



# MANGOLD

ÅRSREDOVISNING

MANGOLD

2025



# Innehållsförteckning

---

## OM MANGOLD

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

## INVESTMENT BANKING

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

## PRIVATE BANKING

Private Banking .....	30
Tjänster inom Private Banking .....	32
Våra portföljer .....	36

## KONCERNSTRUKTUR OCH INTRESSEBOLAG

Koncernstruktur .....	40
<i>Intressebolag: Finserve</i> .....	42
<i>Intressebolag: Aggregate</i> .....	44
<i>Delägande: Nowonomics</i> .....	45

## HÅLLBARHETSREDOVISNING

Hållbarhetsarbete .....	48
Ekonomiskt ansvarstagande .....	52
Socialt ansvarstagande .....	56
<i>Medarbetare</i> .....	58
<i>Unga talanger</i> .....	60
<i>Medarbetarengagemang</i> .....	62
<i>Mangolds riskkultur</i> .....	63

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport .....	68
Styrelse och Ledning .....	77
Styrelse .....	78
Ledningsgrupp .....	80
Ägarförhållanden .....	82

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse .....	88
Nyckeltal .....	91

## FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiella rapporter .....	93
Noter .....	103
Styrelsens intygande .....	149
Revisionsberättelse .....	150
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten .....	158

# Det här är Mangold

Mangold erbjuder finansiella tjänster till företag, institutioner och privatpersoner med entreprenörer och tillväxtbolag som största kundgrupp. Affärsverksamheten är indelad i de två segmenten Investment Banking och Private Banking med fokus på lösningar som anpassas efter varje kunds finansiella behov. Därutöver har Mangold investerat i ett antal strategiska innehav i syfte att diversifiera intäkterna och skapa synergieffekter. De strategiska innehaven utgör en betydande del av Mangold och kompletterar våra segment på ett naturligt sätt.

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

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

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

Mangolds strategiska innehav består primärt av Finserve Holding, Nowonomics och Aggregate. Finserve Holding och Nowonomics bedriver fondverksamhet. Aggregate säljer media mot aktieinnehav.

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

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

**Mangold grundades 2000**



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



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

Genom bredd, stabilitet och långsiktighet är vi din finansiella partner



# Året i korthet

## Första kvartalet

- Räntenettet ökade med 53 procent till 8,6 mkr.
- Private Bankings totala intäkter ökade med 18 procent till 25,1 mkr.
- Jonathan Bexelius har utsetts till vice VD för Mangold. Han kvarstår samtidigt i sin roll som finanschef.
- Finserves förvaltade tillgångar ökade med 39 procent och uppgick per den 31 mars till 6 106,3 mkr.

## Andra kvartalet

- Tingsrätten har beslutat att svaranden i ett civilrättsligt mål ska erlägga 4,5 mkr till Mangold jämte ränta.
- Finserves förvaltade tillgångar ökade med 38 procent och uppgick per den 30 juni till 8 430,8 mkr.
- Totala intäkter ökade med 46,7 procent till 62,2 mkr.
- Investment Bankings intäkter ökade med 73,9 procent till 39,2 mkr.

## Tredje kvartalet

- Finserve Holding lade ett bud på samtliga aktier i Resscapital. Aktieägarna accepterade budet. Mangold erhåller 32,5 mkr i köpeskilling vilket genererade ett resultat om 19,2 mkr.
- Utlåning till allmänheten var den högsta någonsin och uppgick till 299,2 mkr.
- Antalet transaktioner ökade med 94,1 procent till 169,1 tusen.

## Fjärde kvartalet

- Stockholms tingsrätt meddelade dom i mål mellan Mangold Fondkommission AB och en tidigare kund. Tingsrätten biföll Mangolds yrkande och lämnade motpartens krav om 182,2 mkr utan bifall.
- Mangold ingick förlikning i en tvist om 43,2 mkr. Förlikningen innebar att motparten frånfäller samtliga krav.
- Räntenettet var det högsta någonsin och uppgick till 9,6 mkr.

# Året i siffror

---

Räntenetto **34,5** Mkr

Börsvärde  
**0,9** Mdr kr

Rörelseresultat **26,1** Mkr

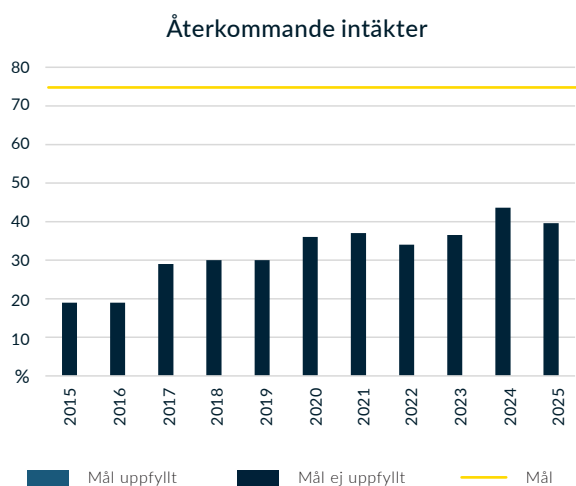
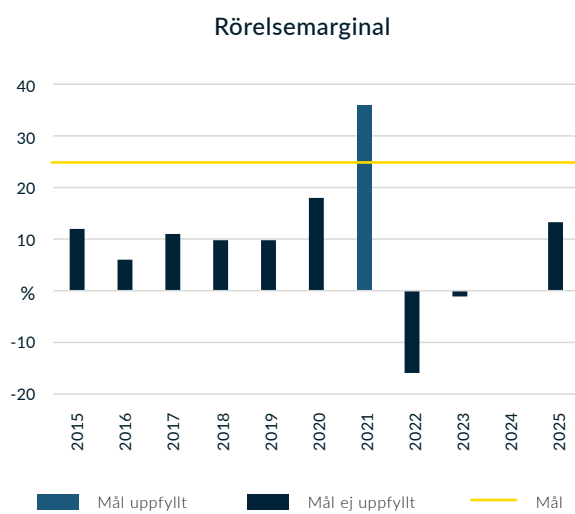
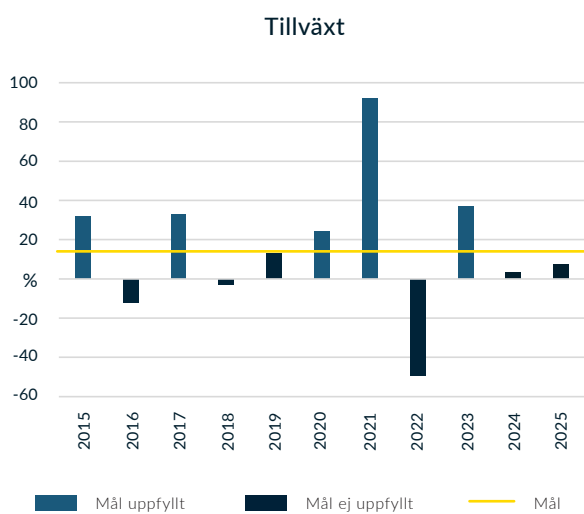
Intäkter från intressebolag **23,9** Mkr

