100 st aktier.

Vidare har Mangold under första kvartalet 2024 ingått avtal om att förvärva ytterligare 16,8 procent av Finserve Holding AB.

EKONOMISK REDOGÖRELSE

MODERBOLAGET

Utveckling av verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 2 548 (-24 655) tkr. Resultatförbättringen beror på ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner som uppgår till -7 744 (-36 958) tkr. Nettoresultatet är i sin helhet hänförligt till en värdeminskning i Nowonomics. Moderbolagets egna kapital uppgick till 58 002 (52 206) tkr och de likvida medlen uppgick till 88 (117) tkr.

KONCERNEN

Utveckling av intäkter

Koncernens provisionsnetto uppgick till 187 270 (212 213) tkr. Räntenettot uppgick till 21 049 (20 280) tkr vilket är Mangolds högsta räntenetto någonsin. Koncernens totala intäkter uppgick till 169 060 (129 067) tkr. De ökade intäkterna beror främst på ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner som uppgick till -42 231 (-104 244) tkr. Mangolds innehav i Nowonomics genererade ett realiserat resultat om -7 244 (-36 958) tkr och ett realiserat resultat om -500 (18) tkr.

Utveckling av kostnader

Kostnaderna för koncernen under 2023 uppgick till 178 773 (148 369) tkr, vilket motsvarar en ökning om 20,5 procent. De ökade kostnaderna i relation till föregående år är främst hänförliga till föregående års återföring av tidigare år bonusavsättning samt ökade juridiska kostnader.

Utveckling av resultat

Koncernen redovisar ett resultat före skatt om -9 715 (-20 523) tkr med en rörelsemarginal om -5,7 (-15,9) procent. Resultatet per aktie uppgick till -22,2 (-43,9) kr efter utspädning. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2023 till 210 577 (217 711) tkr, vilket motsvarar 449,4 (465,6) kronor per aktie. Likvida medel uppgick till 243 762 (182 982) tkr. Koncernen har för närvarande inget behov av ytterligare kapital eller övrig finansiering.

Per den 31 december 2023 uppgick koncernens inlåning från allmänheten till 648 928 (508 236) tkr, vilket är en ökning med 27,7 procent sedan 31 december 2022. Per den 31 december 2023 uppgick koncernens utlåning till allmänheten till 174 858 (187 048) tkr vilket motsvarar en minskning med 12 190 tkr sedan 31 december 2022.

Kapitaltäckning och likviditet

Per den 31 december 2023 uppgick kärnprimärrelationen för den konsoliderade situationen till 16,5 (18,0) procent, vilket är en minskning med 1,5 procentenheter sedan föregående år. Kapitaltäckningsgraden för den konsoliderade situationen uppgick per den 31 december 2023 till 16,5 (18,0) procent, vilket är en minskning med 1,5 procentenheter. Den konsoliderade situationens kapitalbas uppgick per den 31 december 2023 till 167 580 (179 687) tkr samtidigt som minimikapitalkravet för pelare 1 uppgick till 81 515 (79 887) tkr. Den konsoliderade situationens samlade kapitalkravsrelation uppgår till 12,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad, 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert och 2,0 procent kontracyklisk kapitalbuffert). Per den 31 december 2023 överstegs den med 4,0 procentenheter.

Per den 31 december 2023 uppgick kapitaltäckningsgraden för Mangold Fondkommission till 20,5 (22,7) procent, vilket är en minskning med 2,2 procentenheter jämfört med föregående år. Mangold Fondkommissions kapitalbas uppgick per den 31 december 2023 till 168 832 (168 582) tkr samtidigt som kapitalkravet för pelare 1 uppgick till 65 899 (59 296) tkr. Mangold Fondkommissions samlade kapitalkravsrelation uppgår till 12,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad, 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert och 2,0 procent kontracyklisk kapitalbuffert). Per 31 december 2023 överstegs den med 8,0 procentenheter.

Bruttosoliditetsgraden uppgick för den konsoliderade situationen till 17,3 (21,6) procent och för Mangold Fondkommission till 18,8 (22,7) procent. Kravet på bruttosoliditetsgrad uppgick till 3,0 procent vilket överstegs med 14,3 respektive 15,8 procentenheter.

Likviditetstäckningsgraden för den konsoliderade situationen uppgick till 159,5 (195,1) procent per den 31 december 2023. Likviditetstäckningsgraden för Mangold Fondkommission uppgick till 158,4 (194,3) procent. Det regulatoriska kravet på likviditetstäckningsgrad uppgår till 100 procent vilket överstegs per den 31 december 2023 med 59,5 procentenheter för den konsoliderade situationen och 58,4 procentenheter för Mangold Fondkommission. Kassaflödesanalysen visar att årets kassaflöde uppgick till 60 780 (-154 634) tkr främst hänförligt till en ökad inlåning från allmänheten.

Segment

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

Investment Banking

Investment Bankings provisionsnetto uppgick för året till 147 284 (176 612) tkr. Segmentets totala intäkter uppgick till 113 078 (111 611) tkr vilket är i nivå med föregående år. Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till -38 477 (-67 102) tkr. Kostnaderna, inklusive overhead,

för segmentet uppgick till 126 190 (119 181) tkr.

Segmentets resultat före skatt uppgick till -20 160 (-8 331) tkr.

Private Banking

Private Bankings räntenetto uppgick för helåret till 10 943 (18 492) tkr. Segmentets provisionsnetto uppgick till 39 778 (35 601) tkr. De totala intäkterna uppgick till 55 308 (54 413) tkr. Kostnaderna, inklusive overhead, för segmentet uppgick för helåret till 51 944 (47 326) tkr. Segmentets resultat före skatt uppgick till 8 689 (-9 806) tkr. Det förbättrade resultatet förklaras till stor del av kreditnetto om 2 550 (-16 893) tkr, positivt nettoresultat av finansiella transaktioner om 3 850 (-67) tkr samt ett förbättrat provisionsnetto.

KONCERN- OCH INTRESSEBOLAG

Vid årets utgång ägde Mangold aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100,0%), Finserve Holding AB (32,2%), Resscapital AB (20,1%), Elaborx AG (37,3%) och Aggregate Stockholm AB (25,0%).

Finserve Holding AB är ett fondbolag som bland annat förvaltar Nordic Factoring Fund (NFF) och Global Security Fund. Fondförmögenheten för NFF uppgick per den 31 december 2023 till 1,4 (1,7) mdr kr. Mangold förvärvade under tredje kvartalet 2023 ytterligare 5,0 procent av Finserve Holding AB för 3 250 tkr. Avkastningen för fondandelsägarna i NFF uppgick till 5,6 (5,9) procent per den 31 december. Avkastningen i Global Security Fund uppgick till 13,0 (10,0) procent per den 31 december. Mangolds resultatandel i Finserve Holding uppgick till -2 968 (2 722) tkr för 2023.

Resscapital AB (Ress) är förvaltare av en alternativ investeringsfond (AIF) inriktad mot förvaltning av amerikanska livförsäkringar. Ress förvaltar AIF:en Ress Life Investments A/S (RLI) som sedan 2012 investerar i amerikanska livförsäkringar. RLI är noterad på Nasdaq Copenhagen. Fondförmögenheten för RLI uppgick till 367,6 (387,5) MUSD per den 31 december 2023. Avkastningen för fondandelsägarna för 2023 uppgick per den 31 december till 1,6 (8,5) procent i USD. Mangolds resultatandel uppgick till 4 427 (12 626) tkr för 2023.

Aggregate Stockholm AB investerar i mediautrymme som tillväxtkapital i små och medelstora bolag i Sverige, Norge och Finland. Investeringarna sker genom fonder som är gemensamt delägda med 12 av Sveriges största mediabolag med en mix av TV, radio, tidskrifter, dagspress, display samt utomhusannonsering. Mangolds resultatandel i Aggregate uppgick för 2023 till -2 067 (-503) tkr.

Elaborx AG är ett schweiziskt bolag inriktad på tjänster för små- och medelstora bolag inom Corporate Finance, Investor Relations och bolagsstyrning. Mangolds resultatandel uppgick för 2023 till -1 362 (-120) tkr.

Utöver koncern- och intressebolag har Mangold ett

innehav om 13,0 procent i Nowonomics AB. Nowonomics är ett pensions- och sparbolag som äger Nowo Fund Management, som förvaltar Nowo Global Fund. Den totala fondförmögenheten uppgick per den 31 december till 430,0 (382,2) mkr. Avkastningen för fondandelsägarna i Nowo Global Fund uppgick för 2023 till 17,8 (-10,8) procent.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Auriant Mining AB och GoMobile NU AB är närstående till Mangold då Mangolds huvudägare och tillika Styrelseordförande Per Åhlgren direkt eller indirekt kontrollerar mer än 20,0 procent av rösterna i bolagen. Mangold har under året fakturerat Auriant Mining AB 0,0 (398,1) tkr och Go Mobile NU AB 182,3 (0,0) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Intäkter från intressebolaget Finserve Holding uppgår för 2023 till 5 284,3 (2050,0) tkr. Intäkter från Resscapital uppgår till 817,5 (0) tkr. Intäkter från Elaborx uppgår för 2023 till 0,0 (98,0) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare vart fjärde år eller vid väsentliga ändringar. De senaste riktlinjerna antogs av stämman den 18 april 2023.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Överkursfond	56 780 760
Balanserad vinst	-10 401 621
Årets resultat	2 548 159
Summa	48 927 298

Disponeras så att:

20,0 kronor utdelas per aktie.....	9 371 240
I ny räkning överförs	39 556 058
Summa	48 927 298

ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Mangolds affärsverksamhet medför exponering mot kreditrisk, marknadsrisk, likviditets- och finansieringsrisk, affärs- och strategisk risk samt operativ risk. Riskerna finns beskrivna i not 3 Riskhantering.

FRAMTIDSUTSIKTER

De senaste åren har präglats av en osäkerhet på marknaden. Trots detta avslutade Mangold 2023 med det starkaste sista kvartalet i bolagets historia. Mangolds strategi för att maximera aktieägarnas avkastning är att växa med lönsamhet då vi ser att efterfrågan på våra tjänster fortsatt finns. Under 2024 kommer arbetet med att befästa positionen som en av de ledande fondkommissionärerna att fortsätta.

FINANSIELL KALENDER

- Årsstämma, 7 maj 2024
- Delårsrapport januari till mars 2024, 24 april 2024
- Delårsrapport april till juni 2024, 11 juli 2024
- Delårsrapport juli till september 2024, 18 oktober 2024
- Bokslutskommuniké för 2024, 31 januari 2025

Nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT	2023	2022	2021	2020	2019
Avkastning på eget kapital, %	-4,8%	-9,2%	63,6%	23,2%	11,6%
Avkastning på tillgångar, %	-1,0%	-2,4%	11,1%	4,4%	2,0%
Rörelsemarginal, %	-5,7%	-15,9%	36,3%	17,8%	9,8%
Antal utestående aktier	468 562	467 582	458 937	458 937	458 937
Genomsnittligt antal utestående aktier	467 900	461 232	458 937	458 937	456 010
Antal anställda	75	90	82	70	82
Rörelseresultat per anställd, KSEK	-130	-228	1 607	481	181
Resultat per aktie, SEK	-22	-44	247	58	24
Eget kapital per aktie, SEK	449	466	503	273	223
Soliditet, %	21,2%	25,0%	22,6%	20,8%	18,1%
Balansomslutning, KSEK	996 018	872 461	1 020 968	603 381	566 195
Utlåning till allmänheten, KSEK	174 858	187 048	213 502	182 839	151 352
Inlåning från allmänheten, KSEK	648 928	508 236	630 732	394 426	387 752
Bruttosoliditet (LR), %	17,3%	21,6%	17,0%	15,3%	12,2%
Likviditetstäckningsgrad (LCR), %	159,5%	195,1%	298,3%	166,8%	241,5%
Stabil finansieringskvot (NSFR), %	168,1%	163,4%	182,5%	183,8%	176,9%
Kapitaltäckningsgrad, %	16,5%	18,0%	16,2%	17,8%	15,3%
Antal uppdrag med återkommande intäkter	164	195	210	173	146
Antal depåer	15 363	14 636	13 655	11 358	10 247
Antal transaktioner	253 712	292 557	487 177	232 166	142 701
Tillgångar under administration, mdr kr	21,1	13,0	27,8	19,2	8,7
Varav tillgångar med årligt arvode, mdr kr	1,65	1,7	1,4	1,5	1,5
Föreslagen utdelning, kr/aktie	20,0	0,0	49,0	17,3	7,3

Definitioner av nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal, presenteras i not 31.



