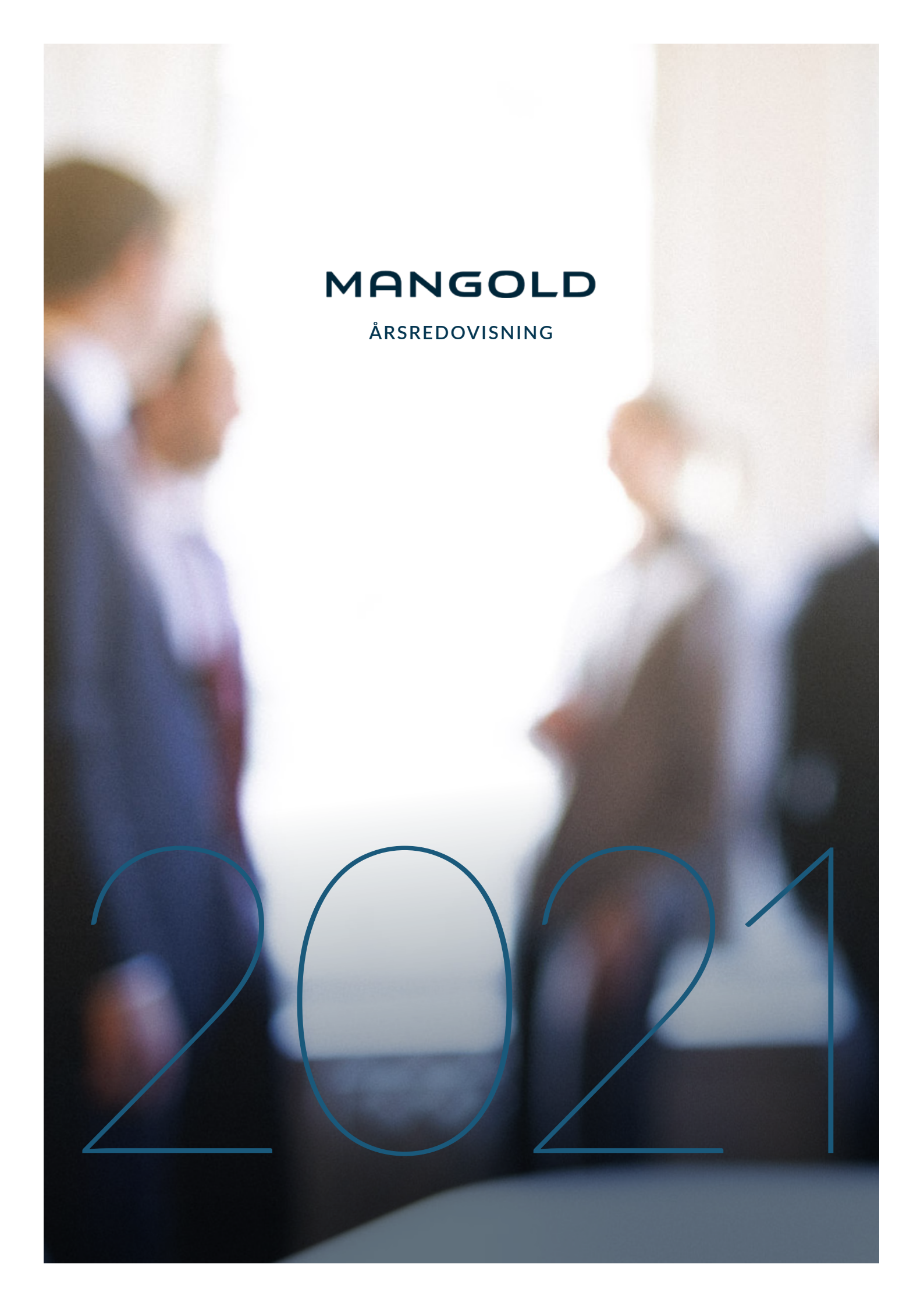




**MANGOLD**

ÅRSREDOVISNING

2021

# Innehållsförteckning

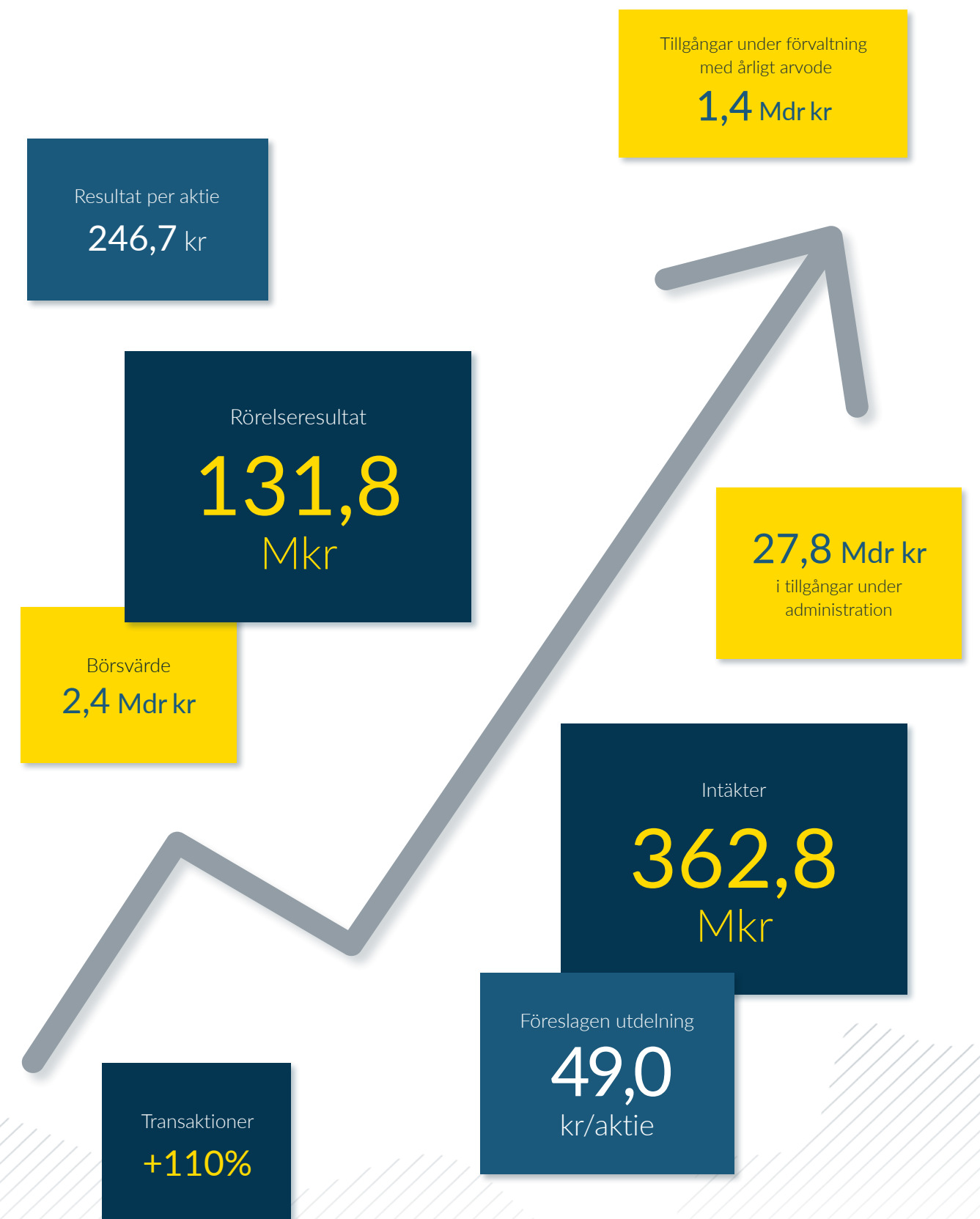
---

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| Året i korthet.....                    | 4   |
| Året i siffror .....                   | 5   |
| Om Mangold.....                        | 6   |
| Finansiella mål.....                   | 8   |
| Finansiell historik.....               | 9   |
| Historisk tidslinje .....              | 10  |
| VD har ordet .....                     | 12  |
| Investment Banking.....                | 15  |
| Tjänster inom Investment Banking ..... | 22  |
| Företagstjänster .....                 | 23  |
| Mangold Insight .....                  | 24  |
| Private Banking .....                  | 27  |
| Tjänster inom Private Banking.....     | 37  |
| Våra portföljer .....                  | 38  |
| Hållbarhetsarbete .....                | 41  |
| Ekonomiskt ansvarstagande.....         | 44  |
| Miljömässigt ansvarstagande .....      | 48  |
| Socialt ansvarstagande .....           | 51  |
| Medarbetare.....                       | 52  |
| <i>Unga talanger</i> .....             | 54  |
| <i>Medarbetarengagemang</i> .....      | 56  |
| <i>Mangolds riskkultur</i> .....       | 57  |
| Koncernstruktur .....                  | 59  |
| Intressebolag .....                    | 61  |
| <i>KredFin</i> .....                   | 61  |
| <i>Resscapital</i> .....               | 62  |
| <i>QQM Fund Management</i> .....       | 63  |
| <i>Elaborx</i> .....                   | 64  |
| <i>Nowonomics</i> .....                | 65  |
| Bolagsstyrningsrapport.....            | 67  |
| Styrelse.....                          | 78  |
| Ledningsgrupp.....                     | 80  |
| Ägarförhållanden .....                 | 82  |
| Förvaltningsberättelse .....           | 85  |
| Finansiella rapporter .....            | 93  |
| Noter .....                            | 103 |
| Styrelsens intygande .....             | 149 |
| Revisionsberättelse .....              | 150 |

# Året i korthet



# Året i siffror



Siffrorna avser helåret 2021 per den 31 december

# Om 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 bolagens utveckling och därmed även till innovation, värden och arbetstillfällen i Sverige.

Inom Investment Banking är Mangold en av de större aktörerna av finansiella tjänster för bolag på de mindre marknadsplatserna i Sverige; NGM, 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, BX Swiss, 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 90 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  
entreprenörens  
bästa finansiella  
partner**

Mangold grundades 2000

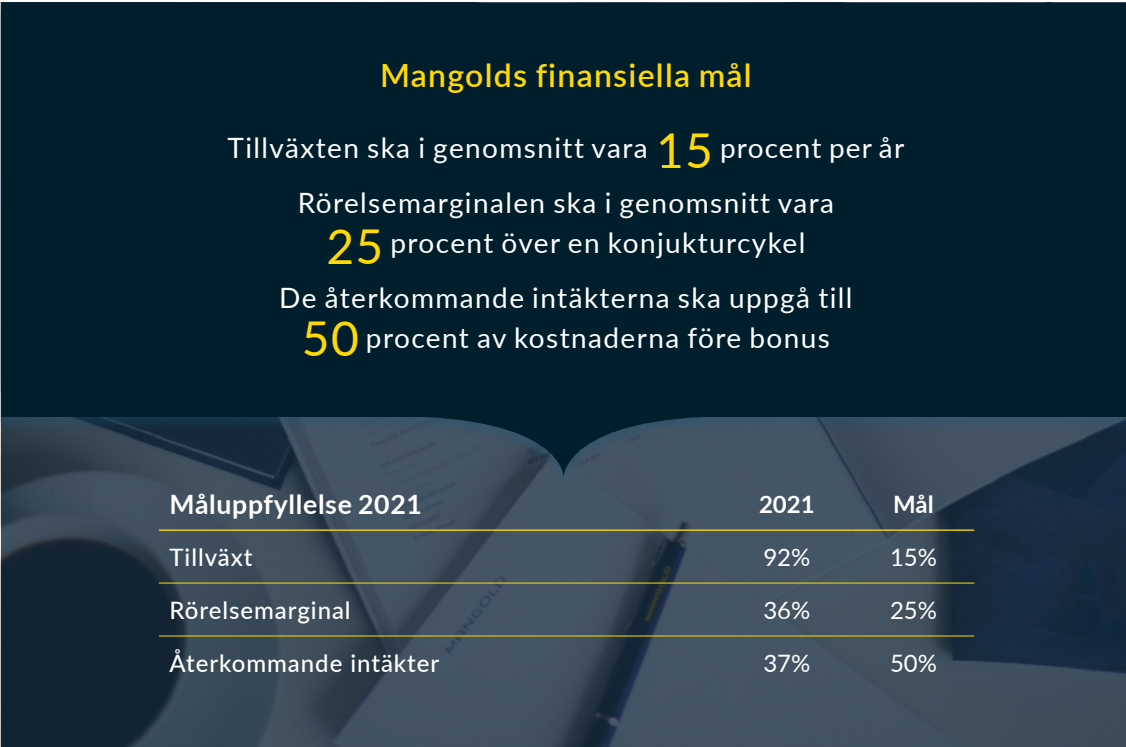
Mangold-aktien noterades på  
Nasdaq First North Premier Growth Market 2012

Mangold-aktien noterades på  
**Nasdaq Stockholm Main Market 2022**

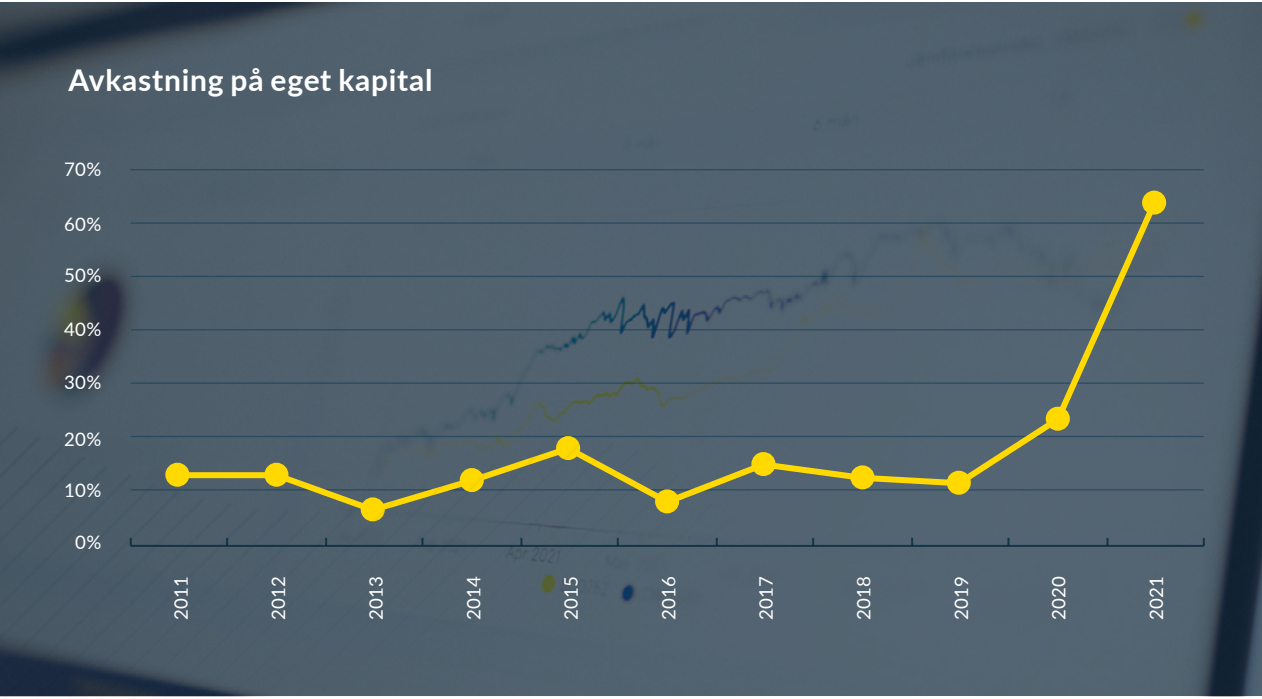
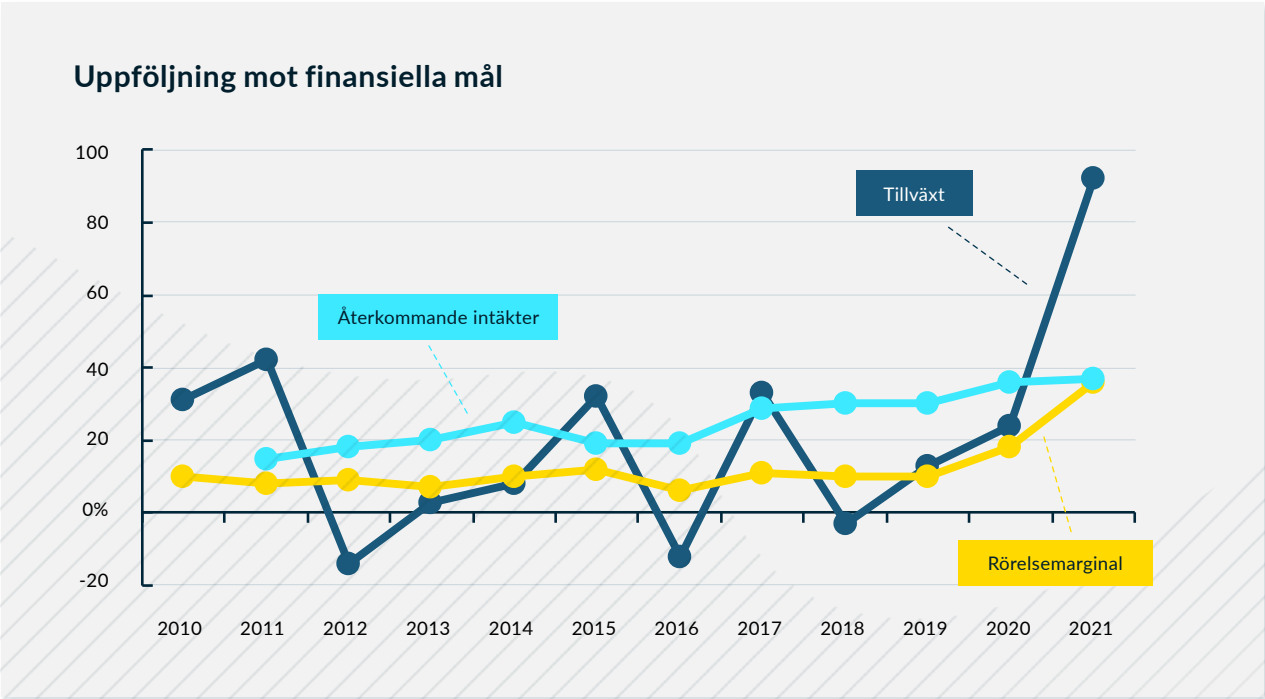
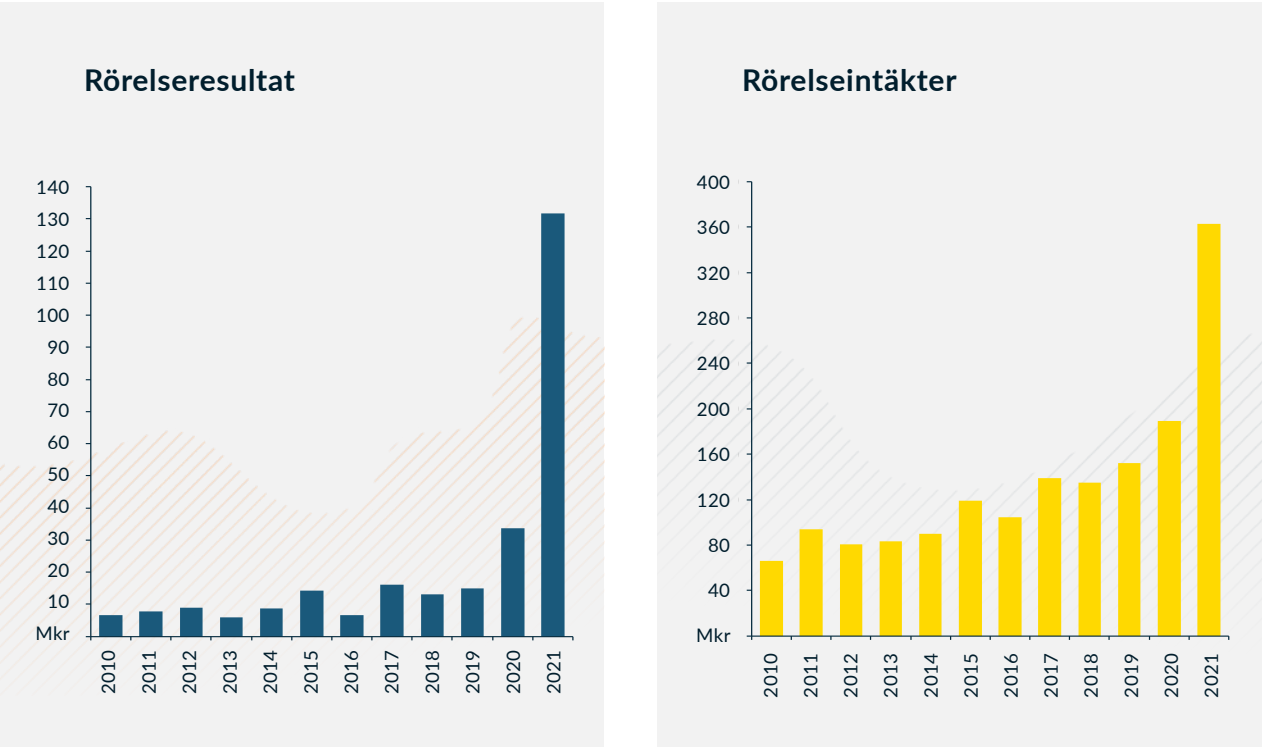
“Vi erbjuder anpassade finansiella lösningar och hanterar risker och transaktioner på ett sätt som upplevs ansvarsfullt och engagerat. Vi vill bidra till samhällets utveckling och ge våra aktieägare en konkurrenskraftig avkastning.”



# Finansiella mål

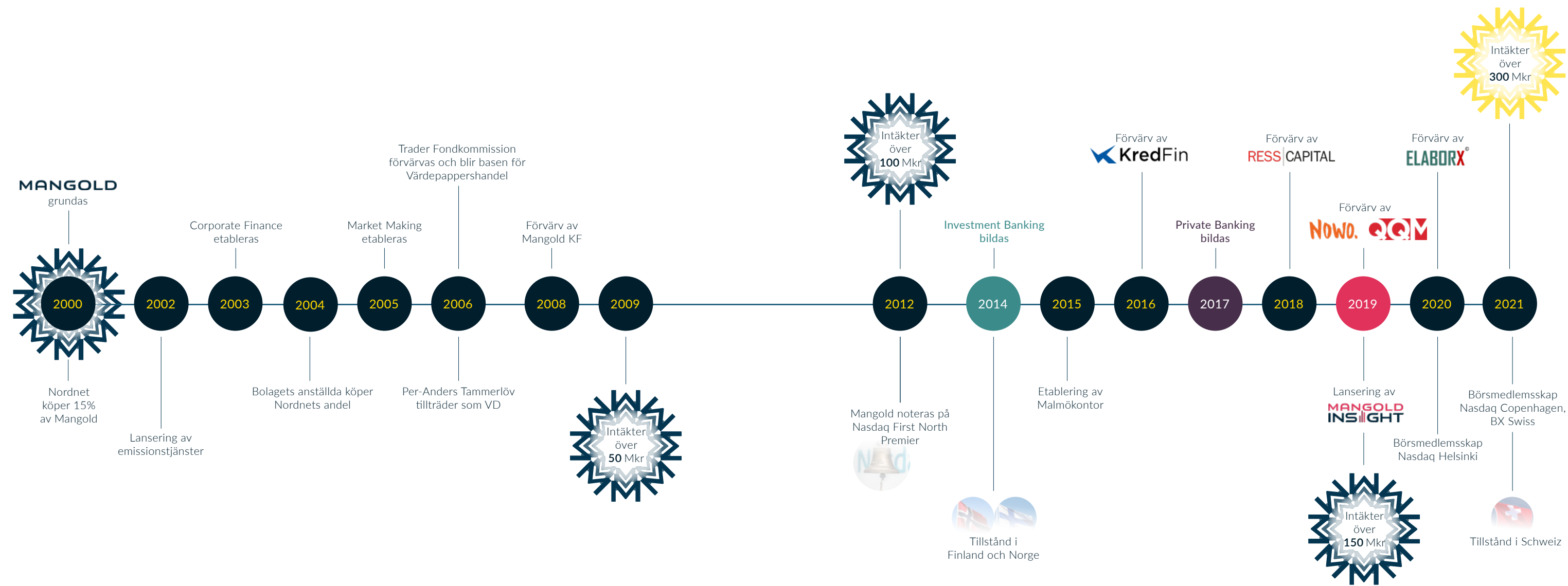


# Finansiell historik — 2010-2021



# 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

År 2021 var ett fantastiskt år för Mangold på många plan och bolaget har visat tillväxt inom flera områden. Under pandemiåren har vi upplevt en otroligt stark börs och finansmarknad. De första månaderna under 2022 har däremot varit betydligt skakigare.

Kriget i Ukraina är fullkomlig katastrof ur ett humanitärt perspektiv och för det säkerhetspolitiska läget. Vi lider med alla som drabbas. För Mangolds del - utifrån hur kriget påverkar marknaderna och därmed bolaget - är vi dock ganska luttrade. Stökiga perioder kommer och går och vi har varit igenom många olika kriser. Däremot är osäkerheten just nu väldigt stor. Det är ett fullskaligt krig, vi vet inte hur det kommer att utvecklas och hur omfattande effekterna blir. Långtgående följder som flyktingvågor, valutakriser, högre energi- och livsmedelspriser kan vi gissa oss till. Men vi har aldrig tidigare sett så här stora sanktioner mot ett land och det är svårt att överblicka vad de exakt kommer att innebära.

Som vd i 15 år har jag varit med om både tuffa och framgångsrika perioder för bolaget men med en ständig och tydlig tillväxtkurva. Sedan bolaget grundades 2000 som en uppstickare och utmanare i branschen har vi skapat en stark nischad position på marknaden. Vi är idag en av få aktörer med ett helhetserbjudande av finansiella tjänster till små- och medelstora bolag. Det finns flera exempel där vi varit med i början på mindre bolags resor till att bli miljardbolag. Varje år hjälper vi runt 200 bolag med till exempel rådgivning vid börsintroduktioner och kapitalanskaffningar.

Jämfört med tidigare kriser känner vi oss idag mer trygga då vi har en stabilare ström av återkommande intäkter. Vi har numera också en stadig bas att växa utifrån i och med vår nyligen genomförda notering på Stockholmsbörsens huvudlista. Under vår drygt tjugofåriga historia har vi gått från att vara en onoterad start-up till en notering på First North 2012 och sedan till Stockholmsbörsens huvudlista 2022. Vi är själva ett bra exempel på det som är vår huvudverksamhet: vi hittar små onoterade bolag och hjälper dem med finansiering för att de ska växa och utvecklas.

Att vi kommit hela vägen till Stockholmsbörsen har varit en lärorik resa. Jag var med när vi ringde i klockan på Nasdaq First North 2012 och minns att jag sa att vi skulle gå till huvudlistan inom fem år. Det tog lite längre tid men nu är vi helt klart redo för den här resan.

Även om det känns fantastiskt roligt att vi gjort det här listbytet så prickade vi olyckligt en skakig dag för noteringen. Vi ringde i klockan samma morgon som vi fått reda på att Ryssland invaderat Ukraina, vilket gav en olustig känsla över att fira. Först och främst lider vi med alla de civila som drabbas av kriget och därutöver håller vi andan för att se vart allt tar vägen. Vad vi lärt oss av kriser och inte minst coronapandemin är att i den första inledande perioden är allting väldigt ovisst. Alla avvaktar, funderar på olika konsekvenser och hur konkurrenter kommer att agera.



**“Trots osäkerheten kring kriget i Ukraina känner vi oss idag mer trygga jämfört med tidigare kriser då vi har en stabilare ström av återkommande intäkter.”**

Även om efterfrågan på finansiell rådgivning i aktiemarknadsrelaterade transaktioner är känslig för perioder med börsnedgångar, kan i finanskriser behovet av kvalificerad finansiell rådgivning för noterade bolag ändå öka. Behovet av att ta in kapital försvinner inte, däremot blir förutsättningarna förändrade. Prissättningen blir mer kritisk och det är ännu viktigare att ha en bra balans mellan säljare och köpare.

Trots mindre och större kriser i världen så förväntar vi oss att den marknad vi agerar på kommer att fortsätta växa. De senaste åren har vi sett en tydlig trend där fler och fler små och medelstora företag växer och utvecklas. Sverige har en enorm tillväxt av småbolag, ofta innovativa teknikbolag eller företag i Life Science-sektorn. Många av de här bolagen kommer också till ett steg där en notering blir en pusselbit för fortsatt utveckling. I Europa sticker Sverige ut med en stor andel noterade mindre företag. Både vår historia som stark industrination tillsammans med de flertal start-ups som de senaste åren utvecklats till internationella miljardbolag göder en kultur och ett brett intresse för företagande. Den här trenden att fler och fler tillväxtbolag vill notera sig förväntar vi oss accelererar, och i spåren av det ökar också efterfrågan på våra tjänster.

**“Trenden att fler och fler tillväxtbolag noterar sig förväntar vi oss accelererar, och i spåren av det ökar också efterfrågan på våra tjänster.”**

Vi växer även bra inom de löpande företagstjänster som är mindre känsliga för börsnedgångar. Under de senaste åren har vi blivit en etablerad aktör för nynoterade bolag på de mindre börslistorna. De här bolagen är ofta okända för allmänheten och omogna i sin organisation för att uppfylla regulatoriska krav. De är därmed allt som oftast i behov av våra tjänster som uppdragsanalys, likviditetsgaranti eller rådgivande tjänster kring börsregleringar. Den här typen av uppdrag av löpande karaktär har blivit en stabil grund för oss av återkommande intäkter.

Även inom våra tjänster till privatpersoner har våra återkommande intäkter ökat. Vår förvaltning har haft en bra riskjusterad avkastning de senaste åren och vi erbjuder idag konkurrenskraftiga och många gånger unika produkter som är både flexibla och anpassade över hela riskskalan. Vi har under flera år investerat mycket i Private Banking och vad vi kan se är att 2021 glädjande var ett genombrottsår. Vi kan antligen se frukterna av det vi byggt upp – en kompetent och bred kapitalrådgivning, en skicklig förvaltning och ett bra nätverk av återförsäljare och ombud. Vi ser framöver en fortsatt positiv utveckling för våra återkommande intäkter i form av räntenetto och förvaltningsintäkter.

För privatkunder har vi under 2021 också stolt lanserat ett erbjudande som gör det både enklare och billigare att spara i fonder. Till våra fondsparande kunder betalar vi ut de provisioner vi får från fondbolagen (i dagligt tal kallade kickbacks). Ersättningarna motsvarar i många fall upp till 50 procent av förvaltningsavgifterna, vilket innebär en betydande rabatt på fondavgifterna. Genom att vi varken tar ut en depåavgift, förvaringsavgift och dessutom betalar ut ersättningarna är vårt erbjudande konkurrenskraftigt och en rättvis modell för kunden. Vi har marknadsfört erbjudandet brett och har lyckats locka många nya kunder till oss.

Med vårt listbyte till Stockholmsbörsen i ryggen ser vi goda möjligheter för en spännande utveckling för bolaget. Vi kan fortsätta bygga ett heltäckande och konkurrenskraftigt erbjudande inom företagstjänster och en stabil och växande verksamhet inom privattjänster, och genom det ge en god avkastning till våra aktieägare.

  
**Per-Anders Tammerlöv**

# Investment Banking





A portrait of Charles Wilken, a man with a beard and dark hair, wearing a dark blue suit jacket over a light blue shirt. He is standing in front of a window with sheer curtains, with his hands clasped in front of him. The background is softly blurred, showing the window and some indoor plants.

“Under 2021 överträffade Mangold Investment Banking både budget, interna mål och föregående år. Jag är oerhört stolt över alla kollegor som bidragit till det här årets fantastiska resultat, och tacksam för kamratskapen, arbetsmoralen och kompetensen vi har inom bolaget!”

Charles Wilken, Head of Investment Banking



# Investment Banking

Under 2021 var börsklimatet fortsatt starkt. Vi såg en generellt hög aktivitet som en fortsättning på den återhämtning som skedde under 2020 efter det inledande börsraset kopplat till pandemins utbrott. Mangold Investment Banking har sett ett stort intresse för aktiemarknadsrelaterade transaktioner hos både kundbolag och investerare. För att möta den stora efterfrågan har segmentet rekryterat i hög takt. Antalet heltidsanställda har under 2021 ökat till 36 stycken jämfört med 27 föregående år. Förstärkningen av antal medarbetare har inneburit att vi under året kunnat fortsätta leverera hög kvalitet på våra tjänster, trots att vi genomfört det högsta antalet transaktioner i bolagets historia. Mangold Investment Bankings intäkter och resultat för 2021 var de starkaste någonsin för ett år. Intäkterna landade på 259 miljoner kronor, en ökning om 78 procent jämfört med föregående år. Resultatet steg till 150 miljoner kronor, en ökning motsvarande närmare 190 procent jämfört med föregående år. Investment Banking stod för cirka 71 procent av Mangolds totala intäkter under 2021.