Provisionsnetto **170,2** Mkr

Siffrorna avser helåret 2025 per den 31 december

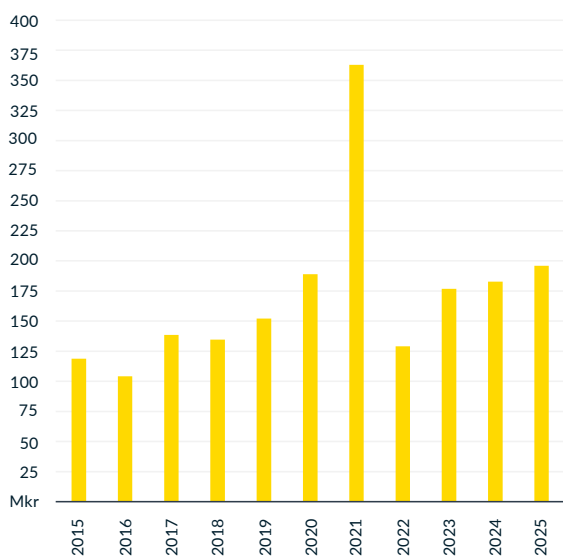
# Finansiella mål

Nedan redovisas de finansiella mål som gällde för 2025. Tillväxten ska i genomsnitt vara **15** procent per år. Rörelsemarginalen ska i genomsnitt vara **25** procent över en konjunkturcykel. De återkommande intäkterna ska uppgå till **75** procent av kostnaderna före bonus.