Finansiella rapporter

Koncernens rapport över resultat

KSEK	Not	2023	2022
RÖRELSENS INTÄKTER			
Provisionsintäkter		203 578	227 416
Provisionskostnader		-16 307	-15 204
Provisionsnetto	6	187 270	212 213
Ränteintäkter		34 062	22 683
Räntekostnader		-13 013	-2 404
Räntenetto	8	21 049	20 280
Nettoreultat av finansiella transaktioner	9	-42 231	-104 244
Erhållna utdelningar från aktier och andelar		18	117
Övriga rörelseintäkter	7	2 954	701
Summa rörelsens intäkter		169 060	129 067
RÖRELSENS KOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11	-146 904	-130 373
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	19, 20	-28 261	-17 854
Övriga rörelsekostnader		-3 608	-142
Summa rörelsens kostnader		-178 773	-148 369
Resultat från andelar i intressebolag		-1 971	16 434
Kreditvinster/förluster netto	12	1 969	-17 655
Rörelseresultat		-9 715	-20 523
Skatt på årets resultat	13	-666	-23
Årets resultat		-10 381	-20 547
Vinst per aktie före utspädning, kr		-22,2	-44,8
Vinst per aktie efter utspädning, kr		-22,2	-43,9
Genomsnittligt antal aktier		467 900	461 232
Årets resultat hänförligt till:			
Aktieägarna i Mangold AB		-10 381	-20 547
Minoriteten		-	-

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	2023	2022
Årets resultat	-10 381	-20 547
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-10 381	-20 547
Årets totalresultat hänförligt till:		
Aktieägarna i Mangold AB	-10 381	-20 547
Minoriteten	-	-

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25	253 784	233 225
Utlåning till kreditinstitut	14, 25	166 016	106 195
Utlåning till allmänheten	15, 25	174 858	187 048
Aktier och andelar	16	88 267	57 837
Andelar i intressebolag	17	63 905	72 920
Immateriella anläggningstillgångar	19	43 440	35 786
Materiella anläggningstillgångar	20	79 802	99 596
Uppskjuten skattefordran	13	315	24
Skattefordran		8 934	7 067
Övriga tillgångar	21, 25	95 971	54 098
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	20 726	18 666
SUMMA TILLGÅNGAR		996 018	872 461
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder	25		
Inlåning från allmänheten		648 928	508 236
Uppskjuten skatteskuld	13	0	0
Skatteskuld	13	826	0
Leasingskulder		77 548	96 880
Övriga skulder	23	33 854	21 706
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	24 284	27 928
Summa skulder		785 440	654 750
Aktiekapital (468 562 aktier á kvotvärde 2 SEK)		937	935
Övrigt tillskjutet kapital		83 830	80 585
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		125 810	136 191
Summa eget kapital		210 577	217 711
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		996 018	872 461

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	918	50 604	179 226	-	230 748
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning*	-	-	-22 488	-	-22 488
Nyemission	17	29 981	-	-	29 998
Periodens totalresultat	-	-	-20 547	-	-20 547
Utgående balans per 31 december 2022	935	80 585	136 191	-	217 711
Ingående balans per 1 januari 2023	935	80 585	136 191	-	217 711
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning*	-	-	-	-	-
Nyemission	2	3 245	-	-	3 247
Periodens totalresultat	-	-	-10 381	-	-10 381
Utgående balans per 31 december 2023	937	83 830	125 810	-	210 577

* Utdelning för 2022 uppgick till 49,0 kr per aktie.

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not 28	2023	2022
Periodens resultat		-10 381	-20 547
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		47 622	87 544
Erlagd ränta		0	-2 404
Betald skatt		-8 084	-23 393
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		29 156	41 200
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager		-47 374	-21 900
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-50 781	66 760
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		155 386	-207 959
Kassaflöde från den löpande verksamheten		86 387	-121 899
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 795	-1 324
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13 772	-3 784
Förvärv av intresseföretag		-3 250	-6 825
Utdelningar från intresseföretag		10 294	11 462
Försäljning av anläggningstillgångar		0	5 652
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 523	5 180
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		3 247	-
Upptagna lån		-	-
Amortering av lån		-	-4 000
Amortering av leasingskuld		-19 332	-11 427
Utbetald utdelning		-	-22 488
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16 084	-37 915
Årets kassaflöde		60 780	-154 634
Likvida medel vid årets början		182 982	337 616
Likvida medel vid årets slut		243 762	182 982
Likvida medel enligt balansräkningen*		243 762	182 982
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten			
Erhållen ränta		-	22 683
Erlagd ränta		-	-2 404
Summa		-	20 280
* Likvida medel			
Utlåning till kreditinstitut		166 016	106 195
Belåningsbara statsskuldförbindelser med förfall inom tre månader		77 746	76 787
Summa		243 762	182 982

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning		-	-
Summa nettoomsättning		-	-
RÖRELSENS KOSTNADER			
Administrationskostnader	11	-1 752	-2 349
Rörelseresultat		-1 752	-2 349
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-2	-10
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9	-7 744	-36 958
Resultat från andelar i intresseföretag	10	10 294	12 313
Resultat efter finansiella poster		796	-27 004
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		1 752	2 349
Summa bokslutsdispositioner		1 752	2 349
Resultat före skatt		2 548	-24 655
Skatt på årets resultat	13	-	-
Årets resultat		2 548	-24 655

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intressebolag	17	61 929	58 679
Andelar i koncernföretag	18	47 753	47 753
Andelar i andra företag	16	19 291	19 890
Summa anläggningstillgångar		128 973	126 321
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Uppskjuten skattefordran		-	-
Kortfristiga fordringar hos dotterföretag		-	-
Andra kortfristiga fordringar		318	296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	938	225
Kassa och bank		88	117
Summa omsättningstillgångar		1 344	639
SUMMA TILLGÅNGAR		130 317	126 960
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (467 582 aktier á kvotvärde 2)		937	935
Reservfond		8 137	8 137
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>9 075</i>	<i>9 073</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-10 402	14 253
Överkursfond		56 781	53 535
Årets resultat		2 548	-24 655
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>48 927</i>	<i>43 134</i>
Summa eget kapital		58 002	52 206
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		64	-
Skatteskuld		-	-
Skulder till koncernföretag		72 251	73 394
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	-	1 360
Summa kortfristiga skulder		72 315	74 754
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		130 317	126 960

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	918	8 137	23 555	36 742	69 351
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning *	-	-	-	-22 488	-22 488
Nyemission	17	-	29 981	-	29 998
Årets totalresultat	-	-	-	-24 655	-24 655
Utgående balans per 31 december 2022	935	8 137	53 536	-10 401	52 206
Ingående balans per 1 januari 2023	935	8 137	53 536	-10 401	52 206
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning *	-	-	-	-	-
Nyemission	2	-	3 245	-	3 247
Årets totalresultat	-	-	-	2 548	2 548
Utgående balans per 31 december 2023	937	8 137	56 781	-7 853	58 001

* Utdelning för 2022 uppgick till 49,0 kr per aktie.

Moderbolagets rapport över kassaflöden

KSEK	Not 29	2023	2022
Resultat efter finansiella poster		796	-27 004
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		8 996	38 574
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		9 792	11 570
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager		-6 646	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		24 405	3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-27 579	21 425
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27	32 998
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Lämnade aktieägartillskott		-	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-3 250	-6 825
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 250	-6 825
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		3 247	-
Upptagna lån		-	-
Amortering av lån		-	-4 000
Utbetald utdelning		-	-22 488
Erhållen utdelning och koncernbidrag		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 247	-26 488
Årets kassaflöde		-29	-315
Likvida medel vid årets början		117	432
Likvida medel vid årets slut		88	117
Likvida medel enligt balansräkningen		88	117



Noter

Not 1 Allmän information

Mangold bedriver verksamhet uppdelat på segmenten Investment Banking och Private Banking. Inom Investment Banking agerar vi rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, företagsobligationer och annan lånefinansiering, företagsöverlåtelser med mera. Därutöver tillhandahålls även likviditetsgaranti, Certified Adviser, emissionstjänster och analystjänster. Inom Private Banking bedrivs bland annat kapitalrådgivning och värdepappershandel. Verksamheten bedrivs i Sverige och försäljningen sker i huvudsak inom Sverige.

Koncernredovisning avges per 31 december 2023 och Mangold AB som är ett svensktregistrerat holdingbolag med säte i Stockholm är moderbolag.

Adress till huvudkontoret är Nybrogatan 55, 102 15 Stockholm.

Mangold AB är moderbolag i en koncern med dotterbolag Mangold Fondkommission AB.

Mangold har under 2023 haft tillstånd att bedriva en filial i Schweiz. Ingen verksamhet har bedrivits på plats och filialen har inte haft några anställda. Under hösten 2023 har filialen lagts ned och tillståndet har återkallats i början av 2024.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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 (ÅRKIL) 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.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

I alla väsentliga aspekter är koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder samt presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2022. Nya eller ändrade IFRS standarder eller tolkningar eller förändringar i svenska regelverk utgivna men som ännu ej tillämpas förväntas inte ha någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella ställning, resultat, kassaflöde eller upplysningar.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är företag över vilka koncernen utövar ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande föreligger när koncernen har inflytande över ett investeringsobjekt, är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang och har möjlighet att använda sitt inflytande för att påverka avkastningen. Bestämmande inflytande antas föreligga när moderbolaget direkt eller indirekt genom dotterföretag äger mer än hälften av röststrätkerna i ett företag om det inte finns bevis för att det är praktiskt möjligt för en annan investerare att på egen hand styra de relevanta aktiviteterna i företaget.

Dotterbolaget redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets 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 dotterbolagsaktierna 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

eventualförpliktelser 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.

INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Intressebolag är ett bolag vilket moderbolaget utövar ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över genom möjlighet att delta i beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt när moderbolaget kontrollerar 20 procent eller mer samt mindre än 50 procent av rösterna i bolaget.

Intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att innehavet initialt redovisas till anskaffningsvärde. Intresseföretag redovisas därefter till ett värde som motsvarar koncernens andel av nettotillgångarna.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av bolaget som bedriver verksamhet genom vilken intäkter och kostnader kan genereras samt för vilken det finns tillgänglig fristående information. Bolagets beslutsfattare följer upp och utvärderar ett rörelsesegments resultat för att kunna allokera resurser till segmentet. Med hänsyn till verksamhetens art och natur har Investment Banking och Private Banking identifierats som separata rörelsesegment. Investment Banking innefattar affärsområdena Corporate Finance, Mergers & Acquisitions, Issuing Services, Market Making, Certified Adviser, Qualified Adviser, Euronext Growth Adviser samt analysttjänsten Mangold Insight. Private Banking innefattar tjänster inom Kapitalrådgivning, Värdepappershandel och Kapitalförvaltning. Balansräkningen fördelas inte på segment då det inte bedöms meningsfullt utifrån verksamhetens karaktär.

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.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan. 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. Uppskattningar och antaganden 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 för redovisningsändamål.

PROVISIONS- OCH AVGIFTSINTÄKTER

Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter avser, i all väsentlighet, intäkter från kunder med vilka Mangold ingått avtal. Intäkterna redovisas vid en specifik tidpunkt eller i takt med att prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket normalt är vid den tidpunkt då kontrollen av tjänsten är överförd till kunden. Intäkterna avspeglar den ersättning som förväntas som utbyte för dessa tjänster. De viktigaste provisionsintäkterna beskrivs nedan.

Rådgivningstjänster, likviditetsgaranti och förvaltningsarvoden redovisas i samband med att tjänsterna utförs och i den takt då vi anser att kontrollen av tjänsten övergått till kunden. Rådgivningstjänster utgörs främst av Corporate finance-relaterade tjänster, Issuing Services, analysttjänster och intäkter för Certified Advisor-relaterade tjänster. Corporate finance-relaterade tjänster faktureras i regel löpande och vid utfört uppdrag kan finnas möjlighet att erhålla en success fee. Det finns ett naturligt samband mellan prestationsåtagandet och faktureringen av Corporate finance-relaterade uppdrag och intäkterna redovisas därför i samband med fakturering. Issuing Services faktureras i regel vid ingånget avtal och intäkterna redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt.

Certified Advisor, likviditetsgaranti och analysttjänster faktureras kvartalsvis innan uppdraget påbörjats. Intäkterna periodiseras sedan i takt med att prestationsåtagandet anses uppfyllt. Förvaltningsarvoden dras från våra kunders depåer efter att prestationsåtagandet anses vara uppfyllt.

Courtage och valutaväxlingar redovisas i samband med utförande av kundorder där tjänsterna redovisas vid den tidpunkt då tjänsterna relaterade till transaktionen har slutförts vilket normalt är på affärsdagen.

Avgifter och provisioner från affärer som sker genom Mangolds ombud redovisas när transaktionen är genomförd. Vår bedömning är att det föreligger ett agentförhållande mellan Mangold och dess anknutna ombud då avtalsrelation till sin natur innebär att ombuden inte kan anses utgöra samma principal som Mangold utan handlar i egenintresse. Ombudet är ett fristående bolag som agerar inom Mangolds tillstånd och utifrån avtal med Mangold. Ombudet säljer till sina kunder och erbjuder tjänsten investeringsrådgivning utifrån våra interna regler och produktutbud. För de tjänster som ombudet sedan ger råd till kunden om levererar vi dem direkt till kunden. Ombudet är självständigt i sitt erbjudande av investeringsrådgivning utifrån bolagets ramverk, policys och produktutbud. Kostnaderna kopplade till avgifter och provisioner redovisas som en provisionskostnad, se vidare nedan under rubriken provisionskostnader.

PROVISIONSKOSTNADER

Provisionskostnaderna är transaktionsbaserade och, normalt, direkt hänförliga till provisionsintäkter. Provisionskostnaderna redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

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 i kreditsteg 1-2 redovisas på basis av tillgångarnas bruttoredovisade värde (exklusive förlustreserven) och i kreditsteg 3 på tillgångarnas nettoredovisade värde.

Ränteintäkter härrör i huvudsak från utlåning till allmänheten. Posten innehåller även ränteintäkter från belåningsbara statsskuldförbindelserna. 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 belåningsbara statsskuldförbindelser samt realiserade och orealiserade valutakursförändringar.

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.