Under 2021 växte också Investment Bankings återkommande intäkter kraftigt. Våra löpande uppdrag ökade till 210 stycken i slutet av året jämfört med 173 i början av året. Samtliga löpande företagstjänster: Mangold Insight, Certified Adviser, och Market Making ökade antalet uppdrag under året. Mangold Insight ökade med flest antal uppdrag – till 62 från 40. Certified Adviser ökade antalet bolag till 61 från 52, och Market Making är nu likviditetsgarant till 84 bolag, från 81 i början av året. En av anledningarna till ökningen av samtliga företagstjänster inom Investment Banking är de stora synergier som realiserats mellan avdelningarna. Den kompletta portfölj av företagstjänster vi erbjuder har bidragit till att skapa trogna kundrelationer som skapar värde och tillväxt för de involverade parterna.

Under samtliga fyra kvartal överträffade Investment Banking intäkterna från föregående års motsvarande kvartal. Vi genomförde ett stort antal framgångsrika transaktioner med ett stort intresse från investerare. Den

positiva trenden med lyckade transaktioner skapade ett starkt momentum vilket bidrog till fler uppdrag. Investment Banking genomförde tio noteringar under 2021, att jämföra med tre föregående år. Det stora intresset för bland annat noteringar började avta under det fjärde kvartalet och vi såg en något svalare marknad under övergången till 2022.

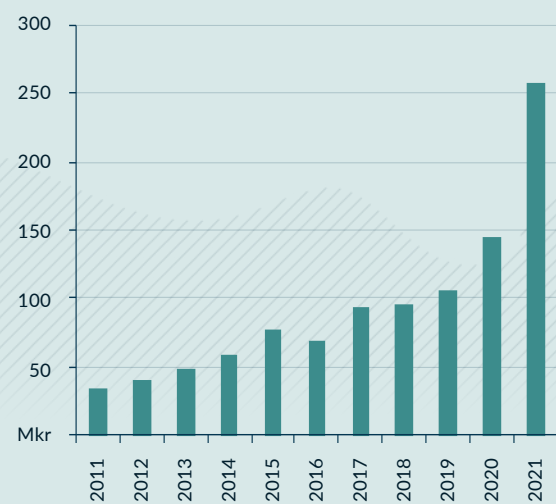
Det starka börsklimatet under året ledde framför allt till att ECM-verksamheten (Equity Capital Markets) kontinuerligt hade högt tryck på sina tjänster. Under helåret 2021 har Mangold anskaffat kapital till företag om totalt 3,4 miljarder kronor, att jämföra med 2,4 miljarder kronor under 2020, en ökning om över 40 procent. Det bidrog till att den största delen av Investment Bankings intäkter under 2021 fortsatt var provisionsnetto.

Mangold var under 2021 mer aktiva inom M&A-segmentet (Mergers & Acquisitions) än föregående år och agerade finansiell rådgivare till fyra förvärv, med ett totalt transaktionsvärde om cirka 320 miljoner kronor. Till följd av detta har Mangold startat upp en egen avdelning för M&A

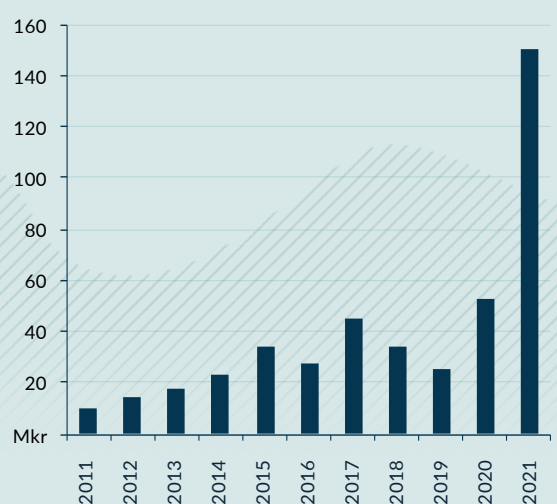
med planer att rekrytera och expandera under 2022. Syftet med en separat M&A-avdelning är att effektivisera och utveckla den kompetens Investment Banking besitter och de tjänster vi erbjuder.

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. Segmentet kommer därmed, utöver alla nya uppdrag som ska genomföras under 2022, ha mycket arbete framför sig med inlösen av teckningsoptionsprogram åt såväl befintliga som nya kunder.

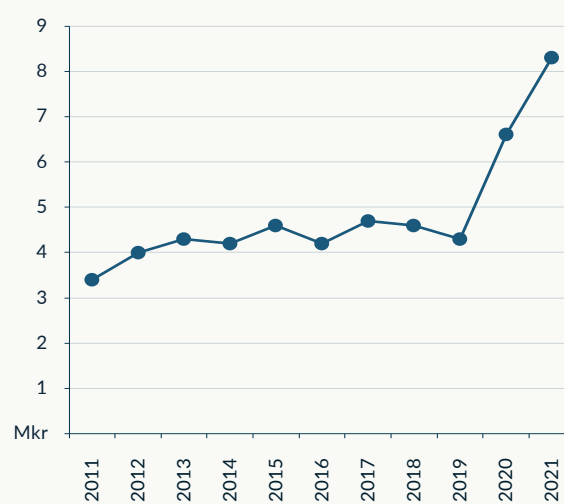
Rörelseintäkter



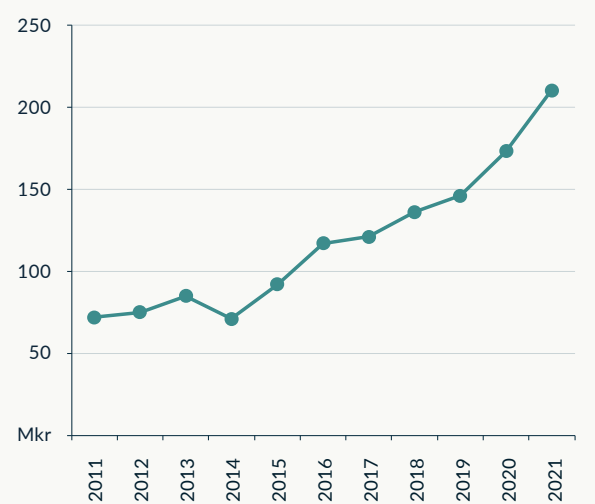
Rörelseresultat

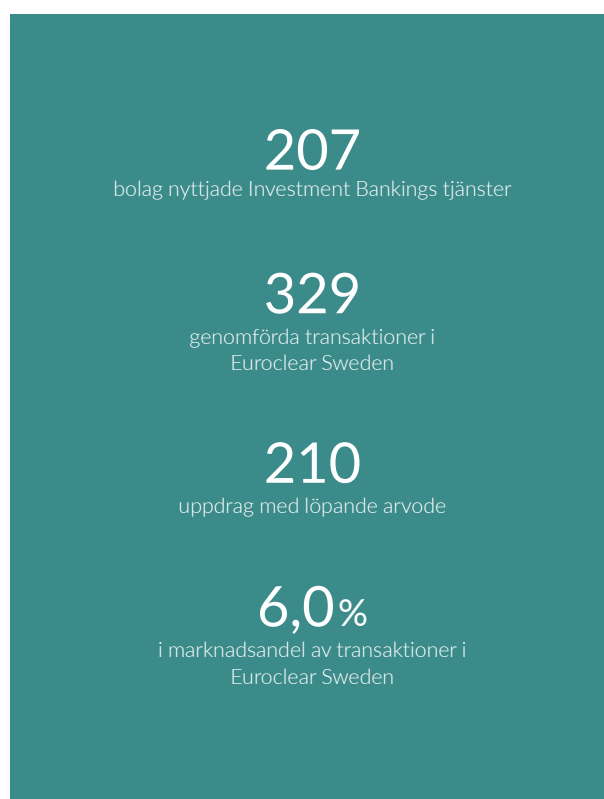
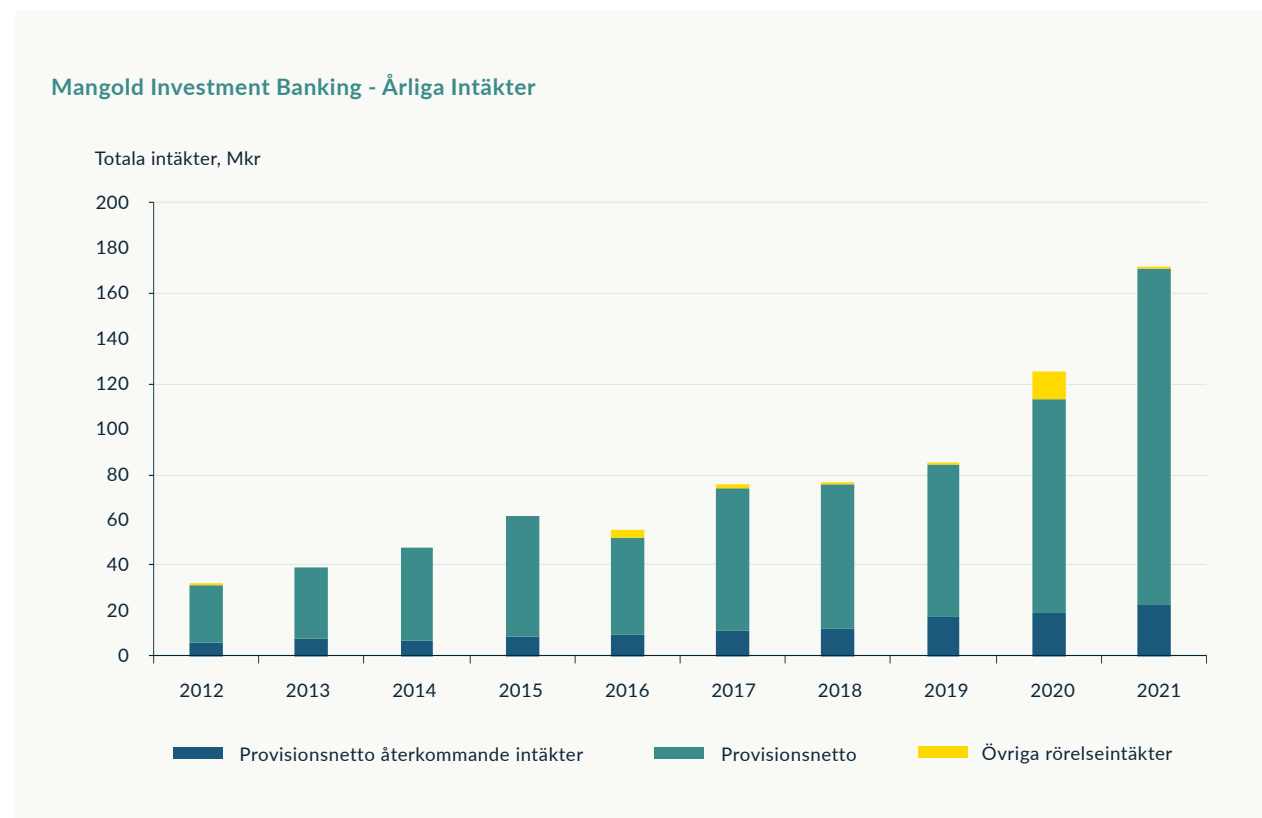


Intäkter/anställd

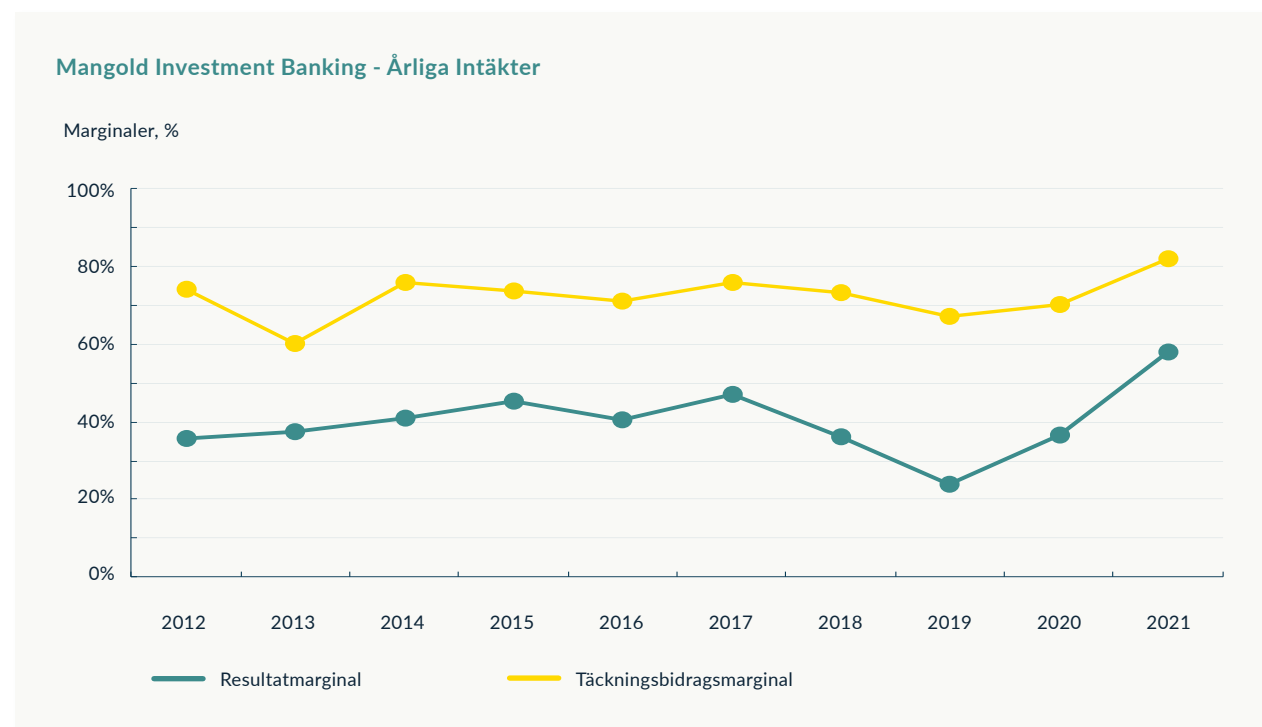
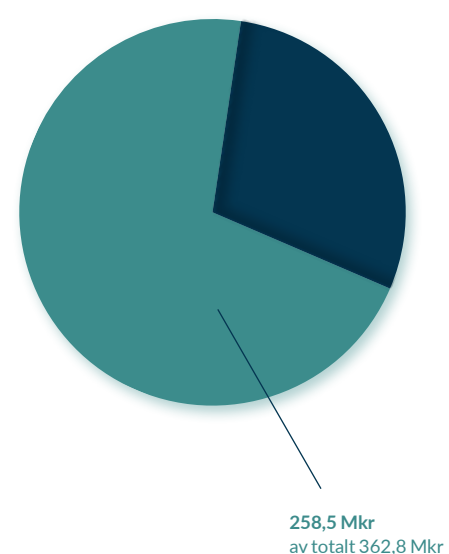


Antal uppdrag med löpande arvode





Investment Bankings andel av bolagets totala intäkter





## 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 fungerar 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 som likviditetsgarantiuppdrag, åtaganden på Mangoldlistan och rådgivarrollerna Certified Adviser, Qualified Adviser, Merkur Adviser och Mentor till bolag på Nasdaq First North Growth Market, Spotlight Market, Merkur Market och Nordic Growth Market Nordic SME. 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.

Mangold anskaffade kapital  
till sina kundbolag under 2021  
för totalt 3,4 miljarder kronor

## Företagstjänster

### Corporate Finance

Mangold erbjuder rådgivning i samband med aktiemarknadsrelaterade transaktioner som börsintroduktioner, nyemissioner, företagsobligationer och annan lånefinansiering. Corporate Finance utvecklade under 2021 en egen avdelning som erbjuder rådgivning vid olika typer av förvärv, fusioner och avyttringar av såväl noterade som privata bolag, liksom offentliga uppköp av noterade bolag. Mangold har även kompetens i frågor som incitamentsprogram, värderingsutlåtanden, fairness opinions, och annan strategisk utvärdering. Mangold åtar sig även att sätta samman och att själv medverka i emissionsgarantikonsortier eller som investerare i samband med publika kapitalanskaffningar.

### Emissionstjänster

Mangold är ett av marknadens ledande emissionsinstitut och bistår bolag med rådgivning och projektledning i samband med de flesta företagshändelser på såväl aktiesidan som på räntesidan. Mangold arbetar med emittenter på Nasdaq Stockholm, Nordic Growth Market, Spotlight Stock Market samt med onoterade bolag. Tjänsterna omfattar alla typer av finansiella instrument och hela eller delar av genomförandet: prospekt, framtagande av anmälningssedlar och tidsplaner, genomgång av beslutsunderlag och pressmeddelanden samt koordinering mellan övriga berörda parter i transaktionen, såsom andra rådgivare, Bolagsverket, Finansinspektionen och Euroclear Sweden.

### Certified Adviser, Mentor, Qualified Adviser och Merkur Adviser

Mangold agerar som Certified Adviser, Mentor, Qualified Adviser och Merkur Adviser för bolag med aktier på handelsplatserna First North Growth Market, Nordic Growth Market Nordic SME, Spotlight Stock Market och Merkur Market. Till skillnad från den reglerade marknaden så måste bolag noterade på handelsplatserna First North Growth Market samt Nordic Growth Market Nordic SME ha en kvalificerad rådgivare. För bolag på First North Growth Market heter tjänsten Certified Adviser och innebär att Mangold hanterar bolaget genom ansökningsprocessen och säkerställer att bolaget uppfyller de krav som finns för att ha aktier upptagna till handel. På Nordic Growth Market Nordic SME heter tjänsten Mentor och innebär att Mangold är behjälplig i aktiemarknadsrelaterade frågor under de två första åren som kundens aktier är listade på Nordic Growth Market Nordic SME. För bolag med aktier på Spotlight Stock Market kan Mangold agera Qualified Adviser vilket förpliktar att ge stöd till bolaget och löpande säkerställa att regler och krav från handelsplatsen uppfylls. I Merkur Adviser-rollen agerar Mangold rådgivare vid ansökningsprocessen till den norska marknadsplatsen Merkur Market.

### 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 ansvarig handlare på Mangold säkerställs en specifik spread och garanterad minimivoly. Mangold organiserar även handel med värdepapper på Mangoldlistan för publika bolag vars aktier är onoterade. Mangold kan även organisera handel i andra finansiella instrument.

### 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 Mangolds webbplats och som pressmeddelanden till marknaden. Mangold Insight arrangerar också investerardagar och investerarträffar. Analystjänsten lanserades i januari 2019. Läs mer om tjänsten på nästa uppslag.

12%

av bolagen noterade på Nasdaq First North Growth Market har Mangold som Certified Adviser

62

bolag nyttjar uppdragsanalystjänsten Mangold Insight

61

uppdrag som Certified Adviser, Qualified Adviser och Mentor

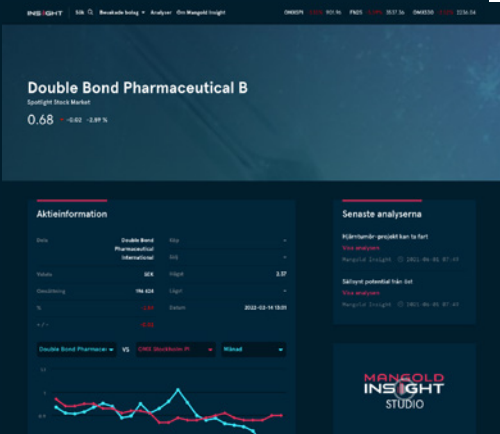
36

heltidsanställda på Investment Banking

# Företagstjänst Mangold Insight

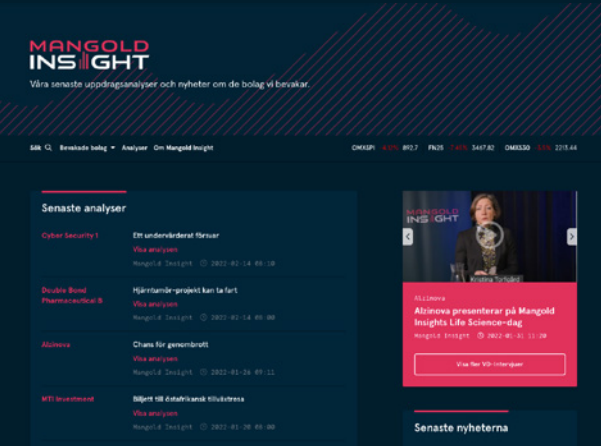
## Analys

På tre år har Mangolds uppdragsanalystjänst Mangold Insight växt till en kundbas om över 60 bolag. Vi bevakar bolag över alla sektorer men likt Mangold i stort så är en stor del av våra kunder verksamma inom grön teknik och Life Science-sektorn. Vår tjänst innefattar för bolagen en inledande och omfattande initialanalys som sedan följs upp kontinuerligt under året med kortare uppdaterade analyser efter till exempel en delårsrapport, förvärv eller annan företagshändelse. Bolagen erbjuds även vd-intervjuer och att delta i investerarträffar.



## VD-Intervjuer

Bolagen vi bevakar erbjuds även vd-intervjuer. Vi har en studio där vi spelar in kortare filmer där bolaget får berätta om sin verksamhet och framtidsutsikter. Vi sprider sedan filmerna via våra sociala medier och publicerar dem även på vår webbplats.



## Mangold Insight webbsida

Mangold Insight har en egen sektion på vår webbplats där varje bolag har en egen sida. Där genereras färsk data över bolagets aktie, senaste nyheter och ägarstatistik. Här publiceras också alla våra analyser och vd-intervjuer.



## Investerarträffar

Redan samma år Mangold Insight lanserades anordnade vi våra första investerarträffar och sedan dess arrangerar vi omkring 2-3 träffar per halvår. Vi bjuder in bolag som får presentera sig och investerare som får lyssna till och träffa bolagen. Under pandemin har vi anpassat formatet för digitalt deltagande. Med hjälp av Nyhetsbyrån Direkt Studios ser vi till att alla våra träffar är direktsända och når en bred publik. Intresset för våra träffar ökar och vi når runt 3000 tittare per gång.

## Mangold Insights topp fem

Aktierna med högst värdeutveckling efter initialanalysen under 2021

|                       | KURS VID ANALYS (KR) | KURS 31/12 (KR) | AKTIEUTVECKLING |
|-----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| Addvise               | 1,380                | 8,800           | 538%            |
| Urb-it                | 2,660                | 4,710           | 77%             |
| Josab Water Solutions | 0,814                | 1,030           | 27%             |
| Finepart              | 2,550                | 3,140           | 23%             |
| DLTx                  | 14,160               | 16,460          | 16%             |

## Private Banking





“Mangold Private Banking har under 2021 visat starka förvaltningsresultat och ökad kundtillväxt. Vi har haft ett högt tryck inom värdepappershandeln och sett ett ökande intresse för vår förvaltning. Tack vare vårt kompetenta och engagerade team har vi lyckats vända segmentet till en vinst under året!”

Alexander Marsh, Head of Private Banking





# Private Banking

Liksom för bolaget i stort blev 2021 det historiskt bästa året för Mangold Private Banking. Turbulens på marknaderna kopplat till pandemin under 2020 lugnade ned sig under 2021 och skapade förutsättningar för en stabil tillväxt. Vi såg en fortsatt återhämtning i marknaden, vilket skapade en stor efterfrågan på Mangold Private Bankings samtliga tjänster. Värdepappershandeln upplevde en hög aktivitet och vi såg nya rekordnivåer i antal avslut och volym. Mangold Private Bankings diskretionära förvaltning hade en stark tillväxt i förvaltad kapital samtidigt som förvaltningsstrategin visade fortsatt framgång, vilket gav positivt resultat på avkastningen. Kapitalrådgivningen upplevde ett högt tryck med många möten, både fysiskt och digitalt.

Inom Mangolds Värdepappershandel var aktiviteten under året mycket hög med en kraftig tillväxt. Dagssnittet i antal avslut ökade med 110 procent jämfört med föregående år. Mangold hade även stor närvaro på derivatmarknaden. Under de sista månaderna på året låg Mangold i toppen

sett till marknadsandelar på handel i svenska indexoptioner. I december hade Mangold en marknadsandel på 16 procent.

Courtage och valutaväxlingar ökade med 94 procent och antalet nya depåer ökade med 20 procent jämfört med 2020. Även efterfrågan på värdepapperskrediter var fortsatt hög och utnyttjad kredit ökade med 24 procent jämfört med föregående år.

Under året har Mangold också blivit börsmedlem på Köpenhamnsbörsen och genom det kan vi erbjuda ett större utbud av aktier.

Året för förvaltningen var framgångsrikt och fick skjuts av både en stark aktie- och obligationsmarknad. Förvaltningens produkter hade en tillfredställande avkastning. De utvecklingsprojekt som vi drivit under året med syfte att förbättra infrastruktur, metodik och mervärde för kund har också varit framgångsrika.

Kapitalrådgivningens arbete under året präglades av en fortsatt återhämtning med hög aktivitet. Rådgivarna genomförde fortsatt många digitala kundmöten samtidigt som de också tydligt märkte ett uppdämt behov bland kunderna att få träffas fysiskt.

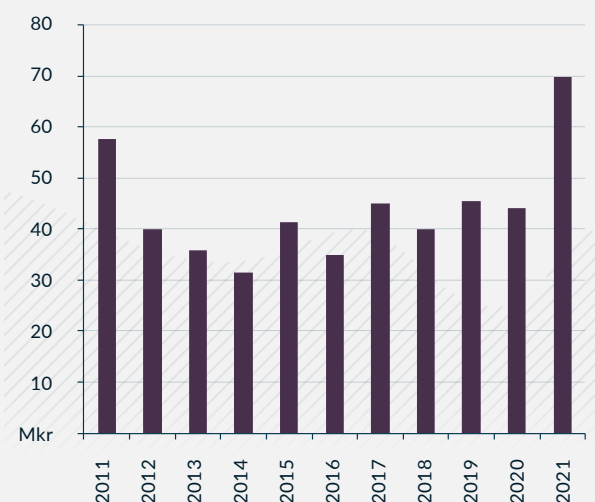
Intäkterna ökade samtidigt som kostnaderna låg kvar på låga nivåer, vilket fick en positiv inverkan på resultatet. Återkommande intäkter i relation till totala intäkter har under året ökat och blivit en större andel av de totala intäkterna. Utvecklingen är i linje med det övergripande strategiska målet att öka det förvaltade kapitalet inom diskretionär förvaltning.

Inom Kapitalrådgivningens Pension & Försäkring har försäkringsaffären utvecklats framför allt inom kapitalförsäkringsområdet. Mangold erbjuder en unik möjlighet att inneha onoterade aktier inom skalet av försäkring, såväl i kapitalförsäkring som tjänstepensionsförsäkring. Värdering

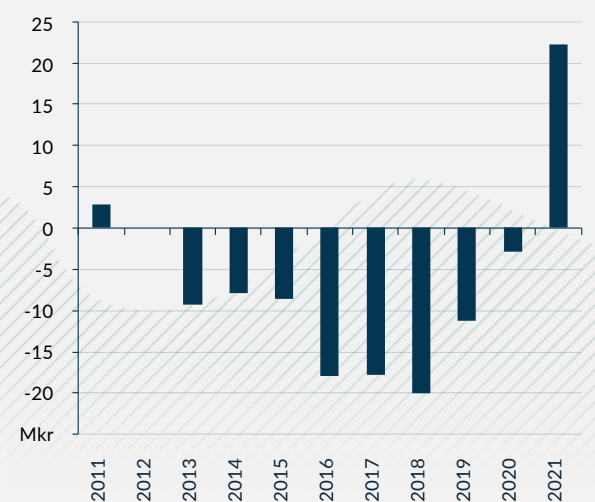
av de onoterade aktierna sker via avtal med Kaptena och depåförsäkringen tecknas i Futur Pension. Vi påbörjade samarbetet med Kaptena under 2020 och mottagandet hos kunderna har varit positivt.

Under året öppnade vi även upp för kunder att kunna ha flera olika depåer kopplade till en och samma försäkring. Det innebär att kunden kan ha både diskretionär förvaltning, fonder och aktier i en och samma försäkring.

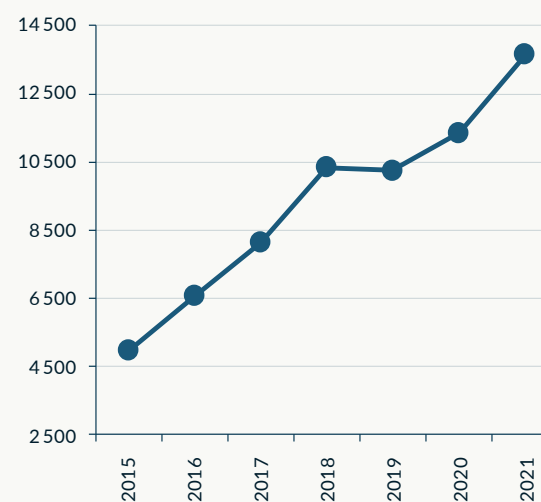
Rörelseintäkter



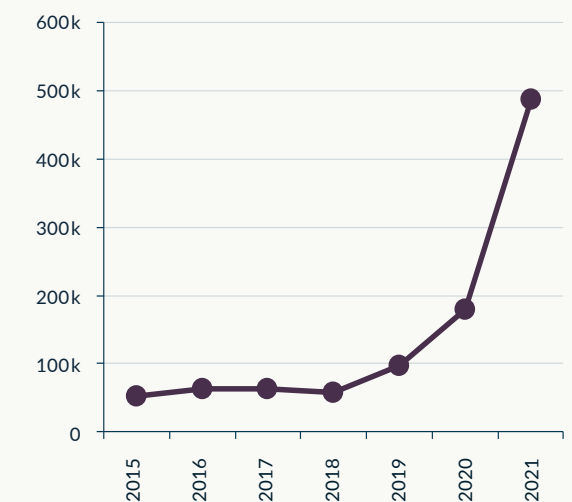
Rörelseresultat



Antal depåer



Antal värdepapperstransaktioner



## Förvaltningen

Förvaltningen såg stora kapitalinflöden under 2021 med begränsade utflöden. Speciellt ökade kapital under förvaltning inom vår nya portfölj Special Client, vilken riktar sig till förmögna kunder. Detta ger ett gott betyg och förtroende för förvaltningen. Mangold såg även bra inflöden i våra aktiemandat som en följd av ny förvaltningskapacitet och metodik.

Totalt kapital under förvaltning inom de diskretionära mandaten, med återkommande intäkter, landade på 1,4 miljarder kronor. Det är en ökning med 15 procent jämfört med föregående år. Förvaltningen har som mål för 2022 att fortsätta förbättra Mangolds förvaltningsmetodik och struktur för att möta de behov vi ser hos kunderna och skapa värde för dem.

De finansiella marknaderna visade styrka under året och gav gynnsamma förhållanden för vår förvaltning. Effekten av en låg räntemiljö, stimulanser och återöppnande efter pandemin skapade en god utveckling i aktiekurser, företagsvinster och de marginaler som skapar förutsättningar för fortsatt tillväxt. På obligationsmarknaden var efterfrågan väldigt stor och antalet emissioner hamnade på rekordnivåer. Marknaden för skandinaviska krediter mognar och växer utöver de klassiska sektorerna inom bank/finans och fastigheter. Relativt sett så ger skandinaviska emittenter bra betalt jämfört med europeiska emittenter.

Under första halvåret 2021 gick både aktie- och obligationsmarknaderna starkt. OMXS30-index ökade drygt 20 procent och obligationspriserna fortsatte att återhämta sig efter ett besvärligt 2020. Det låga ränteläget, fortsatta stimulanser och förhoppningar om minskad smittspridning skapade optimism. Under hösten började åter smittan stiga och under senare delen av året hamnade inflationen i fokus där priser ökade på grund av brutna distributionskedjor efter nedstängningarna 2020. Centralbanker började indikera högre räntor och minskade stimulansåtgärder vilket gjorde att aktiemarknaden toppade och lade sig i en sidledes rörelse under slutet av året.

Obligationsmarknaden påverkades inte nämnvärt av inflationsoron under det andra halvåret 2021. Samtliga obligationer i Mangolds förvaltning har en rörlig Stibor-komponent och miljön för High Yield fortsatte att vara god. Efter sommaren såg vi i marknaden snarare ett köptryck då likviditet träffade portföljerna efter en stark inledning på 2021.