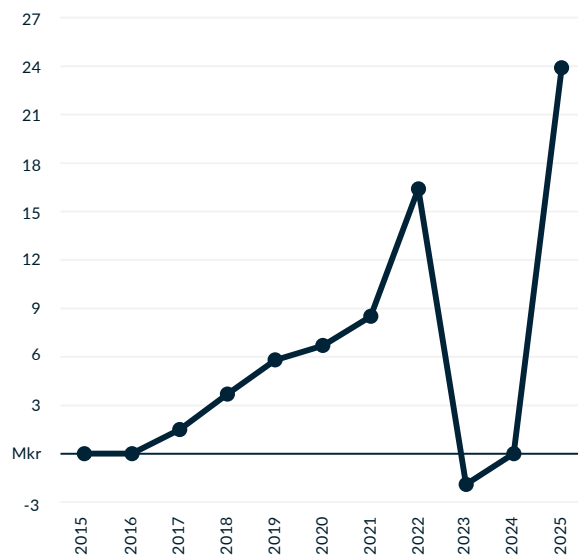


# Finansiell historik

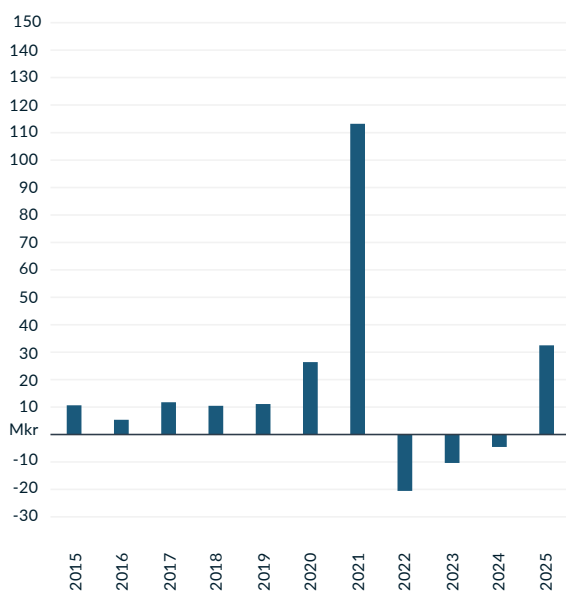
### Totala intäkter



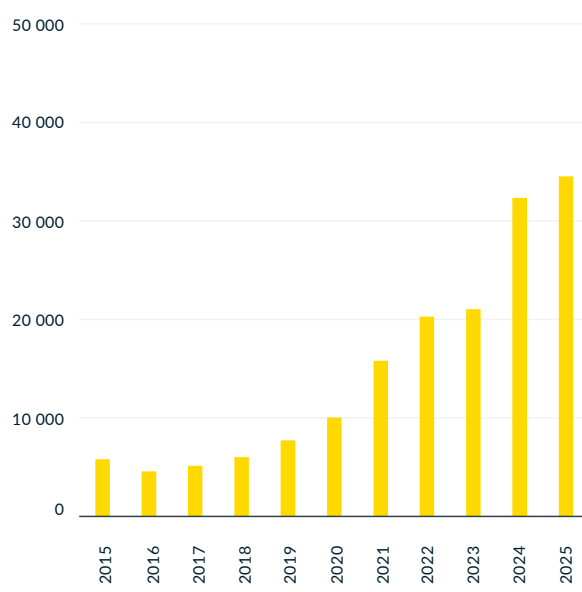
### Intäkter från intressebolag



### Totalresultat

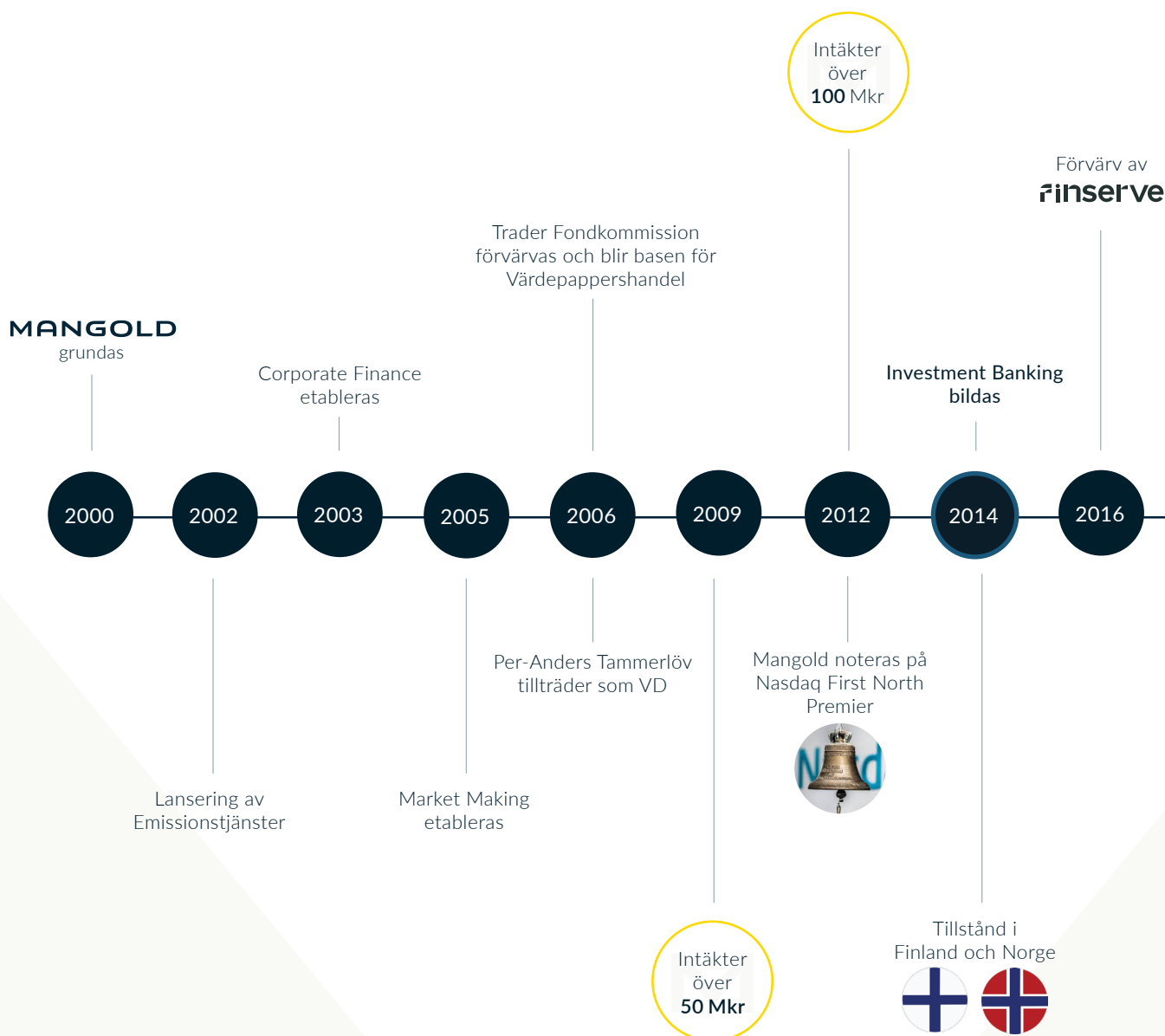


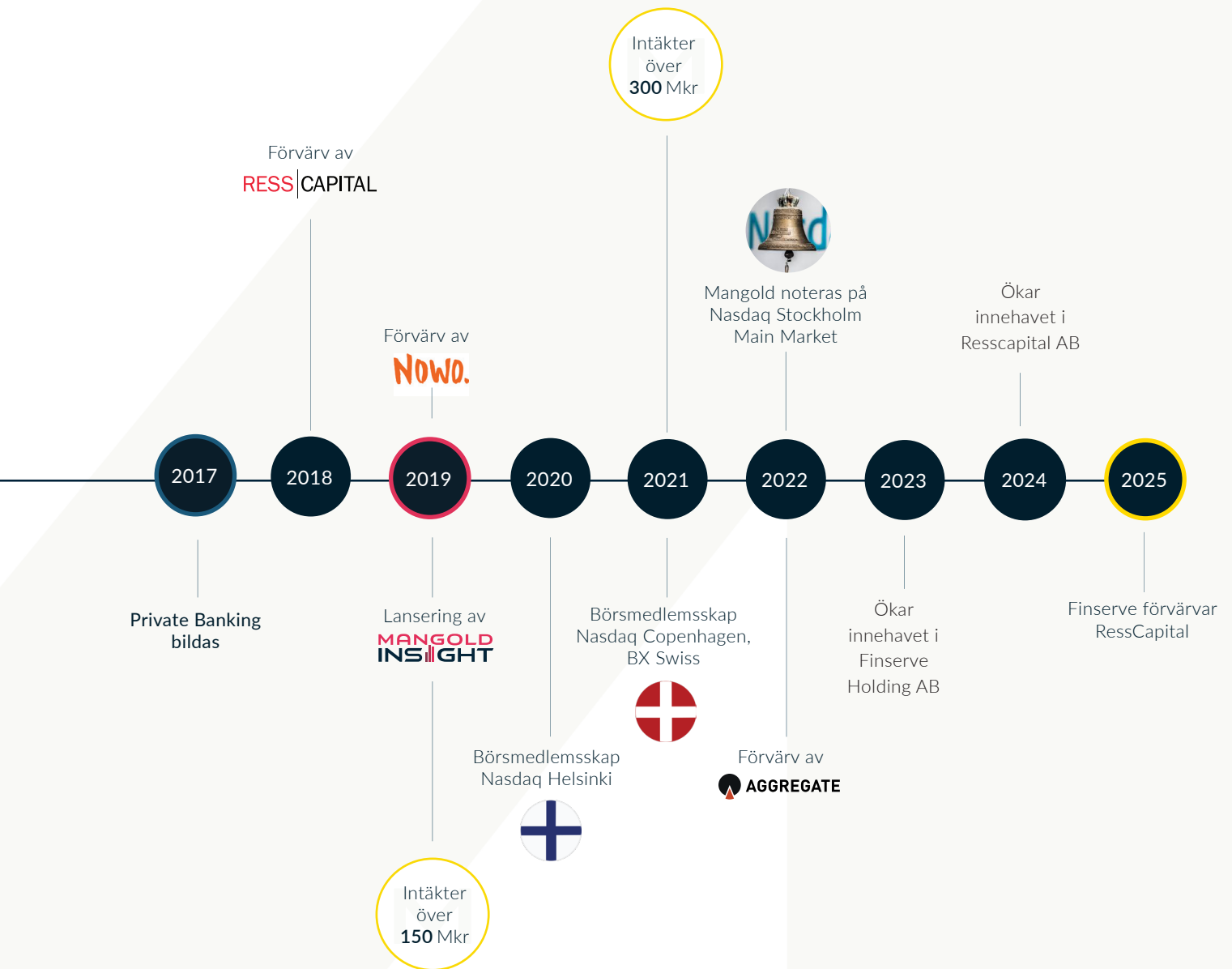
### Räntenetto



# 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

Under 2025 präglades marknaden av geopolitisk osäkerhet och skiftande förutsättningar. Mangold har trots det levererat ett av våra starkaste resultat någonsin. Totalresultatet uppgick till 33 miljoner kronor och intäkterna ökade med över sju procent till 196 miljoner kronor. Det visar att vår kombination av personlig service, kvalificerad rådgivning och växande bidrag från våra strategiska innehav skapar stabilitet och drivkraft även när marknaden är mer försiktig.

Kärnan i vår verksamhet är samspelet mellan Private Banking och Investment Banking. Det är två affärsområden som var för sig är starka, men som tillsammans skapar något större. De ger oss en balans mellan stabilitet och tillväxt, mellan långsiktiga relationer och affärsdriv.

***“Vi har byggt en affär där stabiliteten i Private Banking och affärsdrivet i Investment Banking samverkar och skapar en affärsmodell som fungerar i utmanande marknadslägen.”***

Inom Private Banking fortsätter vi att se en tydlig efterfrågan på personlig rådgivning. I en mer osäker marknad blir det ännu viktigare för kunderna att ha en partner som är tillgänglig, kunnig och engagerad. Inlåningen från allmänheten ökade kraftigt under året och utlåningen nådde rekordnivåer under tredje kvartalet. Den höga utlåningen bidrog till ett historiskt starkt räntenetto och visar vilken stabil grund Private Banking utgör.