LEASING

Mangold tillämpar IFRS 16 vilket innebär att väsentliga leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgång och leasingskuld som redovisas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Leasingbetalningar fördelas mellan finansieringskostnad och amortering. Nyttjanderätterna presenteras inom Materiella tillgångar och skrivs av linjärt över hyresperioden, vid behov skrivs tillgången ned. Leasingskulden omvärderas om leasingperioden, restvärdegarantier eller leasingbetalningar förändras. Skulden redovisas separat från andra skulder till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda amorteringar och ökas med räntekostnader. Finansieringskostnaden resultatförs över hyresperioden. Leasingbetalningarna diskonteras med räntan i hyreskontrakten. I kassaflödesanalysen redovisas betalningar hänförliga till amortering på leasingskulden inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen i den löpande verksamheten. Mangolds nyttjanderättstillgångar som redovisas enligt IFRS 16 omfattar hyreskontrakt i Stockholm och Malmö. Mangold har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingskulder för kortfristiga leasingavtal som har en hyresperiod på 12 månader eller mindre och för leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde.

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 TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen avser aktier och andelar, fordringar, utlåning till allmänheten och kreditinstitut samt belåningsbara statsskuldförbindelser. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, efterställda skulder, inlåning från allmänheten och övriga skulder.

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 koncernen 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 koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Lånelöften redovisas inte i balansräkningen. Lånefordringar redovisas i balansräkningen i samband med att ett lånebelopp utbetalas till låntagaren.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar och skulder sker vid anskaffningstillfället till anskaffningsvärdet, motsvarande verkligt värde, inklusive för finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde via resultatet, direkt hänförliga transaktionskostnader.

Koncernen klassificerar och värderar de finansiella tillgångarna, i enlighet med bestämmelserna i IFRS 9, enligt följande kategorier:

1. upplupet anskaffningsvärde.
2. verkligt värde via övrigt totalresultat
3. verkligt värde via resultaträkningen

Utgångspunkten för vilken värderingskategori respektive tillgång klassificeras inom är företagets affärsmodell för förvaltning av de finansiella instrumenten samt huruvida instrumentets avtalsenliga kassaflöden enbart innehåller betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Koncernen klassificerar och värderar de finansiella skulderna enligt följande kategorier:

1. upplupet anskaffningsvärde
2. verkligt värde via resultaträkningen

Upplupet anskaffningsvärde – Värdering till upplupet anskaffningsvärde ska göras om en finansiell tillgång uppfyller följande villkor:

- Syftet med affärsmodellen är ett erhålla avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsenliga kassaflödena är enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta

Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde består av utlåning till allmänheten och innehav i räntebärande värdepapper som uppfyller ovanstående villkor. Tillgångarna är föremål för nedskrivningsprövning. Finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde består främst av skulder till kreditinstitut, in- och upplåning från allmänheten samt emitterade värdepapper. Upplupet anskaffningsvärde utgörs av det diskonterade nuvärdet av alla framtida betalningar hänförliga till instrumentet.

Verkligt värde via övrigt totalresultat – Värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat ska göras om en finansiell tillgång uppfyller följande villkor:

- Syftet med affärsmodellen är att både erhålla avtalsenliga kassaflöden och att sälja tillgången
- De avtalsenliga kassaflödena är enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta

Räntebärande värdepapper i likviditetsportföljen som uppfyller ovanstående villkor värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Dessa tillgångar är föremål för nedskrivningsprövning. Ränteintäkter redovisas i räntenettot och valutakurseffekter och kreditförluster redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Verkligt värde via resultaträkningen – Om en finansiell tillgång inte uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat ska den värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder som innehåser för handel klassificeras alltid till verkligt värde via resultaträkningen, liksom finansiella tillgångar som förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen består i huvudsak av noterade aktier, fondandelar, räntebärande värdepapper samt derivat. Räntor, utdelningar, valutakurseffekter samt orealiserade och realiserade värdeförändringar hänförliga till dessa instrument redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Alla finansiella tillgångar, förutom kundfordringar och lånefordringar, bedöms initialt ha en låg kreditrisk. Mangold tillämpar definitionen av låg kreditrisk som att det finansiella instrumentet har en låg risk för fallissemang, låntagaren har en stark förmåga att uppfylla sina avtalsenliga kassaflödesskyldigheter på kort sikt och negativa förändringar i ekonomiska och affärsmässiga villkor på längre sikt kan, men kommer inte nödvändigtvis att, minska låntagarens förmåga att fullgöra sina avtalsenliga kassaflödesskyldigheter.

NEDSKRIVNING

Bedömning om nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen görs ej, då dessa redovisas till verkligt värde.

Värdering av kundfordringar sker utifrån tre olika nivåer 1, 2 och 3. Nivå 1 utgör samtliga fordringar förfallna med 30 dagar eller mindre. Nivå 2 utgör förfallna fordringar med mer än 30 och mindre än 90 dagar. Nivå 3 utgör samtliga fordringar förfallna med 90 dagar eller mer. Vid flytt eller återföring av fordringar till nivå 1 eller nivå 2 tillämpas ingen karantän av den flyttade fordran. De fordringar som inte längre anses kreditförsämrade migreras direkt tillbaka till nivå 2 eller nivå 1. Nedskrivning sker baserat på konjunkturinstitutets prognos för BNP per capita för nästkommande år, fördelat utifrån beräknad sannolikhet för fallissemang, på de tre olika kategorierna. Därefter tillämpas en individuell prövning av varje utestående väsentlig kundfordran.

Mangolds nedskrivning av portfölj- och depåbelåning, inklusive exponering utanför balansräkning, sker utifrån tre olika nivåer; 1, 2 och 3. Nivå 1 omfattar kreditexponering som inte klassificeras som 2 eller 3. Nivå 2 omfattar kreditexponering där kunden har legat överbelånad mer än 30 dagar eller har en överbelåning som överstiger 10 procent av limiten. Nivå 3 omfattar kreditexponeringar där Mangold bedömer att det föreligger fallissemang vilket innebär att det är osannolikt att gäldenären kommer att betala sina kreditförpliktelser helt och hållet utan att Mangold tillgriper åtgärder som att realisera säkerheter, alternativt att någon av gäldenärens väsentliga kreditförpliktelser gentemot Mangold

är förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar. För nivå 1-3 tillämpas en värderingsmodell enligt IFRS 9 och utöver det görs en individuell prövning av varje kreditfordran allokerad till nivå 3. Konton utan beviljad kredit som är övertrasserade som inte kategoriseras som nivå 3 kategoriseras som nivå 2. Säkerhetskrav som överstiger likvida medel för kunder utan kredit kategoriseras som nivå 2. Utnyttjat lånelöfte ska kategoriseras enligt nivå 1. Vid flytt eller återföring av fordringar till nivå 1 eller nivå 2 tillämpas ingen karantän av den flyttade fordran. De fordringar som inte längre anses kreditförsämrade migreras direkt tillbaka till nivå 2 eller nivå 1.

Avsättning till nivå 1 görs med den förväntade kreditförlusten för de kommande 12 månaderna (Utnyttjat lånelöfte ska beräknas med ett utflöde på 20%). När nivån ändras till 2 ändras kreditförlustreserveringen till den förväntade kreditförlusten för hela den återstående löptiden. Avsättning för nivå 3 görs genom beslut av kreditkommittén baserat på individuell bedömning av krediten.

Avsättning för kategori 1 och 2 beräknas enligt följande formel:

$$X(1 - (1 - PD)^M) \cdot LGD$$

Där,

X är exponeringen,

PD är sannolikheten för fallissemang,

M är förväntad löptid,

LGD är förlusten vid fallissemang.

Sannolikhet för fallissemang och förlust vid fallissemang estimeras från historiska fallissemangsfrekvenser och historiska förluster vid fallissemang.

Nedskrivning av portfölj- och depåbelåning 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.

MODIFIERING

Ett lån anses vara modifierat om det omförhandlas och avtalsvillkor ändras. Om de nya villkoren skiljer sig väsentligt från de ursprungliga villkoren tas den ursprungliga finansiella tillgången bort från balansräkningen och en ny finansiell tillgång redovisas. Om villkoren inte skiljer sig väsentligt resulterar inte modifieringen i att tillgången tas bort från balansräkningen utan ett nytt bruttovärde redovisas utifrån den finansiella tillgångens förändrade kassaflöden. En modifieringsvinst eller – förlust redovisas också. I varje fall där avtalsenliga kassaflödena ändras görs en bedömning om det medför en betydande ökning av kreditrisken.

KVITTNING OCH NETTNINGSAVTAL AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Inga finansiella tillgångar eller skulder lyder under rättsligt bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal. Ingen nettnings eller kvittning av finansiella tillgångar görs i redovisningen.

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 företags egna positioner och positioner som härrör från verksamhet för kunders räkning eller som likviditetsgarant. Företagets egna positioner klassificeras som finansiella tillgångar som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultatet. 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 avyttring och utrangering 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 finns inte några separata komponenter med väsentligt olika avskrivningsperioder.

Beräknade nyttjandeperioder

- Datorer och servrar	3 år
- Maskiner, inventarier och verktyg	5 år
- Konst	Skrivs ej av

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

Immateriella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen enligt de principer som framgår under respektive rubrik nedan.

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:

- Depåsystem	10 år
- Andra immateriella anläggningstillgångar	3 år
- Kundrelationer	10 år
- Goodwill skrivs ej av, nedskrivningsprövas årligen	

NEDSKRIVNING AV IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje rapporteringsdatum sker en 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. Nedskrivningsbehovet bedöms individuellt.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentliga 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 väsentliga 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. 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.

GOODWILL

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwillposten i koncernen är hänförlig till goodwill på Mangold Fondkommission AB och hänförs till Private Banking. Nedskrivningsprövningen för goodwill på Mangold Fondkommission AB beräknas därför på segmentet Private Banking.

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar 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.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pension

Koncernens pensionsplan är tryggad genom försäkringsavtal och framgår av företagets försäkringspolicy. Mangold tillämpar en avgiftsbestämd 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 till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. Företagets pensionsplan är avgiftsbestämd. Pensionsåldern är 65 år. Kostnaderna för pension redovisas i resultaträkningen i takt med att förmånerna tjänas in, vilket vanligtvis sammanfaller med tillfällena då pensionspremierna erläggs. Kostnaden för särskild löneskatt periodiseras i takt med pensionskostnaderna.

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 förpliktligt, 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 inom 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.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse (ansvarsförbindelse) redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas. Inom affärsområdet Corporate Finance erbjuds tjänsten Emissionsgaranti. I ett emissionsuppdrag kan Mangold mot provision garantera kunden att en viss överenskommen del av kundens emission tecknas av Mangold 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 i Mangolds handelslager och värderas samt riskbedöms enligt samma principer som övriga värdepapper i handelslagret.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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 Riskhantering

RISKHANTERING KONCERN

I Mangolds verksamhet uppstår olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Alla risker av väsentlig betydelse koncentreras främst till Mangold Fondkommission ABs verksamhet. I syfte att övervaka risktagandet i verksamheten har Mangolds styrelse fastställt styrdokument för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för koncernens riskhantering. Mangold har också en riskhanteringsfunktion som är fristående från den affärsdrivande verksamheten och som utgör en oberoende funktion för kontroll av koncernens risker. Riskhanteringsfunktionen rapporterar till koncernens styrelse och VD i den dagliga verksamheten. Riskhanteringsfunktionen övervakar och kontrollerar även riskerna i koncernen.

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. Mangolds riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som finns i verksamheten, att för dessa sätta lämpliga riskaptiter och risklimiters samt att försäkra att lämpliga kontroller finns. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande mot uppsatta riskaptiter och risklimiters. Riktlinjer och riskhanteringssystem går igenom regelbundet för att kontrollera dess korrekthet och att de exempelvis återspeglar gällande marknadsreglering för de produkter och tjänster som erbjuds. Genom utbildning och tydliga processer skapar Mangold förutsättningar för en god risk kultur, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar. Mål och syfte med riskhantering är därmed att säkerställa att företaget inte under några omständigheter ska ha ett samlat kapitalbehov (kredit-, marknads-, operativ-, likviditets- och övriga risker) eller risknivå som kan komma upp till en risknivå som äventyrar fortsatta överlevnaden.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken för att en 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 motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.

Mangold eftersträvar en god riskspridning. Kreditrisken hanteras genom att löpande pröva motpartens kreditvärdighet samt att sätta betalningsvillkor. För att begränsa kredit- och motpartsrisker i företagets kreditportfölj finns fastställda kreditlimiters.

Mangolds kredittagare är företag eller privatpersoner som söker kredit för att kunna genomföra transaktioner i finansiella instrument som förvaras i depå hos Mangold. Målgruppen är främst befintliga kunder som har en god förståelse för de finansiella marknadernas funktion, hur belåning av finansiella instrument fungerar och vilka

risker detta medför. En avgörande bedömningsgrund för företagets kreditgivning, som utifrån låntagarnas hemvist är geografiskt hänförliga till företagets affärsområde, är låntagarnas återbetalningsförmåga. För att ytterligare mitigera risken är företagets krediter dessutom säkerställda med pantförskrivning dels av låntagarens värdepapper i depå hos Mangold, dels av låntagarens likvida medel på konto hos Mangold.

Mangold har rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar som syftar till att minimera kreditförlusterna genom att tidigt upptäcka eventuella betalningsproblem hos kredittagarna. VD har fastställt instruktioner för hantering av säkerheter vid värdepapperskrediter vilka bland annat innebär att aktuella belåningsvärden och lämnade krediter dagligen stäms av mot gällande kreditlimiters. I händelse av att en kund överskrider sin kreditlimit eller belåningsvärde arbetas det utifrån tre lösningar: 1) att kunden överför likvida medel till sin depå för att täcka upp differensen, 2) att kunden flyttar över belåningsbara värdepapper till sin depå och 3) att värdepapper på depån säljs för att reglera överbelåningen.