Obligationsförvaltningen inom Aktiv Ränta avkastade 7 procent under 2021 vilket positionerar Mangold i toppskiktet jämfört med till exempel högt avkastande svenska räntefonder under 2021. Det var förhållandevis hög aktivitet i antalet affärer vilket ligger i linje med den höga primärmarknadsaktiviteten. Besluten att omsätta portföljen resulterade i en överavkastning om 1 procent utöver prisuppgången i underliggande instrument. Resultatet ledde till ett förvaltarbidrag om 2,5 procent för 2021.

Centralt för året har varit den nya förvaltningsmetodik som vi tagit fram för aktieförvaltningen - Mangold Equity Lab – som är en egenutvecklad modell som analyserar ett stort antal aktier på kontinuerlig basis. Modellen tar hänsyn till faktorer som bland annat kvalitet (enligt Mangolds ESG kriterier), aktiens likviditet, kontinuitet (tillväxt och stabilitet i försäljning och vinst), värdering och utdelning. Modellen beräknar utifrån dessa faktorer en poäng vilken den rankar aktierna utifrån. Mangold Equity Lab screenar mer än 1 800 nordiska aktier i realtid och ger vår förvaltning möjlighet att kunna utvärdera kvalitetsaktier med stor sannolikhet till överavkastning.

Den nya metodiken har visat resultat där bland annat Mangolds Högutdelande portfölj överavkastade 4 procent mot jämförelseindex OMXN40 från juni fram till årsskiftet. För helåret avkastade portföljen 14 procent mot jämförelseindex, OMXN40, som steg 25 procent. Mangolds andra aktiemandat, Temaportföljen, hade en avkastning på 23 procent under 2021. För detta mandat implementerades Mangold Equity Lab under september och fram till årsskiftet överavkastade portföljen 5 procent mot jämförelseindex OMXN40.

Den diskretionära förvaltningens tre väldiversifierade fondportföljer avslutade 2021 med god riskjusterad avkastning. Högriskportföljens avkasning var positiv om 25 procent, medelriskportföljen steg 20 procent och lågriskportföljen var upp 17 procent. Portföljerna är anpassade för att kunna hantera olika riskprofiler, depåstrukturer och insättningar, inklusive månadssparande. Portföljerna ingår även i Mangolds Robotrådgivningstjänst vilket gör tjänsten smidig ur både ett rådgivnings- och kundperspektiv.

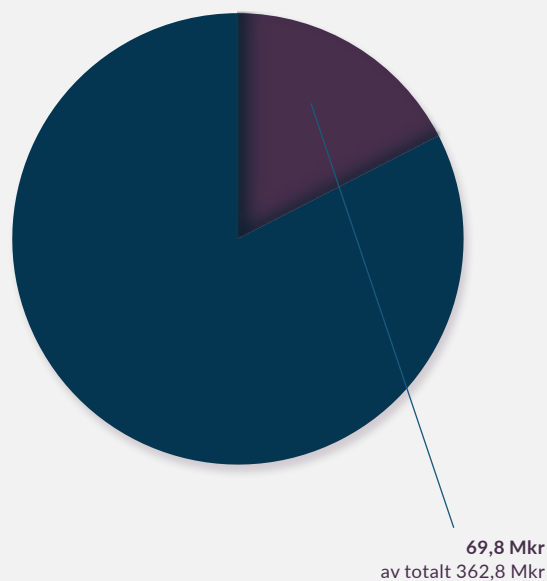
Mangolds portfölj Absolut Avkastande, som innehåller en balanserad mix av okorrelerade fonder steg 11 procent under 2021. Utvecklingen var bättre än målavkastningen om 5 procent. Portföljen innehåller till viss del valutaexponering vilket bidrog till överavkastningen. Förvaltningen kommer att fortsätta se över portfölj-kompositionen för att på bästa sätt förhålla sig till mandatet.

Mangolds portfölj Special Client visade en avkastning om 11 procent under 2021. Stiftelseportföljen steg 13 procent under året, vilket kan jämföras mot jämförelseindexets uppgång om 7 procent. Jämförelseindex består av en viktad blandning av Hedgefondindex, nordiska OMXN40-index samt 5-årig svensk statsobligation.

Under slutet av 2021 lanserade förvaltningen ett nytt diskretionärt förvaltningsmandat, Taktisk Portfölj 4. Mandatet, med riskkategori 4, innehåller en mix av Mangolds Temaförvaltning och absolutavkastande förvaltning då vi sett ett intresse bland kunder för en konkurrenskraftig aktieexponering i kombination med okorrelerade tillgångar.



Private Bankings andel av bolagets totala intäkter



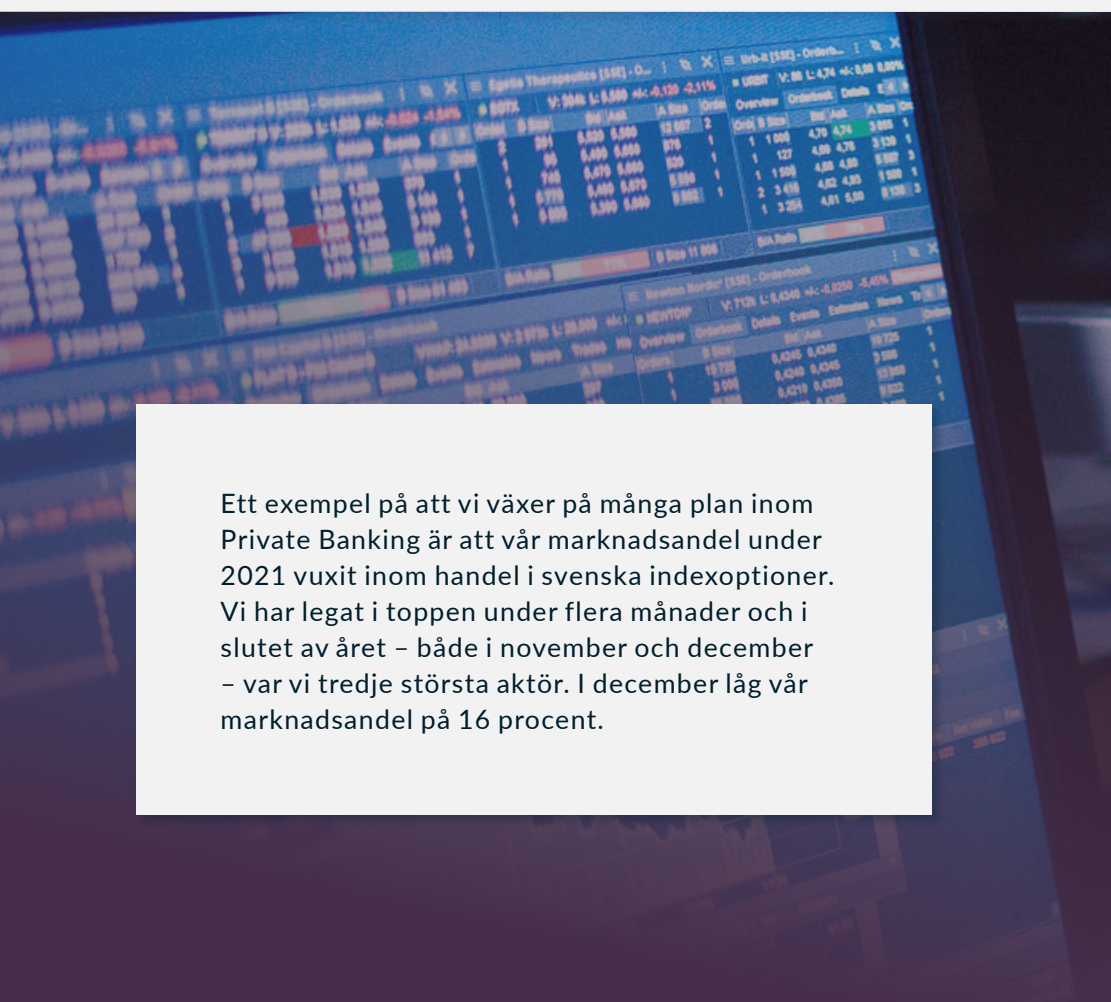
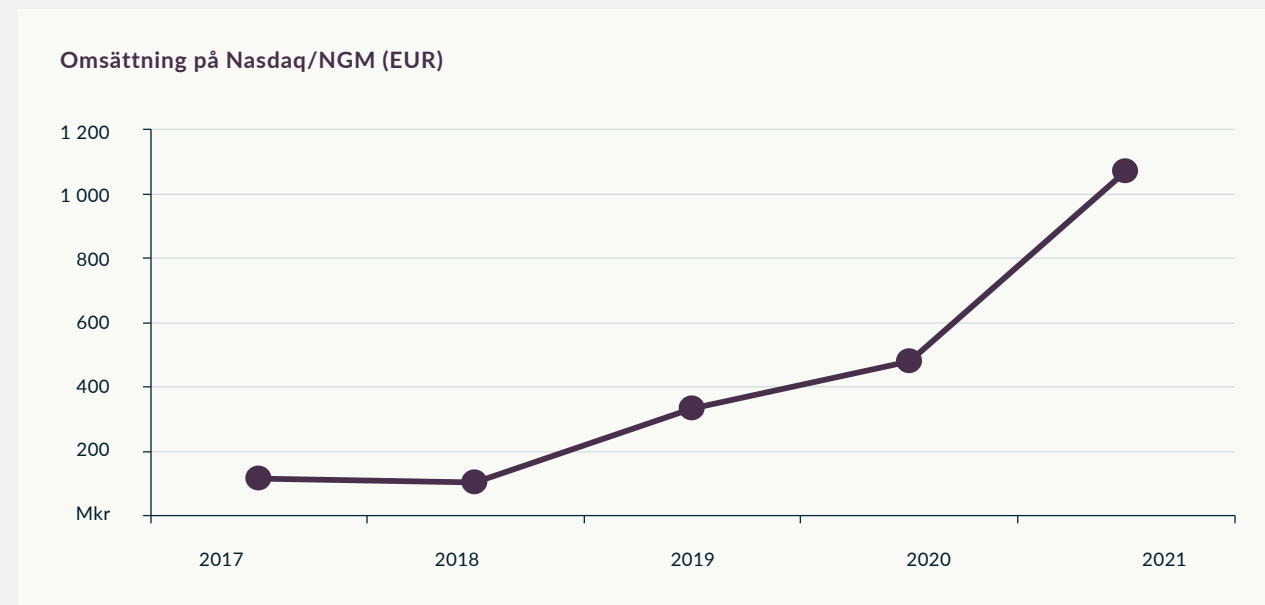
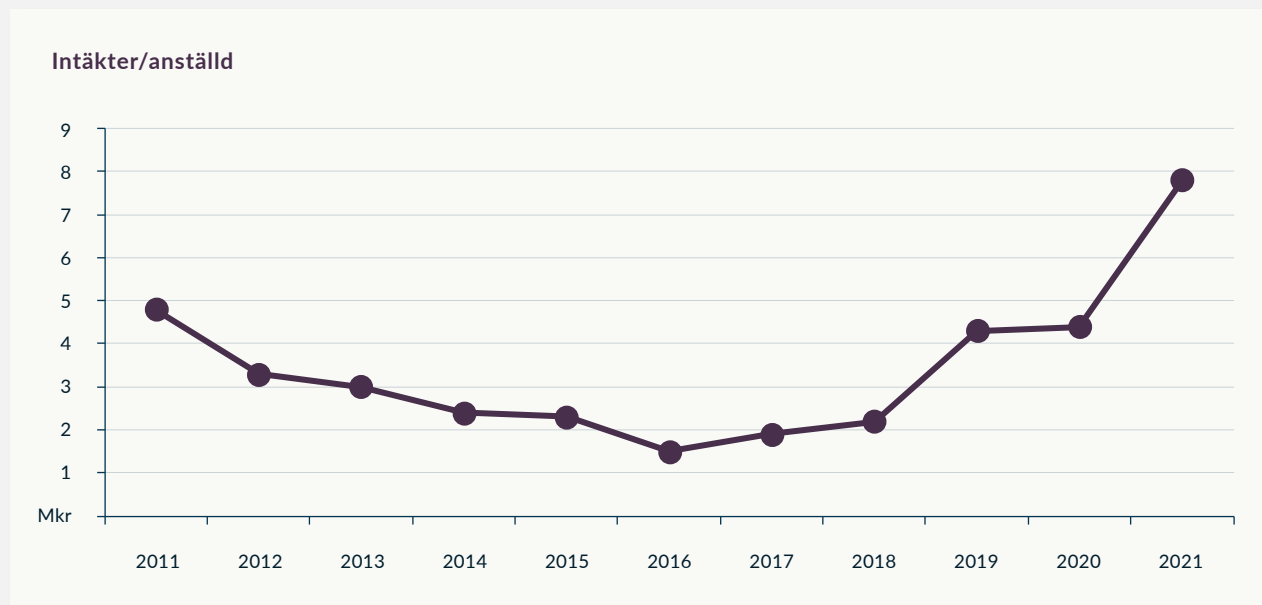
## Fokus på kundvänlighet och transparent prissättning

Mangold har under året fortsatt sitt arbete med att höja kundvänligheten. Vi har lanserat en ny webbplats med tydligare kontaktvägar och beskrivningar av våra tjänster. Vi har också lanserat en helt ny version av vår kundportal Mangold Online.

Vi har under året även lanserat erbjudanden som gör det både billigare och enklare att spara i fonder.

Från och med det andra kvartalet började vi med att betala ut alla fondprovisioner, som vi tar emot för UCITS-fonder, direkt till fondspararna. Med start i fjärde kvartalet började vi även betala ut all den av Mangold erhållna ersättning för alternativa investeringsfonder (AIF:er) till kunderna. Det innebär att alla kunder som har sitt fondsparande hos oss varje kvartal får de fondprovisioner Mangold erhåller från fondbolagen utbetalda i kontanta medel. I kombination med att Mangold varken tar depå- eller förvaringsavgift är vårt erbjudande unikt på marknaden. Vi är stolta över det här erbjudandet då det är både konkurrenskraftigt och transparent, och därmed mer rättvist för kunden. I slutet av 2021 beslutade även Mangold att ta bort den så kallade investeringsavgiften för alla typer av tjänster och produkter. Det är en typ av initial avgift som många aktörer i branschen använder sig av. På Mangold har vi valt att inte längre ta ut den avgiften. Inom Private Banking tar Mangold bara betalt på två sätt. Om kunden investerar i någon av våra portföljer tar vi ut en förvaltningsavgift. När kunden köper eller säljer värdepapper tar vi betalt via courtage.





Ett exempel på att vi växer på många plan inom Private Banking är att vår marknadsandel under 2021 vuxit inom handel i svenska indexoptioner. Vi har legat i toppen under flera månader och i slutet av året – både i november och december – var vi tredje största aktör. I december låg vår marknadsandel på 16 procent.



123%  
omsättningsökning i  
aktiehandel på Nasdaq

27,8 Mdr kr  
i kapital under  
administration





## Tjänster inom Private Banking

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

### Kapitalrådgivning

Mangold Private Bankings kunder har en personlig rådgivare som analyserar, ger råd och löpande kommunikation kring strategier samt portföljallokeringar. Mangold Private Banking kan erbjuda samma förvaltningsmöjligheter för pensionskapital som för privat förmögenhet. Vi hjälper företag med att bland annat upprätta pensionsplaner för sina anställda, ge rådgivning till de anställda samt vid behov upprätta en pensionspolicy. Vi erbjuder privatpersoner ett komplett paket inom pensionsrådgivning med en genomgång av nuläget som start. Vi kan även se över möjligheterna att samla pensionskapital och ta fram en pensionsprognos samt en realistisk och strategisk pensionsoptimering. Mangold Private Bankings depåer erbjuder en öppen och flexibel arkitektur. De är tillgängliga oavsett skattemiljö och kan därmed även användas inom ramen för depå, investeringssparkonto (ISK), kapitalförsäkring, pensionsförsäkring och tjänstepensionsförsäkring.

### Aktiehandel

Mangold Private Banking erbjuder sina kunder handel med aktier, aktierelaterade instrument samt derivat via webbhandelstjänsten Mangold Online, Mangold Trader och Web-Infront. Aktiehandeln erbjuder även personlig service via mäklare. Mangold Fondkommission är medlem på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, BX Swiss, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market. Kunder kan också få access till de flesta av världens största börser genom Mangolds mäklare.

### Kapitalförvaltning

Mangolds förvaltning erbjuder diskretionära mandat istället för fonder. Det ger oss en bra flexibilitet då förvaltningen inte är inlåst i en fondstruktur, utan handel kan ske i direktägda värdepapper. Ytterligare fördelar med diskretionär förvaltning är att den ger visibilitet kring innehav, kostnader och avgifter och att utflöden inte påverkar existerande kunder på samma sätt som i en fondstruktur. Mangold har flera portföljer med olika inriktning. För samtliga portföljer med underliggande fonder betalas all tredjepartersättning från fondbolagen ut till investerarna. Förvaltningen är konkurrenskraftig och transparent.

Antal depåkunder

13 655

+52%

i provisionsintäkter

1,4 Mdr kr

i tillgångar med årligt arvode



# Våra portföljer

## Aktiv Ränta 3 och 4

Aktiv Ränta 3 och 4 är Mangolds rena ränteportföljer, med två olika risknivåer. De innehåller direktägda företagsobligationer inom olika sektorer och med olika räntestruktur, främst rörliga och attraktiva kupongräntor med korta löptider, utgivna av börsbolag och andra kreditvärdiga emittenter. Vikten i varje enskilt värdepapper ligger mellan 8 och 10 procent och det totala antalet emittenter som bevakas är runt 30 stycken, av vilka de individuella portföljerna i varierande utsträckning är investerade i.

## Absolut Avkastande portföljen

Portföljen består av underliggande tillgångar med målsättning att leverera avkastning oavsett börs klimat. 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.

## Temaportföljen

Förvaltningen av den här portföljen följer teknikutveckling, ekonomiska förändringar och samhällsförändringar med ett gemensamt tema som utvärderas och anpassas regelbundet för att generera avkastning. Viktningen för ett enskilt innehav ska vara högst 10 procent och det ska finnas 15 till 30 individuella innehav för att diversifiera risken i portföljen.

## Fondportföljer

Mangolds fondportföljer har tre olika riskprofiler – låg-, medel- och högrisk – och därmed olika sammansättning av aktie-, hedge- och räntefonder. De här portföljerna är även anpassade för småsparare. De går att koppla till ett månadssparande eller enskilda investeringar och går att ha på vanlig depå, investeringssparkonto, pensions- och kapitalförsäkring, samt tjänstepension.

## 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

Den här portföljen har ett direktäggande i högutdelande börsnoterade nordiska storbolag med starka balansräkningar och välkända varumärken. Den har omkring 20 aktier, där de med bäst förutsättningar övervikas. Därutöver kan också mindre, men intressanta bolag läggas in.

## Special Client portföljen

Special Client portföljen 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.

## Hållbarhetsarbete





# 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 målen 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.

## 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 hållbarhetsambitioner

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

-  **EKONOMISKT ANSVARSTAGANDE**
-  **MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE**
-  **SOCIALT ANSVARSTAGANDE**

Hållbarhetsambitioner och arbetet utifrån dem baseras på nedan policyer:

- Alkohol och droger
- Anställdas affärer
- Arbetsmiljö
- Ersättning
- Etiska frågor
- Hållbarhetspolicy
- Investeringsrådgivning och Försäkringsföremedling
- Jämställdhet och Mångfald
- Riskhantering
- Riskkultur
- Policy 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, från och med 2021 av kraven på transparens i EU:s Disclosureförordning (EU) 2019/2088, vilket innebär att bolaget ska verka för att investerare, kunder och allmänhet har en god bild av det hållbarhetsarbete som Mangold bedriver. Under 2021 har vi skapat en informationssida på vår hemsida med uppdaterad hållbarhetspolicy och beskrivning av vad vi gör inom området.

## 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 krigsmateriel och vapen
- 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

Många kundbolag är verksamma inom grön teknik, Life Science, och återvinning

## Hållbar investeringsrådgivning och kapitalförvaltning

Mangold ska i sin investeringsrådgivning och kapitalförvaltning vara etiskt ansvarsfull och samtidigt sträva efter bästa möjliga avkastning för sina 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.

Under 2021 har portföljförvaltningen implementerat Disclosureförordningens krav och utifrån dem uppdaterat produktinformation och förköpsinformation inom investerings- och försäkringsrådgivningen. Under 2022 fortsätter det regulatoriska implementeringsarbetet. Från och med halvårsskiftet 2022 kommer vi att inhämta kunders hållbarhetspreferenser i rådgivningsdokumentationen gällande nya investeringar och utgå ifrån hur EU-taxonomin definierar preferenserna.

Mangold Private Banking arbetar sedan 2020 med exkludering vad gäller investeringar 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.

## 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 krigsmateriel och vapen
- 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





### Disclosureförförordningen – transparens

EU:s Disclosureförförordning 2019/2088 ställer krav på att finansiella aktörer som erbjuder investeringsrådgivning och diskretioner portföljförvaltning ska offentliggöra hur hållbarhetsrisk och hur investeringsbeslut och rekommendationer påverkar hållbarhet så att slutkunden ska kunna beakta detta i sina investeringsbeslut. Mangold har under 2021 implementerat dessa krav och utifrån dem uppdaterat produktinformation och förköpsinformation inom investerings- och försäkringsrådgivningen.

### Taxonomiförförordningen

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

De krav på att offentliggöra information enligt EU:s taxonomiförförordning i finansiella rapporter behöver Mangold i dagsläget inte rätta sig efter. Det innebär att bolaget 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 två miljömål som börjar gälla utifrån taxonomin 2022. 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. Det är således inte osannolikt att Mangolds verksamhet kan komma att omfattas av taxonomin framgent.

### 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 57. 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 följa upp, genomföra utbildningar och 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 visseblåsarfunktion där medarbetare anonymt kan rapportera missförhållanden.

Vi är medlemmar i Föreningen Svenska 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 fler 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.

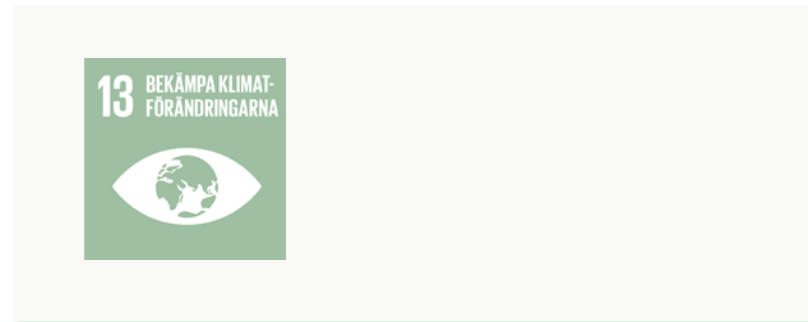
## Klimatpåverkan

Företagets klimatpåverkan utifrån energikonsumtion, pappersförbrukning och resande klimatkompenserar för. Klimatkompensation för utsläpp kopplade till våra investeringar är något vi aktivt tittar på lösningar för. Läs mer om klimatkompensation på nästa sida.

Under 2021 ökade antal anställda och jämfört med pandemiåret 2020 reste dessutom fler medarbetare i tjänsten. Dessa två anledningar har inneburit att vårt klimatavtryck för den egna verksamheten ökat något. Vi tittar aktivt på hur vi kan arbeta för att begränsa våra utsläpp framgent.

Mangold har inga tjänstebilar, våra kontor 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 ämnar 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 2021 har vi räknat ut vårt klimatavtryck avseende tjänsteresor, energiförbrukning och kontorsmaterial och klimatkompenserat för det. Avseende resor så är alla flyg-, tåg-, buss-, bil- och taxiresor samt alla hotellnätter inräknat. Posten landade på totalt 22,38 ton CO<sub>2</sub>e (7,66 CO<sub>2</sub>e). Den har ökat från föregående år vilket kan förklaras med att 2021 innebar fler resor då samhället i stort öppnats upp mer med tanke på att vaccinationerna kommit igång och restriktioner lättats. Antalet anställda har också ökat under året. Vår elförbrukning landade på 140 244 (133 269) kWh och vår uppvärmning på 159 848 (151 898) kWh. Tillsammans står energiförbrukningen för cirka 65 procent av våra totala utsläpp. Kontorsmaterial landade på 3,35 CO<sub>2</sub>e (3,10 ) CO<sub>2</sub>e. Den marginella uppgången kan förklaras med ett ökat antal anställda samt att vi uppdaterat vår grafiska profil och av det skälet beställt mer nytt material. Dock köper vi in mer hållbara och ekologiska alternativ nu.

Vårt totala växthusgasutsläpp om 72 ton CO<sub>2</sub>e har vi valt att kompensera för till fullo. Vi stödjer, likt förra året, ett trädplanteringsprojekt i Panama genom Tricorona Climate Partner. I Panama är avskogning ett stort problem och återplanteringen är undermålig. Projektet syftar till att kunna kombinera hållbart skogsbruk tillsammans med bevarande och skydd av områdets biologiska mångfald och rika ekosystem. Trädplantering binder inte bara koldioxid utan även vatten vilket minskar risken för erosion. Planteringen sträcker sig över ytor på sammanlagt över 3000 hektar och uppgår hittills till fler än 7,5 miljoner träd. Projektet har hittills bidragit till en CO<sub>2</sub>e-minskning på cirka 1 330 758 ton. Utöver de ekologiska fördelarna har projektet även stora sociala fördelar. Delar av områdena används för hållbar kakaoproduktion vilket bidrar till den lokala ekonomin. Projektet har även genererat över 150 långtidsanställningar med hälsoförsäkring och pension till lokalbefolkningen.

Projektet är certifierat enligt Gold Standard, FSC och UTZ.

Projektet utgår ifrån FN:s globala mål "Hållbar konsumtion och produktion", "Bekämpa klimatförändringarna" och "Ekosystem och biologisk mångfald."

**Gold Standard** är en global ideell stiftelse, startad av bland andra WWF International och Greenpeace International och togs fram som en kvalitetsstämpel för klimatkompensationsprojekt som innebär strikta förhållningsregler med ytterligare krav på socialt ansvarstagande och hållbar utveckling för klimatkompensation.

**FSC** är en skogsbrukscertifiering vilken innebär att skogsmarken sköts enligt principer och kriterier för ett ansvarsfullt skogsbruk. Det är ett globalt certifieringssystem som mobiliserar marknadskrafter, erbjuder människor en möjlighet att skapa positiva effekter i skogen och i samhället genom sina köpbeslut.

**UTZ**-märkningen står för mer hållbart jordbruk och bättre möjligheter för bönder, deras familjer och hela planeten.



Källor: Tricorona Climate Partner, Gold Standard och FSC



# Socialt ansvarstagande



Vår affärsverksamhet ska vara en del i ett välfungerande samhälle och vi ska göra ett avtryck som en god medborgare. Vi är ett av många kugghjul i näringslivet. 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, givande och hälsosam arbetsmiljö där våra anställda trivs, läs mer om det på nästa sida.

## ***FNs hållbarhetsmål:***

### **Nr 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:**

Mangold verkar inom finansbranschen och trots att jämställdheten har stärkts under åren, är det fortfarande en mansdominerad bransch. Hos oss arbetar vi aktivt med att attrahera fler kvinnor till bolaget och deltar i intresseorganisationer för att främja ett större intresse för vår bransch. Vi strävar alltid efter att lön ska baseras på resultat och att alla medarbetare ska behandlas lika, oavsett kön, sexuell läggning eller religion.



Vår affärsverksamhet ska vara en del i ett välfungerande samhälle och vi ska göra ett avtryck som en god medborgare. Som finansiell partner är vi med och bidrar till våra kundbolags utveckling och därmed till innovation, värden och arbetstillfällen i Sverige.





## Medarbetare

Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång och deras engagemang, välmående, 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.

### Bra 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 kontinuerligt 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 yogainstruktör som kommer till oss kontinuerligt samt en naprapat som varannan vecka finns i våra lokaler.

Tack vare ett team av drivna och engagerade kollegor har vi roligt tillsammans på vägen till att nå våra individuella och gemensamma mål.

### Jämställdhetsstatistik:

50% kvinnor i styrelsen

kvinnor i ledningen 0%

28% kvinnor i företaget

### 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:

82

Medelålder

32ÅR



## Unga talanger

### Från Back Office till Corporate Finance

#### Anton Söderqvist, Vice President & Co-Head of Corporate Finance

##### *Vad innebär din roll på Mangold?*

Min huvudsakliga roll på Mangold idag är som projektledare för aktiemarknadsrelaterade transaktioner inom ramen för vår Corporate Finance-verksamhet. Därutöver har jag nyligen tillträtt en chefsroll för samtliga analytiker på avdelningen, såväl juniora som seniora, samt ansvarar för rekryteringen.

##### *Hur har din karriär inom bolaget sett ut?*

Jag har sedan tidig ålder varit aktieintresserad och sökte mig till Mangold redan hösten 2017 då jag studerade till min kandidatexamen inom företagsekonomi. Det började med att jag arbetade deltid på Backoffice-avdelningen, först inom kundtjänst och därefter som administratör för emissionsteamet. Jag fick snabbt ett stort ansvar för den administrativa hanteringen av nyemissioner och mitt intresse för börsrelaterade transaktioner växte avsevärt.

Under min sista termin på universitetet sökte jag tjänsten som analytiker på Corporate Finance-avdelningen och efter många intervjuer och tester började jag på avdelningen hösten 2019. Därefter har resan gått extremt fort. Jag fick tidigt chansen att visa framfötterna och ta eget ansvar. Vid årsskiftet 2020/2021 avancerade jag till rollen som projektledare – med ansvar för att driva projekt från ax till limpa och se till att kärnverksamheten utvecklas.

##### *Varför trivs du på Mangold?*

Jag tror att den främsta anledningen till att jag trivs är den tillväxttakt Mangold har. Det går inte att jämföra Mangold 2017, när jag började, med Mangold 2022, trots att det bara är några år som skiljer. Personlig drivkraft premieras och det finns en utpräglad entreprenöriell kultur som sitter i väggarna och driver oss framåt – och känslan är att alla rör åt samma håll. Det ska bli väldigt spännande att se vad Mangold kan leverera under nästkommande år!

### Från Back Office till analytiker

#### Hanna Diamant, analytiker Emissionstjänster

##### *Vad innebär din roll på Mangold?*

Min roll som analytiker på emissionstjänster innebär att jag arbetar tillsammans med projektledarna i processer kring kapitalanskaffningar och förvärv. Inledningsvis har jag även arbetat mycket med emissionstekniska uppdrag tack vare min tidigare erfarenhet från emissionsavdelningen på Back Office. Den stora skillnaden är att jag nu befinner mig på en affärsorienterad avdelning som arbetar mot kund på ett annat sätt och där man ser resultat av det arbete man åstadkommit från en annan vinkel.

##### *Hur har din karriär inom bolaget sett ut?*

Jag började på Mangolds Back Office avdelning 2015. Jag hade precis tagit studenten och var hungrig på arbetslivet. Mitt verkliga intresse för aktiemarknaden växte fram och jag insåg ganska snabbt att jag ville fördjupa mina teoretiska kunskaper inom finans. Två år senare började jag plugga företagsekonomi med inriktning finans och möjligheten att kunna kombinera utbildning med karriär har passerat mig bra då jag verkligen kunnat omvandla det teoretiska från skolan till verkligheten på jobbet, inte minst tack vare höstens internship på emissionstjänster. Nu när jag snart är klar med min masterutbildning ser jag fram emot nya utmaningar på emissionstjänster.

##### *Varför trivs du på Mangold?*

Det är av många anledningar. Finansbranschen är traditionellt sett en mansdominerad bransch men på Mangold är min erfarenhet att alla behandlas lika oavsett identitet. Dessutom finns det en stark samhörighet och teamkänsla som jag värderar högt. Ytterligare en anledning är de stora möjligheterna till att göra karriär och få vara en del av Mangolds resa. Som medarbetare är du inte en liten kugge i ett stort hjul utan varje persons insatser är viktiga och det finns alltid chans att få mer ansvar om man gör ett bra jobb och visar framfötterna.





## Medarbetarengagemang

Mangold genomför varje år en medarbetarundersökning. Vi kan glädjande se att våra medarbetare trivs och visar engagemang, nöjdhet och lojalitet. Efter pandemiåret 2020 hoppades många att livet skulle återgå till det normala men även 2021 har inneburit restriktioner och förändrade arbetsförhållanden. Alla medarbetare har dock visat optimism och kämparanda och undersökningen visar att många tror på att organisationen har en positiv utveckling framför sig.