Samtidigt har Investment Banking navigerat i en mer selektiv transaktionsmarknad. Processer tar längre tid och kraven på kvalitet, struktur och timing har ökat. I det läget är det avgörande att vara uthållig, flexibel och nära sina kunder. Vi har fortsatt att driva affärer framåt och har även ökat antalet uppdrag med återkommande intäkter. Det ger en stabil bas framåt och visar att vi är en relevant partner för bolag som vill växa, förändras eller nå kapitalmarknaden.

En av de starkaste drivkrafterna för årets resultat var våra strategiska innehav. Finserve koncernens förvärv av Resscapital var ett viktigt strategiskt steg. Genom integrationen skapades en mer skalbar och konkurrenskraftig fondförvaltningsstruktur och det förvaltade kapitalet ökade från 4 till 13 miljarder kronor vid årets slut. Även Nowonomics fortsatte att utvecklas positivt, inte minst genom övertagandet av en ytterligare fond som bidrog till att kapitalet under förvaltning steg

till nästan en miljard kronor. Dessa framsteg visar att vårt aktiva ägande är en kraftfull motor för långsiktigt värdeskapande och ett viktigt komplement till vår kärnverksamhet.

***“Genom att kombinera vår kärnverksamhet med ett aktivt och långsiktigt ägande stärker vi vår förmåga att skapa värde över tid och gör Mangold mindre beroende av enskilda marknadsförutsättningar.”***

Förtroende är avgörande i allt vi gör. Under året har vi fått flera domstolsbesked där vi fått rätt i processer som pågått under lång tid. Det är viktigt, både principiellt och för vår verksamhet. Det bekräftar att våra processer, vårt omdöme och vårt arbetssätt håller hög kvalitet.

Vi har fortsatt att investera i vår tekniska plattform. För oss handlar det om effektivitet, att skapa bättre kundupplevelser, att öka skalbarheten i affären och säkerställa att vi kan växa med bibehållen kvalitet. Det är investeringar som inte alltid syns direkt i resultatet men som är avgörande för vår framtida konkurrenskraft.