Betydande ökning av kreditrisk

Betydande ökning av kreditrisk avspeglar risken för fallissemang och är ett mått som mäter avtalets förändring av kreditrisk sedan första redovisningstillfället. Mangold gör en bedömning på avtalsnivå om en betydande ökning av kreditrisken har skett sedan det första redovisningstillfället. För kreditkunder bedöms kreditrisken ökat betydligt när de har varit överbelånade mer än 30 dagar och med mer än 10 procent. För övertrasserade kunder eller kunder med övertrasserade säkerhetskrav utan kreditavtal bedöms fordringarna som underpresterande direkt. För kundfordringar förfallna med mer än 90 dagar eller sådana fordringar som avser företag under företagsrekonstruktion, utmätning eller som gått i konkurs anses en betydlig ökning av kreditrisken skett.

Fallissemang/kreditförsämrade tillgång

Mangolds definition av fallissemang överensstämmer med kapitaltäckningsförordningens (CRR) definition vilket innebär att det är osannolikt att gäldenären kommer att betala sina kreditförpliktelser helt och hållet utan att Mangold tillgriper åtgärder som att realisera säkerheter, alternativt att någon av gäldenärens väsentliga kreditförpliktelser gentemot Mangold är förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar. Kreditförsämrade finansiella tillgång definieras som exponering i fallissemang (nivå 3).

KREDITRISKEXPONERING

KSEK

2023	Kreditexponering	Nedskrivning	Värde av säkerheter	Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	253 784	-	-	253 784
Utlåning till kreditinstitut	166 016	-	-	166 016
Utlåning till allmänheten	194 535	19 677	171 586	3 271
Varav: nivå 1	172 925	1 339	171 586	0
nivå 2	2 534	112	-	2 422
nivå 3	19 076	18 226	-	850
Kundfordringar	22 038	3 270	-	18 768
Varav: nivå 1	14 792	64	-	14 728
nivå 2	2 292	0	-	2 292
nivå 3	4 955	3 207	-	1 748
Total Kreditexponering	636 373	22 947	171 586	441 840

2022	Kreditexponering	Nedskrivning	Värde av säkerheter	Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	233 225	-	-	233 225
Utlåning till kreditinstitut	106 195	-	-	106 195
Utlåning till allmänheten	209 154	22 106	182 572	4 476
Varav: nivå 1	186 222	3 650	182 572	0
nivå 2	3 915	212	-	3 703
nivå 3	19 017	18 244	-	772
Kundfordringar	22 658	3 024	-	19 634
Varav: nivå 1	14 806	221	-	14 585
nivå 2	2 127	98	-	2 030
nivå 3	5 725	2 705	-	3 020
Total Kreditexponering	571 232	25 130	182 572	363 530

Utlåning till allmänheten per kategori av låntagare	2023	2022
Företagskunder	145 200	153 949
Privatkunder	49 335	55 206
Summa	194 535	209 154

Kundfordringar per kategori av låntagare	2023	2022
Företagskunder	22 038	22 658
Privatkunder	0	0
Summa	22 038	22 658

Bedömning av kreditkvalitet på finansiella tillgångar

En individuell prövning av varje utestående kundfordring görs av en grupp bestående av VD, Finanschef och chefsjurist vilka har goda kunskaper om varje kunds betalningsförmåga. Denna prövning kan inkludera och resultera i bland annat förhandlingar med kunden, uppskjuten betalning samt inkasso och indrivning. Utöver den individuella prövningen tillämpar Mangold en modellbaserad nedskrivningsmodell i enlighet med IFRS 9 med kollektiv bedömning mot bakgrund av konjunkturinstitutets prognos för BNP per capita och betalningsförmåga. Per 31 december 2023 uppgick Mangolds kreditreserveringar till 3 270 tkr, varav 2 660 tkr avser individuella reserveringar och 610 tkr avser modellberäknade kreditreserveringar. Per 31 december 2022 uppgick Mangolds kreditreserveringar till 3 024 tkr, varav 2 548 tkr avser individuella reserveringar och 476 tkr avser modellberäknade kreditreserveringar.

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, ryktesrisk, regelefterlevnadsrisk, administrativa risker samt handhavandefel i processer inom de olika affärsområdena.

Mangolds operativa risker hanteras med god intern styrning och kontroll samt av styrelsen fastställda styrdokument för effektiv riskhantering. Vidare har Mangold en Complianceavdelning som i huvudsak arbetar med att reducera riskerna kopplade till regelefterlevnad. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som 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) samt risken för att drabbas för en cyberangrepp. I syfte att reducera risker relaterade till IT upprättas årligen en riskanalys kopplad till informations säkerhet. Riskanalysen resulterar i en åtgärdsplan som tillsammans med inkomna incidenter analyseras varefter kontrollplanen uppdateras om behov finns. Beroende på typ av kontroll genomförs dessa årsvis, halvårsvis eller kvartalsvis.

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 och medför att förutsättningarna för verksamheten ändras på ett ogynnsamt sätt. Mangolds legala hantering är 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, etcetera, vilket kan leda till minskade intäkter.

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. 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.

Aktierisk

Aktierisk omfattar huvudsakligen aktiekursrisk som är den dominerande risken i Mangolds verksamhet.

Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Marknadsrisk i form av aktiekursrisk förekommer i Mangold Fondkommission AB. Styrelsen har antagit limiter avseende storleken på handelslagrets bruttoexponeringar. En eventuell förändring av kurserna på Mangolds samtliga innehav med en (1) procent skulle medföra en resultatförändring på 882 tkr per 2023-12-31 och 578 tkr per 2022-12-31.

Riskhanteringsfunktionen övervakar marknadsriskerna löpande och säkerställer att koncernens exponeringar är inom de av styrelsen fastställda risklimiterna. Vidare övervakar riskhanteringsfunktionen att inga otillåtna instrument handlas.

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, vilket betyder att det är det förväntade värdet på det sämsta utfallet av 40 tvåveckorsperioder. För att modellen ska vara applicerbar krävs det att de underliggande finansiella instrumenten har tillräckligt många historiska datapunkter. De finansiella instrument som hamnar utanför modellen analyseras med hjälp av schablonmetoden och durationsmetoden.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde av eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Mangold har i huvudsak exponering mot den svenska marknaden vilket medför att valutaexponeringar i normalfallet är små. Mangold har en risklimit som löpande övervakas för att säkerställa att de är inom de av styrelsen fastställda risklimiterna. En eventuell valutakursförändring med en (1) procent skulle medföra en resultatförändring på cirka 130 tkr per 2023-12-31 och 65 tkr per 2022-12-31.

Om nettopositionerna i utländsk valuta överstiger två (2) procent av kapitalbasen redovisas ett kapitalkrav för valutarisk. Vid årsskiftet översteg Mangolds positioner i utländsk valuta två procent av kapitalbasen och ett kapitalkrav för valutarisk redovisas i not 31.

RÄNTERISK

Med ränterisk avses osäkerheten i framtida kassaflöden till följd av förändrad marknadsränta för finansiering och inlåning. Ränterisk avser ett företags känslighet för förändringar i räntornas nivå och räntekurvans struktur. Ränterisk är i stor utsträckning en strukturell risk som naturligt följer av att företag bedriver ut- och inlåning. Ränterisk kan också uppstå som konsekvens av ett företags egna val av löptider och räntebindningstider för sina exponeringar och finansiering, utöver vad som kan anses vara en naturlig konsekvens av företagets affärsmodell. Mangold har risklimiterna hänförliga till ränterisk och obligationsinnehav som löpande övervakas för att säkerställa att Mangold är inom de av styrelsen fastställda risklimiterna.

Mangolds samtliga ränteposter är hänförliga till innehav av kommunobligationer- eller certifikat samt utlåning till kreditinstitut och allmänheten. Räntenettet uppgår i koncernen till 21 049 tkr per 2023-12-31 och 20 280 tkr per 2022-12-31. Ett eventuellt parallellskifte av räntekurvan med två (2) procent skulle medföra en resultatförändring på cirka 2 204 tkr per 2023-12-31 och 1 633 tkr per 2022-12-31.

LIKVIDITETSRISK

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 policy som hanterar likviditetsrisk. Policyn styr hur Mangold löpande ska arbeta med likviditetsrisk och de olika styrdokument som sätter ramverket för hur Mangold i händelse av försämrad likviditet eller ökad likviditetsrisk ska agera.

Riskhanteringsfunktionen bevakar löpande likviditeten i företaget samt utför stresstester. Syftet med stresstester är att förbereda Mangolds hantering av företagens betalningsberedskap och att mäta Mangolds likviditetsrisk under stressade scenarion. Stresstesterna syftar också till att mäta att Mangolds exponeringar för likviditetsrisk ligger inom de av styrelsen fastställda risklimiterna.

Mangold innehar ställda säkerheter i form av likvida medel och belåningsbara statsskuldförbindelser som säkerhet för avveckling av värdepapper, se not 26. Fluktuationen i de ställda säkerheterna påverkar Mangolds likviditet och utgör därmed en likviditetsrisk. De ställda säkerheterna övervakas löpande.

Koncernens likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan.

LIKVIDITETSEXPONERING

LIRVIDHETSEXPONERING									
KSEK	Förväntad löptid						Diskonterings- effekt	Summa	
2023	Vid anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	1 - 2 år	> 2 år	Utan löptid			Delsumma
Finansiella skulder									
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	13 890	-	-	-	-	13 890	-	13 890
Leasingskulder	-	5 589	16 713	22 071	37 639	-	82 013	-4 464	77 548
Övriga skulder	305	19 701	784	-	-	-	20 790	-	20 790
Inlåning från allmänheten	648 928	-	-	-	-	-	648 928	-	648 928
Upplupna kostnader	-	19 311	4 973	-	-	-	24 284	-	24 284
Summa finansiella skulder	649 219	58 504	22 471	22 071	37 639	-	789 904	-4 464	785 440

KSEK	Förväntad löptid						Diskonterings- effekt	Summa	
2022	Vid anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	1 - 2 år	> 2 år	Utan löptid			Delsumma
Finansiella skulder									
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	
Leverantörsskulder	-	10 152	-	-	-	-	10 152	10 152	
Leasingskulder	-	5 496	16 487	44 373	37 643	-	104 000	96 880	
Övriga skulder	242	11 312	0	-	-	-	11 554	11 554	
Inlåning från allmänheten	508 236	-	-	-	-	-	508 236	508 236	
Upplupna kostnader	-	25 793	2 135	-	-	-	27 928	27 928	
Summa finansiella skulder	508 478	52 752	18 622	44 373	37 643	-	661 870	654 750	

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 NEDSKRIVNINGSBEHÖV AV GOODWILL

Goodwill har, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokaterats 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 femton (15) procent antagits för de närmaste tre åren, då koncernens historiska tillväxttakt är betydligt högre och bedömningen gjorts att det är realistiskt givet nuvarande marknadsklimat och konkurrenssituation. Beräkningar görs också där en tillväxttakt om tio (10) procent antas. I prövningarna gällande återvinningsvärdet använder bolaget 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 treårsplan med utförlig handlingsplan för år 1-3, prognos om femton (15) procent och tio (10) procent tillväxt, för år 4-5 samt uthållig tillväxt om två (2) procent, vilket är det långsiktiga inflationsmålet i Sverige, för residualvärdet. Förändringar i dessa nyckelantaganden som beräkningen är mest känslig för skulle inte föranleda något nedskrivningsbehov. Historiskt har Mangolds tillväxttakt klart överstigit branschen som helhet. Gränsen för tillväxttakt för att en nedskrivning ska ske går vid -5,5 procent.

I prövningarna använde bolaget 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 bolaget godkänd treårsplan samt slutvärde, som enligt ledningens bedömning avspeglar historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information. Den i prövningen använda diskonteringsräntan innan skatt (WACC) som använts uppgick till 10,0 procent före skatt för 2023 och 10,2 procent före skatt för 2022.

NEDSKRIVNINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER

En individuell nedskrivningsprövning av varje utestående kundfordring görs av en grupp bestående av VD, finanschef och chefsjurist vilka har goda kunskaper om varje kunds betalningsförmåga. Motsvarande prövning görs av portfölj- och depåbelåning på nivå 3, men av en grupp bestående av Private Bankingchef, finanschef och VD. Utöver den individuella prövningen görs en modellbaserad nedskrivning av samtliga kundfordringar och portfölj- och depåbelåning som beskrivs i not 2.

UTFALL AV TVISTER

Vid potentiella tvister görs en bedömning av samtliga omständigheter i ärendet för att utreda det sannolika utfallet i det potentiella målet. Bedömningen görs i huvudsak av VD, finanschef och chefsjurist samt via externt juridiskt ombud där så krävs. Om sannolikheten för ett negativt resultatpåverkande utfall bedöms föreligga görs en avsättning för det förväntade utflödet.

Not 5 Segmentsupplysningar

Mangolds segmentsredovisning är uppdelad på segmenten Investment Banking och Private Banking. Det finns naturliga och regulatoriska skiljelinjer mellan segmenten. Det finns en ansvarig chef för respektive segment och rapportering till styrelse och ledning sker på segmentsnivå. Investment Banking är verksamma inom områdena Corporate Finance, Mergers & Acquisitions, Issuing Services, Certified Adviser, analystjänster och likviditetsgaranti. Private Banking är verksamma inom områdena värdepappershandel, kapitalrådgivning, portföljförvaltning och utöver det distribution av dessa tjänster genom anknutna ombud.