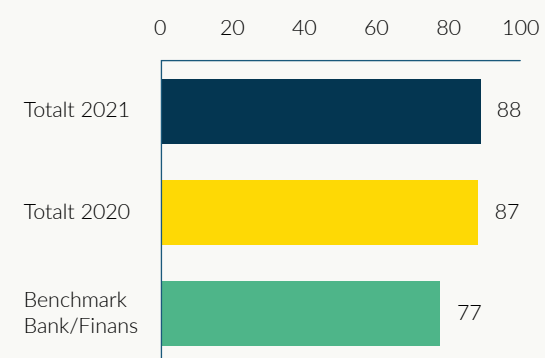
Undersökningen mäter hur engagerade våra medarbetare är och har som syfte att vi ständigt ska kunna utvecklas som arbetsplats. Jämför vi oss med andra aktörer i branschen har vi som arbetsgivare ett bra betyg. Av våra medarbetare deltog 86 procent i undersökningen för 2021, genomförd av undersökningsföretaget Netigate. Våra medarbetare är engagerade, drivna och strävar efter att göra en insats som syns och räknas. Resultatet visar även att våra medarbetare i stor utsträckning skulle rekommendera Mangold som arbetsgivare till andra och att de har förtroende för att bolagets ledning gör vad som är bäst för Mangold. Vi vill fortsätta stärka vår arbetskultur och prioritera våra medarbetare genom bland annat ökad kompetensutveckling och fler personalvårdande aktiviteter framöver.



### Engagemangindex

Engagemangindex (0-100) beräknas utifrån tre självbedömningsfrågor:

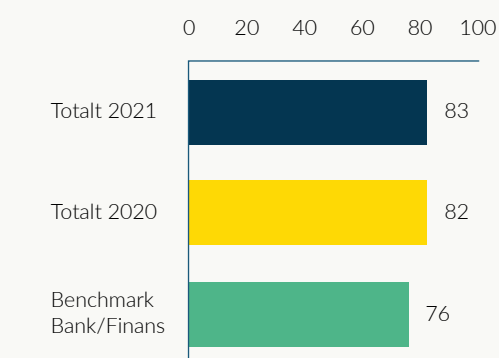
- » Jag försöker alltid göra mitt **bästa på jobbet**
- » Jag **bidrar aktivt med idéer** för att förbättra verksamheten
- » Jag är **stolt** över att arbeta på Mangold



### 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.

### Våra värderingar

- » ansvarstagande
- » personliga
- » engagerade
- » tillgängliga

#### Integritet

Vårt arbete ska 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 ska vi ha 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.

### Samhällsansvar

Som företag vill vi också ta ett bredare samhällsansvar och samarbetar och stödjer organisationer som aktivt jobbar för en bättre omvärld som till exempel minskad fattigdom och ökad jämställdhet, bland annat inom socialt entreprenörskap. Under 2021 gav vi bidrag till organisationen Hand in Hand som bekämpar fattigdom med entreprenörskap. Genom utbildning och ett stöttande nätverk hjälper HandinHand människor att ta sig ur fattigdom och i stället bli småskaliga framgångsrika entreprenörer. Organisationen arbetar främst i Indien, Kenya, Zimbabwe och Afghanistan. För oss som jobbar heltid på hemmaplan med att hjälpa entreprenörer känner vi starkt för den här organisationen och är imponerade av deras genomslagskraft med sin metod som tränat mer än tre miljoner människor i entreprenörskap och skapat långt över fyra miljoner jobb.

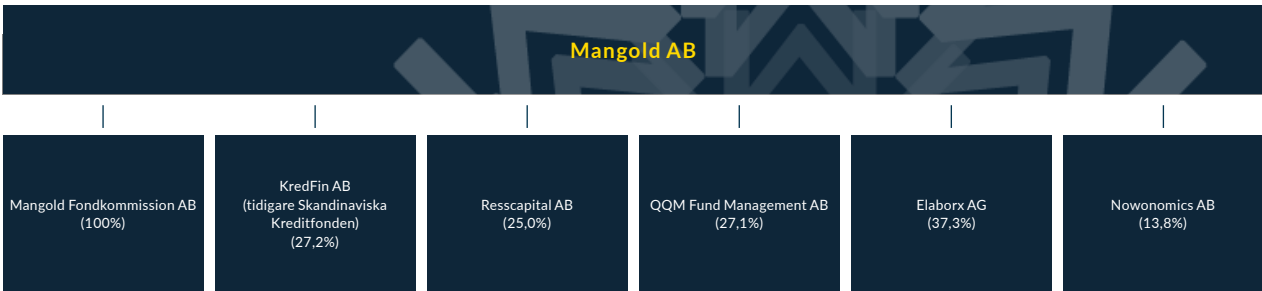


## Koncernstruktur och Intressebolag



# 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.



**KredFin**  
Mangold har sedan 2016 ett ägande i KredFin AB, vilket vid årets slut uppgick till 27,2 procent. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till 2,8 (2,4) miljoner kronor för 2021.

**Resscapital**  
Sedan 2018 har Mangold ett ägande i Resscapital AB (Ress), uppgående vid årets slut till 25,0 procent. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till 6,1 (5,5) miljoner kronor för 2021.

**QQM**  
Sedan 2019 fram till februari 2022 har Mangold haft ett 27,1 procentigt ägande i QQM Fund Management AB (QQM). Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till -0,2 (-0,6) miljoner kronor för 2021.

**Elaborx**  
Mangold har sedan 2020 ett ägande om 37,3 procent i Elaborx AG. Mangolds resultatandel i bolaget uppgick till -0,2 (-0,6) miljoner kronor för 2021.

**Nowonomics**  
Utöver intressebolagen har Mangold också ett innehav om 13,8 procent i Nowonomics AB.

I början av oktober fick Nowonomics AB godkänt av Finansinspektionen att genomföra förvärv av 72 procent av aktierna i QQM Fund Management AB inkluderande Mangolds samtliga aktier i QQM. Nowonomics tillträdde förvärvet den 2 februari 2022.

# Intressebolag: KredFin

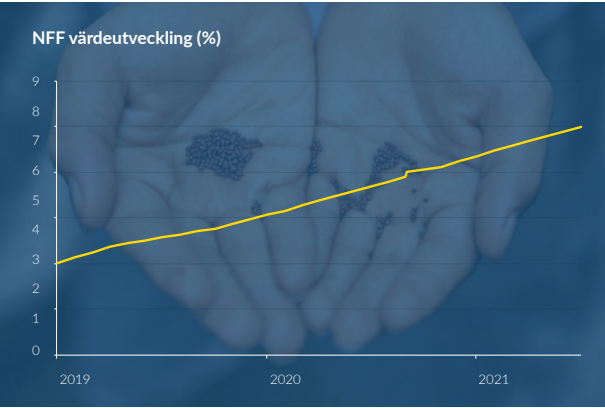
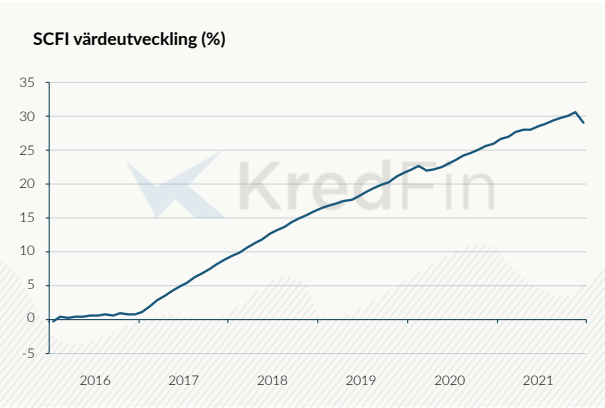
KredFin (tidigare Skandinaviska Kreditfonden) erbjuder kortfristiga lån till företag som är i en expansions-, investerings- eller omstruktureringsfas. Bolaget grundades 2015 och startade sin första fond Scandinavian Credit Fund I (SCFI) i januari 2016 då grundarna såg att de kapitaltäckningsregler som infördes efter finanskrisen 2008 minskat bankernas vilja att finansiera företag. SCFI är en alternativ investeringsfond (AIF). Fondens mål är att uppnå en hög riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation till aktie-, obligations- och råvarumarknader genom att bedriva säkerställd direktutlåning till företag och andra associationsformer i främst Skandinavien och då fokusera på låntagarnas återbetalningsförmåga. Vidare kan fonden investera i fondandelar, obligationer och på konto i kreditinstitut. Derivatinstrument kan användas i syfte att hantera oönskade risker eller för att skapa hävstång i fonden i syfte att öka avkastningen. Målsättningen är att generera en avkastning om cirka 6-8 procent per år, efter avgifter, på investerat kapital. Fondens förvaltningsresultat är i hög grad beroende av utlåningsgraden i portföljen och kan därför variera över tiden. Fonden tillhör riskkategori 2 (KIID skala 1-7).

Från att SCFI under sitt första år hade ett förvaltad kapital på cirka 160 miljoner kronor har den vuxit kraftigt. Vid utgången av 2021 låg det förvaltade kapitalet på 3,3 (3,4) miljarder kronor. Fondens avkastning 2021 uppgick till 3,2 (4,3) procent.

I mitten av 2019 startade KredFin sin andra fond, Nordic Factoring Fund (NFF). Fonden 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, men på grund av ny reglering har den öppnat upp för nya aktörer. Factoringbranschen är en snabbväxande bransch som erbjuder många företag nya sätt att finansiera sitt rörelsekapital genom alternativ till traditionella banklån, med den viktiga skillnaden att factoring inte påverkar företagets balansräkning. Traditionell bankfinansiering kräver säkerheter i form av fastighetspant eller borgen men vid factoring utgör de förvärvade fakturorna säkerhet.

NFF hade vid utgången av 2021 ett förvaltad kapital på 1 221,9 (612,4) miljoner kronor och avkastningen 2021 uppgick till 6,8 (5,7) procent.

Investeringar i fonderna innebär teckning för vinstandelslån utgivna i fonden. Vinstandelslånen kan köpas och säljas på NGM-NDX, i den så kallade sekundärmarknaden. Mangold är emittent för de båda fonderna.

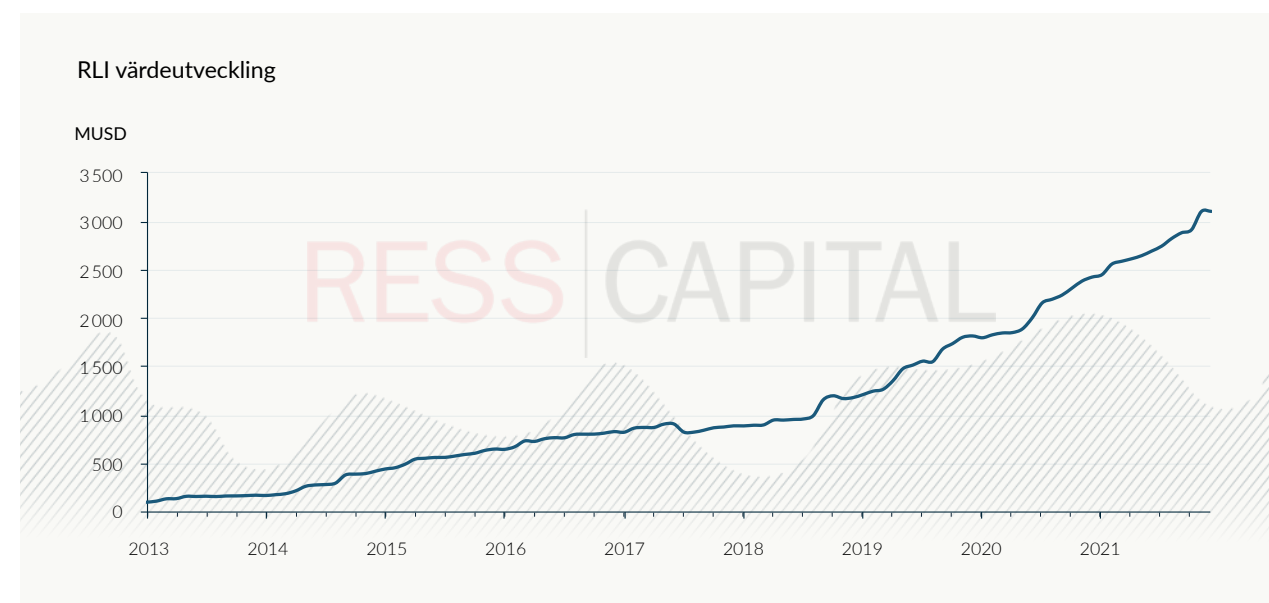




# Intressebolag: Resscapital

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 2021 uppgick det förvaltade kapitalet till 309,6 (238,0) miljoner dollar och fondens avkastning för helåret 2021 uppgick till 5,3 (7,2) procent.

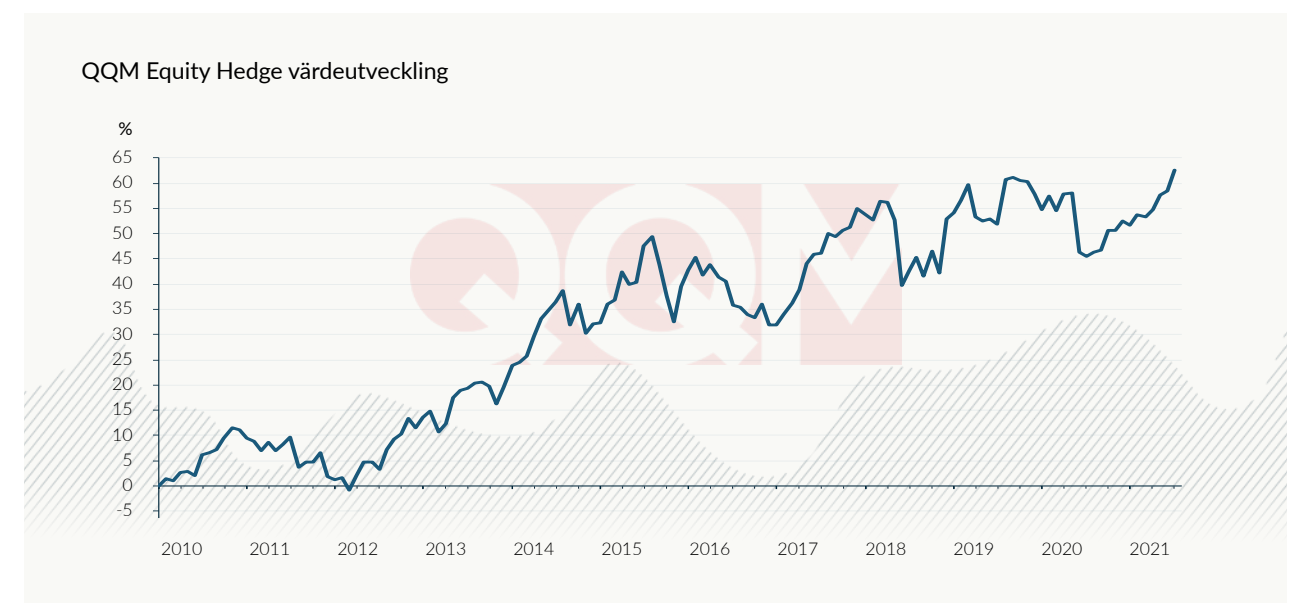


# Intressebolag: QQM Fund Management

QQM Fund Management (QQM) förvaltar den marknadsneutrala hedgefonden QQM Equity Hedge. Fonden är en specialfond med en större frihet i sin placeringsinriktning än traditionella värdepappersfonder. Förvaltningen bygger på kvantitativa analysmodeller baserade på akademisk forskning och etablerade ekonomiska principer. Modellerna utvecklas fortlöpande. Förutom att köpa värdepapper utnyttjar fonden blankningsstrategier i hög utsträckning, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden endast förfogar över. Den utnyttjar också olika derivat- och terminsstrategier, bland annat i syfte att justera riskprofilen. Fonden tillhör riskkategori 4 (KIID skala 1-7).

I normalfallet består fonden av ett relativt stort antal små positioner i aktier och aktierelaterade instrument vilket gör att risken i varje enskild position är låg och fondens risknivå begränsad. Den marknadsneutrala ansatsen innebär att marknadsrisken begränsas i portföljen och korrelation med den allmänna utvecklingen för aktier förväntas därför över tiden vara låg.

Fondens avkastning 2021 uppgick till 11,7 (-4,2) procent och det förvaltade kapitalet uppgick vid årets slut till 429,9 (364,8) miljoner kronor.



# Intressebolag: Elaborx

Elaborx AG är ett schweiziskt start-up-bolag som Mangold förvärvade 37,5 procent av under 2020. Bolaget har under 2021 inlett sin verksamhet inriktad mot tjänster för små- och medelstora bolag inom Corporate Finance, Investor Relations och bolagsstyrning. Elaborx kommer att samarbeta inom vissa områden med Mangold och även med den schweiziska börsen BX Swiss AG för att hjälpa bolag med noteringar och handel av deras aktier.

Mangolds ägarandel

37,3%

Per den 31/12



# Deläggande: Nowonomics

Nowonomics är 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.

I början av oktober fick Nowonomics AB godkänt av Finansinspektionen att förvärva 72 procent i QQM Fund Management vilket inkluderar Mangolds samtliga aktier i QQM. Nowonomics tillträdde aktierna den 2 februari 2022.

Nowonomics aktie noterades i april 2021 på NGM Nordic SME.

Det förvaltrade kapitalet i NOWO Fund, som är en aktivt förvaltat globalfond, var 228,2 (160,7) miljoner kronor vid utgången av 2021. Fonden hade en avkastning på 24,8 (17,6) procent för helåret. Från och med den 1 april 2022 kommer QQM att ta över förvaltningen av Nowo Fund.

Mangolds ägarandel

13,8%

Per den 31/12



Nowo Fund värdeutveckling





# Bolagsstyrningsrapport



# Bolagsstyrningsrapport

I egenskap av publikt svenskt aktiebolag tillämpar Mangold Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). En beskrivning av den svenska modellen för bolagsstyrning samt Koden i sig finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Bolagsstyrningsrapporten har utformats efter reglerna i årsredovisningslagen samt Koden. I rapporten redogörs för Mangolds bolagsstyrning under verksamhetsåret 2021. Under avsnittet "Avvikelser från koden" följer en närmare redogörelse och förklaring till de avsteg från Koden som gjorts.

Målsättningen med Mangolds bolagsstyrning är att bygga en sund riskkultur och att samtliga medarbetare vägleds i sitt affärsmässiga uppträdande. Av största vikt är att Mangold upprätthåller förtroendet gentemot såväl aktieägare och medarbetare som övriga intressenter.

### Lagstiftning och bolagsordning

Mangold AB (publ) startades 2000 i Sverige och är ett publikt bolag som regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Företaget tillämpar de regler och rekommendationer som följer av att vara ett noterat bolag. 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 och 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>

### Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) ska tillämpas av företag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Nasdaq Stockholms regelverk anger även att Koden ska tillämpas av företag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market, vilket Mangolds aktier varit under året 2021.

### Aktier och aktieägare

Per den 31 december 2021 hade Mangold 458 937 utestående aktier och 687 aktieägare varav den största aktieägaren var GoMobile Nu AB med 29,19 procent av aktierna och rösterna i Mangold.

### 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 samt antal revisorer och eventuella revisorssuppleanter, val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt av revisorer och eventuella revisorssuppleanter och fastställande av arvode till styrelse och revisor. 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) vardagar 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 kommunikéer från bolagsstämmor finns tillgängliga på företagets webbplats, <https://mangold.se>.

Den ordinarie årsstämma i Mangold hölls den 14 april 2021 och 217 926 aktier var representerade vid stämman. Vid stämman beslutades även att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i bolaget. Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission med företrädesrätt och/eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor. Styrelsen kan fatta beslut i sådan utsträckning att bolagets aktiekapital ska kunna ökas med ett belopp motsvarande sammanlagt högst 50 000 aktier i Mangold.



### Valberedningens sammansättning

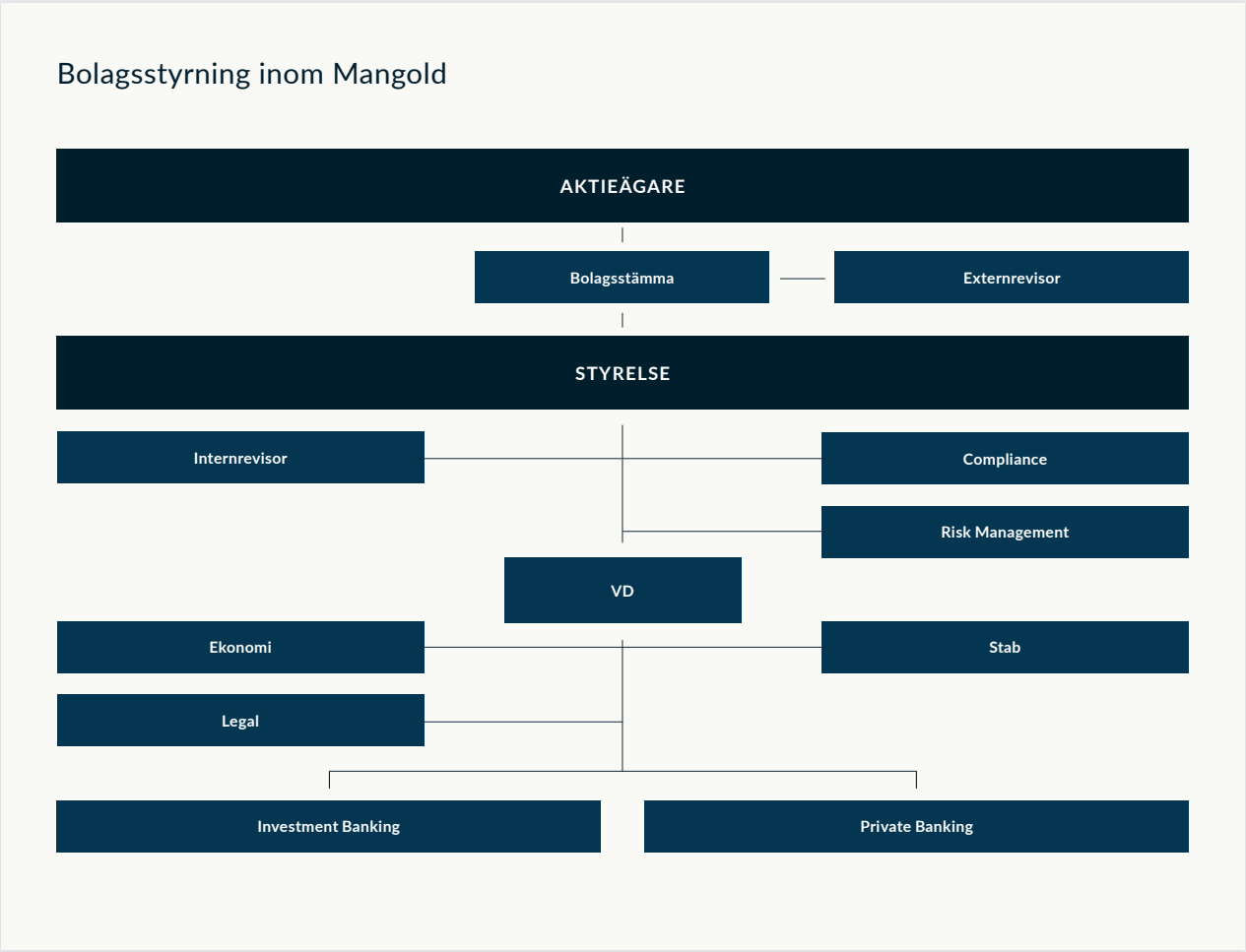
Valberedningen ska utses av de tre största aktieägarna enligt Euroclear Sweden AB:s register per den sista bankdagen i september. Valberedningen utser ordförande inom sig.

Valberedningen ska inför varje årsstämma framlägga förslag enligt följande:

1. Valberedningens fullständiga förslag inför den kommande årsstämma
  - 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 årsstämma
  - a. Redogörelse för valberedningens arbete
  - a. 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 representerarna 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.





### Revisor

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 årsstämman 2021 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Bolaget har valt att lägga ut funktionen för Internrevision till Grant Thornton som granskat bolaget enligt styrelsens beslutade granskningsplan.

### 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. Mangolds styrelse består för närvarande av ledamöterna Per Åhlgren (styrelseordförande), Marie Friman, Peter Serlachius samt Birgit Köster Hoffmann.

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. Styrelsebeslut gäller endast om mer än hälften

av de närvarande styrelseledamöterna är ense och dessa utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter. 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.

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

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, affärsläge, budget, årsbokslut och delårsrapporter. Under 2021 har bolagets styrelse haft nio ordinarie styrelsemöten inklusive ett konstituerande möte.

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

#### Styrelseutskott

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. I utskottet ingår två styrelseledamöter i Birgit Köster Hoffmann (ordförande) och Per Åhlgren och vid varje möte deltar alltid CEO och CFO förutom vid ett tillfälle där utskottet deltar enskilt. Utskottet sammanträder minst en gång per kvartal. Samtliga närvarade på de fem sammanträden som hölls.

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, Marie Friman (ordförande) och Peter Serlachius ingår. Utskottet sammanträder innan varje styrelsesammanträde och rapporterar till styrelsen vid minst fyra styrelsesammanträden per år. Samtliga närvarade på de fem sammanträden som hölls.

Bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och företagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta ett särskilt utskott avseende ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas i en underkommitté till Revisionsutskottet.

#### Utvärdering av styrelsen och vd

Styrelsen och den Verkställande direktören utvärderas årligen. Utvärderingen syftar till att få en uppfattning om 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

#### Ersättning till styrelsen

Det beslutades 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 1 100 000 SEK (2020: 1 100 000 SEK).

Arvodet för det ordinarie styrelsearbetet för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle uppgå till totalt 800 000 SEK och skulle fördelas enligt följande:

- 320 000 SEK till styrelsens ordförande (2020: 320 000 SEK),
- 160 000 SEK var till de 3 övriga styrelseledamöterna (2020: 160 000 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 revisionsutskottet (2020: 100 000 SEK) och 50 000 SEK till den andra ledamoten (2020: 50 000 SEK).
- 100 000 SEK till ordförande i Risk- & Compliance utskottet (2020: 100 000 SEK) och 50 000 SEK till den andra ledamoten (2020: 50 000 SEK).

**Utbetalda ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2021**

Se not 11 - Anställda och personalkostnader i årsredovisning 2021, för information om ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt). Per Åhlgren, Marie Friman, Peter Serlachius och Birgit Köster Hoffmann har uppburit styrelsearvode.

Verkställande direktör

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av företagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse 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.

Kontrollfunktioner

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.

Mangold har en avdelning för regelefterlevnad; Compliance, vars funktion är oberoende från affärsverksamheten. Compliance följer upp och kontrollerar verksamhetens

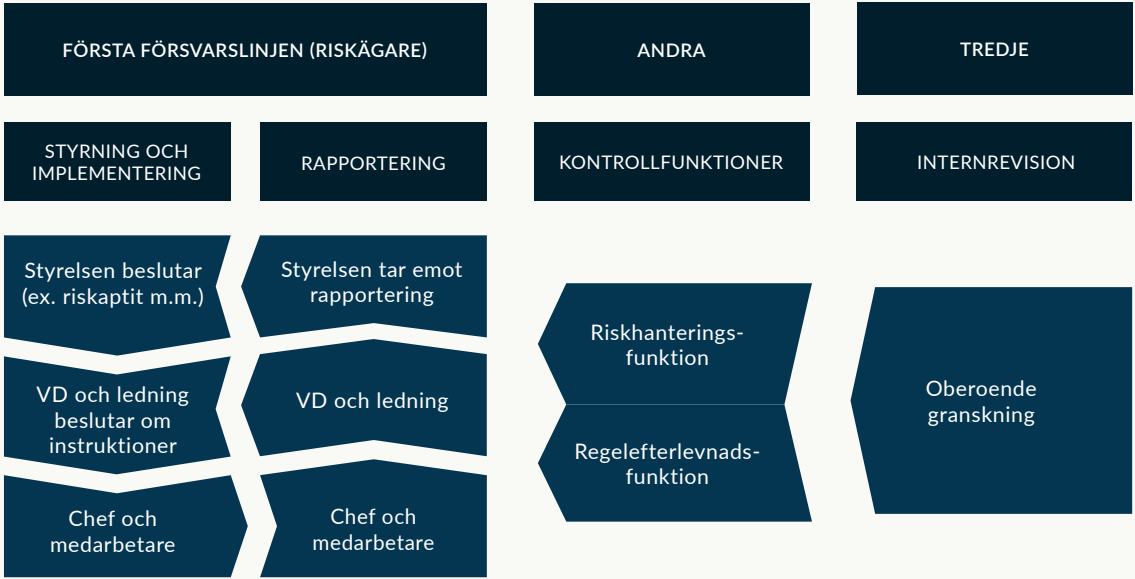
efterlevnad av lagar och externa och interna regelverk och ansvarar för att identifiera och analysera compliancerisker. Compliance utbildar också verksamheten samt ger information, råd och stöd i compliancefrågor. Head of Compliance anställs av styrelsen, och rapporterar löpande till vd och styrelsen, samt säkerställer att alla i ledningen har god kännedom om och förankring i Mangolds arbete med regelefterlevnad.

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 innefattar 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.

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

Organisation och ansvar



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.

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 funktionen Intern kontroll ska prioritera. Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande.

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Mangold avviker från Svensk kod för bolagsstyrning genom följande processer:

Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott

Styrelsen i Mangold har valt att inte inrätta ett specifikt ersättningsutskott med hänvisning till bolagets storlek. Då ersättningsfrågorna bedöms vara av viktig karaktär behandlas ersättningsfrågorna av styrelsen i sin helhet, i enlighet med Kodens 9.2 andra stycket. Mangold har inrättat en Ersättningskommitté som en underkommitté till Revisionsutskottet, med utskottets ledamöter som medlemmar. Ersättningskommittén har en förberedande funktion i förhållande till styrelsen avseende ersättningsrelaterade frågor.



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.

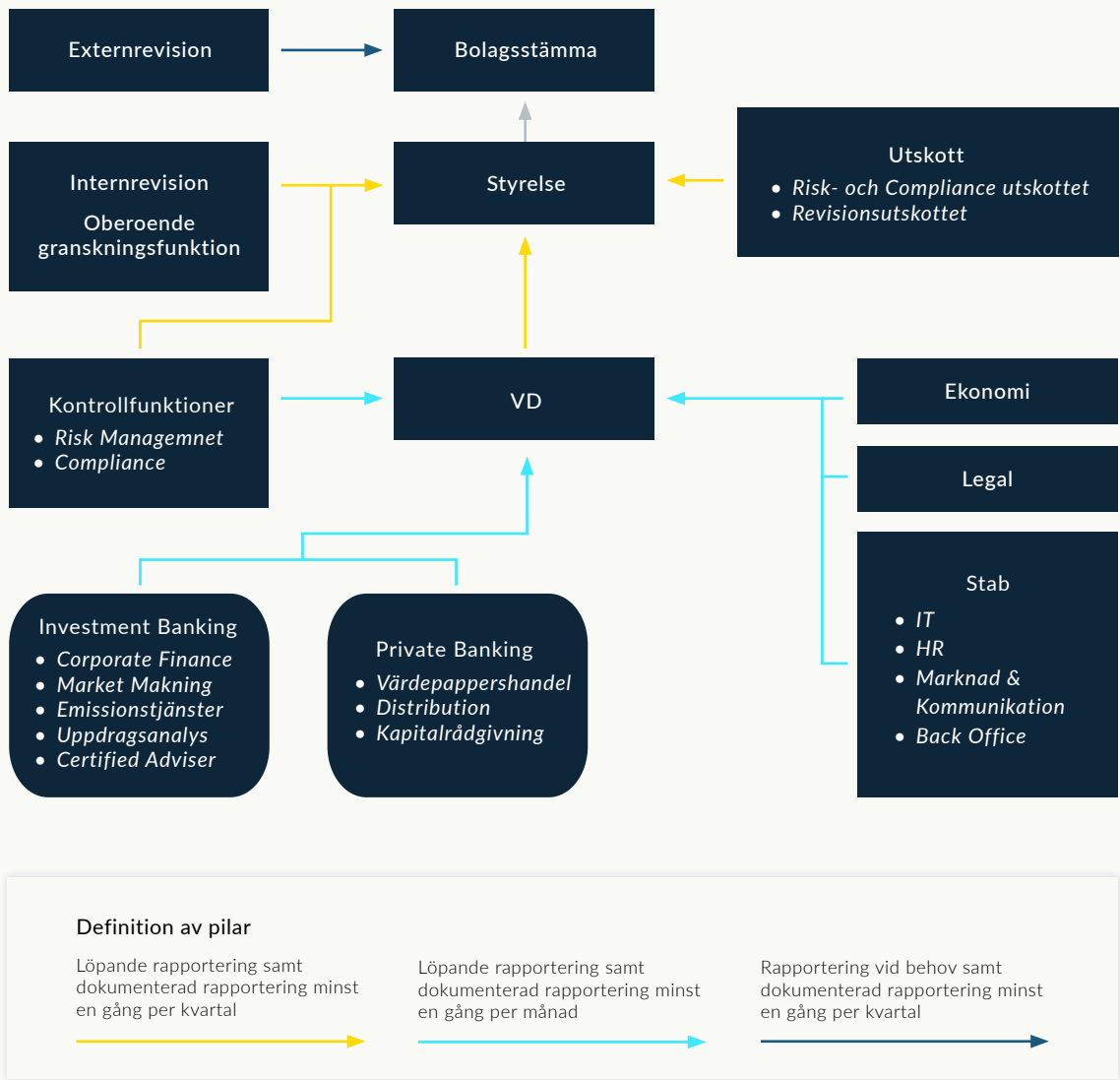
Kontrollaktiviteter avseende finansiell rapportering

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.