När vi nu blickar framåt ser vi goda möjligheter. Vi har en stabil kärnverksamhet, växande strategiska innehav och ett tydligt momentum i affären. För att bidra till en växande verksamhet vill vi öka kännedomen om Mangold. Under 2026 kommer vi därför att arbeta mer aktivt med vår synlighet och bli tydligare i hur vi kommunicerar vårt erbjudande och vår roll på marknaden.

Vi ska fortsätta växa tillsammans med våra kunder. Vi ska vara den naturliga partnern för entreprenörer, tillväxtbolag och investerare som söker något mer än standardlösningar. Och vi ska göra det på vårt sätt, med personlig service, hög kompetens och ett genuint engagemang. Mangold har under många år byggt sin position steg för steg. Vi ser nu hur den strategin börjar ge allt tydligare resultat. Resan framåt fortsätter med samma fokus men med högre tempo.

**Per-Anders Tammerlöv**







# Investment Banking

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

“Under 2025 har Investment Banking verkat i en fortsatt selektiv och mer krävande transaktionsmarknad där fortsatt begränsad riskaptit har pressat kundbolagen inom Investment Banking. Trots en osäker omvärld har vi ökat antalet uppdrag med löpande intäkter, samt genomfört viktiga uppdrag i hela segmentet med fokus på kvalitet och effektivitet. Med en successivt förbättrad marknadssituation ser vi positivt på möjligheterna inför 2026.”

Charles Wilken, Chef för Investment Banking



# Investment Banking

---

2025 var ytterligare ett utmanande år för Mangold Investment Banking. Marknaden präglades av fortsatt osäkerhet efter ett svagt 2024, där investeringsviljan varit dämpad till följd av nedgångar, särskilt inom micro- och small cap-segmentet. Den föränderliga geopolitiska situationen bidrog under året till fortsatt osäkerhet och en avvaktande investeringshållning, vilket påverkade transaktionsklimatet. Samtidigt har de successivt lägre räntorna förbättrat de finansiella förutsättningarna och lagt grunden för ett mer aktivt kapitalmarknadsklimat inför 2026. Mangold ser därför med tillförsikt på en gradvis ökad investeringsvilja och högre aktivitet, även inom segmentet för mindre bolag, som haft en utmanande period. Trots det krävande marknadsläget har Mangold Investment Banking visat styrka genom att framgångsrikt öka antalet uppdrag med löpande intäkter med 25 procent från föregående år till 201. Det totala antalet genomförda transaktioner uppgick till 154, en ökning från 78, och totalt rest kapital uppgick 1,3 miljarder kronor under 2025. Det bekräftar vår starka marknadsposition och vår förmåga att leverera värde till våra kundbolag även i en mer selektiv marknad.

Den fortsatt återhållsamma investeringsviljan inom micro- och small cap-segmentet innebar att Mangold Investment Banking mötte utmaningar i kapitalanskaffningar för kundbolag vars börsvärden minskat under året. För att möta det svagare transaktionsklimatet har affärsområdet anpassat strukturer och arbetat proaktivt med att stärka långsiktiga kundrelationer samt tagit marknadsandelar genom att vara en stabil och närvarande rådgivare i en osäker miljö. Mangold har även stöttat utvalda kundbolag genom att agera ankarinvestorare tillsammans med externa investerare, vilket i det rådande marknadsklimatet har påverkat nettoresultatet av finansiella transaktioner, men samtidigt stärkt vår långsiktiga affär och kundrelationer.

Långa relationer med kundbolag och investerare samt en historik av lyckade transaktioner medförde även återkommande uppdrag för Mangold Corporate Finance. Investment Bankings provisionsnetto uppgick till 110,6 mkr jämfört med 127,5 mkr föregående år och affärsområdet rapporterade ett resultat om -10,2 mkr. Investment Banking var totalt ansvarigt för cirka 52 procent av Mangolds totala intäkter under 2025.



Antalet anställda inom affärsområdet minskade något under 2025 från 27 till 24 heltidsanställda. Trots detta har Investment Banking under året levererat högkvalitativt arbete och är en av de finansiella rådgivare som genomförde flest antal transaktioner i Sverige under 2025.

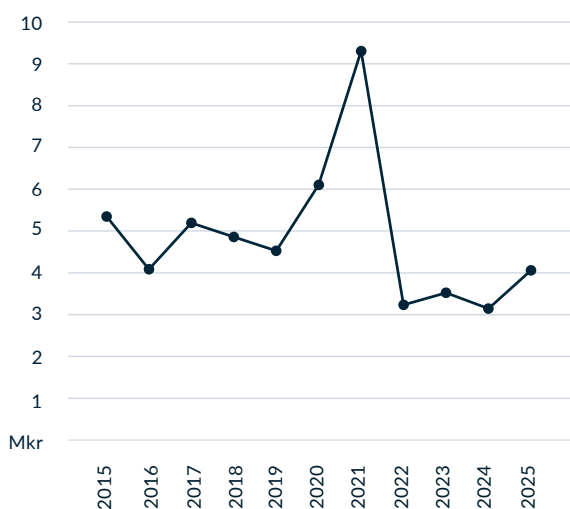
Under 2025 såg Investment Banking en ökning i antalet löpande uppdrag, vilka ökade från 161 i början av året till 201 den 31 december 2025. Antal löpande uppdrag för Mangold Insight uppgick till 20 i jämförelse med 30 föregående år, Mangold Certified Adviser minskade antalet bolag under bevakning till 40 från 43, medan Market Making ökade antal uppdrag som likviditetsgarant till 137, en ökning från 83 i början av året.