KSEK	Investment Banking		Private Banking		Övrigt		Koncernen	
Segment	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
INTÄKTER								
Provisionsintäkter	147 286	176 531	56 074	50 886	-	-	203 577	227 416
Provisionskostnader	-3	81	-16 296	-15 285	-	-	-16 299	-15 204
Ränteintäkter	1 860	2 853	21 150	19 831	11 052	-	34 062	22 683
Räntekostnader	0	-1 065	-10 206	-1 338	-2 807	-	-13 013	-2 404
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-38 477	-67 102	3 850	-67	201	-	-34 427	-67 169
Övriga rörelseintäkter	2 412	313	738	388	-	-	3 103	701
Summa intäkter	113 078	111 611	55 308	54 413	8 447	-	176 804	166 025
Varav interna provisionsintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
KOSTNADER								
Allmänna administrationskostnader	-40 261	-33 709	-21 744	-21 548	-84 252	-93 253	-146 172	-148 510
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-12 876	0	-4 978	-28 261	-	-28 261	-17 675
Övriga rörelsekostnader	0	-142	0	0	-3 608	-	-3 609	-142
Summa rörelsens kostnader	-40 261	-46 727	-21 744	-26 527	-116 197	-93 253	-178 041	-166 327
Kreditförluster, netto	-447	-762	2 550	-16 893	-	-	1 969	-17 655
Overhead	-85 929	-72 454	-30 200	-20 799	116 129	93 253	0	0
Internt likviditetsnetto	-5 177	-	4 424	-	753	-	-	-
Intern kapitalkostnad	-1 424	-	-1 649	-	3 074	-	-	-
Resultat före bonus	-20 160	-8 331	8 689	-9 806	12 205	0	732	-18 058
Avsättning till bonuspool	-	-	-	-	-733	18 137	-733	18 137
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-9 715	-20 524	-9 715	-20 524
Resultat före skatt	-20 160	-8 331	8 689	-9 806	1 756	-2 387	-9 715	-20 523

Bolaget använder främst intäkter samt resultat före bonus i bedömningen av rörelsesegmentens utveckling. Resultat före skatt överensstämmer med rörelseresultatet enligt Rapport över resultatet i koncernen.

Not 6 Provisionsnetto

PROVISIONSINTÄKTER	2023			2022		
	Investment Banking	Private Banking	Total	Investment Banking	Private Banking	Total
KSEK						
Huvudsakliga tjänster						
Rådgivningstjänster	111 000	-	111 000	154 372	-	154 372
Garantiprovisioner*	18 254	-	18 254	-	-	-
Likviditetssgaranti	9 675	-	9 675	9 915	-	9 915
Valutaväxling	-	4 754	4 754	-	4 367	4 367
Courtage	-	25 621	25 621	-	22 083	22 083
Förvaltningsarvoden	-	24 249	24 249	-	21 279	21 279
Övrigt	8 357	1 450	9 807	12 365	3 036	15 401
Summa	147 286	56 074	203 577	176 652	50 764	227 416

PROVISIONSKOSTNADER		
KSEK	2023	2022
Anknutna ombud och institutionella kunder	-12 413	-14 965
Övrigt	-3 894	-239
Summa	-16 307	-15 204

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING		
KSEK	2023	2022
Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	177 661	206 323
Tjänster överförda till kund över tid	25 917	21 093

KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER		
KSEK	2023	2022
Kontraktstillgångar	30 363	29 004
Kontraktsskulder	-21 603	-7 184

En kontraktstillgång tas upp om en tjänst har utförts per rapporteringsdagen men kunden ännu inte har betalat. En kontraktstillgång är en rättighet till ersättning som är villkorad av något annat än tidens gång. En kontraktsskuld tas upp om kunden har betalat ersättning eller om betalningen förfaller per rapporteringsdagen men företaget inte ännu har uppfyllt prestationsåtagandet genom att överföra tjänsten. En kontraktsskuld är en förpliktelse att utföra tjänster för den betalning som erhållits. Intäkter från kontraktsskulder uppgår för år 2023 till 390 tkr och för år 2022 till 552 tkr.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Försäkringsersättningar	-	-
Övrigt	2 954	701
Summa	2 954	701

Not 8 Räntenetto

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Ränteintäkter		
Utlåning till allmänheten	25 867	18 170
Ränteintäkter från Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 728	2 854
Övriga	467	1 659
Summa	34 062	22 683
Räntekostnader		
Efterställda skulder	-	-10
Övriga	-13 013	-2 393
Summa	-13 013	-2 404
Räntenetto	21 049	20 280
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	26 334	19 829

MODERBOLAGET		
KSEK	2023	2022
Räntekostnader		
Efterställda skulder	-	-10
Övriga	-2	-
Räntenetto	-2	-10

Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Realiserat resultat avseende värdepapper	-27 349	-21 555
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	-14 882	-82 733
Valutareultat	0	45
Summa	-42 231	-104 244
Vinst uppdelat per värderingskategori		
Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	-42 231	-104 244
Summa	-42 231	-104 244

MODERBOLAGET		
KSEK	2023	2022
Realiserat resultat avseende värdepapper	-500	18
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	-7 244	-36 975
Valutareultat	-	-
Summa	-7 744	-36 958
Vinst uppdelat per värderingskategori		
Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	-7 744	-36 958
Summa	-7 744	-36 958

Not 10 Resultat från andelar i intressebolag

MODERBOLAGET		
KSEK	2023	2022
Erhållen utdelning	10 294	12 313

Not 11 Allmänna administrationskostnader

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Personalkostnader		
Löner och arvoden	58 785	59 936
Sociala avgifter	18 239	18 630
Pensionskostnader	8 506	8 726
Avsättning till bonus	733	-18 137
Övriga personalkostnader	2 846	4 981
Summa personalkostnader	89 109	74 137
<i>Varav lön och pension till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>6 566</i>	<i>7 425</i>
<i>Varav sociala avgifter till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>2 003</i>	<i>2 274</i>
Övriga administrationskostnader		
IT och datakommunikation	15 048	17 844
Konsulttjänster	6 082	5 594
Inhyrd personal	1 779	1 264
Revision	1 064	1 611
Lokalkostnader	1 893	2 658
Moms	10 123	8 302
Licensavgifter och royalties	5 069	5 727
Bankkostnader	2 278	2 543
Advokat- och rättegångsskostnader	6 346	1 448
Övriga	8 115	9 245
Summa övriga administrationskostnader	57 797	56 236
Summa allmänna administrationskostnader	146 904	130 373

MODERBOLAGET		
Moderbolaget har inte haft några anställda och några löner har inte utbetalats.		
	2023	2022
Nasdaq revisionsarvode	-	-
Företagsförsäkringar	1 124	1 351
Övriga	628	998
Summa allmänna administrationskostnader	1 752	2 349

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

I oktober 2023 fastställde styrelsen en ny ersättningspolicy i enlighet med 1 kap. 1 § och 2 kap. 1 § i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2011:1* och samt EBA:s riktlinjer för ersättningspolicy och ersättningspraxis EBA/GL/2021/04.

Ersättningspolicyn är tillämplig på koncernens samtliga anställda, såvida inget annat anges. Vissa av bestämmelserna är tillämpliga endast på anställda som kan påverka Mangolds riskprofil. Med detta avses anställda som utövar eller kan utöva ett väsentligt inflytande på Mangolds riskprofil i enlighet med de kvantitativa och kvalitativa kriterier som anges i 1 kap 4 § a FFFS 2011:1 och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 604/2014.

Avsättning för bonus beslutas av styrelsen. Bonuspoolen beräknas utifrån halva det belopp som återstår av resultatet före skatt sedan styrelsens avkastningskrav uttryckt som en procentsats av föregående års eget kapital räknats bort. Därefter beaktar styrelsen de risker som Mangold är exponerat mot utifrån den oberoende riskanalys som genomförs av Risk Management och kan justera ned bonusavsättningen till del eller i sin helhet om det är motiverat sett till Mangolds riskexponering. Styrelsen fattar därefter beslut om ersättning till VD, medlemmar i ledningsgruppen och chefer för kontrollfunktioner. Styrelsen fattar också beslut om fördelning av bonuspoolen mellan affärssegment, stabs- och ekonomi samt kontrollfunktioner. VD fattar beslut om rörlig ersättning efter förslag från personalansvarig chef enligt farfarsprincipen för affärsområdeschefer, chefer för stabsfunktioner och medarbetare på ekonomi och kontrollfunktioner. Ansvarig chef för respektive affärssegment beslutar om rörlig ersättning för medarbetare inom respektive affärsområde efter förslag från personalansvarig chef enligt farfarsprincipen.

RÖRLIGA ERSÄTTNINGAR (BONUS)

Syftet med ersättningspolicyn är att den ska vara förenlig med regulatoriska krav och främja en effektiv riskhantering samt ej uppmuntra till ett osunt risktagande i koncernen. Detta innefattar att identifiera, mäta, styra, internt rapportera och kontrollera bolagets risker. Vid fastställande av bonuspool ska styrelsen beakta att storleken på det totala bonusbeloppet för det aktuella året inte riskerar att Mangold inte uppfyller krav för kapitaltäckning och buffertar eller äventyrar bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Rörliga ersättningar till anställda beräknas och redovisas som kostnad i den perioden bonusen avser.

* I enlighet med de förändringar som beslutats den 22 juni 2021 i FFFS 2021:27 om ändring av Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2017:2 om värdepappersrörelse ska Mangold, i egenskap av värdepappersinstitut som träffas av definitionen i 8 kap. 1 c § första stycket lagen (2007:528) om Värdepappersmarknaden, tillämpa ersättningsreglerna i FFFS 2011:1 om ersättningsystem i kreditinstitut istället för 3 a kap. i FFFS 2017:2.

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.

UPPSÄGNINGSTIDER OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Det finns inga avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, VD eller andra ledande befattningshavare. Verkställande Direktör har en uppsägningstid om sex månader.

Ersättningar för styrelsen som redovisas nedan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2023 till årsstämman 2024. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott.

Ersättningar 2023	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig Ersättning**	Pensionskost- nad	Sociala kostnader	Summa	Antal Personer
Per Åhlgren, styrelsens ordförande	450	-	-	141	591	1
Övriga styrelseledamöter*	850	-	-	267	1 117	3
Verkställande direktör	4 432	-	835	1 595	6 861	1
Övrig ledning	6 539	-	1 248	2 358	10 145	5
Summa	12 271	-	2 083	4 361	18 715	10

* Ersättningen till styrelseledamöter år 2023, Birgit Köster Hoffmann 300 000 kronor, Petra Holmberg 300 000 kronor och Helene Holm 250 000 kronor.

** Total rörlig ersättning som kostnadsförts 2023 uppgår till 789 tkr, individuell fördelning har ej skett.

Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2023 till årsstämman 2024. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott (Revisions- och Ersättningsutskottet samt Risk- & Complianceutskottet).

Ersättningar 2022	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig Ersättning	Pensions- kostnad	Sociala kostnader	Summa	Antal Personer
Per Åhlgren, styrelsens ordförande	450	-	-	141	591	1
Övriga styrelseledamöter*	850	-	-	267	1 117	3
Verkställande direktör	4 007	1 296	822	1 866	7 991	1
Övrig ledning	6 761	1 410	1 295	2 881	12 347	5
Summa	12 068	2 706	2 116	5 156	22 046	10

* Ersättningen till styrelseledamöter år 2022, Birgit Köster Hoffmann 300 000 kronor, Petra Holmberg 300 000 kronor och Helene Holm 250 000 kronor.

Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2022 till årsstämman 2023. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott (Revisions- och Ersättningsutskottet samt Risk- & Complianceutskottet).

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 del av bonusavsättningen tilldelas övrig personal enligt beslut av VD, i vissa fall i samråd med styrelsen. Varken styrelsen eller anställda har varit föremål för övriga förmåner under 2023 eller 2022.

PENSIONER

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

KONCERNEN	2023-12-31			2022-12-31		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Genomsnittligt antal anställda	57	18	75	68	22	90

Könsfördelning ledningen	2023-12-31			2022-12-31		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelsen (inkl. VD)	2	3	5	2	3	5
Övrig ledning	5		5	5		5
Totalt	7	3	10	7	3	10

ERSÄTTNING TILL REVISORER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2023	2022	2023	2022
Revisionsuppdraget	833	1 099	156	100
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	190	25	95
Övriga tjänster	0	227	0	120
Koncernen totalt	883	1 516	181	315

Not 12 Kreditförluster netto

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Kundfordringar		
Kreditförluster	-2 147	-6 769
varav: nivå 1	-90	-72
nivå 2	-119	-119
nivå 3	-1 938	-6 578
Återförda kreditförluster	1 566	5 939
Varav återvunna kreditförluster (nivå 3)	1 432	5 607
Varav minskning av reserv för kreditförluster	134	333
varav: nivå 1	7	158
nivå 2	21	34
nivå 3	1 538	5 747
Summa kundfordringar	-581	-830

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Krediter		
Kreditförluster	-1 133	-19 120
varav: nivå 1	-95	-2 670
nivå 2	-1 012	-2 482
nivå 3	-25	-13 967
Minskning av reserv för kreditförluster	3 683	2 294
varav: nivå 1	2 525	8
nivå 2	1 114	2 286
nivå 3	44	-
Summa krediter	2 550	-16 825
Summa kreditförluster	1 969	-17 655
Varav reserv beviljade outnyttjade krediter	-121	164

Not 13 Inkomstskatt

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-9 715	-20 523
Skatt enligt gällande skattesats	2 001	4 228
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-824	-446
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-2 001	-4 050
Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott	-	-
Skatteeffekt avseende tidigare år	-174	-
Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld	332	245
Redovisad effektiv skatt	-666	-23
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-666</i>	<i>-23</i>
 Aktuell Skatt	 -998	 -268
Uppskjuten Skatt	332	245
Redovisad Skatt	-666	-23

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2023 och 2022.