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.

Rapporteringsvägar inom Mangold



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.





# Styrelse och Ledning

## Styrelse

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordförande, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022. 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 |
|------------------------|--------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Per Åhlgren            | Styrelseordförande | 2003                  | 136 738       | Ja                                                       | Nej                                                     |
| Marie Barbro Friman    | Styrelseledamot    | 2014                  | 336           | Ja                                                       | Ja                                                      |
| Peter Serlachius       | Styrelseledamot    | 2017                  | -             | Ja                                                       | Ja                                                      |
| Birgit Köster Hoffmann | Styrelseledamot    | 2019                  | 600           | Ja                                                       | Ja                                                      |

\* per den 31/12 2021 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

## Ledande befattningshavare

| Namn                 | Befattning                 | Medlem av koncernledning sedan | Aktieinnehav* |
|----------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------|
| Per-Anders Tammerlöv | VD                         | 2006                           | 114 750       |
| Jonathan Bexelius    | CFO                        | 2019                           | 273           |
| Charles Wilken       | Head of Investment Banking | 2009                           | 24 306        |
| Alexander Marsh      | Head of Private Banking    | 2019                           | 2 130         |
| David Holmström      | General Counsel            | 2017                           | 341           |
| David Jansson        | Stabschef                  | 2019                           | 387           |

\* per den 31/12 2021 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)



# Styrelse



## Per Åhlgren

Ordförande

**Invalid:** 2003

**Född:** 1960

**Nationalitet:** Svensk

**Utbildning:** Civilekonom Handelshögskolan

**Aktuella uppdrag:** Styrelseordförande i Vestum AB, styrelseledamot i Bong AB och We International AB.

**Arbetslivserfarenhet:** Per var med och grundade Mangold år 2000. Per har tidigare arbetat bland annat under tio år i London för Salomon Brothers, Bear Stearns och Deutsche Bank. Per Åhlgren är idag verksam i det helägda investmentbolaget GoMobile NU AB.

**Närvaro styrelsemöten:** 9/9

**Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej

**Totalt styrelsearvode (varav revisionsutskott):** 370 000kr | 50 000kr

**Antal aktier:** 136 738

**Utställda köpoptioner:** 2 125



## Marie Friman

Ledamot

**Invalid:** 2014

**Född:** 1959

**Nationalitet:** Svensk

**Utbildning:** Juris Kandidatexamen och Företagsekonomi från Stockholms universitet och examen inom Ekonomi Handelshögskolan, Executive Education, Stockholm.

**Aktuella uppdrag:** Styrelseledamot i Sparbanken Lidköping AB, ISEC Services AB och Apriori Advokatbyrå AB.

**Arbetslivserfarenhet:** Marie har arbetat i finansbranschen sedan början av 80-talet som rådgivare, kapitalförvaltare och VD för fondbolag och värdepappersbolag. Idag är Marie verksam som advokat och delägare i Apriori Advokatbyrå,

**Närvaro styrelsemöten:** 8/9

**Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Totalt styrelsearvode (varav risk- och complianceutskott):** 260 000kr | 100 000kr

**Antal aktier:** 336



## Birgit Köster Hoffmann

Ledamot

**Invalid:** 2019

**Född:** 1971

**Nationalitet:** Tysk och svensk

**Utbildning:** M.Sc. Economics, Universität zu Köln.

**Aktuella uppdrag:** Styrelseledamot i Panthera AB och Saveland Credit Group AB (publ). Suppleant i Endspurt AB

**Arbetslivserfarenhet:** Birgit har arbetat i finansbranschen sedan 90-talet och kommer närmast från rollen som VD för Volkswagen Finans. Birgit 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:** 9/9

**Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Totalt styrelsearvode (varav revisionsutskott):** 260 000kr | 100 000kr

**Antal aktier:** 600



## Peter Serlachius

Ledamot

**Invalid:** 2017

**Född:** 1965

**Nationalitet:** Finsk och svensk

**Utbildning:** M.Sc. Economics, Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

**Aktuella uppdrag:** Styrelseledamot i Sackville partners AB

**Arbetslivserfarenhet:** Peters tidigare erfarenheter inkluderar bland annat 18 års arbete i Norden för Investa, Handelsbanken och Straumur. Peter grundade Sackville Partners AB år 2009, ett bolag som arbetar med hantering, kontroll och styrning av risk inom den finansiella sektorn.

**Närvaro styrelsemöten:** 9/9

**Oberoende i förhållande till Mangold och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Totalt styrelsearvode (varav risk- och complianceutskott):** 210 000kr | 50 000kr

**Antal aktier:** 0

# Ledningsgrupp



**Per-Anders Tammerlöv**  
VD

**Medlem i ledningen sedan:** 2006

**Född:** 1973

**Nationalitet:** Svensk

**Utbildning:** Examen i finansiell ekonomi från Stockholms universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Per-Anders har varit anställd på Mangold sedan 2003 och blev utsedd till VD 2006. Per-Anders har en lång erfarenhet från den finansiella sektorn och är även med i branschorganisationen Föreningen Svensk Värdepappersmarknads (tidigare Svenska Fondhandlareföreningen) styrelse. Per-Anders har också styrelseuppdrag i QQM Fund Management, samt i Resscapital och KredFin där Per-Anders även är styrelsernas ordförande.

**Antal aktier:** 114 750

**Innehav köpoptioner:** 500



**Jonathan Bexelius**  
CFO

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1981

**Nationalitet:** Svensk

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

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

**Antal aktier:** 273

**Innehav köpoptioner:** 900



**Charles Wilken**  
*Head of Investment Banking*

**Medlem i ledningen sedan:** 2009

**Född:** 1978

**Nationalitet:** Svensk

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

**Arbetslivserfarenhet:** Charles har varit anställd på Mangold inom Corporate Finance sedan 2005 och som Head of Investment Banking sedan 2014. Charles har mer än 20 års erfarenhet från bank och fondkommissionsverksamhet, mellan 2009 och 2014 var han chef för Mangolds Corporate Finance-avdelning.

**Antal aktier:** 24 306

**Innehav köpoptioner:** 250



**Alexander Marsh**  
*Head of Private Banking*

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1973

**Nationalitet:** Svensk

**Utbildning:** Magisterexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

**Arbetslivserfarenhet:** Alexander anställdes på Mangold 2018 som chef för värdepappershandeln och fick 2019 ta över rollen som Head of Private Banking. Alexander har mer än 20 års erfarenhet av finansbranschen från bland annat Saxo-Etrade, ABN AMRO Bank, och Interactive Brokers LLC.

**Antal aktier:** 2 130



**David Holmström**  
*General Counsel*

**Medlem i ledningen sedan:** 2017

**Född:** 1990

**Nationalitet:** Svensk och finsk

**Utbildning:** Juristexamen från Stockholms universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** David har varit anställd hos Mangold sedan 2017. David har flerårig erfarenhet från arbete med svensk och internationell finansiell rätt och har tidigare arbetat hos MFEX Mutual Funds Exchange AB.

**Antal aktier:** 341

**Innehav köpoptioner:** 100



**David Jansson**  
*Stabschef*

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1979

**Nationalitet:** Svensk

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

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

**Antal aktier:** 387



# Ägarförhållanden

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

Bolaget ägs till majoriteten av styrelseledamöter och nuvarande anställda. Den största enskilda aktieägaren är Per Åhlgren, Mangolds styrelseordförande, som vid utgången av 2021 hade ett innehav på 29,8 procent av aktierna. Näst största ägare är Per-Anders Tammerlöv, Mangolds vd, med ett innehav på 25,0 procent.



## Mangolds tio största ägare

| Aktieägare                             | Totalt antal aktier och röster | Andel aktier och röster, % |
|----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Per-Arne Åhlgren*                      | 136 738                        | 29,79%                     |
| Per-Anders Tammerlöv*                  | 114 750                        | 25,00%                     |
| Fagerhyttan                            | 61 983                         | 13,51%                     |
| D Lundqvist Invest AB                  | 32 126                         | 7,00%                      |
| Charles Wilken                         | 24 331                         | 5,30%                      |
| Nordnet Pensionsförsäkring             | 9 958                          | 2,17%                      |
| Pontus Lindvall                        | 6 126                          | 1,33%                      |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 5 945                          | 1,30%                      |
| Erik Josefsson                         | 5 720                          | 1,25%                      |
| Peter Ekholm                           | 5 285                          | 1,15%                      |
| <b>Totalt</b>                          | <b>402 962</b>                 | <b>87,80%</b>              |
| Övriga ägare                           | 55 975                         | 12,20%                     |
| <b>Totalt</b>                          | <b>458 937</b>                 | <b>100%</b>                |

\* Inklusive närstående

Mangold-aktiens utveckling sedan noteringen 2012 (kr)



# Innehåll förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 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 .....               | 96  |
| Moderbolagets resultaträkning .....                     | 98  |
| Moderbolagets balansräkning.....                        | 99  |
| Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital .. | 100 |
| Moderbolagets rapport över kassaflöden .....            | 101 |

**NOTER**

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

|                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Not 20</b> Materiella anläggningstillgångar koncern.....       | 132 |
| <b>Not 21</b> Övriga tillgångar .....                             | 133 |
| <b>Not 22</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....  | 133 |
| <b>Not 23</b> Övriga skulder.....                                 | 133 |
| <b>Not 24</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....   | 133 |
| <b>Not 25</b> Efterställda skulder .....                          | 134 |
| <b>Not 26</b> Ställda säkerheter.....                             | 135 |
| <b>Not 27</b> Närståendetransaktioner koncern .....               | 135 |
| <b>Not 28</b> Finansiella tillgångar och skulder .....            | 136 |
| <b>Not 29</b> Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys ..... | 139 |
| <b>Not 30</b> Händelser efter balansdagen.....                    | 139 |
| <b>Not 31</b> Kapitaltäckning koncernen.....                      | 140 |
| <b>Not 32</b> Justeringar .....                                   | 144 |
| <b>Not 33</b> Nyckeltalsdefinitioner .....                        | 145 |
| <b>Not 34</b> Förslag till vinstdisposition.....                  | 148 |
| Styrelsens intygande.....                                         | 149 |
| Revisionsberättelse .....                                         | 150 |



# Förvaltningsberättelse



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB (publ) org.nr. 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2021. 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. Pareto Securities AB är bolagets likviditetsgarant.

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

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2021

Den 8 januari 2021 fick Mangold Fondkommission AB godkänt av Bolagsverket att verkställa fusionsplanen mellan Mangold Syd och Mangold Fondkommission, vilket innebar att Mangold Syd uppgick i Mangold Fondkommission.

I början av oktober fick Nowonomics AB godkänt av Finansinspektionen att genomföra förvärvet av 72 procent i QQM Fund Management AB vilket innebar att Nowo köper Mangolds samtliga aktier i QQM. Förvärvet fullföljdes den 2 februari 2022.

Mangold erhöll i oktober godkännande från den schweiziska finansinspektionen FINMA att inrätta en filial i Schweiz samt børsmedlemskap på BX Swiss. I november erhöll Mangold även børsmedlemskap på Nasdaq Copenhagen.

I november informerade Mangold alla innehavare av utestående förlagslån med ISIN SE0008405872 om förtida inlösen. Förlagslånet har återköpts och per den 31 december avnoterats från Nasdaq First North Bond Market. Per den 31 december 2021 återstår 4,0 mkr av förlagslånet, då betalning skett först den 10 januari 2022. Syftet med återköpet är att stärka Mangolds finansiella ställning genom att minska skuldsättning och reducera finansieringskostnader.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Nasdaq Stockholms bolagskommitté godkände den 10 februari Mangold AB:s ansökan om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm Main Market. Första dag för handel var den 24 februari 2022.

Kriget som efter årsskiftet brutit ut i Ukraina har skapat oroligheter i världen och hur omfattande effekterna blir är ovisst. Jämfört med tidigare kriser har Mangold dock en stabilare ström av återkommande intäkter och starkare finanser.

### EKONOMISK REDOGÖRELSE

#### Utveckling av moderbolagets verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 39,5 (3,5) mkr. Resultatökningen beror på ett ökat nettoresultat av finansiella transaktioner som uppgår till 34,6 (0) mkr. Nettoresultatet är i sin helhet hänförligt till värdeökning i Nowonomics. Moderbolagets egna kapital uppgick till 69,4 (37,7) mkr och de likvida medlen uppgick till 0,4 (0,4) mkr.

#### Utveckling av koncernens intäkter

Koncernens provisionsintäkter uppgick till 259,9 (166,6) mkr, vilket är en ökning med 56,0 procent gentemot föregående år. Koncernens totala intäkter uppgick till 362,8 (189,1) mkr vilket är en ökning med 91,9 procent. Rörelseintäkterna fördelas på helåret med 78,8 (75,3) procent på segmentet Investment Banking och 21,2 (24,7) procent på segmentet Private Banking. De ökade intäkterna i förhållande till föregående år är i huvudsak hänförliga till ökade provisionsintäkter och ett ökat nettoresultat av finansiella transaktioner. Mangolds innehav i Nowonomics har under året bidragit med 34,6 mkr till nettoresultat av finansiella transaktioner.

#### Utveckling av koncernens kostnader

Kostnaderna för koncernen under 2021 uppgick till 239,4 (159,4) mkr, vilket motsvarar en ökning om 50,2 procent. De ökade kostnaderna i relation till föregående år är främst hänförliga till en ökad bonusavsättning. Därutöver har en generell kostnadsökning skett till följd av att verksamheten växer. Personalrelaterade kostnader har ökat på grund av ett ökat antal anställda.

#### Utveckling av koncernens resultat

Koncernen redovisar ett resultat före skatt om 131,8 (33,7) mkr vilket är en ökning med 291,1 procent mot föregående år. Rörelsemarginalen uppgår till 36,3 (17,8) procent. Resultatet per aktie uppgick till 246,7 (57,6) kr. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ökade provisionsintäkter samt ett bättre nettoresultat av finansiella transaktioner.

#### Koncernens finansiella ställning och likviditet

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2021 till 230,7 (125,5) mkr, vilket motsvarar 502,6 (273,4) kronor per aktie. Likvida medel uppgick till 337,6 (159,5) mkr. Koncernen har för närvarande inget behov av kapital eller finansiering i form av banklån.

Per den 31 december uppgick koncernens inlåning från allmänheten till 630,7 (394,4) mkr, vilket är en ökning med 236,3 mkr sedan 31 december 2020. Per den 31 december uppgick koncernens utlåning till allmänheten till 213,5 (182,2) mkr vilket motsvarar en ökning med 31,3 mkr sedan 31 december 2020. I linje med de två senaste åren förväntas fortsatt låga kreditförluster.

#### Kapitaltäckning och likviditet

Per den 31 december uppgick kärnprimärrelationen för den konsoliderade situationen till 15,9 (15,4) procent, vilket är en ökning med 0,5 procentenheter sedan föregående år. Kapitaltäckningsgraden för den konsoliderade situationen uppgick per den 31 december till 16,2 (17,8) procent, vilket är en minskning med 1,6 procentenheter. Den konsoliderade situationens kapitalbas har sedan 31 december 2020 ökat från 101,8 mkr till 180,7 mkr samtidigt som kapitalkravet för marknadsrisk har ökat från 4,3 mkr till 10,8 mkr. Kapitalkravet för kreditrisk har ökat från 20,2 mkr till 54,8 mkr och kapitalkravet för operativ risk har ökat från 21,3 till 23,8 mkr. Ökningen i kapitalkravet för kreditrisk drivs dels av att Mangolds innehav i Nowo överskrider gränsvärdet för väsentligt innehav vilket gör att exponeringen delvis åsätts en riskvikt motsvarande 1 250 procent. Av det totala kapitalkravet för kreditrisk om 54,8 mkr avser 26,3 mkr innehavet i Nowonomics. Den konsoliderade situationens samlade kapitalkravsrelation uppgår till 10,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad och 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert). Per den 31 december överstegs den med 5,7 procentenheter.

Per den 31 december uppgick kapitaltäckningsgraden för Mangold Fondkommission till 21,7 (19,1) procent, vilket är en ökning med 2,6 procentenheter jämfört med föregående år. Mangold Fondkommissions kapitalbas har sedan 31 december 2021 ökat från 100,6 mkr till 156,7 mkr samtidigt som kapitalkravet för marknadsrisk har ökat från 4,1 mkr till 10,4 mkr och kapitalkravet för kreditrisk från 17,4 mkr till 23,7 mkr. Mangold Fondkommissions samlade kapitalkravsrelation uppgår till 10,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad och 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert) och per 31 december 2021 överstegs den med 11,2 procent.

Likviditetstäckningsgraden för den konsoliderade situationen uppgår till 298,3 (166,8) procent per den 31 december 2021. Likviditetstäckningsgraden för Mangold Fondkommission uppgår till 296,9 (166,8) procent. En ökad likviditetstäckningsgrad beror främst på en större likviditetsbuffert. Det regulatoriska kravet på likviditetstäckningsgrad uppgår till 100 procent vilket överstegs per den 31 december med 198,3 procent för den konsoliderade situationen och 196,9 procent för Mangold Fondkommission. Kassaflödesanalysen visar att årets kassaflöde uppgår till 241,7 mkr och förklaras främst av årets rörelseresultat samt ökning av rörelseskulder. De ökade skulderna avser främst inlåning från allmänheten.

### Segment

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

#### Investment Banking

Investment Bankings rörelseintäkter 2021 uppgick till 258,3 (145,0) mkr vilket motsvarar en ökning om 78,1 procent i relation till föregående år. Intäktsökningen är hänförlig både till ökade provisionsintäkter och ett kraftigt ökat nettoresultat av finansiella transaktioner. Kostnaderna inklusive overhead för segmentet uppgår till 107,8 (90,6) mkr, vilket är en ökning med 19,0 procent. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till en generell kostnadsökning till följd av att verksamheten växer. Segmentets resultat före bonus för 2021 uppgick till 149,9 (52,8) mkr vilket är en ökning om 183,9 procent i relation till föregående år.

#### Private Banking

Private Bankings rörelseintäkter 2021 uppgick till 69,9 (44,0) mkr vilket motsvarar en ökning om 58,9 procent i relation till föregående år. Intäktsökningen är hänförlig både till ökade provisionsintäkter och ökade ränteintäkter. Kostnaderna inklusive overhead för segmentet uppgår till 47,9 (45,9) mkr, vilket är en ökning med 4,4 procent. De ökade kostnaderna inklusive overhead är främst hänförliga till en generell kostnadsökning till följd av att verksamheten växer. Tillgångarna under administration med årligt arvode har minskat till 1,4 mdr kr från 1,5 mdr kr jämfört med föregående år. Minskningen är till 0,5 mdr kr hänförlig till att Mangold valt att betala ut de fondprovisioner som erhålls till kund. Det leder i sin tur till att alternativa investeringsfonder inte längre genererar några återkommande intäkter. Segmentets resultat före bonus för 2021 uppgick till 22,3 (-2,9) mkr.

### Bonus

Total bonusavsättning inklusive sociala avgifter uppgår per 31 december till 83,6 mkr jämfört med 22,9 mkr samma period föregående år.

### KONCERN- OCH INTRESSEBOLAG

Vid årets utgång ägde Mangold AB aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100,0%), KredFin AB (27,2%) (tidigare Skandinaviska Kreditfonden), Resscapital AB (25,0%) QQM Fund Management (27,1%) och Elaborx AG (37,3%).

KredFin erbjuder direktutlåning till mindre och medelstora företag och är ett intressebolag till Mangold sedan 2016. KredFin förvaltar Scandinavian Credit Fund I (SCFI) och Nordic Factoring Fund (NFF). Fondförmögenheten för SCFI uppgick till 3,3 (3,4) mdr kr per den 31 december 2021 och för NFF till 1 221,9 (797,4) mkr. Avkastningen för fondandelsägarna i SCFI uppgick för 2021 till 3,2 (4,3) procent. Avkastningen för NFF 2021 uppgick till 6,8 (5,7) procent. Mangolds resultatandel i SKF uppgick till 2,8 (2,4) mkr för 2021.



Nyckeltal

Resscapital AB (Ress) är förvaltare av en alternativ investeringsfond (AIF) inriktad mot förvaltning av amerikanska livförsäkringar och är ett intressebolag till Mangold sedan 2018. 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 309,6 (238,0) MUSD per den 31 december 2021. Avkastningen för fondandelsägarna för 2021 uppgick till 5,3 (7,2) procent. Mangolds resultatandel uppgick till 6,1 (5,5) mkr för 2021.

QQM Fund Management AB (QQM) är förvaltare av en AIF inriktad på aktier och aktierelaterade instrument och är ett intressebolag till Mangold sedan 2019. QQM:s förvaltning av fonden QQM Equity Hedge bygger på kvantitativa analysmodeller baserade på akademisk forskning och ekonomiska principer. Fondförmögenheten uppgick till 429,9 (364,8) mkr per den 31 december 2021. Avkastningen för fondandelsägarna uppgick för 2021 till 11,7 (-4,2) procent. Mangolds resultatandel uppgick till -0,2 (-0,6) mkr för 2021.

Elaborx AG är ett schweiziskt bolag inriktad på tjänster för små- och medelstora bolag inom Corporate Finance, Investor Relations och bolagsstyrning. Mangolds resultatandel för 2021 uppgick till -0,2 (-0,6) mkr.

Utöver koncern- och intressebolag har Mangold ett innehav om 13,8 procent i Nowonomics AB, fintechbolaget bakom NOWO - en app för pensionssparande i vardagen. Avkastningen för fondandelsägarna i Nowonomics aktivt förvaltade globalfond uppgick för 2021 till 24,8 (17,6) procent. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december till 228,2 (160,7) mkr. Nowonomics meddelade i juni om förvärv av 72 procent av aktierna i QQM Fund Management och därmed Mangolds ägarandel. Affären fick godkänt av Finansinspektionen den 5 oktober 2021. QQM Fund Managements fondförmögenhet uppgick uppgick till 429,9 (364,8) mkr per den 31 december 2021.

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 procent av rösterna i bolagen. Vid ingången av året kontrollerade Per Åhlgren 45 procent av rösterna i Vestum AB och vid utgången av året 6 procent. Mangold har under året fakturerat Auriant Mining AB 0,6 (0,4) mkr och Vestum AB 1,1 (1,0) mkr. GoMobile NU AB har innehaft en kredit hos Mangold som genererat en ränteutäkt för året om 0,2 (0,4) mkr. Kreditlimiten uppgick vid årets utgång till 0,0 (10,0) mkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

I det förlagslån som Mangold återköpt och inlöst under året har Per Åhlgren haft ett innehav om 4,4 mkr. Återköp skedde under november 2021. Räntekostnaderna har uppgått till 0,3 (0,5) mkr under 2021.

Intäkter från intressebolaget KredFin uppgår för 2021 till 2,6 (2,1) mkr, från Resscapital till 0,4 (0,2) mkr och från Elaborx uppgår till 0,2 (0 mkr).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:  
Överkursfond .....23 554 577  
Balanserad vinst ..... -2 804 201  
Årets resultat .....39 545 415  
Summa .....60 295 791

Disponeras så att:  
Utdelning till aktieägare (49,00 kronor per aktie) .....22 487 913  
I ny räkning överförs .....37 807 878  
Summa .....60 295 791

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

Strategin för att maximera aktieägarnas avkastning är att växa med lönsamhet och därmed lämna en god utdelning till aktieägarna. Under 2022 kommer arbetet med att befästa Mangolds position som en av de ledande fondkommissionärerna att fortsätta.

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma kommer att hållas den 6 april 2022  
Delårsrapport januari till mars 2022, 20 april 2022  
Delårsrapport april till juni 2022, 20 juli 2022  
Delårsrapport juli till september 2022, 12 oktober 2022  
Bokslutskommuniké för 2022, 25 januari 2023

| FLERÅRSÖVERSIKT                            | 2021      | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    |
|--------------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| Avkastning på eget kapital, %              | 63,6%     | 23,2%   | 11,6%   | 12,4%   | 15,9%   |
| Avkastning på tillgångar, %                | 11,1%     | 4,4%    | 2,0%    | 2,1%    | 2,5%    |
| Rörelsemarginal, %                         | 36,3%     | 17,8%   | 9,8%    | 9,8%    | 11,6%   |
| Antal utestående aktier                    | 458 937   | 458 937 | 458 937 | 453 083 | 450 213 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier     | 458 937   | 458 937 | 456 010 | 451 648 | 450 213 |
| Antal anställda                            | 82        | 70      | 82      | 76      | 79      |
| Rörelseresultat per anställd, KSEK         | 1 607     | 481     | 181     | 173     | 203     |
| Resultat per aktie, SEK                    | 247       | 58      | 24      | 23      | 26      |
| Eget kapital per aktie, SEK                | 503       | 273     | 223     | 198     | 177     |
| Soliditet, %                               | 22,6%     | 20,8%   | 18,1%   | 18,0%   | 17,0%   |
| Balansomslutning, KSEK                     | 1 020 968 | 603 381 | 566 195 | 496 798 | 468 387 |
| Utlåning till allmänheten, KSEK            | 213 502   | 182 839 | 151 352 | 106 364 | 89 004  |
| Inlåning från allmänheten, KSEK            | 630 732   | 394 426 | 387 752 | 350 280 | 325 811 |
| Bruttosoliditet (LR), %                    | 17,0%     | 15,3%   | 12,2%   | 10,5%   | 9,4%    |
| Likviditetstäckningsgrad (LCR), %          | 298,3%    | 166,8%  | 241,5%  | 286,4%  | 389,3%  |
| Stabil finansieringskvot (NSFR), %         | 182,5%    | 183,8%  | 176,9%  | 210,2%  | 244,1%  |
| Kapitaltäckningsgrad, %                    | 16,2%     | 17,8%   | 15,3%   | 15,5%   | 15,2%   |
| Antal uppdrag med återkommande intäkter    | 210       | 173     | 146     | 137     | 121     |
| Antal depåer                               | 13 655    | 11 358  | 10 247  | 10 338  | 8 119   |
| Antal transaktioner                        | 487 177   | 232 166 | 142 701 | 98 447  | 101 511 |
| Tillgångar under administration, mdr kr    | 27,8      | 19,2    | 8,7     | 4,7     | 20,5    |
| Varav tillgångar med årligt arvode, mdr kr | 1,4       | 1,5     | 1,5     | 0,7     | 0,4     |
| Utdelning per aktie, SEK                   | 49,0      | 17,3    | 7,3     | 4,6     | 5,2     |

Definitioner av nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal, presenteras i not 33.

## Finansiella rapporter





Koncernens rapport över resultat

| Alla belopp anges i KSEK                                                         | Not          | 2021            | 2020            |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| <b>RÖRELSENS NETTOINTÄKTER</b>                                                   |              |                 |                 |
| Provisionsintäkter                                                               | 32           | 259 901         | 166 539         |
| Provisionskostnader                                                              | 32           | -21 440         | -17 981         |
| <b>Provisionsnetto</b>                                                           | <b>6</b>     | <b>238 461</b>  | <b>148 558</b>  |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| Ränteintäkter                                                                    |              | 17 282          | 13 237          |
| Räntekostnader                                                                   |              | -2 616          | -3 183          |
| <b>Räntenetto</b>                                                                | <b>8, 32</b> | <b>14 665</b>   | <b>10 054</b>   |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner                                       | 9, 32        | 108 957         | 13 611          |
| Erhållna utdelningar från aktier och andelar                                     |              | 33              | 19              |
| Övriga rörelseintäkter                                                           | 7            | 692             | 16 832          |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                                  |              | <b>362 809</b>  | <b>189 074</b>  |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>                                                       |              |                 |                 |
| Allmänna administrationskostnader                                                | 11           | -220 708        | -138 922        |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar      | 19, 20       | -11 786         | -12 702         |
| Övriga rörelsekostnader                                                          | 32           | -6 890          | -7 811          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                                 |              | <b>-239 384</b> | <b>-159 435</b> |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| Resultat från andelar i intressebolag                                            |              | 8 530           | 6 675           |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| Kreditvinster/förluster netto                                                    | 12, 32       | -171            | -2 620          |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                           |              | <b>131 784</b>  | <b>33 694</b>   |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                                   | <b>13</b>    | <b>-18 565</b>  | <b>-7 273</b>   |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| <b>Årets resultat</b>                                                            |              | <b>113 219</b>  | <b>26 421</b>   |
| <i>Vinst per aktie före och efter utspädning (458 937 aktier) redovisat i kr</i> |              |                 |                 |
|                                                                                  |              | 246,7           | 57,6            |
| <i>Genomsnittligt antal aktier</i>                                               |              |                 |                 |
|                                                                                  |              | 458 937         | 458 937         |
|                                                                                  |              |                 |                 |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>                                           |              |                 |                 |
| <b>Aktieägarna i Mangold AB</b>                                                  |              | <b>113 219</b>  | <b>26 421</b>   |
| Minoriteten                                                                      |              | -               | -               |

Koncernens rapport över totalresultat

|                                             | 2021           | 2020          |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|
| Årets resultat                              | 113 219        | 26 421        |
| Övrigt totalresultat                        | -              | -             |
| <b>Årets totalresultat</b>                  | <b>113 219</b> | <b>26 421</b> |
|                                             |                |               |
| <b>Årets totalresultat hänförligt till:</b> |                |               |
| <b>Aktieägarna i Mangold AB</b>             | <b>113 219</b> | <b>26 421</b> |
| Minoriteten                                 | -              | -             |

Koncernens rapport över finansiell ställning

| Alla belopp anges i KSEK                        | Not       | 2021             | 2020           |
|-------------------------------------------------|-----------|------------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |           |                  |                |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser            | 26        | 364 454          | 234 771        |
| Utlåning till kreditinstitut                    | 14        | 141 532          | 29 511         |
| Utlåning till allmänheten                       | 15, 26    | 213 502          | 182 839        |
| Aktier och andelar                              | 16        | 117 365          | 40 229         |
| Andelar i intressebolag                         | 17        | 36 776           | 32 352         |
| Immateriella anläggningstillgångar              | 19        | 35 806           | 31 800         |
| Materiella anläggningstillgångar                | 20        | 11 275           | 16 824         |
| Övriga tillgångar                               | 21        | 85 723           | 24 571         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 22        | 14 535           | 10 484         |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |           | <b>1 020 968</b> | <b>603 381</b> |
|                                                 |           |                  |                |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>                 |           |                  |                |
| <b>Skulder</b>                                  | <b>26</b> |                  |                |
| Inlåning från allmänheten                       |           | 630 732          | 394 426        |
| Uppskjuten skatteskuld                          | 13        | 221              | 187            |
| Skatteskuld                                     |           | 15 293           | 1 895          |
| Leasingskulder                                  |           | 4 968            | 13 444         |
| Övriga skulder                                  | 23        | 26 666           | 12 832         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 24        | 108 340          | 41 728         |
| Efterställda skulder                            | 25        | 4 000            | 13 400         |
| <b>Summa skulder</b>                            |           | <b>790 220</b>   | <b>477 912</b> |
|                                                 |           |                  |                |
| Aktiekapital (458 937 aktier á kvotvärde 2 SEK) |           | 918              | 918            |
| Övrigt tillskjutet kapital                      |           | 50 604           | 50 604         |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat |           | 179 226          | 73 947         |
| <b>Summa eget kapital</b>                       |           | <b>230 748</b>   | <b>125 469</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |           | <b>1 020 968</b> | <b>603 381</b> |

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

|                                      | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserad vinst | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|--------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Alla belopp anges i KSEK             |              |                            |                  |                                     |                     |
| Ingående balans per 1 januari 2020   | 918          | 50 604                     | 50 875           | -                                   | 102 397             |
| Transaktioner med aktieägare         |              |                            |                  |                                     |                     |
| Utdelning                            |              |                            | -3 349           |                                     | -3 349              |
| Nyemission                           |              |                            |                  |                                     |                     |
| Periodens totalresultat              |              |                            | 26 421           |                                     | 26 421              |
| Utgående balans per 31 december 2020 | 918          | 50 604                     | 73 947           | -                                   | 125 469             |
| Ingående balans per 1 januari 2021   | 918          | 50 604                     | 73 947           | -                                   | 125 469             |
| Transaktioner med aktieägare         |              |                            |                  |                                     |                     |
| Utdelning *                          |              |                            | -7 940           |                                     | -7 940              |
| Nyemission                           |              |                            |                  |                                     |                     |
| Periodens totalresultat              |              |                            | 113 219          |                                     | 113 219             |
| Utgående balans per 31 december 2021 | 918          | 50 604                     | 179 226          | -                                   | 230 748             |

\* Utdelning för 2021 uppgick till 17,30 kr per aktie och utdelning för 2020 uppgick till 7,30 kr per aktie.