Börsklimatet under året påverkade framför allt ECM-verksamheten (Equity Capital Markets), där efterfrågan på kapitalanskaffningstjänster var lägre än normalt. Marknaden för tillväxtbolag har fortsatt varit ansträngd, även om tydliga tecken på återhämtning noterats bland svenska storbolag som utvecklats starkt under 2025. Svårigheter att anskaffa kapital har präglat segmentet, särskilt då många mindre bolag haft

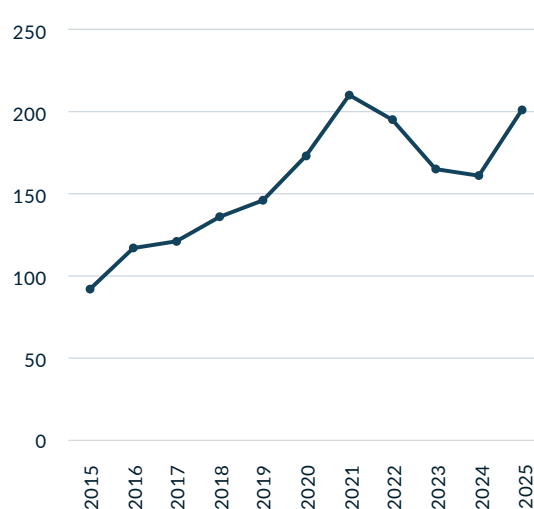
pressade börsvärden. I kombination med en fortsatt låg riskbenägenhet bland investerare har detta inneburit begränsade finansieringsmöjligheter och ett mer selektivt transaktionsklimat.

Mangold M&A (Mergers & Acquisitions) agerade finansiell rådgivare vid fyra transaktioner under 2025, en ökning från tre föregående år, med ett sammanlagt transaktionsvärde om 237 mkr. De slutförda transaktionerna genomfördes i Norden och Tyskland inom medicinteknik- och tekniksektorn. Marknaden präglades under året av en successivt förbättrad aktivitet, drivet av ökad förvärvsaptit i takt med stabiliserade finansieringsförutsättningar och ett mer förutsägbart ränteläge. Mangold fortsatte att utveckla M&A som ett separat affärsområde inom Investment Banking-segmentet, och avdelningen arbetar med flertalet aktiva processer som väntas slutföras under första halvåret 2026.

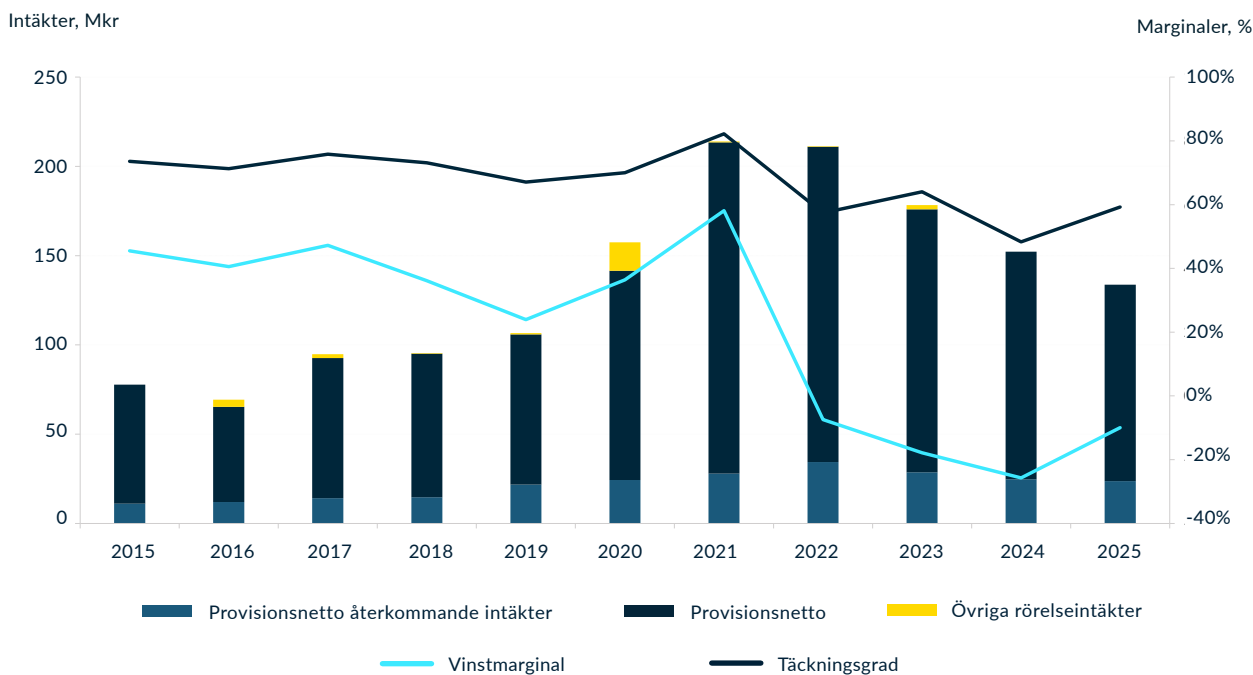
Intäkter per anställd



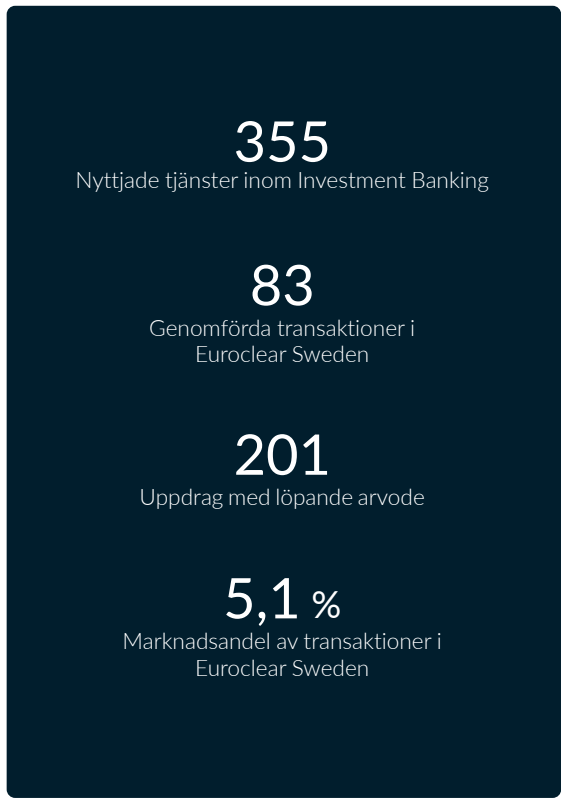
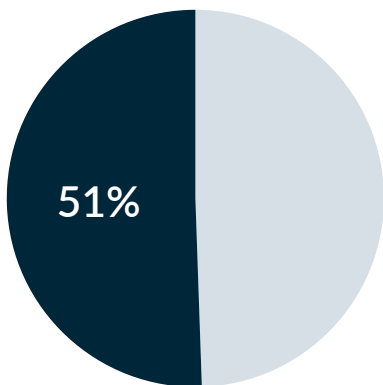
Antal uppdrag med löpande arvode