Uppskjuten skatt 2023	Uppskjuten Skatteford	Uppskjuten Skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	315	41	356
Underskottsavdrag	-	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld	315	41	356

Uppskjuten skatt 2022	Uppskjuten Skatteford	Uppskjuten Skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	232	-208	24
Underskottsavdrag	-	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld	232	-208	24

MODERBOLAGET		
KSEK	2023	2022
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	2 548	-24 655
Skatt enligt gällande skattesats	-525	5 079
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-	-2
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	525	-5 077
Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott	-	-
Skatteeffekt avseende tidigare år	-	-
Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld	-	-
Redovisad effektiv skatt	-	-
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
 Aktuell Skatt	 -	 -
Uppskjuten Skatt	-	-
Redovisad Skatt	-	-

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2023 och 2022.

Not 14 Utlåning till kreditinstitut

KONCERNEN

KSEK	2023	2022
Utestående fordringar, brutto		
– svensk valuta	143 683	33 400
– utländsk valuta	22 333	72 795
Summa	166 016	106 195
<i>Varav: tillgodohavanden på bank</i>	<i>166 016</i>	<i>106 195</i>

För ytterligare information, se Likviditetsexponering under Not 3.

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

KSEK	2023	2022
Klientmedel	88 382	58 263

Not 15 Utlåning till allmänheten

2023				
KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Utlåning till allmänheten (SEK)	171 586	2 422	850	174 858
Utlåning till allmänheten (utländska valutor)	-	-	-	-
Summa	171 586	2 422	850	174 858

2022				
KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Utlåning till allmänheten (SEK)	182 572	3 703	773	187 048
Utlåning till allmänheten (utländska valutor)	-	-	-	-
Summa	182 572	3 703	773	187 048

RESERVERINGAR

Nedan redovisas en avstämning över hur förändringen i utlåningen till allmänheten har bidragit till förändringar i reserveringar för förväntade kreditförluster.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Redovisat värde per 2023-01-01	3 650	212	18 244	22 106
Nya krediter	581	0	0	581
Ökad kredit	374	6	0	379
Återbetalade krediter	-61	-21	-	-83
Minskad kredit	-1 092	0	-22	-1 114
Förändring i parametrar	-2 250	-25	-1	-2 277
Från stadié 1 till 2	-48	131	-	84
Från stadié 1 till 3	-	0	-	0
Från stadié 2 till 3	-	-5	5	0
Från stadié 2 till 1	186	-186	-	0
Redovisat värde per 2023-12-31	1 339	112	18 226	19 677

Not 16 Aktier och andelar

KONCERNEN

KSEK	2023	2022
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen		
Värdepapper – Sverige		
Aktieinnehav vid årets början	107 587	85 686
Anskaffningar under året	138 532	90 252
Försäljningar under året	-92 283	-68 352
Aktieinnehav vid årets slut	153 836	107 587
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar*	-65 569	-49 750
Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)	88 267	57 837
Fondandelar vid årets början	-	-
Nettoförändring under året	-	-
Fondandelar vid årets slut	-	-
Totalt aktieinnehav och fondandelar	88 267	57 837

*Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

Onoterade Aktier	3 302	1 155
Noterade Aktier	84 964	56 682
Totalt	88 267	57 837

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.

MODERBOLAGET

KSEK	2023	2022
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen		
Värdepapper – Sverige		
Aktieinnehav vid årets början	22 284	16 733
Anskaffningar under året	7 132	5 652
Försäljningar under året	0	-101
Aktieinnehav vid årets slut	29 416	22 284
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar*	-10 125	-2 394
Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)	19 291	19 890
Fondandelar vid årets början	-	-
Nettoförändring under året	-	-
Fondandelar vid årets slut	-	-
Totalt aktieinnehav och fondandelar	19 291	19 890

*Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

Onoterade Aktier	3 302	100
Noterade Aktier	15 989	19 790
Totalt	19 291	19 890

Not 17 Andelar i intressebolag

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	72 920	36 776
Nyanskaffningar	3 250	36 823
Avyttringar	0	-5 652
Årets andel i intresseföretags resultat	-1 971	16 434
Mottagna utdelningar	-10 294	-11 462
Summa anskaffningsvärden	63 905	72 920
Redovisat värde vid årets slut	63 905	72 920

Specifikation andelar i intressebolag	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Finserve Holding AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)	73 249	32,2%	15 058
Resscapital AB, 556698-1253, Stockholm (onoterat)	1 470 585	20,1%	19 866
Elaborx AG (onoterat)	492 900	37,3%	1 553
Aggregate Stockholm AB, 556632-9701 (onoterat)	25 000	25,0%	27 427
Redovisat värde vid årets slut			63 905

MODERBOLAGET		
	2023	2022
Akkumulerade innehav		
Vid årets början	58 678	26 656
Nyanskaffningar	3 250	36 823
Avyttringar	-	-4 801
Summa anskaffningsvärden	61 929	58 678

Specifikation andelar i intressebolag	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Finserve Holding AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)	73 249	32,2%	11 340
Resscapital AB, 556698-1253, Stockholm (onoterat)	1 470 585	20,1%	13 119
Elaborx AG (onoterat)	492 900	37,3%	3 897
Aggregate Stockholm AB, 556632-9701 (onoterat)	25 000	25,0%	33 573
Redovisat värde vid årets slut			61 929

	Finserve Holding AB		Resscapital AB		Elaborx AG		Aggregate Stockholm AB*	
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Omsättningstillgångar	1 555 053	1 984 471	41 878	74 115	16	171	685	262
Anläggningstillgångar	1 988 904	3 146 372	999	1 038	-	1 483	24 207	25 583
Kortfristiga skulder	49 424	309 753	12 608	16 461	244	215	7 553	235
Långfristiga skulder	3 464 727	4 782 118	-	-	8 565	6 580	-	-
Nettotillgångar	29 805	38 972	30 268	58 692	-8 793	-5 141	17 339	25 610
Avstämning mot redovisade värden:								
Ingående nettotillgångar 1 jan	38 972	38 982	58 692	28 319	-5 141	-4 207	25 610	41 924
Justering av eget kap/resultat 2022	1 196	-	-	-	-1 726	-	-	-
Kursdifferens på ingående värde	-	-	-	-	-315	-613	-	-
Resultat för perioden	-7 451	10 007	22 695	50 828	-1 611	-321	-8 269	-2 013
Ökning av aktiekapital	-	-	-	203	-	-	-	-
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-2 912	-10 017	-51 119	-20 658	-	-	-	-14 300
Utgående nettotillgångar	29 805	38 972	30 268	58 692	-8 793	-5 141	17 339	25 610
Koncernens andel i %	32,2%	27,2%	20,1%	20,1%	37,3%	37,3%	25,0%	25,0%
Koncernens andel i tkr	9 597	10 600	6 084	11 797	-3 283	-1 920	16 062	18 130
Goodwill	5 461	4 177	13 782	13 936	4 835	4 835	11 365	11 365
Redovisat värde	15 058	14 777	19 866	25 734	1 553	2 915	27 427	29 495
Totalresultat i sammandrag								
Intäkter	81 958	132 149	62 237	92 776	54	98	- 1000	6 642
Resultat från kvarvarande verksamheter	-7 451	10 007	22 695	50 828	-1 611	-321	-8 269	-2 013
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat för perioden	-7 451	10 007	22 695	50 828	-1 611	-321	-8 269	-2 013
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-7 451	10 007	22 695	50 828	-1 611	-321	-8 269	-2 013
Erhållna utdelningar från intresseföretag	-	2 722	10 294	5 164	-	-	-	3 575

* Angivna siffror är IFRS-konverterade. Resultat för perioden 2022 anges från det datum Mangold förvärvade Aggregate, vilket var 13 juli 2022.

Ovanstående uppgifter bygger på preliminära siffror.

Andelar i intressebolag redovisas initialt till anskaffningsvärde, därefter värderas innehaven enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

I moderbolaget görs nedskrivning om nedskrivningsprövning utvisat att värdenedgång skett.

Finserve Holding 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. Under tredje kvartalet 2023 har Mangold förvärvat ytterligare andelar vilket ökat ägarandelen från 27,2% till 32,2%.

Resscapital förvaltar AIF-fonden Ress Life Investments A/S ("RLI") som sedan 2012 investerar i amerikanska livförsäkringar. RLI är noterad på Nasdaq Köpenhamn.

Elaborx AG är ett schweiziskt start-up-bolag inriktad på tjänster för små- och medelstora bolag inom Corporate Finance, Investor Relations och bolagsstyrning.

Aggregate investerar i mediautrymme som tillväxtkapital i små och medelstora bolag i Sverige, Norge och Finland. Investeringarna sker genom kommanditbolag som är gemensamt delägda med 12 av Sveriges största mediabolag med en mix av TV, radio, tidskrifter, dagspress, display samt utomhusannonsering.

Av koncernens intressebolag tillämpar endast Finserve Holding IFRS. För Aggregate sker en omräkning av redovisat resultat till IFRS. För övriga intressebolag sker ingen omräkning av redovisat resultat. Skillnaden mellan tillämpade redovisningsprinciper i intressebolagen och koncernens redovisningsprinciper har bedömts beloppsmässigt ej vara väsentligt för koncernen.

Not 18 Andelar i koncernföretag

KSEK	2023	2022
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	47 753	47 753
Nyanskaffningar/ aktieägartillskott	-	-
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 753	47 753
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets början	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Redovisat värde vid årets slut	47 753	47 753

DOTTERBOLAG			Bokf. värde 2023-12-31	Bokf. värde 2022-12-31
Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel		
Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm	5 000 000	100%		
Vid årets början			47 753	47 753
Aktieägartillskott			-	-
Aktieägartillskott återbetalning			-	-
Redovisat värde vid årets slut			47 753	47 753

Not 19 Immateriella anläggningstillgångar koncern

KSEK	Ackumulerade anskaffningsvärden				Ackumulerade avskrivningar				Summa immateriella anläggningstillgångar
	Vid årets början	Ny-anskaffningar	Avyttringar och ut-rangeringar	Summa anskaffningsvärden	Vid årets början	Avyttringar och ut-rangeringar	Årets avskrivning	Summa avskrivningar	
2023									
Goodwill	27 978	-	-	27 978	-	-	-	-	27 978
Kundrelationer	4 500	-	-	4 500	-1 513	-	-450	-1 963	2 537
Övrigt	16 972	13 327	-	30 299	-12 150	-	-5 224	-17 374	12 925
Summa	49 450	13 327	-	62 777	-13 663	-	-5 674	-19 337	43 440
2022									
Goodwill	27 978	-	-	27 978	-	-	-	-	27 978
Kundrelationer	4 000	500	-	4 500	-1 067	-	-446	-1 513	2 987
Övrigt	14 132	2 840	-	16 972	-9 237	-	-2 913	-12 150	4 822
Summa	46 110	3 340	-	49 450	-10 304	-	-3 359	-13 663	35 786

Enligt IFRS har goodwill, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enheter enligt Mangold AB:s affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenererande enheten har prövats avseende nedskrivningsbehov. Ytterligare upplysningar om metoder för nedskrivningsprövning lämnas i not 4. Per den 31 december 2023 fanns en förvärvat enhet inom koncernen som prövades avseende nedskrivningsbehov:

Mangold Fondkommission AB – Förvärvat 2005. Den kassagenererade enheten som prövas är segmentet Private Banking. Återvinningsvärdet (det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) översteg det redovisade värdet varför nedskrivning av tillhörande goodwillpost ej var nödvändig. Återvinningsvärdet har fastställts baserat

på nyttjandevärde, framtaget med användande av diskonterade kassaflödesberäkningar. Beräkningarna bygger på antaganden om en tillväxt och framtida kostnader som har sin grund i koncernens budget och prognoser. Diskonteringsräntan som nyttjas grundas på genomsnittligt vägd kapitalkostnad (WACC) och uppgår till 10,0 procent före skatt för 2023 och 10,2 procent före skatt för 2022. I not 4 finns ytterligare information om modellens antaganden och beräkningsgrunder.

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

Not 20 Materiella anläggningstillgångar koncern

KSEK	Ackumulerade anskaffningsvärden				Ackumulerade avskrivningar				Summa materiella anläggningstillgångar
	Vid årets början	Ny-anskaffningar	Avyttringar och ut-rangeringar	Summa anskaffningsvärden	Vid årets början	Avyttringar och ut-rangeringar	Årets avskrivning	Summa avskrivningar	
2023									
Nyttjanderätt	128 566	-	-25 611	102 955	-33 133	25 611	-20 743	-28 265	74 691
Inv. i annans fastighet	1 319	733	-	2 052	-185	-	-355	-541	1 512
Maskiner, inventarier och verktyg	4 258	1 917	-	6 175	-2 120	-	-939	-3 059	3 116
Datorer och servrar	2 867	145	-	3 012	-1 977	-	-551	-2 528	485
Summa	137 010	2 795	-25 611	114 194	-37 415	25 611	-22 587	-34 392	79 802

2022									
Nyttjanderätt	28 594	99 972	-	128 566	-21 902	-	-11 231	-33 133	95 433
Inv. i annans fastighet	152	1 167	-	1 319	-137	-	-48	-185	1 134
Maskiner, inventarier och verktyg	4 716	100	-558	4 258	-1 829	467	-758	-2 120	2 138
Datorer och servrar	3 553	57	-743	2 867	-1 873	775	-879	-1 977	890
Summa	37 016	101 296	-1 302	137 010	-25 741	1 242	-12 915	-37 415	99 596

LEASING	2023	2022
<i>Poster i resultaträkningen</i>		
Räntekostnader leasingskulder	-2 653	-1 158
Summa	-2 653	-1 158
<i>Poster i balansräkningen</i>		
Nyttjanderätter	74 689	95 433
Summa	74 689	95 433
<i>Leasingskulder</i>		
Summa	77 548	96 880

Nyttjanderätt avser lokaler i Stockholm och Malmö.