Koncernens rapport över kassaflöden

| Alla belopp anges i KSEK                                                      | Not | 2021     | 2020    |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|---------|
| Rörelseresultat                                                               |     | 131 784  | 33 694  |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                             | 29  | 9 061    | 10 860  |
| Betald skatt                                                                  |     | -5 132   | -2 614  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet |     | 135 712  | 41 940  |
| Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager                                      |     | -77 136  | 600     |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                 | 32  | -159 478 | 36 757  |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                    |     | 308 273  | 17 327  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                      |     | 207 371  | 96 624  |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN                                      |     |          |         |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                 |     | -6 772   | -1 271  |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                   |     | 4 445    | -2 986  |
| Förvärv av finansiella tillgångar                                             |     | -1 697   | -6 582  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                      |     | -4 024   | -10 839 |

Koncernens rapport över kassaflöden fortsättning

| Alla belopp anges i KSEK                  | Not | 2021    | 2020    |
|-------------------------------------------|-----|---------|---------|
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN |     |         |         |
| Nyemission                                |     | -       | -       |
| Upptagna lån                              |     | -       | -       |
| Amortering av lån                         |     | -9 400  | -5 000  |
| Amortering av leasingskuld                |     | -7 915  | -3 316  |
| Utbetald utdelning                        |     | -7 940  | -3 350  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 29  | -25 255 | -11 666 |
| Årets kassaflöde                          |     | 178 092 | 74 119  |
| Likvida medel vid årets början            |     | 159 524 | 85 405  |
| Likvida medel vid årets slut              |     | 337 616 | 159 524 |
| Likvida medel enligt balansräkningen*     |     | 337 616 | 159 524 |

|                                                                                             |  |        |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------|--------|
| Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten |  |        |        |
| Erhållen ränta                                                                              |  | 16 623 | 10 462 |
| Erlagd ränta                                                                                |  | -2 616 | -2 861 |
| Summa                                                                                       |  | 14 007 | 7 601  |

|                                                                   |  |         |         |
|-------------------------------------------------------------------|--|---------|---------|
| * Likvida medel                                                   |  |         |         |
| Utlåning till kreditinstitut                                      |  | 141 532 | 29 511  |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser med förfall inom tre månader |  | 196 084 | 130 013 |
| Summa                                                             |  | 337 616 | 159 524 |



# Moderbolagets resultaträkning

| Alla belopp anges i KSEK                   | Not | 2021   | 2020   |
|--------------------------------------------|-----|--------|--------|
| Nettoomsättning                            |     | -      | -      |
| Summa nettoomsättning                      |     | -      | -      |
|                                            |     |        |        |
| RÖRELSENS KOSTNADER                        |     |        |        |
| Administrationskostnader                   | 11  | -2 736 | -527   |
| Rörelseresultat                            |     | -2 736 | -527   |
|                                            |     |        |        |
| RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER           |     |        |        |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 8   | -862   | -1 289 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 9   | 34 605 | -      |
| Resultat från andelar i intresseföretag    | 10  | 5 803  | 4 833  |
| Resultat efter finansiella poster          |     | 36 809 | 3 018  |
|                                            |     |        |        |
| Bokslutsdispositioner                      |     |        |        |
| Erhållna koncernbidrag                     |     | 2 736  | 527    |
| Summa bokslutsdispositioner                |     | 2 736  | 527    |
|                                            |     |        |        |
| Resultat före skatt                        |     | 39 545 | 3 545  |
|                                            |     |        |        |
| Skatt på årets resultat                    | 13  | -      | -      |
|                                            |     |        |        |
| Årets resultat                             |     | 39 545 | 3 545  |

# Moderbolagets balansräkning

| Alla belopp anges i KSEK                     | Not | 2021    | 2020   |
|----------------------------------------------|-----|---------|--------|
| TILLGÅNGAR                                   |     |         |        |
| Anläggningstillgångar                        |     |         |        |
| Finansiella anläggningstillgångar            |     |         |        |
| Andelar i intressebolag                      | 17  | 26 656  | 24 959 |
| Andelar i koncernföretag                     | 18  | 47 753  | 47 753 |
| Andelar i andra företag                      | 16  | 51 315  | 15 382 |
| Summa anläggningstillgångar                  |     | 125 724 | 88 094 |
|                                              |     |         |        |
| Omsättningstillgångar                        |     |         |        |
| Kortfristiga fordringar                      |     |         |        |
| Uppskjuten skattefordran                     |     | -       | -      |
| Kortfristiga fordringar hos dotterföretag    |     | -       | -      |
| Andra kortfristiga fordringar                |     | 296     | -      |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 22  | 228     | 69     |
| Kassa och bank                               |     | 432     | 433    |
| Summa omsättningstillgångar                  |     | 957     | 502    |
|                                              |     |         |        |
| SUMMA TILLGÅNGAR                             |     | 126 680 | 88 596 |
|                                              |     |         |        |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                     |     |         |        |
| Eget kapital                                 |     |         |        |
| Bundet eget kapital                          |     |         |        |
| Aktiekapital (458 937 aktier á kvotvärde 2)  |     | 918     | 918    |
| Reservfond                                   |     | 8 137   | 8 137  |
| Summa bundet eget kapital                    |     | 9 055   | 9 055  |
| Fritt eget kapital                           |     |         |        |
| Balanserad vinst eller förlust               |     | -2 804  | 1 591  |
| Överkursfond                                 |     | 23 555  | 23 555 |
| Årets resultat                               |     | 39 545  | 3 545  |
| Summa fritt eget kapital                     |     | 60 296  | 28 690 |
| Summa eget kapital                           |     | 69 351  | 37 745 |
|                                              |     |         |        |
| Långfristiga skulder                         |     |         |        |
| Efterställda skulder                         | 25  | 4 000   | 18 400 |
| Summa långfristiga skulder                   |     | 4 000   | 18 400 |
|                                              |     |         |        |
| Kortfristiga skulder                         |     |         |        |
| Leverantörsskulder                           |     | 38      | -      |
| Skatteskuld                                  |     | -       | -      |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 51 862  | 30 769 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 24  | 1 430   | 1 682  |
| Summa kortfristiga skulder                   |     | 53 329  | 32 451 |
|                                              |     |         |        |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER               |     | 126 680 | 88 596 |

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

| Alla belopp anges i KSEK             | Aktiekapital | Reservfond | Överkursfond | Balanserad vinst | Summa eget kapital |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------------|--------------------|
| Ingående balans per 1 januari 2020   | 918          | 8 137      | 23 555       | 4 941            | 37 551             |
| Transaktioner med aktieägare         |              |            |              |                  |                    |
| Utdelning *                          |              |            |              | -3 350           | -3 350             |
| Nyemission                           |              |            |              |                  |                    |
| Årets totalresultat                  |              |            |              | 3 545            | 3 545              |
| Utgående balans per 31 december 2020 | 918          | 8 137      | 23 555       | 5 136            | 37 745             |
| Ingående balans per 1 januari 2021   | 918          | 8 137      | 23 555       | 5 136            | 37 745             |
| Transaktioner med aktieägare         |              |            |              |                  |                    |
| Utdelning *                          |              |            |              | -7 940           | -7 940             |
| Nyemission                           |              |            |              |                  |                    |
| Årets totalresultat                  |              |            |              | 39 545           | 39 545             |
| Utgående balans per 31 december 2021 | 918          | 8 137      | 23 555       | 36 742           | 69 351             |

\* Utdelning för 2021 uppgick till 17,30 kr per aktie och utdelning för 2020 uppgick till 7,30 kr per aktie.

Moderbolagets rapport över kassaflöden

| Alla belopp anges i KSEK                                                      | Not 29 | 2021    | 2020    |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|
| Resultat efter finansiella poster                                             |        | 36 809  | 3 018   |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*                            |        | -       | -       |
| Betald skatt                                                                  |        | -       | -       |
|                                                                               |        |         |         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet |        | 36 809  | 3 018   |
|                                                                               |        |         |         |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                 |        | -455    | 18 888  |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                    |        | 20 878  | -89 027 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                      |        | 57 232  | -67 122 |
|                                                                               |        |         |         |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN                                      |        |         |         |
| Lämnade aktieägartillskott                                                    |        | -       | -       |
| Förvärv av finansiella tillgångar                                             |        | -37 630 | -6 582  |
| Avyttring av finansiella tillgångar                                           |        | -       | 76 627  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                      |        | -37 630 | 70 045  |
|                                                                               |        |         |         |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN                                     |        |         |         |
| Överlåtelse av egna aktier                                                    |        | -       | -       |
| Upptagna lån                                                                  |        | -       | -       |
| Amortering av lån                                                             |        | -14 400 | -       |
| Utbetald utdelning                                                            |        | -7 939  | -3 350  |
| Erhållen utdelning och koncernbidrag                                          |        | 2 736   | 527     |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                     |        | -19 603 | -2 823  |
|                                                                               |        |         |         |
| Årets kassaflöde                                                              |        | -1      | 100     |
| Likvida medel vid årets början                                                |        | 433     | 333     |
|                                                                               |        |         |         |
| Likvida medel vid årets slut                                                  |        | 432     | 433     |
| Likvida medel enligt balansräkningen                                          |        | 432     | 433     |



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 och emissionstjänster. Inom Private Banking bedrivs bland annat kapitalrådgivning och värdepappershandel. Verksamheten bedrivs i Sverige och all försäljning sker i huvudsak inom Sverige.

Koncernredovisning avges per 31 december 2021 och Mangold AB som är ett svenskregistrerat holdingbolag med säte i Stockholm är moderbolag.

Adress till huvudkontoret är Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm.

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

## 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 (ÅRK L) 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 samband med framtagandet av årsredovisningen har redovisningsprinciperna för redovisning av provisionsintäkter som genereras via Mangolds anknutna ombud justerats. Tidigare har tillhörande provisionskostnader nettoredovisats mot provisionsintäkterna. Provisionsintäkter och provisionskostnader bruttoredovisas i årsredovisningen. Se not 32 för effekter på redovisningen.

I alla väsentliga övriga aspekter är koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder samt presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2020.

### INCITAMENTSPROGRAM

Under 2021 har ett incitamentsprogram införts som var tillgängligt för all personal anställd på Mangold. Det är optionsavtal som ställts ut på redan befintliga aktier. Syftet är att ge personalen en möjlighet att ta del utav bolagets utveckling. För mer information hänvisas till not 27.

### 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 rösträtterna 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 eventualförpliktelser (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 eventualförpliktelser.

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, Emissionstjänster, 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, Emissionstjänster, analysttjänster och intäkter för Certified adviser-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. Emissionstjänster faktureras i regel vid ingånget avtal och intäkterna redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt.



Certified adviser, likviditetsgaranti och analystjänster 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 Mangolds 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

Nettoreultatet 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 innefattar 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 realiseras, 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 räntenettet 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 innehas 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 (Outnyttjat 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)\*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 nettning eller liknande avtal. Ingen nettning eller kvitting av finansiella tillgångar görs i redovisningen.

### HANDESLAGER

Med handelslager avses aktier och andelar som företaget innehar i handelssyfte eller för att säkra andra positioner i handelslaget, och inte är förenade med villkor som begränsar möjligheten att handla med dem eller, om de är förenade med sådana villkor, är möjliga att säkra. Med positioner avses företagets egna positioner och positioner som härrör från verksamhet för kunders räkning eller som likviditetsgarant. Företagets egna positioner klassificeras för närvarande som finansiella tillgångar som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultatet. Nettoresultatet av förändringarna i handelslaget 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 |

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:

|                                                      |       |
|------------------------------------------------------|-------|
| - 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

##### Pensionering genom försäkring

Koncernens pensionsplan är trygkad 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 förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. Ersättningarna som beräknas bli reglerade 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 emissionen 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 och kontrollera 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 risklimiter samt att försäkra att lämpliga kontroller finns. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande mot uppsatta riskaptiter och risklimiter. 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 på något sätt 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 motpartparrisk, 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 kreditlimiter.

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 kan medföra. 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 kreditlimiter. I händelse av att en kund med kreditlimit överskrider sin belåningsgrad 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 Mangold genomför tvångsförsäljning av värdepapper på depån för att täcka upp differensen mellan de belåningsbara värdepapperna och kreditlimiten.

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/kreditförsämrad 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. Kreditförsämrad finansiell tillgång definieras som exponering i fallissemang (nivå 3).

KREDITRISKEXPONERING

Alla belopp anges i KSEK

|                                      | Kreditexponering | Nedskrivning | Värde av säkerheter | Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet |
|--------------------------------------|------------------|--------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|
| 2021                                 |                  |              |                     |                                                             |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 364 454          | -            | -                   | 364 454                                                     |
| Utlåning till kreditinstitut         | 141 532          | -            | -                   | 141 532                                                     |
| Utlåning till allmänheten            | 218 947          | 5 445        | 213 899             | -397                                                        |
| Varav: nivå 1                        | 213 899          | 1 146        | 213 899             | -1 146                                                      |
| nivå 2                               | 771              | 22           | -                   | 749                                                         |
| nivå 3                               | 4 277            | 4 277        | -                   | -                                                           |
| Kundfordringar                       | 19 558           | 4 020        | -                   | 15 538                                                      |
| Varav: nivå 1                        | 11 702           | 63           | -                   | 11 639                                                      |
| nivå 2                               | 3 651            | 64           | -                   | 3 588                                                       |
| nivå 3                               | 4 205            | 3 894        | -                   | 311                                                         |
| Total Kreditexponering               | 744 491          | 9 465        | 213 899             | 521 127                                                     |

|                                      | Kreditexponering | Nedskrivning | Värde av säkerheter | Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet |
|--------------------------------------|------------------|--------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|
| 2020                                 |                  |              |                     |                                                             |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 234 771          | -            | -                   | 234 771                                                     |
| Utlåning till kreditinstitut         | 29 511           | -            | -                   | 29 511                                                      |
| Utlåning till allmänheten            | 188 732          | 5 894        | 176 128             | 6 711                                                       |
| Varav: nivå 1                        | 177 417          | 1 290        | 176 128             | -                                                           |
| nivå 2                               | 6 477            | 245          | -                   | 6 232                                                       |
| nivå 3                               | 4 838            | 4 359        | -                   | 479                                                         |
| Kundfordringar                       | 20 338           | 5 435        | -                   | 14 904                                                      |
| Varav: nivå 1                        | 6 724            | 43           | -                   | 6 681                                                       |
| nivå 2                               | 976              | 25           | -                   | 951                                                         |
| nivå 3                               | 12 639           | 5 367        | -                   | 7 272                                                       |
| Total Kreditexponering               | 473 354          | 11 328       | 176 128             | 285 898                                                     |

| Utlåning till allmänheten per kategori av låntagare | 2021    | 2020    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Företagskunder                                      | 153 619 | 126 519 |
| Privatkunder                                        | 65 328  | 62 214  |
| Summa                                               | 218 947 | 188 732 |

| Kundfordringar per kategori av låntagare | 2021   | 2020   |
|------------------------------------------|--------|--------|
| Företagskunder                           | 19 540 | 20 320 |
| Privatkunder                             | 19     | 19     |
| Summa                                    | 19 558 | 20 338 |

Bedömning av kreditkvalité på finansiella tillgångar

En individuell prövning av varje utestående kundfordring görs av en grupp bestående av VD, CFO och bolagsjurist vilka har goda kunskaper om varje kunds betalningsförmåga. Denna prövning kan inkludera och resultera i bland annat förhandlingar med kunder, uppskjuten betalning samt inkasso och indrivning. Utöver den individuella prövningen tillämpar Mangold en modellbaserad nedskrivningsmodell i enlighet med IFRS 9 med kollektiv bedömning mot bakrund av konjunkturinstitutets prognos för BNP per capita och betalningsförmåga. Per 31 december 2021 uppgick Mangolds kreditreserveringar till 4 020 tkr, varav 3 877 tkr avser individuella reserveringar och 143 tkr avser modellberäknade kreditreserveringar. Per 31 december 2020 uppgick Mangolds kreditreserveringar till 5 435 tkr, varav 5 366 tkr avser individuella reserveringar och 69 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 och administrativa risker inom de olika affärsområdena.

Mangolds operativa risker hanteras med god intern styrning och kontroll samt av styrelsen fastställda styrdokument för effektiv riskhantering. 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). I syfte att reducera risker relaterade till IT upprättas årligen en riskanalys kopplad till informationssäkerhet. 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 cirka 1 174 tkr per 2021-12-31 och 260 tkr per 2020-12-31.

Riskhanteringsfunktionen övervakar marknadsriskerna löpande och säkerställer att koncernens exponeringar är inom de av styrelsen fastställda risklimiter. 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 54 tkr per 2021-12-31 och 20 tkr per 2020-12-31.

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 risklimiter 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. Räntenettot uppgår i koncernen till 14 665 tkr per 2021-12-31 och 10 054 tkr per 2020-12-31. Ett eventuellt parallellskifte av räntan med två procent skulle medföra en resultatförändring

på cirka 1 543 tkr per 2021-12-31 och 41 tkr per 2020-12-31. Den låga påverkan för 2020 beror på en nära matchning i durationsanalys mellan tillgångs- och skuldsidan.

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

### 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 företagets 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 på nedan.

| LIKVIDITETSEXPONERING             |                |                  |               |            |            |             |                |                      |                |
|-----------------------------------|----------------|------------------|---------------|------------|------------|-------------|----------------|----------------------|----------------|
| Alla belopp anges i KSEK          |                | Förväntad löptid |               |            |            |             |                |                      |                |
| 2021                              | Vid anfordran  | Högst 3 mån      | 3 till 12 mån | 1 - 2 år   | > 2 år     | Utan löptid | Delsumma       | Diskonterings-effekt | Summa          |
| <i>Finansiella skulder</i>        |                |                  |               |            |            |             |                |                      |                |
| Efterställda skulder              | -              | 4 000            | -             | -          | -          | -           | 4 000          | -                    | 4 000          |
| Leverantörsskulder                | -              | 7 080            | -             | -          | -          | -           | 7 080          | -                    | 7 080          |
| Leasingskulder                    | -              | -                | 3 941         | 649        | 600        | -           | 5 189          | -221                 | 4 968          |
| Övriga skulder                    | 144            | 19 443           | 15 514        | -          | -          | -           | 35 101         | -                    | 35 101         |
| Inlåning från allmänheten         | 630 732        | -                | -             | -          | -          | -           | 630 732        | -                    | 630 732        |
| Upplupna kostnader                | -              | 106 450          | 1 890         | -          | -          | -           | 108 340        | -                    | 108 340        |
| <b>Finansiella skulder totalt</b> | <b>630 876</b> | <b>136 973</b>   | <b>21 345</b> | <b>649</b> | <b>600</b> | -           | <b>790 442</b> | <b>-221</b>          | <b>790 220</b> |

| Alla belopp anges i KSEK          |                | Förväntad löptid |               |              |               |             |                |                      |                |
|-----------------------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|----------------|----------------------|----------------|
| 2020                              | Vid anfordran  | Högst 3 mån      | 3 till 12 mån | 1 - 2 år     | > 2 år        | Utan löptid | Delsumma       | Diskonterings-effekt | Summa          |
| <i>Finansiella skulder</i>        |                |                  |               |              |               |             |                |                      |                |
| Efterställda skulder              | -              | -                | -             | -            | 18 767        | -           | 18 767         | -5 367               | 13 400         |
| Leverantörsskulder                | -              | 2 695            | 1             | -            | -             | -           | 2 696          | -                    | 2 696          |
| Leasingskulder                    | -              | -                | 7 825         | 5 620        | -             | -           | 13 445         | 730                  | 14 175         |
| Övriga skulder                    | 712            | 9 408            | 16            | -            | -             | -           | 10 136         | -                    | 10 136         |
| Inlåning från allmänheten         | 394 426        | -                | -             | -            | -             | -           | 394 426        | -                    | 394 426        |
| Upplupna kostnader                | -              | 7 416            | 614           | -            | -             | -           | 8 030          | -                    | 8 030          |
| <b>Finansiella skulder totalt</b> | <b>395 138</b> | <b>19 519</b>    | <b>8 456</b>  | <b>5 620</b> | <b>18 767</b> | -           | <b>447 501</b> | <b>-4 637</b>        | <b>442 864</b> |

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Företagsledningen har i samband med revisionsarbetet diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende företagets viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

BEDÖMNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV AV GOODWILL

Goodwill har, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enhet enligt Mangolds affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenerande 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 -3 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 11,4 procent för 2021 och 12,6 procent för 2020.

VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

**Nedskrivningar för kreditförluster**  
En individuell nedskrivningsprövning av varje utestående kundfordring görs av en grupp bestående av VD, CFO och bolagsjurist vilka har goda kunskaper om varje kunds betalningsförmåga. Motsvarande prövning görs av portfölj- och depåbelåning på nivå 3, men av en grupp bestående av Head of Private Banking, CFO och VD. Utöver den individuella prövningen görs en modellbaserad nedskrivning av samtliga kundfordringar och portfölj- och depåbelåning som beskrivs i not 2.

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, Emissionstjänster, Certified Adviser, Analystjänster och likviditetsgaranti. Private Banking är verksamma inom områdena värdepappershandel, kapitalrådgivning, portföljförvaltning och utöver det distribution av dessa tjänster genom anknutna ombud.

| Alla belopp anges i KSEK                    | Investment Banking |         | Private Banking |         | Övrigt |      | Koncernen |         |
|---------------------------------------------|--------------------|---------|-----------------|---------|--------|------|-----------|---------|
| Segment                                     | 2021               | 2020    | 2021            | 2020    | 2021   | 2020 | 2021      | 2020    |
| INTÄKTER                                    |                    |         |                 |         |        |      |           |         |
| Provisionsintäkter                          | 185 953            | 117 811 | 73 949          | 48 728  | -      | -    | 259 901   | 166 539 |
| Provisionskostnader                         | -474               | -570    | -20 966         | -17 411 | -      | -    | -21 440   | -17 981 |
| Ränteintäkter                               | 1 523              | 1 877   | 15 759          | 11 360  | -      | -    | 17 282    | 13 237  |
| Räntekostnader                              | -1 814             | -2 094  | -802            | -1 089  | -      | -    | -2 616    | -3 183  |
| Nettoresultat av finansiella transak-tioner | 72 618             | 12 117  | 1 767           | 1 513   | 34 605 | -    | 108 990   | 13 630  |
| Övriga rörelseintäkter                      | 492                | 15 900  | 200             | 932     | -      | -    | 692       | 16 832  |
| Summa intäkter                              | 258 298            | 145 041 | 69 906          | 44 033  | 34 605 | -    | 362 809   | 189 074 |
| Varav interna provisionsintäkter            | -50                | -629    | 50              | 629     | -      | -    | -         | -       |

|                                                                             |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| KOSTNADER                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Allmänna administrationskostnader                                           | -30 654 | -26 315 | -22 197 | -20 071 | -       | -       | -52 851 | -46 386 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -7 841  | -8 072  | -3 945  | -4 630  | -       | -       | -11 786 | -12 702 |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -6 932  | -7 633  | 41      | -178    | -       | -       | -6 890  | -7 811  |
| Summa rörelsens kostnader                                                   | -45 426 | -42 020 | -26 101 | -24 879 | -       | -       | -71 527 | -66 899 |
| Kreditförluster, netto                                                      | -543    | -1 585  | 372     | -1 036  | -       | -       | -171    | -2 620  |
| Overhead                                                                    | -62 384 | -48 614 | -21 849 | -20 999 | -       | -       | -84 233 | -69 613 |
| Resultat före bonus                                                         | 149 945 | 52 822  | 22 328  | -2 880  | 34 605  | -       | 206 878 | 49 942  |
| Avsättning till bonuspool                                                   | -       | -       | -       | -       | -83 624 | -22 923 | -83 624 | -22 923 |
| Resultat från andelar i intressebolag                                       | -       | -       | -       | -       | 8 530   | 6 675   | 8 530   | 6 675   |
| Resultat före skatt                                                         | 149 945 | 52 822  | 22 328  | -2 880  | -40 489 | -16 248 | 131 784 | 33 694  |

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           | 2021               |                 |         | 2020               |                 |         |
|------------------------------|--------------------|-----------------|---------|--------------------|-----------------|---------|
|                              | Investment Banking | Private Banking | Total   | Investment Banking | Private Banking | Total   |
| Alla belopp anges i KSEK     |                    |                 |         |                    |                 |         |
| Huvudsakliga tjänster        |                    |                 |         |                    |                 |         |
| Rådgivningstjänster          | 167 032            | -               | 167 032 | 97 674             | -               | 97 674  |
| Likviditetsgaranti           | 9 461              | -               | 9 461   | 13 948             | -               | 13 948  |
| Courtage och valutaväxlingar | -                  | 44 750          | 44 750  | -                  | 23 010          | 23 010  |
| Förvaltningsarvoden          | -                  | 23 268          | 23 268  | -                  | 16 576          | 16 576  |
| Övrigt                       | 9 459              | 5 931           | 15 390  | 6 189              | 9 143           | 15 331  |
| Summa                        | 185 953            | 73 949          | 259 901 | 117 811            | 48 729          | 166 539 |

| PROVISIONSKOSTNADER                       |         |         |
|-------------------------------------------|---------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                  | 2021    | 2020    |
| Anknutna ombud och institutionella kunder | -21 438 | -17 844 |
| Övrigt                                    | -2      | -137    |
| Summa                                     | -21 440 | -17 981 |

| TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING              |         |         |
|----------------------------------------------|---------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                     | 2021    | 2020    |
| Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt | 234 885 | 129 143 |
| Tjänster överförda till kund över tid        | 25 017  | 37 396  |

| KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER |        |         |
|------------------------------------------|--------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                 | 2021   | 2020    |
| Kontraktstillgångar                      | 27 954 | 14 043  |
| Kontraktsskulder                         | -7 367 | -10 567 |

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 2021 till 371 tkr och för år 2020 till 220 tkr.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

| KONCERNEN                |      |        |
|--------------------------|------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK | 2021 | 2020   |
| Försäkringsersättningar  | -    | 3 813  |
| Övrigt                   | 692  | 13 020 |
| Summa                    | 692  | 16 832 |

Not 8 Räntenetto

| KONCERNEN                                               |        |        |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                                | 2021   | 2020   |
| Ränteintäkter                                           |        |        |
| Utlåning till allmänheten                               | 15 175 | 10 920 |
| Ränteintäkter från Belåningsbara statsskuldförbindelser | 1 624  | 1 168  |
| Övriga                                                  | 482    | 1 149  |
| Summa                                                   | 17 282 | 13 237 |
| Räntekostnader                                          |        |        |
| Efterställda skulder                                    | -862   | -1 288 |
| Övriga                                                  | -1 755 | -1 895 |
| Summa                                                   | -2 616 | -3 183 |
| Räntenetto                                              | 14 665 | 10 054 |
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden               | 15 658 | 12 070 |

| MODERBOLAGET         |      |        |
|----------------------|------|--------|
| Räntekostnader       |      |        |
| Efterställda skulder | -862 | -1 288 |
| Övriga               | -    | -1     |
| Räntenetto           | -862 | -1 289 |

Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

| KONCERNEN                                                 |         |        |
|-----------------------------------------------------------|---------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                                  | 2021    | 2020   |
| Realiserat resultat avseende värdepapper                  | 75 615  | 1 851  |
| Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper          | 33 302  | 11 764 |
| Valutaresultat                                            | 39      | -5     |
| Summa                                                     | 108 957 | 13 611 |
| Vinst uppdelat per värderingskategori                     |         |        |
| Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet | 108 957 | 13 611 |
| Summa                                                     | 108 957 | 13 611 |

| MODERBOLAGET                                              |        |   |
|-----------------------------------------------------------|--------|---|
| Realiserat resultat avseende värdepapper                  | 23     | - |
| Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper          | 34 582 | - |
| Valutaresultat                                            | -      | - |
| Summa                                                     | 34 605 | - |
| Vinst uppdelat per värderingskategori                     |        |   |
| Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet | 34 605 | - |
| Summa                                                     | 34 605 | - |

Not 10 Resultat från andelar i intressebolag

| MODERBOLAGET             |       |       |
|--------------------------|-------|-------|
| Alla belopp anges i KSEK | 2021  | 2020  |
| Erhållen utdelning       | 5 803 | 4 833 |

Not 11 Allmänna administrationskostnader

| KONCERNEN                                                       |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Alla belopp anges i KSEK                                        | 2021           | 2020           |
| <b>Personalkostnader</b>                                        |                |                |
| Löner och arvoden                                               | 53 775         | 47 569         |
| Sociala avgifter                                                | 16 529         | 14 273         |
| Pensionskostnader                                               | 8 725          | 7 968          |
| Avsättning till bonus                                           | 83 624         | 22 923         |
| Övriga personalkostnader                                        | 4 509          | 2 872          |
| <b>Summa personalkostnader</b>                                  | <b>167 162</b> | <b>95 605</b>  |
| Varav lön och pension till styrelse och verkställande direktör  | 9 997          | 5 960          |
| Varav sociala avgifter till styrelse och verkställande direktör | 2 955          | 1 857          |
|                                                                 |                |                |
| <b>Övriga administrationskostnader</b>                          |                |                |
| Porto, telefon och datakommunikation                            | 4 244          | 4 669          |
| IT-kostnader                                                    | 12 381         | 9 369          |
| Konsulttjänster                                                 | 7 127          | 4 501          |
| Inhyrd personal                                                 | 1 079          | 1 245          |
| Revision                                                        | 851            | 1 216          |
| Lokalkostnader                                                  | 1 932          | 2 823          |
| Moms                                                            | 7 216          | 6 164          |
| Licensavgifter och royalties                                    | 2 790          | 3 262          |
| Bankkostnader                                                   | 2 616          | 2 095          |
| Advokat- och rättegångsskostnader                               | 1 108          | 2 193          |
| Övriga                                                          | 12 202         | 5 780          |
| <b>Summa övriga administrationskostnader</b>                    | <b>53 546</b>  | <b>43 317</b>  |
| <b>Summa allmänna administrationskostnader</b>                  | <b>220 708</b> | <b>138 922</b> |

| MODERBOLAGET                                                                    |              |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Moderbolaget har inte haft några anställda och några löner har inte utbetalats. | 2021         | 2020       |
| Nasdaq revisionsarvode                                                          | 1 750        | -          |
| Företagsförsäkringar                                                            | 759          | 526        |
| Övriga                                                                          | 227          | 1          |
| <b>Summa allmänna administrationskostnader</b>                                  | <b>2 736</b> | <b>527</b> |

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Per den 13 oktober 2021 har styrelsen fastställt 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.

Styrelsen fattar beslut om ersättning till VD, medlemmar i ledningsgruppen och chefer för kontrollfunktioner. Styrelsen fattar också beslut om att fastställa bonuspool samt om fördelning av bonus mellan affärssegment, stabsfunktioner, ekonomi och kontrollfunktioner. VD får fatta beslut om rörlig ersättning 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. Avsättning för bonus görs enligt styrelsebeslut för halva det belopp som återstår av resultatet före skatt sedan fyra procent av föregående års eget kapital räknats bort.

RÖRLIGA ERSÄTTNINGAR (BONUS)

Syftet med ersättningspolicyn är att den ska vara förenlig med och främja en effektiv riskhantering samt ej uppmuntra till ett överdrivet risktagande i koncernen. Den ska kunna identifiera, mäta, styra, internt rapportera och kontrollera de risker som verksamheten är förknippad med. 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. Bonusutbetalning avseende intjänad bonus sker den 25 mars efterföljande kalenderår.