## Mangold Investment Banking - Årliga intäkter



### Investment Bankings andel av koncernens totala intäkter



## Hållbarhetsprofilering

Flertalet av de bolag som Investment Banking är rådgivare till och genomför uppdrag för har en tydlig hållbarhetsprofilering och är verksamma inom grön teknik, medicinteknik, läkemedelsforskning och återvinning där affärsidéerna bygger på innovativa möjligheter att lösa morgondagens utmaningar. Majoriteten av våra kundbolag har en grön profil och vi har under året fördjupat diskussionen kring hur vi väljer ut bolag utifrån ett etiskt och hållbart perspektiv. Vi tycker att det är både engagerande och viktigt att arbeta med bolag som bidrar till en grönare planet och en positiv samhällsutveckling.

# Tjänster inom Investment Banking

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

Transaktionsvärde, M&A

**237** Mkr

Antal M&A transaktioner

**4**

Antal rådgivarmandat

**134**

Totalt rest kapital

**1,3** Mdr kr



# Företagstjänster

## Corporate Finance

Mangold erbjuder skräddarsydd rådgivning i samband med kapitalanskaffningar som börsintroduktioner, nyemissioner, teckningsoptioner samt lånefinansieringar. Som projektledare tar Mangold ett helhetsansvar och tillhandahåller allt från relevant dokumentation till emittering av värdepapper som emissionsinstitut. Mangold besitter även kompetens inom frågor som incitamentsprogram, värderingsutlåtanden, fairness opinions, och annan strategisk utvärdering. Som investerare kan Mangold även själv medverka som ankarinvestor i börsintroduktioner samt delta i riktade emissioner och emissionsgarantikonsortium.

## Mergers and Acquisitions (M&A)

Mangold M&A erbjuder styrelser, företagsledning och entreprenörer ett brett urval av kvalificerade finansiella tjänster i samband med företagsförsäljningar, förvärv, fusioner och andra ägarförändringar. Vårt team projektleder och skräddarsyr processen efter varje klients unika behov.

Mangold är medlem i Pandeia Global M&A, ett nätverk av utvalda M&A-rådgivare i 36 länder över hela världen. Det ger Mangold tillgång till medlemmarnas nätverk av köpare och säljare globalt och möjliggör för fler internationella transaktioner.

Idag arbetar Mangold som förvärvsrådgivare till flertalet klienter med löpande screening, approachering och exekvering av privata och publika förvärv över hela världen. Parallellt med förvärvsrådgivning agerar Mangold även säljrådgivare med ansvar för hela processen och bistår bland annat med materialupprättande, identifiering och approachering av potentiella köpare och projektledning av due diligence-processen.

## Emissionstjänster

Mangold är ett av marknadens ledande emissionsinstitut med bred kompetens och lång erfarenhet av att bistå bolag i samband med olika typer av företagshändelser. Vi erbjuder kvalificerad rådgivning och projektledning inom såväl aktie- som räntemarknaden och stödjer våra kunder genom hela processen, från planering till genomförande.

Inom ramen för Mangolds löpande uppdrag fungerar emissionstjänster idag som emissionsinstitut åt två alternativa investeringsfonder (AIF) samt tillhandahåller svenska depåbevis (SDB) för utländska bolag. Mangold samarbetar med emittenter noterade på Nasdaq Stockholm, Nordic Growth Market och Spotlight Stock Market, liksom med onoterade bolag.

Erbjudandet omfattar ett brett spektrum av finansiella instrument och kan anpassas efter kundens behov, från enskilda delmoment till ett helhetsansvar för transaktionen. Detta innefattar bland annat framtagande av prospekt och övrig emissionsdokumentation, utformning av transaktionsstruktur, kvalitetssäkring av beslutsunderlag och extern kommunikation samt löpande koordinering med berörda aktörer såsom marknadsplatser, andra rådgivare och relevanta myndigheter, exempelvis Bolagsverket, Finansinspektionen och Euroclear Sweden.



## Market Making

Mangold agerar som likviditetsgarant på marknaderna Nasdaq, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market, vilka förespråkar likviditetsgaranti för samtliga av deras noterade bolag. Genom en market maker på Mangold säkerställs en specifik köp- och säljkurs s.k. spread och en garanterad minimivolym på köp- och säljsida. Market Making erbjuder även övriga tjänster såsom cashless lösen i samband med incitamentprogram, återköpsprogram, kursstabiliserande åtgärder (s.k. Greenshoe) i samband med IPO, samt även mäklari i onoterade aktier.

## Certified Adviser

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

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

## Mangold Insight

Mangolds analystjänst, Mangold Insight, syftar till att ge nya investerarperspektiv och få upp marknadens ögon för små och medelstora tillväxtbolag. Analyserna publiceras på Mangold Insights webbplats <https://insight.mangold.se> och via pressmeddelanden till marknaden. Mangold Insight arrangerar också investerardagar och erbjuder vd-intervjuer.