Not 21 Övriga tillgångar

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Kundfordringar	18 768	19 634
Ej likviderade värdepappersaffärer	-	-
Skattekontot	235	913
Lämnade depositioner	10 085	9 940
Ställda säkerheter för derivathandel*	66 880	23 308
Övriga fordringar	2	302
Summa	95 971	54 098

* Bankmedel för kundernas handel.

Not 23 Övriga skulder

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Leverantörsskulder	13 890	10 152
Anställdas källskattemedel	1 294	1 393
Ej likviderade värdepappersaffärer	968	90
Förskott från kunder	6 231	7 184
Moms	1 117	1 697
Övriga skulder	10 356	1 190
Summa	33 854	21 706

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Förutbetald försäkringskostnad	949	23
Upplupna ränteintäkter	2 402	2 390
Upplupna intäkter	9 193	6 980
Övriga förutbetalda kostnader	8 181	9 273
Summa	20 726	18 666

MODERBOLAGET		
Förutbetald försäkringskostnad	938	225
Övriga förutbetalda kostnader	-	-
Summa	938	225

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN		
KSEK	2023	2022
Upplupen bonus	790	9 518
Upplupna övriga personalrelaterade kostnader	12 733	11 077
Övriga upplupna kostnader	10 761	7 333
Summa	24 284	27 928

MODERBOLAGET		
Upplupen ränteskuld till dotterbolag	-	1 360
Upplupen ränta förlagslånet	-	-
Summa	-	1 360

Not 25 Ställda säkerheter

KONCERNEN

Ställda säkerheter

KSEK	2023	2022
Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	47 135	25 293
Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	44 731	43 697
Hysesdepositioner	10 085	9 940
Summa	101 951	78 930

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 belåningsbara statsskuldförbindelser.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	2023	2022
Beviljad ej utnyttjad kredit	76 076	55 936
Övrigt	-	-
Summa	76 076	55 936

MODERBOLAGET

Ställda säkerheter

KSEK	2023	2022
Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	47 135	25 293
Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	44 731	43 697
Summa	91 866	68 990

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	2023	2022
Utställda teckningsgarantier i samband med nyemissioner	-	-
Beviljad ej utnyttjad kredit	-	-
Övrigt	-	-
Summa	-	-

Not 26 Närståendetransaktioner koncernen

Auriant Mining AB och GoMobile NU AB är närstående till Mangold då Mangolds huvudägare och tillika Styrelseordförande Per Åhlgren direkt eller indirekt kontrollerar mer än 20,0 procent av rösterna i bolagen. Mangold har under året intäkter från Auriant Mining AB om 0,0 (398,1) tkr och GoMobile NU AB om 182,3 (0,0) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Intäkter till intressebolaget Finserve Holding uppgår för 2023 till 5 284,3 (2 050) tkr. Intäkter från Resscapital uppgår till 817,5 (0) tkr. Intäkter från Elaborx uppgår för 2023 till 0,0 (79,0) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Not 27 Finansiella tillgångar och skulder

2023					
KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde	Över-/undervärde
Belåningsbara statsskuldförbindelser	253 784	-	253 784	253 784	-
Utlåning till kreditinstitut	-	166 016	166 016	166 016	-
Utlåning till allmänheten	-	174 858	174 858	194 940	20 082
Aktier och andelar	88 267	-	88 267	-	-
Kundfordringar	-	18 768	18 768	-	-
Övriga fordringar	-	107 177	107 177	107 177	-
Summa	342 051	466 820	808 871	721 918	20 082
Andelar i intressebolag	-	-	63 905	-	-
Icke finansiella tillgångar	-	-	123 242	-	-
Summa tillgångar	-	-	996 018	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	20 120	20 120	20 120	-
Övriga skulder	-	92 108	92 108	92 108	-
Upplupna kostn. ftg.	-	24 284	24 284	24 284	-
Inlåning från allmänheten	-	648 928	648 928	648 928	-
Summa	-	785 440	785 440	785 440	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	-
Summa skulder	-	-	785 440	-	-

2022

KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde	Över-/undervärde
Belåningsbara statsskuldförbindelser	233 225	-	233 225	233 225	-
Utlåning till kreditinstitut	-	106 195	106 195	106 195	-
Utlåning till allmänheten	-	187 048	187 048	206 154	19 106
Aktier och andelar	57 837	-	57 837	-	-
Kundfordringar	-	15 538	15 538	-	-
Övriga fordringar	-	64 317	64 317	64 317	-
Summa	291 062	373 098	664 159	609 890	19 106
Andelar i intressebolag	-	-	72 920	-	-
Icke finansiella tillgångar	-	-	135 382	-	-
Summa tillgångar	-	-	872 461	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	7 080	7 080	7 080	-
Övriga skulder	-	111 507	111 507	111 507	-
Upplupna kostn. ftg.	-	27 928	27 928	27 928	-
Inlåning från allmänheten	-	508 236	508 236	508 236	-
Summa	-	654 750	654 750	654 750	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	-
Summa skulder	-	-	654 750	-	-

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som använts för att fastställa värdet på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan och på nästa sida.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i balansräkningen delas upp i tre nivåer utifrån hur det verkliga värdet har fastställts:

Nivå 1 - Finansiella tillgångar och skulder där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. I huvudsak består de finansiella tillgångarna i nivå 1 av aktier, obligationer och standardiserade optioner som handlas aktivt. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, värdepappersmäklare, 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.

Nivå 2 - Finansiella tillgångar och skulder där verkligt värde bestämts antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priset) observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. I huvudsak består instrumenten av kommunobligationer samt efterställda skulder. Mangolds likviditetsbuffert består uteslutande av räntebärande värdepapper klassificerade enligt Nivå 2.

Värderingen av kommunobligationer och efterställda skulder inkluderar observerbara marknadsdata och tillhör därmed nivå 2. Värdet har fastställts genom att tillgångarnas förväntade kassaflöden nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor. De framtida förväntade kassaflödena har baserats på posternas storlek per balansdagens slut och med ett förväntat framtida kassaflöde på portföljens maximala löptid.

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

Med koncernens innehav i nivå 3 avses utlåning till allmänheten och onoterade aktier i eget lager. Innehav i nivå 3 värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Samtliga innehav i nivå 3 är värderade till anskaffningsvärde. Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad beräknas med hjälp av olika värderingstekniker. Vid användning av värderingstekniker används i så stor utsträckning som möjligt observerbara uppgifter och andra indikationer på förändring i värde.

De onoterade innehaven per 31 december 2023 bestod av 16,0 procent av aktierna i MPL Finans i Linköping AB till ett värde av 0,1 mkr och 5,36 procent av Heidrun Holding A/S till ett värde av 1,0 mkr samt 19,91 procent av Glase Energy AB till ett värde av 2,2 mkr. Det totala värdet på onoterade värdepapper i koncernen uppgick per den 31 december 2023 till 3,3 mkr. De onoterade innehaven per 31 december 2022 bestod av 16,0 procent av aktierna i MPL Finans i Linköping AB till ett värde av 0,1 mkr och 9,9 procent av Heidrun Holding A/S till ett värde av 1,1 mkr. Det totala värdet på onoterade värdepapper i koncernen uppgick till 1,2 mkr per 31 december 2022.

2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	253 784	-	253 784
Utlåning till allmänheten	-	-	174 858	174 858
Aktier och andelar	84 965	-	3 302	88 267
Summa tillgångar	84 965	253 784	178 160	516 909

2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	233 225	-	233 225
Utlåning till allmänheten	-	-	187 048	187 048
Aktier och andelar	56 682	-	1 155	57 837
Summa tillgångar	56 682	233 225	188 203	478 110

FÖRÄNDRINGAR NIVÅ 3						
Tillgångar, 2023	Ingående balans	Inköp	Flytt till nivå 1	Försäljningar	Nedskrivning/ valutaeffekt	Summa
Utlåning till allmänheten	187 048	331 218	-	-343 407		174 858
Aktier och andelar	1 155	2 217	-	-	-70	3 302

Tillgångar, 2022	Ingående balans	Inköp	Flytt till nivå 1	Försäljningar	Nedskrivning/ valutaeffekt	Summa
Utlåning till allmänheten	213 502	99 099	-	-125 553	-	187 048
Aktier och andelar	1 125	-	-	-	30	1 155

Not 28 Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

KONCERNEN

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	2023	2022
Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar	5 673	3 804
Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar	22 587	12 975
Realisationsresultat	0	-1 709
Resultatandel efter skatt i intressebolag	1 971	-14 725
Orealiserade värdeförändringar	16 943	81 428
Övrigt	448	5 772
Summa	47 622	87 544

MODERBOLAGET

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	2023	2022
Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar	-	-
Realisationsresultat	-	-851
Resultatandel efter skatt i intressebolag	-	-
Orealiserade värdeförändringar	7 244	36 975
Övrigt	1 752	2 450
Summa	8 996	38 574

KONCERNEN

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

KSEK	Leasing-skulder	Efterställda skulder
2021-12-31	4 968	4 000
Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder	-	-4 000
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	91 912	-
2022-12-31	96 880	-
2022-12-31	96 880	-
Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder	-	-
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-19 332	-
2023-12-31	77 548	-

MODERBOLAGET

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

KSEK	Leasing-skulder	Efterställda skulder
2021-12-31	-	4 000
Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder	-	-4 000
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-	-
2022-12-31	-	-
2022-12-31	-	-
Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder	-	-
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-	-
2023-12-31	-	-

Not 29 Händelser efter balansdagen

Mangold har under första kvartalet 2024 ingått avtal om att förvärva ytterligare 16,8 procent av Finserve Holding AB för en köpeskilling om 5,9 mkr. Köpeskillingen erläggs genom nyemitterade Mangoldaktier och Mangoldaktier i Mangolds ägo. Ägandet kommer därefter uppgå till 49,0 procent.

Not 30 Kapitaltäckning

Mangolds legala kapitalkrav är baserat på Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12 med ändringen i FFS 2015:3) om kapitaltäckning och stora exponeringar. I den konsoliderade situationen är dotterbolaget fullständigt konsoliderat.

Den 26 juni 2021 trädde värdepappersbolagsförordningen (EU) nr 2933/2019 och värdepappersbolagsdirektivet (EU) nr 2034/2019 i kraft. Från och med 26 juni 2021 klassificeras Mangold som ett värdepappersinriktat kreditinstitut. Därmed omfattas Mangold även i fortsättningen av tillsynsförordningen (EU) nr 5757/2013 och tillsynsdirektivet (EU) nr 36/(2013 och inte av värdepappersbolagsförordningen och värdepappersbolagsdirektivet.

För den konsoliderade situationens vidkommande bidrar reglerna till att stärka gruppens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda företagets kunder. Reglerna innebär att gruppens kapitalbas (eget kapital, upptagna förlagslån, 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 företagets IKLU-policy. 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
- stresstester och scenarioanalyser
- 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 översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets riskprofil samt likviditets- och kapitalbehov. Mangold bedömer att kapitalet är tillräckligt för aktuell och framtida verksamhet.

Varje ändring i av styrelsen fastställda styrdokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till företagets aktuella och framtida likviditets- och kapitalbehov.

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

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

Enligt 3 kap. 6§ lagen (2007:528) om Värdepappersmarknaden och enligt CRR 575/2013 artikel 93.1 ska den konsoliderade situationen säkerställa att koncernen har ett eget kapital och kapitalbas som överstiger startkapitalet då koncernen auktoriseras. Per den sista december 2023 uppgick koncernens egna kapital till 210,6 mkr och kapitalbasen till 167,6 mkr. Per den sista december 2022 uppgick koncernens egna kapital till 217,7 mkr och kapitalbasen till 179,7 mkr. Detta innebär att både eget kapital och kapitalbas uppfyller minimikravet för den konsoliderade situationen enligt detta regulatoriska krav.

OFFENTLIGGÖRANDE AV INFORMATION ANGÅENDE KAPITALTÄCKNING

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12 kap 8) om offentliggörandet av information om kapitaltäckning och riskhantering offentliggörs periodisk information som publiceras i separata rapporter på www.mangold.se.

RISKER OCH RISKHANTERING

Hantering av olika former av risk är en integrerad del av Mangolds verksamhet. Under Not 3 finns en utförligare beskrivning av Mangolds risker och riskhantering. Mangold bedömer att inga väsentliga förändringar har skett sedan årsskiftet.