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.

| Ersättningar 2021                  | Grundlön/<br>styrelsarvode | Rörlig<br>Ersättning | Pensionskost-<br>nad | Sociala<br>kostnader | Summa         | Antal Personer |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------|
| Per Åhlgren, styrelsens ordförande | 370                        | -                    | -                    | 116                  | 486           | 1              |
| Övriga styrelseledamöter*          | 730                        | -                    | -                    | 229                  | 959           | 3              |
| Verkställande direktör             | 3 270                      | 3 850                | 594                  | 2 404                | 10 118        | 1              |
| Övrig ledning                      | 6 274                      | 7 418                | 1 120                | 4 574                | 19 386        | 5              |
| <b>Summa</b>                       | <b>10 645</b>              | <b>11 268</b>        | <b>1 713</b>         | <b>7 323</b>         | <b>30 949</b> | <b>10</b>      |

\* Ersättningen till styrelseledamöter år 2021, Peter Serlachius 210 000 kronor, Birgit Köster Hoffmann 260 000 kronor och Marie Friman 260 000 kronor.  
Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2021 till årsstämman 2022. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott. Revisionsutskottet samt Risk- & Complianceutskottet

| Ersättningar 2020                  | Grundlön /<br>styrelsarvode | Rörlig<br>Ersättning | Pensions-<br>kostnad | Sociala<br>kostnader | Summa         | Antal Personer |
|------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------|
| Per Åhlgren, styrelsens ordförande | 370                         | -                    | -                    | 116                  | 486           | 1              |
| Övriga styrelseledamöter*          | 730                         | -                    | -                    | 229                  | 959           | 3              |
| Verkställande direktör             | 2 800                       | 3 255                | 531                  | 2 031                | 8 618         | 1              |
| Övrig ledning                      | 5 526                       | 4 509                | 1 074                | 3 414                | 14 523        | 5              |
| <b>Summa</b>                       | <b>9 427</b>                | <b>7 764</b>         | <b>1 605</b>         | <b>5 790</b>         | <b>24 585</b> | <b>10</b>      |

\* Ersättningen till styrelseledamöter år 2020, Peter Serlachius 210 000 kronor, Birgit Köster Hoffmann 260 000 kronor och Marie Friman 260 000 kronor.  
Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2020 till årsstämman 2021. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott. Revisionsutskottet 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 ansvaren för någon av företagets kontrollfunktioner. Resterande bonusavsättning 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 2021 eller 2020.

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 2021 till årsstämman 2022. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott (Revisionsutskottet samt Risk- & Complianceutskottet).



| KONCERNEN              | 2021-12-31 |         |       | 2020-12-31 |         |       |
|------------------------|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| Antal heltidsanställda | Män        | Kvinnor | Summa | Män        | Kvinnor | Summa |
| Antal heltidsanställda | 59         | 23      | 82    | 51         | 19      | 70    |

|                          | 2021-12-31 |         |       | 2020-12-31 |         |       |
|--------------------------|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| Könsfördelning ledningen | Män        | Kvinnor | Summa | Män        | Kvinnor | Summa |
| Styrelsen (inkl. VD)     | 3          | 2       | 5     | 3          | 2       | 5     |
| Övrig ledning            | 5          | -       | 5     | 5          | -       | 5     |
| Totalt                   | 8          | 2       | 10    | 8          | 2       | 10    |

| ERSÄTTNING TILL REVISORER                     | KONCERNEN |      | MODERBOLAGET |      |
|-----------------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB            | 2021      | 2020 | 2021         | 2020 |
| Revisionsuppdraget                            | 597       | 517  | 100          | 100  |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 60        | 220  | 60           | 200  |
| Övrig revisionsverksamhet                     | 251       | 30   | 251          | -    |
| Koncernen totalt                              | 908       | 767  | 411          | 300  |

## Not 12 Kreditförluster netto

| KONCERNEN                                     | 2021   | 2020   |
|-----------------------------------------------|--------|--------|
| Belopp i MKR                                  |        |        |
| Kundfordringar                                |        |        |
| Kreditförluster                               | -4 890 | -4 988 |
| varav: nivå 1                                 | -81    | -66    |
| nivå 2                                        | -63    | -46    |
| nivå 3                                        | -4 746 | -4 876 |
| Återförda kreditförluster                     | 4 327  | 1 990  |
| Varav återvunna kreditförluster (nivå 3)      | 4 252  | 1 782  |
| Varav minskning av reserv för kreditförluster | 75     | 208    |
| varav: nivå 1                                 | 61     | 74     |
| nivå 2                                        | 24     | 27     |
| nivå 3                                        | 4 242  | 1 889  |
| Summa kundfordringar                          | -563   | -2 998 |

| KONCERNEN                                   | 2021  | 2020   |
|---------------------------------------------|-------|--------|
| Belopp i MKR                                |       |        |
| Krediter                                    |       |        |
| Kreditförluster                             | -660  | -1 147 |
| varav: nivå 1                               | -362  | -558   |
| nivå 2                                      | -298  | -442   |
| nivå 3                                      | -     | -147   |
| Minskning av reserv för kreditförluster     | 1 052 | 1 524  |
| varav: nivå 1                               | 514   | 515    |
| nivå 2                                      | 517   | 944    |
| nivå 3                                      | 21    | 65     |
| Summa krediter                              | 392   | 377    |
| Summa kreditförluster                       | -171  | -2 620 |
| Varav reserv beviljade outnyttjade krediter | 21    | 420    |

## Not 13 Inkomstskatt

| KONCERNEN                                                        | 2021    | 2020   |
|------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                                         |         |        |
| Avstämning av effektiv skatt                                     |         |        |
| Resultat före skatt                                              | 131 784 | 33 694 |
| Skatt enligt gällande skattesats                                 | -27 147 | -7 211 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader                        | -269    | -1 599 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                       | 8 886   | 1 429  |
| Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott                | -       | -      |
| Skatteeffekt avseende tidigare år                                | -       | -      |
| Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld | -34     | 107    |
| Redovisad effektiv skatt                                         | -18 565 | -7 273 |
| Varav periodens skattekostnad                                    | -18 565 | -7 273 |
| Aktuell Skatt                                                    | -18 531 | -7 380 |
| Uppskjuten Skatt                                                 | -34     | 107    |
| Redovisad Skatt                                                  | -18 565 | -7 273 |

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2021 och 21,4 för 2020.

| Uppskjuten skatt 2021        | Uppskjuten Skatteford | Uppskjuten Skatteskuld | Netto |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|-------|
| Immateriella tillgångar      | 43                    | -264                   | -221  |
| Underskottsavdrag            | -                     | -                      | -     |
| Netto uppskjuten skatteskuld | 43                    | -264                   | -221  |

| Uppskjuten skatt 2020        | Uppskjuten Skatteford | Uppskjuten Skatteskuld | Netto |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|-------|
| Immateriella tillgångar      | 107                   | -293                   | -187  |
| Underskottsavdrag            | -                     | -                      | -     |
| Netto uppskjuten skatteskuld | 107                   | -293                   | -187  |

| MODERBOLAGET                                                     | 2021   | 2020  |
|------------------------------------------------------------------|--------|-------|
| Alla belopp anges i KSEK                                         |        |       |
| Avstämning av effektiv skatt                                     |        |       |
| Resultat före skatt                                              | 39 545 | 3 545 |
| Skatt enligt gällande skattesats                                 | -8 146 | -759  |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader                        | -178   | -276  |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                       | 8 324  | 1 034 |
| Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott                | -      | -     |
| Skatteeffekt avseende tidigare år                                | -      | -     |
| Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld | -      | -     |
| Redovisad effektiv skatt                                         | -      | -     |
| Varav periodens skattekostnad                                    | -      | -     |
| Aktuell Skatt                                                    | -      | -     |
| Uppskjuten Skatt                                                 | -      | -     |
| Redovisad Skatt                                                  | -      | -     |

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2021 och 21,4 för 2020.

Not 14 Utlåning till kreditinstitut

| KONCERNEN                       |         |        |
|---------------------------------|---------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK        | 2021    | 2020   |
| Utestående fordringar, brutto   |         |        |
| – svensk valuta                 | 66 089  | 20 272 |
| – utländsk valuta               | 75 443  | 9 239  |
| Summa                           | 141 532 | 29 511 |
| Varav: tillgodohavanden på bank | 141 532 | 29 511 |

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.

| Alla belopp anges i KSEK | 2021   | 2020   |
|--------------------------|--------|--------|
| Klientmedel              | 54 037 | 95 918 |

Not 15 Utlåning till allmänheten

| 2021                                          |         |        |        |         |
|-----------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|
| Alla belopp anges i MKR                       | Nivå 1  | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa   |
| Utlåning till allmänheten (SEK)               | 212 753 | 749    | -      | 213 502 |
| Utlåning till allmänheten (utländska valutor) | -       | -      | -      | -       |
| Summa                                         | 212 753 | 749    | -      | 213 502 |

| 2020                                          |         |        |        |         |
|-----------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|
| Alla belopp anges i MKR                       | Nivå 1  | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa   |
| Utlåning till allmänheten (SEK)               | 176 067 | 4 861  | 539    | 181 468 |
| Utlåning till allmänheten (utländska valutor) | -       | 1 371  | -      | 1 371   |
| Summa                                         | 176 067 | 6 232  | 539    | 182 839 |

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 2021-01-01 | 1 290  | 245    | 4 298  | 5 833 |
| Nya krediter                   | 293    | 14     | -      | 307   |
| Ökad kredit                    | 617    | 4      | -      | 621   |
| Återbetalade krediter          | -37    | -200   | -21    | -259  |
| Minskad kredit                 | -434   | -38    | -      | -472  |
| Förändring i parametrar        | -584   | -8     | -      | -592  |
| Nivå ökad från 1 till 2        | -      | 6      | -      | 6     |
| Redovisat värde per 2021-12-31 | 1 144  | 23     | 4 277  | 5 445 |

Not 16 Aktier och andelar

| KONCERNEN                                                                            |         |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                                                             | 2021    | 2020    |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen |         |         |
| Värdepapper – Sverige                                                                |         |         |
| Aktieinnehav vid årets början                                                        | 43 180  | 56 001  |
| Anskaffningar under året                                                             | 110 481 | 60 872  |
| Försäljningar under året                                                             | -67 975 | -73 694 |
| Aktieinnehav vid årets slut                                                          | 85 686  | 43 180  |
| Ackumulerade orealiserade värdeförändringar*                                         | 31 679  | -2 951  |
| Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)                                          | 117 365 | 40 229  |
|                                                                                      |         |         |
| Fondandelar vid årets början                                                         | -       | -       |
| Nettoförändring under året                                                           | -       | -       |
| Fondandelar vid årets slut                                                           | -       | -       |
|                                                                                      |         |         |
| Totalt aktieinnehav och fondandelar                                                  | 117 365 | 40 229  |

\*Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

|                  |         |        |
|------------------|---------|--------|
| Onoterade Aktier | 1 125   | 16 338 |
| Noterade Aktier  | 116 240 | 23 891 |
| Totalt           | 117 365 | 40 229 |

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                                                                         |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                                                             | 2021   | 2020   |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen koncernen |        |        |
| Värdepapper – Sverige                                                                |        |        |
| Aktieinnehav vid årets början                                                        | 15 382 | 11 389 |
| Anskaffningar under året                                                             | 2 209  | 3 993  |
| Försäljningar under året                                                             | -858   | -      |
| Aktieinnehav vid årets slut                                                          | 16 733 | 15 382 |
| Ackumulerade orealiserade värdeförändringar*                                         | 34 582 | -      |
| Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)                                          | 51 315 | 15 382 |
|                                                                                      |        |        |
| Fondandelar vid årets början                                                         | -      | -      |
| Nettoförändring under året                                                           | -      | -      |
| Fondandelar vid årets slut                                                           | -      | -      |
|                                                                                      |        |        |
| Totalt aktieinnehav och fondandelar                                                  | 51 315 | 15 382 |

\*Orealiserat resultat redovisas över resultaträkningen

|                  |        |        |
|------------------|--------|--------|
| Onoterade Aktier | 100    | 100    |
| Noterade Aktier  | 51 215 | 15 282 |
| Totalt           | 51 315 | 15 382 |

Not 17 Andelar i intressebolag

| KONCERNEN                               |        |        |
|-----------------------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                | 2021   | 2020   |
| Ackumulerade anskaffningsvärden:        |        |        |
| Vid årets början                        | 32 352 | 23 928 |
| Nyanskaffningar                         | 1 697  | 6 582  |
| Årets andel i intresseföretags resultat | 8 530  | 6 675  |
| Mottagna utdelningar                    | -5 803 | -4 833 |
| Summa anskaffningsvärden                | 36 776 | 32 352 |
|                                         |        |        |
| Redovisat värde vid årets slut          | 36 776 | 32 352 |

| Specifikation andelar i intressebolag                     | Andelar   | Kapitalandel | Bokfört värde |
|-----------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
| KredFin AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)             | 55 141    | 27,20%       | 14 777        |
| Resscapital AB, 556698-1253, Stockholm (onoterat)         | 1 324 229 | 25,00%       | 15 022        |
| QQM Fund Management AB, 515602-8424, Stockholm (onoterat) | 5 743     | 29,50%       | 3 943         |
| Elaborx AG (onoterat)                                     | 492 900   | 37,34%       | 3 035         |
| Redovisat värde vid årets slut                            |           |              | 36 776        |

| MODERBOLAGET             |        |        |
|--------------------------|--------|--------|
| Ackumulerade innehav     |        |        |
| Vid årets början         | 24 959 | 18 377 |
| Nyanskaffningar          | 1 697  | 6 582  |
| Summa anskaffningsvärden | 26 656 | 24 959 |

| Specifikation andelar i intressebolag                     | Andelar   | Kapitalandel | Bokfört värde |
|-----------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
| KredFin AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)             | 55 141    | 27,20%       | 8 090         |
| Resscapital AB, 556698-1253, Stockholm (onoterat)         | 1 324 229 | 25,00%       | 9 869         |
| QQM Fund Management AB, 515602-8424, Stockholm (onoterat) | 4 520     | 29,50%       | 4 801         |
| Elaborx AG (onoterat)                                     | 492 900   | 37,34%       | 3 897         |
| Redovisat värde vid årets slut                            |           |              | 26 656        |



|                                               | KredFin AB    |               | Resscapital AB |               | QQM Fund Management AB |               | Elaborx AG    |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG                    | 2021          | 2020          | 2021           | 2020          | 2021                   | 2020          | 2021          | 2020          |
| Omsättningstillgångar                         | 1 695 802     | 1 226 644     | 38 571         | 34 075        | 4 228                  | 3 384         | 412           | 1 535         |
| Anläggningstillgångar                         | 3 303 259     | 3 409 051     | 1 076          | 336           | 73                     | 88            | 904           | 210           |
| Kortfristiga skulder                          | 371 647       | 352 432       | 5 206          | 10 693        | 1 379                  | 1 095         | 635           | 267           |
| Långfristiga skulder                          | 4 591 908     | 4 256 145     | -              | -             | -                      | -             | 4 888         | 4 380         |
| <b>Nettotillgångar</b>                        | <b>35 505</b> | <b>27 118</b> | <b>34 441</b>  | <b>23 718</b> | <b>2 921</b>           | <b>2 377</b>  | <b>-4 207</b> | <b>-2 902</b> |
| <b>Avstämning mot redovisade värden:</b>      |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| Ingående nettotillgångar 1 jan                | 27 118        | 14 395        | 23 718         | 22 221        | 2 377                  | 3 692         | -2 902        | 472           |
| Kursdifferens på ingående värde               | -             | -             | -              | -             | -                      | -             | -137          | -             |
| Resultat för perioden                         | 12 388        | 7 399         | 29 527         | 20 830        | -957                   | -2 315        | -1 463        | -3 374        |
| Aktieägartillskott                            | -             | -             | -              | -             | -                      | -             | 296           | -             |
| Nyemission                                    | -             | 5 324         | -              | -             | 1 501                  | 1 000         | -             | -             |
| Övrigt totalresultat                          | -             | -             | -              | -             | -                      | -             | -             | -             |
| Utbetald utdelning                            | -4 000        | -             | -18 804        | -19 334       | -                      | -             | -             | -             |
| <b>Utgående nettotillgångar</b>               | <b>35 505</b> | <b>27 118</b> | <b>34 441</b>  | <b>23 718</b> | <b>2 921</b>           | <b>2 377</b>  | <b>-4 207</b> | <b>-2 902</b> |
|                                               |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| Koncernens andel i %                          | 27,2%         | 27,5%         | 25,0%          | 25,0%         | 29,5%                  | 27,1%         | 37,3%         | 37,3%         |
| Koncernens andel i tkr                        | 9 657         | 7 457         | 8 610          | 5 929         | 862                    | 644           | -1 571        | -1 082        |
| Goodwill                                      | 5 119         | 5 568         | 6 412          | 6 658         | 3 081                  | 2 840         | 4 606         | 4 338         |
| <b>Redovisat värde</b>                        | <b>14 777</b> | <b>13 025</b> | <b>15 022</b>  | <b>12 587</b> | <b>3 943</b>           | <b>3 484</b>  | <b>3 035</b>  | <b>3 256</b>  |
|                                               |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| <b>Totalresultat i sammandrag</b>             |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| Intäkter                                      | 129 450       | 124 267       | 53 412         | 44 242        | 4 956                  | 3 805         | 1 378         | -             |
|                                               |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| <b>Resultat från kvarvarande verksamheter</b> | <b>12 388</b> | <b>7 399</b>  | <b>29 527</b>  | <b>20 830</b> | <b>-957</b>            | <b>-2 315</b> | <b>-1 463</b> | <b>-3 374</b> |
| Resultat från avvecklad verksamhet            | -             | -             | -              | -             | -                      | -             | -             | -             |
|                                               |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| <b>Resultat för perioden</b>                  | <b>12 388</b> | <b>7 399</b>  | <b>29 527</b>  | <b>20 830</b> | <b>-957</b>            | <b>-2 315</b> | <b>-1 463</b> | <b>-3 374</b> |
| Övrigt totalresultat                          | -             | -             | -              | -             | -                      | -             | -             | -             |
| Summa totalresultat                           | 12 388        | 7 399         | 29 527         | 20 830        | -957                   | -2 315        | -1 463        | -3 374        |
|                                               |               |               |                |               |                        |               |               |               |
| Erhållna utdelningar från intresseföretag     | 1 102         | -             | 4 701          | 4 833         | -                      | -             | -             | -             |

Ovanstående uppgifter bygger på preliminära siffror.

Andelar i intressebolagen redovisas till anskaffningsvärde. Värderingarna, som ligger till grund för fastställandet av anskaffningsvärdena baseras på framtida förväntade tillgångar under förvaltning. Innehaven konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i koncernen. KredFin 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.

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

Under Q4 2019 förvärvade Mangold 25 procent av aktierna i QQM Fund Management AB och under Q4

2020 förvärvades ytterligare 2,1 procent. Under 2021 förvärvades 2,4 procent. QQM Fund Management AB är en svensk AIF-förvaltare som ansvarar för förvaltningen av den svenska marknadsneutrala hedgefonden QQM Equity Hedge.

Under fjärde kvartalet 2020 förvärvade Mangold 37,3 procent av Elaborx Group AG. Ett schweiziskt start-up-bolag inriktad på tjänster för små- och medelstora bolag inom Corporate Finance, Investor Relations och bolagsstyrning.

Av koncernens intressebolag är det endast KredFin som tillämpar 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

| Alla belopp anges i KSEK                 | 2021   | 2020    |
|------------------------------------------|--------|---------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden:         |        |         |
| Vid årets början                         | 47 753 | 127 753 |
| Nyanskaffningar/ aktieägartillskott      | -      | -       |
| Återbetalning av aktieägartillskott      | -      | -80 000 |
| 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

| Specifikation andelar i dotterbolag               | Antal andelar | Kapitalandel | Bokf. värde 2021-12-31 | Bokf. värde 2020-12-31 |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|------------------------|------------------------|
| Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm | 5 000 000     | 100%         |                        |                        |
| Vid årets början                                  |               |              | 47 753                 | 127 753                |
| Aktieägartillskott                                |               |              | -                      | -                      |
| Aktieägartillskott återbetalning                  |               |              | -                      | -80 000                |
| Redovisat värde vid årets slut                    |               |              | 47 753                 | 47 753                 |

INDIREKT ÄGDA DOTTERBOLAG

| Specifikation andelar i dotterbolag    | Antal andelar | Kapitalandel | Bokf. värde 2021-12-31 | Bokf. värde 2020-12-31 |
|----------------------------------------|---------------|--------------|------------------------|------------------------|
| Mangold Syd AB, 556752-5364, Stockholm | 100           | 100%         |                        |                        |
| Vid årets början                       |               |              | 7 750                  | 7 750                  |
| Fusion*                                |               |              | -7 750                 | -                      |
| Redovisat värde vid årets slut         |               |              | -                      | 7 750                  |

\* Mangold Fondkommission AB, 556585-1267 är ett helägt dotterbolag till Mangold AB. Mangold Fondkommission AB innehade fram till den 8 januari 2021 samtliga aktier i Mangold Syd AB. Enligt en fusionsplan beslutades att Mangold Syd AB skulle uppgå i Mangold Fondkommission AB. Fusionsdagen var den 8 januari 2021.

Not 19 Immateriella anläggningstillgångar koncern

| Ackumulerade anskaffningsvärden |                  |                  |                                |                           | Ackumulerade avskrivningar |                                |                   |                     |                                           |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------------------|
| Alla belopp anges i KSEK        |                  |                  |                                |                           |                            |                                |                   |                     |                                           |
| 2021                            | Vid årets början | Ny-anskaffningar | Avyttringar och ut-rangeringar | Summa anskaffnings-värden | Vid årets början           | Avyttringar och ut-rangeringar | Årets avskrivning | Summa avskrivningar | Summa immateriella anläggnings-tillgångar |
| Goodwill                        | 27 978           | -                | -                              | 27 978                    | -                          | -                              | -                 | -                   | 27 978                                    |
| Kundrelationer                  | 2 000            | 2 000            | -                              | 4 000                     | -867                       | -                              | -200              | -1 067              | 2 933                                     |
| Övrigt                          | 9 360            | 4 772            | -                              | 14 132                    | -6 670                     | -                              | -2 567            | -9 237              | 4 895                                     |
| Summa                           | 39 338           | 6 772            | -                              | 46 110                    | -7 537                     | -                              | -2 767            | -10 304             | 35 806                                    |
| 2020                            |                  |                  |                                |                           |                            |                                |                   |                     |                                           |
| Goodwill                        | 27 978           | -                | -                              | 27 978                    | -                          | -                              | -                 | -                   | 27 978                                    |
| Kundrelationer                  | 2 000            | -                | -                              | 2 000                     | -667                       | -                              | -200              | -867                | 1 133                                     |
| Övrigt                          | 21 716           | 1 269            | -13 625                        | 9 360                     | -17 000                    | 13 627                         | -3 298            | -6 670              | 2 689                                     |
| Summa                           | 51 694           | 1 269            | -13 625                        | 39 337                    | -17 666                    | 13 627                         | -3 498            | -7 537              | 31 800                                    |

Enligt IFRS har goodwill, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enheter enligt Mangold AB:s affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenerande enheten har prövats avseende nedskrivningsbehov. Ytterligare upplysningar om metoder för nedskrivningsprövning lämnas i not 4. Per den 31 december 2021 fanns två förvärvade enheter 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 11,4 procent för 2021 och 12,6 procent för 2020.

Mangold Syd AB – Förvärvat 2016. I samband med att Mangold Syd fusionerats under året återfinns numera den verksamheten i Mangold Fondkommission AB. Den kassagenererade enheten som prövas är segmentet Private Banking. Återvinningsvärdet 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 11,4 procent för 2021 och 12,6 procent för 2020.

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

| Ackumulerade anskaffningsvärden         |                     |                      |                                       |                                  | Ackumulerade avskrivningar |                                       |                      |                        |                                                     |
|-----------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|
| Alla belopp anges i KSEK                |                     |                      |                                       |                                  |                            |                                       |                      |                        |                                                     |
| 2021                                    | Vid årets<br>början | Ny-<br>anskaffningar | Avyttringar<br>och ut-<br>rangeringar | Summa<br>anskaffnings-<br>värden | Vid årets<br>början        | Avyttringar<br>och ut-<br>rangeringar | Årets<br>avskrivning | Summa<br>avskrivningar | Summa<br>immateriella<br>anläggningstill-<br>gångar |
| Nyttjanderätt                           | 26 927              | 1 667                | -                                     | 28 594                           | -14 346                    | -                                     | -7 556               | -21 902                | 6 693                                               |
| Inv i annans<br>fastighet               | 152                 | -                    | -                                     | 152                              | -107                       | -                                     | -30                  | -137                   | 15                                                  |
| Maskiner,<br>inventarier och<br>verktyg | 4 713               | 451                  | -447                                  | 4 716                            | -1 440                     | 447                                   | -837                 | -1 829                 | 2 887                                               |
| Datorer och<br>servrar                  | 2 195               | 1 358                | -                                     | 3 553                            | -1 271                     | -                                     | -602                 | -1 873                 | 1 680                                               |
| Summa                                   | 33 987              | 3 476                | -447                                  | 37 016                           | -17 164                    | 447                                   | -9 025               | -25 741                | 11 275                                              |

| 2020                              |        |       |         |        |         |       |        |         |        |
|-----------------------------------|--------|-------|---------|--------|---------|-------|--------|---------|--------|
| Nyttjanderätt                     | 23 611 | 3 316 | -       | 26 927 | -6 620  | -     | -7 726 | -14 346 | 12 581 |
| Inv i annans fastighet            | 989    | -     | -837    | 152    | -812    | 760   | -54    | -107    | 46     |
| Maskiner, inventarier och verktyg | 7 040  | 3 197 | -5 524  | 4 713  | -5 739  | 5 038 | -738   | -1 440  | 3 273  |
| Datorer och servrar               | 5 796  | 352   | -3 953  | 2 195  | -4 539  | 3 953 | -685   | -1 271  | 923    |
| Summa                             | 37 436 | 6 865 | -10 313 | 33 987 | -17 710 | 9 750 | -9 204 | -17 164 | 16 824 |

| LEASING                       | 2021   | 2020   |
|-------------------------------|--------|--------|
| Poster i resultaträkningen    |        |        |
| Räntekostnader leasingskulder | -428   | -741   |
| Summa                         | -428   | -741   |
|                               |        |        |
| Avskrivning nyttjanderätt     | -7 556 | -7 726 |
| Summa                         | -7 556 | -7 726 |
|                               |        |        |
| Poster i balansräkningen      |        |        |
| Nyttjanderätter               | 6 693  | 12 581 |
| Summa                         | 6 693  | 12 581 |
|                               |        |        |
| Leasingskulder                | 4 968  | 13 444 |
| Summa                         | 4 968  | 13 444 |

Nyttjanderätt avser lokaler i Stockholm och Malmö.

Not 21 Övriga tillgångar

| KONCERNEN                             |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK              | 2021   | 2020   |
| Kundfordringar                        | 15 538 | 7 663  |
| Ej likviderade värdepappersaffärer    | 9 426  | 161    |
| Skattekontot                          | -      | 773    |
| Ställda säkerheter för derivathandel* | 55 192 | 15 975 |
| Övriga fordringar                     | 5 568  | -      |
| Summa                                 | 85 723 | 24 571 |

\* Mangold har ställt säkerhet i form av bankmedel för kundernas handel.

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| KONCERNEN                      |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK       | 2021   | 2020   |
| Förutbetald försäkringskostnad | 251    | 90     |
| Upplupna ränteintäkter         | 2 489  | 1 607  |
| Upplupna intäkter              | 9 927  | 4 773  |
| Övriga förutbetalda kostnader  | 1 867  | 4 013  |
| Summa                          | 14 535 | 10 484 |

| MODERBOLAGET                   |     |    |
|--------------------------------|-----|----|
| Förutbetald försäkringskostnad | 228 | 69 |
| Övriga förutbetalda kostnader  | -   | -  |
| Summa                          | 228 | 69 |

Not 23 Övriga skulder

| KONCERNEN                  |        |        |
|----------------------------|--------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK   | 2021   | 2020   |
| Leverantörsskulder         | 7 080  | 2 696  |
| Anställdas källskattemedel | 7 283  | 1 110  |
| Ej likviderade vp affärer  | -      | -      |
| Förskott från kunder       | 7 367  | 5 504  |
| Moms                       | 2 543  | 2 722  |
| Övriga skulder             | 2 393  | 799    |
| Summa                      | 26 666 | 12 832 |

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| KONCERNEN                                    |         |        |
|----------------------------------------------|---------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK                     | 2021    | 2020   |
| Upplupen bonus                               | 85 050  | 28 326 |
| Upplupna övriga personalrelaterade kostnader | 13 120  | 8 255  |
| Övriga upplupna kostnader                    | 10 170  | 5 148  |
| Summa                                        | 108 340 | 41 728 |

| MODERBOLAGET                         |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Upplupen ränteskuld till dotterbolag | 1 360 | 1 360 |
| Upplupen ränta förlagslånet          | 70    | 322   |
| Summa                                | 1 430 | 1 682 |



Not 25 Efterställda skulder

| KONCERNEN                |        |              |       |        |
|--------------------------|--------|--------------|-------|--------|
| Alla belopp anges i KSEK | Valuta | Räntesats, % | 2021  | 2020   |
| Förlagslån 2016/2026     | SEK    | 7,00%        | 4 000 | 13 400 |
| Summa                    |        |              | 4 000 | 13 400 |

| MODERBOLAGET         |     |       |       |        |
|----------------------|-----|-------|-------|--------|
| Förlagslån 2016/2026 | SEK | 7,00% | 4 000 | 18 400 |
| Summa                |     |       | 4 000 | 18 400 |

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

I november informerade Mangold alla innehavare av utestående förlagslån med ISIN SE0008405872 om förtida inlösen. Förlagslånet har återköpts och per den 31 december avnoterats från Nasdaq First North Bond Market. Per den 31 december 2021 återstår 4,0 mkr av förlagslånet, då betalning skett först den 10 januari 2022.

Räntekostnaderna har för den efteställda skulden uppgått till 862 tkr för 2021 och 1 288 tkr för 2020. Det nominella beloppet per 31 december 2021 uppgår till 4 mkr.

Not 26 Ställda säkerheter

| KONCERNEN                                                                     |         |        |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| Ställda säkerheter                                                            |         |        |
| Alla belopp anges i KSEK                                                      | 2021    | 2020   |
| Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)                        | 74 766  | 19 576 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper) | 44 377  | 39 686 |
| Summa                                                                         | 119 142 | 59 262 |

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) | 2021   | 2020   |
|---------------------------------------------|--------|--------|
| Beviljad ej utnyttjad kredit                | 66 328 | 53 607 |
| Övrigt                                      | 2 217  | 11 621 |
| Summa                                       | 68 545 | 65 228 |

| MODERBOLAGET                                                                  |         |        |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| Ställda säkerheter                                                            |         |        |
| Alla belopp anges i KSEK                                                      | 2021    | 2020   |
| Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)                        | 74 766  | 19 576 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper) | 44 377  | 39 686 |
| Summa                                                                         | 119 142 | 59 262 |

| Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)             | 2021   | 2020   |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|
| Utställda teckningsgarantier i samband med nyemissioner | -      | -      |
| Beviljad ej utnyttjad kredit                            | 66 328 | 53 607 |
| Övrigt                                                  | 2 217  | 11 621 |
| Summa                                                   | 68 545 | 65 228 |

Not 27 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 procent av rösterna i bolagen. Vid ingången av året kontrollerade Per Åhlgren 45 procent av rösterna i Vestum AB och vid utgången av året 6 procent. Mangold har under året fakturerat Auriant Mining AB 0,6 (0,4) mkr och Vestum AB 1,1 (1,0) mkr. GoMobile NU AB har innehaft en kredit hos Mangold som genererat en ränteintäkt för året om 0,2 (0,4) mkr. Kreditlimiten uppgick vid årets utgång till 0,0 (10,0) mkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

I det förlagslån som Mangold återköpt och inlöst under året har Per Åhlgren haft ett innehav om 4,4 mkr. Återköp skedde under november 2021. Räntekostnaderna har under året uppgått till 0,3 (0,5) mkr. Den effektiva räntan har uppgått till 7 procent.

Intäkter från intressebolaget KredFin uppgår under året till 2,6 (2,1) mkr, från Resscapital till 0,4 (0,2) mkr och från Elaborx till 0,2 (0 mkr).