KAPITALTÄCKNING	Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
KSEK	2023	2022	2023	2022
KAPITALBAS				
Eget kapital exkl. årets resultat	171 722	170 836	220 959	238 258
(-) Immateriella tillgångar	-2 004	-2 255	-30 515	-30 966
(-) CET1 instrument i den finansiella sektorn	-	-	-2 797	-7 059
(-) Uppskjuten skattefordran	-	-	-315	-
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	-886	-	-19 752	-20 547
Summa kärnprimärkapital	168 832	168 582	167 580	179 687
Primärkapitaltillskott	-	-	-	-
(-) Avdrag för primärkapitaltillskott	-	-	-	-
Summa primärkapital	168 832	168 582	167 580	179 687
Supplementärt kapitaltillskott	-	-	-	-
(-) Avdrag för supplementärt kapitaltillskott	-	-	-	-
Summa supplementärt kapital	-	-	-	-
Summa kapitalbas	168 832	168 582	167 580	179 687
KAPITALKRAV PELARE 1				
KAPITALKRAV FÖR KREDITRISK ENLIGT SCHABLONMETODEN	20 589	19 952	35 696	38 276
Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden	11 057	5 896	11 771	6 413
-varav kapitalkrav för positionsrisk	10 730	5 896	10 730	5 896
-varav kapitalkrav för valutarisk	327	-	1 042	517
-varav kapitalkrav för råvarurisk	-	-	-	-
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	-	-	-	-
Kapitalkrav för operativ risk enligt basmetoden	34 253	33 448	34 047	35 198
Summa minimikapitalkrav	65 899	59 296	81 515	79 887
Överskott av kapital	102 933	109 286	86 065	99 799
RISKVÄGT EXPONERINGSBELOPP				
Riskvägt belopp kreditrisker	257 360	249 403	446 202	478 450
Riskvägt belopp marknadsrisker	138 212	73 694	147 141	80 159
-varav kapitalkrav för positionsrisk	134 120	73 694	134 120	73 694
-varav kapitalkrav för valutarisk	4 091	-	13 020	6 465
-varav kapitalkrav för råvarurisk	-	-	-	-
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	-	-	-	-
Riskvägt belopp operativ risk	428 168	418 101	425 594	439 979
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	823 740	741 198	1 018 937	998 588
Kärnprimärkapitalrelation, %	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
Primärkapitalrelation, %	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
Kapitaltäckningsgrad, %	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Krav på kapitalplaneringsbuffert, %	-	-	-	-
Krav på kontracyklisk kapitalbuffert, %	2,0%	1,0%	2,0%	1,0%
Krav på systemriskbuffet, %	-	-	-	-
Krav på buffert för globalt systemviktiga institut, %	-	-	-	-
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,5%	3,5%	4,5%	3,5%
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, %	12,5%	14,7%	8,5%	10,0%
PELARE 2 BASKRAV				
Total pelare 2 baskrav	5 735	5 050	8 327	8 189
Totalt bedömt internt kapitalkrav	127 649	90 288	159 130	123 027
Överskott av kapital efter buffertkrav och pelare 2	41 183	78 294	8 450	56 660

NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET		Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
KSEK		2023	2022	2023	2022
Tillgänglig kapitalbas (belopp)					
1	Kärnprimärkapital	168 832	168 582	167 580	179 687
2	Primärkapital	168 832	168 582	167 580	179 687
3	Totalt kapital	168 832	168 582	167 580	179 687
Riskvägda exponeringsbelopp					
4	Totalt riskvägt exponeringsbelopp	823 740	741 198	1 018 937	998 588
Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
5	Kärnprimärkapitalrelation (i %)	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
6	Primärkapitalrelation (i %)	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
7	Total kapitalrelation (i %)	20,5%	22,7%	16,5%	18,0%
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
EU 7a	Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (i %)	-	-	-	-
EU 7b	varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	-	-	-	-
EU 7c	varav: ska utgöras av primärkapital (i procentenheter)	-	-	-	-
EU 7d	Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (i %)	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
8	Kapitalkonserveringsbuffert (i %)	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
EU 8a	Konserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisiker eller systemrisiker identifierade på medlemsstatsnivå (i %)	-	-	-	-
9	Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (i %)	2,0%	1,0%	2,0%	1,0%
EU 9a	Systemriskbuffert (i %)	-	-	-	-
10	Buffert för globalt systemviktigt institut (i %)	-	-	-	-
EU 10a	Buffert för andra systemviktiga institut (i %)	-	-	-	-
11	Kombinerat buffertkrav (i %)	4,5%	3,5%	4,5%	3,5%
EU 11a	Samlade kapitalkrav (i %)	12,5%	11,5%	12,5%	11,5%
12	Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (i %)	8,0%	11,2%	4,0%	6,5%
Bruttosoliditetsgrad					
13	Totalt exponeringsmått	905 057	743 640	966 709	832 634
14	Bruttosoliditetsgrad (i %)	18,8%	22,7%	17,3%	21,6%
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)					
EU 14a	Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (i %)	-	-	-	-
EU 14b	varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	-	-	-	-
EU 14c	Totala krav avseende bruttosoliditetsgrad för översyns- och utvärderingsprocessen (i %)	-	-	-	-
Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)					
EU 14d	Krav på bruttosoliditetsbuffert (i %)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
EU 14e	Samlat bruttosoliditetskrav (i %)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET FORTS		Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
KSEK		2023	2022	2023	2022
Likviditetstäckningskvot					
15	Totala högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde – genomsnitt)	175 493	224 747	175 491	224 747
EU 16a	Likviditetsutflöden – totalt viktat värde	100 362	125 855	99 579	125 998
EU 16b	Likviditetsinflöden – totalt viktat värde	6 716	6 790	6 848	7 090
16	Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)	93 646	119 065	92 731	118 908
17	Likviditetstäckningskvot (i %)	188,2%	188,9%	190,1%	189,2%
Stabil nettofinansieringskvot					
18	Total tillgänglig stabil finansiering	806 394	678 944	861 050	747 029
19	Totalt behov av stabil finansiering	484 176	400 462	512 264	458 706
20	Stabil nettofinansieringskvot (i %)	166,6%	169,5%	168,1%	162,9%

Tabell är hämtad från Mangolds offentliggörande av information om risk och kapitaltäckning i enlighet med pelare 3 som publiceras i en separat rapport på <https://mangold.se>.

Not 31 Nyckeltalsdefinitioner

NYCKELTAL OCH DEFINITION

Antal utestående aktier

Antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Antal aktier under antal dagar fram till nyemission plus antal aktier under antal dagar efter nyemission dividerat med antal dagar under året.

Antal anställda

Genomsnittligt antal anställda sedan årsskiftet.

Rörelseresultat per anställd

Periodens rörelseresultat dividerat med antal anställda.

Resultat per aktie

Periodens resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Balansomslutning

Summan av tillgångssidan alternativt summan av skulder och eget kapital.

Utlåning till allmänheten

Utlåning av pengar till allmänheten.

Inlåning från allmänheten

Inlåning av pengar från allmänheten.

Antal uppdrag med löpande arvode

Antal uppdrag som genererar ett återkommande arvode.

Antal depåer

Antal depåer vid periodens slut.

SYFTE

Ger en bild av bolagets antal aktier som handlas på börsen.

Ger en jämn bild av bolagets utestående aktier för perioden. Ger en bild av Bolagets antal aktier som handlas på börsen med hänsyn till eventuella utspädningar.

Ger en indikation om bolaget organisatoriska utveckling.

Visar hur mycket varje person i bolaget i genomsnitt bidragit till rörelseresultatet.

Ger en bild av bolagets lönsamhet i relation till det totala antalet aktier.

Ger en bild av storleken på bolagets tillgångar samt eget kapital och skulder.

Ger mer jämförande information mellan perioderna.

Ger mer jämförande information mellan perioderna.

Ger en bild av antalet uppdrag som ligger till grund för stabila inkomstkällor för bolaget.

Ger en förståelse för antalet kunder som förvarar värdepapper i depå hos Private Banking.

NYCKELTAL DEFINIERADE I KAPITALTÄCKNINGSREGELVERKET

SYFTE

Bruttosoliditet

Primärkapital i procent av tillgångar samt åtaganden utanför balansräkningen.

Ger en bild av bolagets kapitalsituation. Kompletterande kapitalmått, som inte tar hänsyn till risknivåer, till kapitaltäckningsgrad.

Likviditetstäckningsgrad

Högkvalitativa likvida tillgångar i relation till ett beräknat nettolikviditetsutflöde under en period av 30 dagar.

Visar på hur mycket likvida tillgångar bolaget behöver för att hantera en situation då finansmarknaderna i princip är stängda under 30 dagar.

Stabil finansieringskvot

Tillgänglig stabil finansiering i procent av behovet av stabil finansiering.

Ger en förståelse för huruvida bolaget har stabil finansiering för att i ett ettårsperspektiv täcka sina finansieringsbehov under både normala och stressade förhållanden.

Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbas i procent av total riskägt exponeringsbelopp. För detaljerad beräkning, se not 31.

Ger en bild av hur skyddat bolaget är mot Bolagets finansiella risker.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

SYFTE

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.

Ger förståelse för bolagets lönsamhet i förhållande till dess eget kapital.

Avkastning på tillgångar,%

Nettoresultat i procent av totala tillgångar.

Ger förståelse för bolagets lönsamhet i förhållande till dess totala kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Ger förståelse för den rapporterade lönsamheten som genereras av bolaget mellan perioderna.

Eget kapital per aktie

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

Ger en bild av hur stort bolagets eget kapital är i förhållande till bolagets antal aktier.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Ett mått på bolagets kapitalstruktur och hur företaget valt att finansiera sina tillgångar.

Tillgångar under administration, mkr

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

Ger en bild av den totala tillgången bolaget tillhandahåller administrativa tjänster för.

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKETAL

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Avkastning på eget kapital,%</i>					
Nettoresultat	-10 381	-20 547	113 219	26 421	11 125
Genomsnittligt eget kapital	214 144	224 230	178 108	113 933	95 992
Avkastning på eget kapital, %	-4,8%	-9,2%	63,6%	23,2%	11,6%
<i>Avkastning på tillgångar,%</i>					
Nettoresultat	-10 381	-20 547	113 219	26 421	11 125
Totala tillgångar	996 018	872 461	1 020 968	603 381	566 195
Avkastning på tillgångar,%	-1,0%	-2,4%	11,1%	4,4%	2,0%
<i>Rörelsemarginal,%</i>					
Rörelseresultat	-9 715	-20 523	131 784	33 694	14 876
Totala intäkter	169 060	129 067	362 809	189 074	152 088
Rörelsemarginal,%	-5,7%	-15,9%	36,3%	17,8%	9,8%
<i>Eget kapital per aktie (kr)</i>					
Eget kapital vid periodens slut (kr)	210 577 473	217 711 484	230 747 899	125 468 751	102 396 517
Antal aktier vid periodens slut	468 562	467 582	458 937	458 937	458 937
Eget kapital per aktie (kr)	449	466	503	273	223
<i>Soliditet, %</i>					
Eget kapital	210 577	217 711	230 748	125 469	102 397
Balansomslutning	996 018	872 461	1 020 968	603 381	566 195
Soliditet, %	21,2%	25,0%	22,6%	20,8%	18,1%

Not 32 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Mangold AB, med 48 927 298 kronor: Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

20,0 kronor utdelas per aktie	9 371 240
Till ny räkning överförs	39 556 058
Summa disponerat	48 927 298

Styrelsens intygande

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 koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av verkställande direktör och styrelsen den 12 april 2024.

Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2024.

Stockholm per datum för elektronisk påskrift

Per Åhlgren
Ordförande

Per-Anders Tammerlöv
Verkställande Direktör

Helene Holm
Styrelseledamot

Petra Holmberg
Styrelseledamot

Birgit Köster Hoffmann
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats per datum för elektronisk påskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Mangold AB, org.nr 556628-5408

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mangold AB för år. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 84 -147 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lag om lag om årsredovisningslag i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Samtliga bolag i koncernen har ingått i revisionen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Periodisering av provisionsintäkter	
Vi hänvisar till not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och not 6 Provisionsnetto.	Vår revision inkluderade i huvudsak följande moment. Vi har;
En stor andel av Mangolds totala intäkter kommer från provisionsintäkter. Inom bolagets affärsområden finns tre huvudsakliga intäktsströmmar som avser provisionsintäkter; Rådgivningstjänster, Courtage och Förvaltningsarvoden.	- skaffat oss en förståelse för bolagets processer för den finansiella rapporteringen, - bedömt processen för redovisning av provisionsintäkter och särskilt utvärderat rutinen för periodisering av provisioner, - stickprovsvis testat enskilda transaktioner mot olika typer av underlag, - prövat ledningens bedömning av när intäkter ska redovisas. - stämt av fakturerade belopp mot betalningar.
Inom Investment Banking karaktäriseras intäkterna av icke-standardiserade transaktioner, ofta med stora belopp.	
Det förekommer även inslag av ledningens bedömning vid fastställande av när intäkter ska redovisas. Avvägningen av om en enskild affär tillhör viss period eller inte kan ha betydande påverkan på periodens redovisade intäkter.	
Vi bedömer därav att redovisning av intäkter, hänförliga till Rådgivningstjänster, i rätt period är den enskilt viktigaste frågan.	
Inom Private Banking är de primära intäktsströmmarna Förvaltningsarvoden och Courtage. Dessa karaktäriseras av många transaktioner, standardiserade processer och låg grad av komplexitet.	

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-83. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mangold AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets

organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Mangold AB för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Mangold AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.



Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Mangold ABs revisor av bolagsstämman den 18 april 2023 och har varit bolagets revisor sedan 18 april 2017.

Stockholm per datum för elektronisk påskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Mangold AB, org.nr 556628-5408

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2023 på sidorna 68-82 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm per datum för elektronisk påskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Produktion & layout:

Marknad – Mangold

Upphovsrätt:

Detta material är upphovsrättsligt skyddat genom lagen (1960:729) om upphovsrätt till litterära och konstnärliga verk.

Foto:

Moa Andersson - Grafisk designer:

Omslagsfoto, sid. 25.

Billy Blomqvist – inhouse fotograf:

sid. 2, 5, 13, 14-17, 22, 26-29, 31, 33, 35-39, 49-54, 56-57, 63-67, 76-81, 83, 86-87, 92-93, 102-103.

Unsplash: *sid. 21, 40-41, 44.*

Finserve Holding *sid. 59.* RessCapital *sid. 60.* Aggregate *sid. 61.*

Nowonomics *sid. 62.*

Tryck:

H-Tryck AB via KBE Golf & Promotion AB



MANGOLD

Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm | Box 55691, SE-102 15 Stockholm
+46 (0)8-503 01 550 | info@mangold.se | mangold.se
Corporate ID number: 556628-5408