**Incitamentsprogram 2021**  
Bolagets ägare har ställt ut köpoptioner, som varit tillgängliga för samtliga anställda i Mangold. Vid förvärv har en premie om 56 kr per option erlagts. Lösenpris per aktie är 2 500 kr och senaste lösentidpunkten är den 30 april 2023. Antal anställda som har förvärvat köpoptioner är 18 personer och antalet köpoptioner uppgick till 3 545 stycken. Ett eventuellt utnyttjande av köpoptionerna leder inte till någon ökning eller utspädning av aktiekapitalet i Mangold, eftersom köpoptionerna har ställts ut på redan befintliga aktier.

| KÖPARE AV KÖPTIONER UTSTÄLLDA AV BOLAGETS ÄGARE |       |
|-------------------------------------------------|-------|
| Per-Anders Tammerlöv, VD                        | 500   |
| Jonathan Bexelius, CFO                          | 900   |
| Charles Wilken, Head of Investment Banking      | 250   |
| David Holmström, General Counsel                | 100   |
| Övrig personal                                  | 1 795 |
| Totalt                                          | 3 545 |

Not 28 Finansiella tillgångar och skulder

| 2021                                 |                                                                     |                            |                       |                                  |                  |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------|
| Alla belopp anges i KSEK             | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | Upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde | Summa reflekterat verkligt värde | Över-/undervärde |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 364 454                                                             | -                          | 364 454               | 364 454                          | -                |
| Utlåning t. kreditinstitut           | -                                                                   | 141 532                    | 141 532               | 141 532                          | -                |
| Utlåning t. allmänheten              | -                                                                   | 213 502                    | 213 502               | 231 010                          | 17 508           |
| Aktier och andelar                   | 117 365                                                             | -                          | 117 365               | -                                | -                |
| Kundfordringar                       | -                                                                   | 15 538                     | 15 538                | -                                | -                |
| Övriga fordringar                    | -                                                                   | 84 721                     | 84 721                | 84 721                           | -                |
| Summa                                | 481 819                                                             | 455 292                    | 937 111               | 821 717                          | 17 508           |
| Andelar i intressebolag              | -                                                                   | -                          | 36 776                | -                                | -                |
| Icke finansiella tillgångar          | -                                                                   | -                          | 47 081                | -                                | -                |
| Summa tillgångar                     | -                                                                   | -                          | 1 020 968             | -                                | -                |
|                                      |                                                                     |                            |                       |                                  |                  |
| Efterställda skulder                 | -                                                                   | 4 000                      | 4 000                 | 4 000                            | -                |
| Leverantörsskulder                   | -                                                                   | 7 080                      | 7 080                 | 7 080                            | -                |
| Övriga skulder                       | -                                                                   | 40 068                     | 40 068                | 40 068                           | -                |
| Uppl. kost. ftg.                     | -                                                                   | 108 340                    | 108 340               | 108 340                          | -                |
| Inlåning från allmänheten            | -                                                                   | 630 732                    | 630 732               | 630 732                          | -                |
| Summa                                | -                                                                   | 790 220                    | 790 220               | 790 220                          | -                |
| Icke finansiella skulder             | -                                                                   | -                          | -                     | -                                | -                |
| Summa skulder                        | -                                                                   | -                          | 790 220               | -                                | -                |

| 2020                                 |                                                                     |                            |                       |                                  |                  |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------|
| Alla belopp anges i KSEK             | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | Upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde | Summa reflekterat verkligt värde | Över-/undervärde |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 234 771                                                             | -                          | 234 771               | 234 771                          | -                |
| Utlåning t. kreditinstitut           | -                                                                   | 29 511                     | 29 511                | 29 511                           | -                |
| Utlåning t. allmänheten              | -                                                                   | 182 839                    | 182 839               | 198 212                          | 15 373           |
| Aktier och andelar                   | 40 229                                                              | -                          | 40 229                | 40 229                           | -                |
| Kundfordringar                       | -                                                                   | 7 663                      | 7 663                 | 7 663                            | -                |
| Övriga fordringar                    | -                                                                   | 27 392                     | 27 392                | 27 392                           | -                |
| Summa                                | 275 000                                                             | 247 405                    | 522 405               | 537 778                          | 15 373           |
| Andelar i intressebolag              | -                                                                   | -                          | 32 352                | -                                | -                |
| Icke finansiella tillgångar          | -                                                                   | -                          | 48 624                | -                                | -                |
| Summa tillgångar                     | -                                                                   | -                          | 603 381               | -                                | -                |
|                                      |                                                                     |                            |                       |                                  |                  |
| Efterställda skulder                 | -                                                                   | 13 400                     | 13 400                | 18 767                           | 5 367            |
| Leverantörsskulder                   | -                                                                   | 2 696                      | 2 696                 | 2 696                            | -                |
| Övriga skulder                       | -                                                                   | 25 662                     | 25 662                | 25 662                           | -                |
| Uppl. kost. ftg.                     | -                                                                   | 41 728                     | 41 728                | 41 728                           | -                |
| Inlåning från allmänheten            | -                                                                   | 394 426                    | 394 426               | 394 426                          | -                |
| Summa                                | -                                                                   | 477 912                    | 477 912               | 483 279                          | 5 367            |
| Icke finansiella skulder             | -                                                                   | -                          | -                     | -                                | -                |
| Summa skulder                        | -                                                                   | -                          | 477 912               | -                                | -                |

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

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, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Sådana instrument återfinns inom balansposten aktier.

**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, utlåning till allmänheten samt efterställda skulder. Mangolds likviditetsbuffert består uteslutande av räntebärande värdepapper klassificerade enligt Nivå 2.

Värderingen av utlåning till allmänheten 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.

| 2021                                 | Nivå 1         | Nivå 2         | Nivå 3         | Summa          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                    |                |                |                |                |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | -              | 364 454        | -              | 364 454        |
| Utlåning till allmänheten            | -              | -              | 213 502        | 213 502        |
| Aktier och andelar                   | 116 240        | -              | 1 125          | 117 365        |
| <b>Summa tillgångar</b>              | <b>116 240</b> | <b>364 454</b> | <b>214 627</b> | <b>695 321</b> |

| 2020                                 | Nivå 1        | Nivå 2         | Nivå 3         | Summa          |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                    |               |                |                |                |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | -             | 234 771        | -              | 234 771        |
| Utlåning till allmänheten            | -             | -              | 182 839        | 182 839        |
| Aktier och andelar                   | 23 891        | -              | 16 338         | 40 229         |
| <b>Summa tillgångar</b>              | <b>23 891</b> | <b>234 771</b> | <b>199 177</b> | <b>457 839</b> |

FÖRÄNDRINGAR NIVÅ 3

| Tillgångar, 2021          | Ingående balans | Inköp  | Flytt till nivå 1 | Försäljningar | Nedskrivning/ valutaeffekt | Summa          |
|---------------------------|-----------------|--------|-------------------|---------------|----------------------------|----------------|
| Utlåning till allmänheten | 182 939         | 97 340 | -                 | -67 126       | 348                        | <b>213 502</b> |
| Aktier och andelar        | 16 338          | -      | -15 282           | -             | 69                         | <b>1 125</b>   |

| Tillgångar, 2020          | Ingående balans | Inköp  | Flytt till nivå 1 | Försäljningar | Nedskrivning/ valutaeffekt | Summa          |
|---------------------------|-----------------|--------|-------------------|---------------|----------------------------|----------------|
| Utlåning till allmänheten | 151 352         | 86 498 | -                 | -54 904       | -7                         | <b>182 939</b> |
| Aktier och andelar        | 13 064          | 3 374  | -                 | -             | -100                       | <b>16 338</b>  |

De onoterade innehaven per 31 december 2021 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 1,0 mkr. Det totala värdet på onoterade värdepapper i koncernen uppgick till 1,1 mkr per 31 december 2021. De onoterade innehaven per 31 december 2020 bestod av 12,6 procent av aktierna i Nowonomics AB till det totala värdet av 15,3 mkr, 16 procent av aktierna i MPL Finans i Linköping AB till ett värde av 0,1 mkr samt 10 procent av aktierna i Heidrun Holding A/S till ett värde av 1,0 mkr.

Not 29 Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

|                                                          |              |               |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>KONCERNEN</b>                                         |              |               |
| <b>JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET</b> |              |               |
| Alla belopp anges i KSEK                                 | <b>2021</b>  | <b>2020</b>   |
| Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar        | 2 767        | 3 498         |
| Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar          | 9 022        | 9 204         |
| Resultatandel efter skatt i intressebolag                | -8 530       | -6 675        |
| Erhållen utdelning från intressebolag                    | 5 803        | 4 833         |
| Övrigt                                                   | -            | -             |
| <b>Summa</b>                                             | <b>9 061</b> | <b>10 860</b> |

|                                                            |                         |                             |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>KONCERNEN</b>                                           |                         |                             |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>           |                         |                             |
| Alla belopp anges i KSEK                                   | <b>Leasing- skulder</b> | <b>Efterställda skulder</b> |
| 2019-12-31                                                 | 17 555                  | 18 400                      |
| Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder | -                       | -5 000                      |
| Ikke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing    | -4 111                  | -                           |
| 2020-12-31                                                 | 13 444                  | 13 400                      |
| 2020-12-31                                                 | 13 444                  | 13 400                      |
| Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder | -                       | -9 400                      |
| Ikke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing    | -6 248                  | -                           |
| 2021-12-31                                                 | 7 196                   | 4 000                       |

|                                                          |             |             |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>MODERBOLAGET</b>                                      |             |             |
| <b>JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET</b> |             |             |
| Alla belopp anges i KSEK                                 | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
| Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar        | -           | -           |
| Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar          | -           | -           |
| Resultatandel efter skatt i intressebolag                | -           | -           |
| Erhållen utdelning från intressebolag                    | -           | -           |
| Övrigt                                                   | -           | -           |
| <b>Summa</b>                                             | <b>-</b>    | <b>-</b>    |

|                                                            |                         |                             |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>MODERBOLAGET</b>                                        |                         |                             |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>           |                         |                             |
| Alla belopp anges i KSEK                                   | <b>Leasing- skulder</b> | <b>Efterställda skulder</b> |
| 2019-12-31                                                 | -                       | 18 400                      |
| Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder | -                       | -                           |
| Ikke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing    | -                       | -                           |
| 2020-12-31                                                 | -                       | 18 400                      |
| 2020-12-31                                                 | -                       | 18 400                      |
| Kassaflödespåverkande förändringar av efterställda skulder | -                       | -14 400                     |
| Ikke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing    | -                       | -                           |
| 2021-12-31                                                 | -                       | 4 000                       |

Not 30 Händelser efter balansdagen

Nasdaq Stockholms bolagskommitté godkände den 10 februari Mangold AB:s ansökan om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm Main Market. Första dag för handel var den 24 februari 2022.



Not 31 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 företags 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 företags IKTU-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 företags 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 företags aktuella och framtida likviditets- och kapitalbehov.

Samtliga dotterbolag ingår i den konsoliderade situationen och är fullständigt konsoliderade (artikel 436 i Tillsynsförordningen). Information om företags 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 2021 uppgick koncernens egna kapital till 230,7 mkr och kapitalbasen till 180,7 mkr. Per den sista december 2020 uppgick koncernens egna kapital till 125,5 mkr och kapitalbasen till 101,7 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](http://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 |         |
|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------|------------------------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                              | 2021                      | 2020    | 2021                   | 2020    |
| KAPITALBAS                                            |                           |         |                        |         |
| Eget kapital exkl. årets resultat                     | 100 016                   | 85 670  | 117 461                | 99 047  |
| Immateriella anläggningstillgångar                    | -                         | -       | -30 911                | -29 187 |
| Uppskjuten skattefordran                              | -                         | -       | -                      | -       |
| Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning  | 56 656                    | 15 040  | 90 570                 | 18 495  |
| Summa kärnprimärkapital                               | 156 672                   | 100 634 | 177 120                | 88 355  |
| Primärkapitaltillskott                                | -                         | -       | -                      | -       |
| Avdrag för primärkapitaltillskott                     | -                         | -       | -                      | -       |
| Summa primärkapital                                   | 156 672                   | 100 634 | 177 120                | 88 355  |
| Supplementärt kapitaltillskott                        | -                         | -       | 4 000                  | 13 400  |
| Avdrag för supplementärt kapitaltillskott             | -                         | -       | -465                   | -       |
| Summa supplementärt kapital                           | -                         | -       | 3 535                  | 13 400  |
| Summa kapitalbas                                      | 156 672                   | 100 634 | 180 655                | 101 755 |
| KAPITALKRAV PELARE 1                                  |                           |         |                        |         |
| KAPITALKRAV FÖR KREDITRISK ENLIGT SCHABLONMETODEN     | 23 743                    | 17 368  | 54 753*                | 20 239  |
| Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden   | 10 403                    | 4 106   | 10 832                 | 4 304   |
| -varav kapitalkrav för positionsrisk                  | 10 403                    | 4 102   | 10 403                 | 4 300   |
| -varav kapitalkrav för valutarisk                     | -                         | 4       | 429                    | 4       |
| -varav kapitalkrav för råvarurisk                     | -                         | -       | -                      | -       |
| -varav kapitalkrav för avvecklingsrisk                | -                         | -       | -                      | -       |
| Kapitalkrav för operativ risk enligt basmetoden       | 23 499                    | 20 680  | 23 794                 | 21 271  |
| Summa minimikapitalkrav                               | 57 645                    | 42 154  | 89 379                 | 45 814  |
| Överskott av kapital                                  | 99 027                    | 58 480  | 91 276                 | 55 941  |
| RISKVÄGT EXPONERINGSBELOPP                            |                           |         |                        |         |
| Riskvägt belopp kreditrisker                          | 296 791                   | 217 101 | 684 419                | 252 993 |
| Riskvägt belopp marknadsrisker                        | 130 033                   | 51 322  | 135 397                | 53 802  |
| -varav kapitalkrav för positionsrisk                  | 130 033                   | 51 274  | 130 033                | 53 754  |
| -varav kapitalkrav för valutarisk                     | -                         | 48      | 5 365                  | 48      |
| -varav kapitalkrav för råvarurisk                     | -                         | -       | -                      | -       |
| -varav kapitalkrav för avvecklingsrisk                | -                         | -       | -                      | -       |
| Riskvägt belopp operativ risk                         | 293 743                   | 258 501 | 297 426                | 265 883 |
| Totalt riskvägt exponeringsbelopp                     | 720 567                   | 526 924 | 1 117 242              | 572 678 |
| Kärnprimärkapitalrelation, %                          | 21,7%                     | 19,1%   | 15,9%                  | 15,4%   |
| Primärkapitalrelation, %                              | 21,7%                     | 19,1%   | 15,9%                  | 15,4%   |
| Kapitaltäckningsgrad, %                               | 21,7%                     | 19,1%   | 16,2%                  | 17,8%   |
| Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %                | 2,5%                      | 2,5%    | 2,5%                   | 2,5%    |
| Krav på kapitalplaneringsbuffert, %                   | -                         | 0,9%    | -                      | 0,9%    |
| Krav på kontracyklisk kapitalbuffert, %               | -                         | -       | -                      | -       |
| Krav på systemriskbuffet, %                           | -                         | -       | -                      | -       |
| Krav på buffert för globalt systemviktiga institut, % | -                         | -       | -                      | -       |
| Institutsspecifika buffertkrav, %                     | 2,5%                      | 3,4%    | 2,5%                   | 3,4%    |
| Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, %         | 13,7%                     | 11,1%   | 9,9%                   | 9,4%    |
| PELARE 2 BASKRAV                                      |                           |         |                        |         |
| Total pelare 2 baskrav                                | 8 601                     | 6 993   | 13 482                 | 6 158   |
| Totalt bedömt internt kapitalkrav                     | 90 745                    | 67 063  | 130 738                | 71 443  |
| Överskott av kapital efter buffertkrav och pelare 2   | 65 927                    | 33 571  | 49 917                 | 30 312  |

\* Kapitalkravet för kreditrisk har ökat till följd av att Mangold har ett kvalificerat innehav i Nowonomics. I enlighet med bestämmelser i tillsynsförordningen artikel 89 åsätts den delen av exponeringen som överstiger 15% av godtagbart kapital en riskvikt om 1 250%

| NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET                                                                                                                     |                                                                                                                              | Mangold Fondkommission AB |         | Konsoliderad Situation |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|------------------------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                                                                                                                                     |                                                                                                                              | 2021                      | 2020    | 2021                   | 2020    |
| Tillgänglig kapitalbas (belopp)                                                                                                                              |                                                                                                                              |                           |         |                        |         |
| 1                                                                                                                                                            | Kärnprimärkapital                                                                                                            | 156 672                   | 100 634 | 177 120                | 88 355  |
| 2                                                                                                                                                            | Primärkapital                                                                                                                | 156 672                   | 100 634 | 177 120                | 88 355  |
| 3                                                                                                                                                            | Totalt kapital                                                                                                               | 156 672                   | 100 634 | 180 566                | 101 755 |
| Riskvägd totala exponeringsbelopp                                                                                                                            |                                                                                                                              |                           |         |                        |         |
| 4                                                                                                                                                            | Totalt riskvägt exponeringsbelopp                                                                                            | 720 567                   | 526 924 | 1 117 242              | 572 678 |
| Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)                                                                                 |                                                                                                                              |                           |         |                        |         |
| 5                                                                                                                                                            | Kärnprimärkapitalrelation (i %)                                                                                              | 21,7%                     | 19,1%   | 15,9%                  | 15,4%   |
| 6                                                                                                                                                            | Primärkapitalrelation (i %)                                                                                                  | 21,7%                     | 19,1%   | 15,9%                  | 15,4%   |
| 7                                                                                                                                                            | Total kapitalrelation (i %)                                                                                                  | 21,7%                     | 19,1%   | 16,2%                  | 17,8%   |
| 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 makrotillsynsrisker eller systemrisker identifierade på medlemsstatsnivå (i %)              | -                         | -       | -                      | -       |
| 9                                                                                                                                                            | Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (i %)                                                                          | -                         | -       | -                      | -       |
| EU 9a                                                                                                                                                        | Systemriskbuffert (i %)                                                                                                      | -                         | -       | -                      | -       |
| 10                                                                                                                                                           | Buffert för globalt systemviktigt institut (i %)                                                                             | -                         | -       | -                      | -       |
| EU 10a                                                                                                                                                       | Buffert för andra systemviktiga institut (i %)                                                                               | -                         | -       | -                      | -       |
| 11                                                                                                                                                           | Kombinerat buffertkrav (i %)                                                                                                 | 2,5%                      | 2,5%    | 2,5%                   | 2,5%    |
| EU 11a                                                                                                                                                       | Samlade kapitalkrav (i %)                                                                                                    | 10,5%                     | 10,5%   | 10,5%                  | 10,5%   |
| 12                                                                                                                                                           | Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (i %) | 11,2%                     | 8,6%    | 5,4%                   | 4,9%    |
| Bruttosoliditetsgrad                                                                                                                                         |                                                                                                                              |                           |         |                        |         |
| 13                                                                                                                                                           | Totalt exponeringsmått                                                                                                       | 987 460                   | 584 654 | 1 040 449              | 576 172 |
| 14                                                                                                                                                           | Bruttosoliditetsgrad (i %)                                                                                                   | 15,9%                     | 17,2%   | 17,0%                  | 15,3%   |
| 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%                   | -       |
| EU 14e                                                                                                                                                       | Samlat bruttosoliditetskrav (i %)                                                                                            | 3,0%                      | -       | 3,0%                   | -       |

| NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET FORTS |                                                                      | Mangold Fondkommission AB |         | Konsoliderad Situation |         |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|------------------------|---------|
| Alla belopp anges i KSEK                       |                                                                      | 2021                      | 2020    | 2021                   | 2020    |
| Likviditetstäckningskvot                       |                                                                      |                           |         |                        |         |
| 15                                             | Totala högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde – genomsnitt) | 233 452                   | 175 593 | 233 452                | 175 593 |
| EU 16a                                         | Likviditetsutflöden – totalt viktat värde                            | 122 765                   | 84 147  | 122 751                | 84 284  |
| EU 16b                                         | Likviditetsinflöden – totalt viktat värde                            | 6 408                     | 7 161   | 6 574                  | 7 276   |
| 16                                             | Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)                     | 116 357                   | 76 986  | 116 177                | 77 007  |
| 17                                             | Likviditetstäckningskvot (i %)                                       | 208,6%                    | 228,1%  | 208,9%                 | 228,0%  |
| Stabil nettofinansieringskvot                  |                                                                      |                           |         |                        |         |
| 18                                             | Total tillgänglig stabil finansiering                                | 825 671                   | 502 524 | 835 707                | 503 914 |
| 19                                             | Totalt behov av stabil finansiering                                  | 466 064                   | 269 274 | 457 940                | 274 177 |
| 20                                             | Stabil nettofinansieringskvot (i %)                                  | 177,2%                    | 186,6%  | 182,5%                 | 183,8%  |

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>.

STYRELSENS INTERNA BUFFERTKRAV

Styrelsens interna buffertkrav per 31 december 2021 uppgår för den konsoliderade situationen till 1,5 procent eller 16,8 mkr för kärnprimärkapitalrelation och 2,5 procent eller 27,9 mkr för kapitaltäckningsgrad. För Mangold Fondkommission uppgår det till 1,5 procent eller 10,8 mkr för kärnprimärkapitalrelation och 2,5 procent eller 18,0 mkr för kapitaltäckningsgrad.

Not 32 Justeringar

I samband med framtagande av årsredovisningen har redovisningsprinciperna för redovisning av provisionsintäkter som genereras via Mangolds anknutna ombud justerats. Tidigare har tillhörande provisionskostnader nettoredovisats mot provisionsintäkterna. I årsredovisningen bruttoredo visas provisionsintäkter och provisionskostnader, vilket får följande effekt på redovisningen.

|                     | Enligt tidigare redovisningsprinciper |         | Justering |         | Ny uppställning |         |
|---------------------|---------------------------------------|---------|-----------|---------|-----------------|---------|
|                     | 2021                                  | 2020    | 2021      | 2020    | 2021            | 2020    |
| Provisionsintäkter  | 259 901                               | 150 285 | -         | 16 254  | 259 901         | 166 539 |
| Provisionskostnader | -21 440                               | -1 727  | -         | -16 254 | -21 440         | -17 981 |
| Provisionsnetto     | 238 461                               | 148 559 | -         | -       | 238 461         | 148 558 |

I samband med framtagandet av årsredovisningen har en omfördelning av delar av kreditförluster gjorts. Tidigare redovisade kreditförluster redovisas i årsredovisningen som övriga kostnader.

|                               | Enligt tidigare redovisningsprinciper |        | Justering |        | Ny uppställning |        |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------|-----------|--------|-----------------|--------|
|                               | 2021                                  | 2020   | 2021      | 2020   | 2021            | 2020   |
| Kreditvinster/förluster netto | -171                                  | -9 860 | -         | 7 240  | -171            | -2 620 |
| Övriga rörelsekostnader       | -6 890                                | -571   | -         | -7 240 | -6 890          | -7 811 |

I samband med framtagandet av årsredovisningen har justeringar gjorts i kassaflödesanalyserna. Tidigare har hela beloppet för Belåningsbara statsskuld-förbindelser hanterats såsom likvida medel. I årsredovisningen definieras endast Belåningsbara statsskuldförbindelser som förfaller inom 3 månader som likvida. Justeringen får nedan effekter i kassaflödesanalysen.

|                                                 | Enligt tidigare redovisningsprinciper |         | Justering |          | Ny uppställning |         |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|-----------|----------|-----------------|---------|
|                                                 | 2021                                  | 2020    | 2021      | 2020     | 2021            | 2020    |
| Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar | -95 866                               | -30 193 | -63 612   | 66 950   | -159 478        | 36 757  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten        | 270 983                               | 29 674  | -63 612   | 66 950   | 207 371         | 96 624  |
| Årets kassaflöde                                | 241 704                               | 7 169   | -63 612   | 66 950   | 178 092         | 74 119  |
| Likvida medel vid årets början                  | 264 282                               | 257 114 | -104 758  | -171 709 | 159 524         | 85 405  |
| Likvida medel vid årets slut                    | 505 986                               | 264 282 | -168 370  | -104 758 | 337 616         | 159 524 |

I samband med framtagandet av årsredovisningen har justeringar gjorts i resultaträkningen. Tidigare har beloppet för kupongränta från Belåningsbara statsskuldförbindelser legat under rubriken Nettoresultat av finansiella transaktioner. I årsredovisningen har vi nu definierat kupongräntan under rubriken ränteintäkter. Justeringen får nedanstående effekter i resultaträkningen.

|                                            | Enligt tidigare redovisningsprinciper |        | Justering |        | Ny uppställning |        |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|--------|-----------|--------|-----------------|--------|
|                                            | 2021                                  | 2020   | 2021      | 2020   | 2021            | 2020   |
| Ränteintäkter                              | 17 282                                | 12 070 | -         | 1 168  | 17 282          | 13 237 |
| Räntenetto                                 | 14 665                                | 8 886  | -         | 1 168  | 14 665          | 10 054 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 108 957                               | 14 778 | -         | -1 168 | 108 957         | 13 611 |

Not 33 Nyckeltalsdefinitioner

NYCKELTAL OCH DEFINITION

Antal utestående aktier

Antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal utestående aktier

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

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                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Bruttosoliditet</b><br>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.                                      |
| <b>Likviditetstäckningsgrad</b><br>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.                              |
| <b>Stabil finansieringskvot</b><br>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. |
| <b>Kapitaltäckningsgrad</b><br>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                                                                                                                                                                      |
| <b>Avkastning på eget kapital,%</b><br>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.                                                                                                |
| <b>Avkastning på tillgångar,%</b><br>Nettoresultat i procent av totala tillgångar.                                                                                                                  | Ger förståelse för Bolagets lönsamhet i förhållande till dess totala kapital.                                                                                              |
| <b>Rörelsemarginal</b><br>Rörelseresultat i procent av totala intäkter.                                                                                                                             | Ger förståelse för den rapporterade lönsamheten som genereras av Bolaget mellan perioderna.                                                                                |
| <b>Eget kapital per aktie</b><br>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.                                                                                |
| <b>Soliditet</b><br>Eget kapital i procent av balansomslutningen.                                                                                                                                   | Ett mått på Bolagets kapitalstruktur och hur företaget valt att finansiera sina tillgångar.                                                                                |
| <b>Tillgångar under administration, mkr</b><br>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 |              |              |              |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Avkastning på eget kapital,%                 | 2021         | 2020         | 2019         | 2018         | 2017         |
| <i>Avkastning på eget kapital,%</i>          |              |              |              |              |              |
| Nettoresultat                                | 113 219      | 26 421       | 11 125       | 10 492       | 11 786       |
| Genomsnittligt eget kapital                  | 178 108      | 113 933      | 95 992       | 84 581       | 74 222       |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>         | <b>63,6%</b> | <b>23,2%</b> | <b>11,6%</b> | <b>12,4%</b> | <b>15,9%</b> |
| <i>Avkastning på tillgångar,%</i>            |              |              |              |              |              |
| Nettoresultat                                | 113 219      | 26 421       | 11 125       | 10 492       | 11 785       |
| Totala tillgångar                            | 1 020 968    | 603 381      | 566 195      | 496 798      | 468 387      |
| <b>Avkastning på tillgångar,%</b>            | <b>11,1%</b> | <b>4,4%</b>  | <b>2,0%</b>  | <b>2,1%</b>  | <b>2,5%</b>  |
| <i>Rörelsemarginal,%</i>                     |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat                              | 131 784      | 33 694       | 14 876       | 13 165       | 16 072       |
| Totala intäkter                              | 362 809      | 189 074      | 152 088      | 134 724      | 138 605      |
| <b>Rörelsemarginal,%</b>                     | <b>36,3%</b> | <b>17,8%</b> | <b>9,8%</b>  | <b>9,8%</b>  | <b>11,6%</b> |
| <i>Eget kapital per aktie (kr)</i>           |              |              |              |              |              |
| Eget kapital vid periodens slut (kr)         | 230 747 899  | 125 468 751  | 102 396 517  | 89 586 572   | 79 574 191   |
| Antal aktier vid periodens slut              | 458 937      | 458 937      | 458 937      | 453 083      | 450 213      |
| <b>Eget kapital per aktie (kr)</b>           | <b>503</b>   | <b>273</b>   | <b>223</b>   | <b>198</b>   | <b>177</b>   |
| <i>Soliditet, %</i>                          |              |              |              |              |              |
| Eget kapital                                 | 230 748      | 125 469      | 102 397      | 89 587       | 79 574       |
| Balansomslutning                             | 1 020 968    | 603 381      | 566 195      | 496 798      | 468 387      |
| <b>Soliditet, %</b>                          | <b>22,6%</b> | <b>20,8%</b> | <b>18,1%</b> | <b>18,0%</b> | <b>17,0%</b> |

Not 34 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Mangold AB, med 60 295 791 kronor: Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| 49,0 kronor utdelas kontant per aktie | 22 487 913        |
| Till ny räkning överförs              | 37 807 878        |
| <b>Summa disponerat</b>               | <b>60 295 791</b> |

De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överföras till ny räkning har beräknats på samtliga 458 937 utestående aktier per den 31 december 2021. De totala beloppen som föreslås delas ut samt som föreslås överföras till ny räkning fastställs slutligen beräknat på antalet utdelningsberättigade aktier per avstämningsdagen. Beloppen kan därför komma att ändras på grund av förvärv av egna aktier.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 8 april 2022. Sista dag för handel med Mangoldaktier med rätt till utdelning blir därmed den 7 april 2022. Beslutar årsstämman enligt styrelsens förslag, beräknas utdelningen komma att utbetalas genom Euroclear den 13 april 2022. Kapitalbas för den konsoliderade situationen vid årsskiftet beräknas överstiga den lagstadgade kapitalkrav (Pelare 1 och Pelare 2 samt institutspecifika buffertkrav) med 49,9 mkr även med hänsyn tagen till den förslagna utdelningen.

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

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

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 koncernårsredovisningen har godkänts för utfärdande av verkställande direktör och styrelsen den 15 mars 2022.

Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 april 2022.

Stockholm den 15 mars 2022

**Per Åhlgren**  
Ordförande

**Per-Anders Tammerlöv**  
Verkställande Direktör

**Peter Serlachius**  
Styrelseledamot

**Marie Friman**  
Styrelseledamot

**Birgit Köster Hoffmann**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2022  
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 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 85-149 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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 styrelse 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

#### 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 koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### 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. Samtliga bolag ingående i koncernen har varit föremål för vår revision.

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

##### Periodisering av provisionsintäkter

Vi hänvisar till not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och not 6 Provisionsintäkter och provisionskostnader.

En stor andel av Mangolds totala intäkter kommer från provisionsintäkter. Inom bolagets affärsområden finns tre huvudsakliga intäktsströmmar som utgör provisionsintäkter; rådgivningstjänster, courtage och förvaltningsarvoden.

Inom Investment Banking karaktäriseras intäkterna av icke-standardiserade transaktioner ofta till större belopp. Det förekommer även inslag av ledningens bedömning av när intäkter ska redovisas. En tillkommande affär i en period kan ha betydande påverkan på intäkterna. Vi bedömer därav att redovisning av intäkter 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 1-84. 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 identifieras 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,

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision inkluderade i huvudsak följande moment.

Genom revisionen har vi skaffat oss en förståelse för bolagets interna kontroll över den finansiella rapporteringen. Vi kartlade processen för periodiseringen av provisionsintäkterna särskilt genom utvärdering av rutinen för beräkning av provisioner.

Vi har substansgranskat, genom stickprov, de olika intäktsströmmarna.

Vi har detaljgranskat och kontrollberäknat provisioner utifrån angivna parametrar för ett urval av avtalen. Vi granskade även i vilken period intäkter redovisats och har därigenom prövat ledningens bedömning av när intäkter ska redovisas. Vår granskning tog även ställning till att fakturerade belopp inkommit genom att utföra betalningsuppföljningar.

enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen 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.

#### 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

### 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 2021 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, lagen 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

#### Uttalanden

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 (publ) för år 2021.

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 uttalanden

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 (publ) 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 näraliggande 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 teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation

som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Mangold ABs revisor av bolagsstämman den 14 april 2021 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

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 67-83 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

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 41–57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm per datum för elektronisk påskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor

**Produktion och layout:**

Marknad & Kommunikation – Mangold

**Upphovsrätt:**

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

**Foto:**

John Resborn – resbornphotography:  
omslagsfoto, sid. 7-9, 12, 16, 22, 29, 33-36, 46, 50, 53-56, 72, 78-81, 83, 152.

Oskar Omne – Oskar Omne Photography:  
sid. 69, 74, 76.

Hand in hand sid. 57. Nowonomics sid. 60 & 65. KredFin sid. 61. QQM sid. 63. Unsplash: sid. 11, sid. 20 (Marc Schulte), sid. 42-43 (Ryan Stone), sid. 62.