# Mangold Insight

## Analys

Mangolds uppdragsanalytjänst Mangold Insight har växt till en etablerad aktör för tillväxtbolag noterade på small och mid-cap-listorna. Insights tjänst innefattar en inledande och omfattande initialanalys som följs upp kontinuerligt med uppdaterade analyser efter delårsrapporter, förvärv eller andra större företagshändelser.

## VD-Intervjuer

Bolagen som bevakas erbjuds vd-intervjuer. Mangold Insight har en modern studio där bolagen har möjlighet att ge sin bild av dess verksamhet och framtidsutsikter. Vd-intervjuer publiceras på Mangold Insights webbplats och delas i sociala medier med stor spridning och höga tittarsiffror.

## Mangold Insights webbsida

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

MANGOLD  
INSIGHT

## ADDvise Group

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

### In i lugnare fas

ADDvise avslutade 2023 starkt. Bolaget uppgjorde en hög tillväxt på 44,3 procent för helåret till 1373 miljoner kronor inkluderat fyra gjorda förvärv. Omsättningen har ökat med 5 procent under 2023. Lönsamheten har även förbättrats väsentligt. Dess EBITDA-marginal har ökat till 31,0 procent jämfört med 19,5 procent föregående år. Första kvartalet föregående ordningsföljning som minskat med 24,7 procent jämfört med samma period följ. Utseendet för 2024 ser generellt gott ut då bolaget verkar vara i balans och sjukvård, en relativt konjunktursensitiv bransch med en strukturellt underliggande tillväxt. Bolaget kommer från ett starkt 2023 där tillväxten varit exceptionellt hög, framför allt läkemedelsverksamheten. Mangold bedömer att den höga tillväxten går in i en lugnare fas.

### Mer av samma - en beprövad modell

Under 2023 tillkom fyra nya förvärv varav två i det fjärde kvartalet Labolan och Avelist. Under 2024 väntas vi oss att förvärvskänten överspeglar följden. Bolaget avser fortsätta debara på marknaden de redan finns eller komplettera till redan gjorda förvärv. Bolaget har uttryckt till förvärv. Skuldstrategi, samt som nettoökad EBITDA utveckling till Q4 under det fjärde kvartalet vilket är under målsättningen om 3,0.

### Justerade prognoser

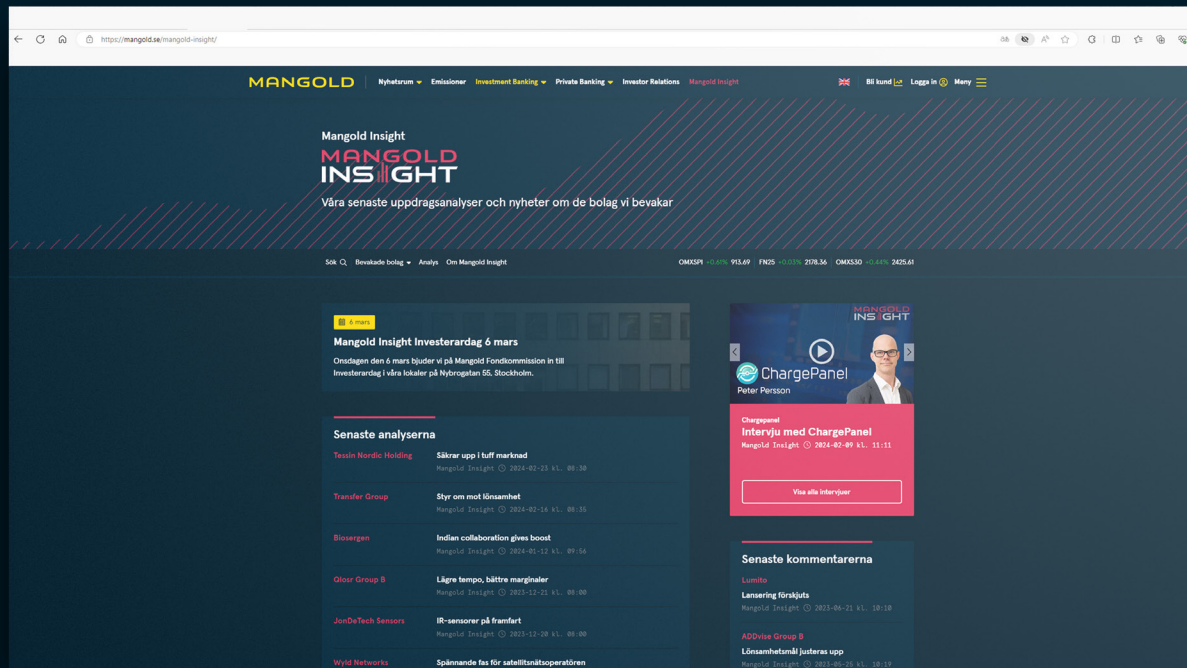
Mangold har justerat prognoser för 2024 och framåt för förvärv samt att hänsyn tagits till svagare ordningsföljning. Mangold värderar ADDvise med en DCF-modell. Utifrån ett Base case behåller vi riktkursen 1700 (17,00) kronor per aktie. En uppsida på cirka 50 procent.

### Information

Börsnotering (kr)	1770
Börs	Modell
Kurs (kr) (B-sänt)	11,24
Börsvärde totalt A+B (Mkr)	2151
Antal aktier (Mjober)	188,2
Free float	626
Ticker	ADDV
Nästa rapport	2024-04-18
Hemsida	ADDvisegroup.se
Analysföretag	Jan Cleven

### Ägarstruktur

Ägare	Aktier A+B (%)	Kapital
Per Angren Österg	28,2	37,088
Björnberg Fuchs	14,4	18,776
Björn Ahlstrand	11,3	14,676
Magnus Vahtrud	11,0	14,476
Alvar Funder	9,1	11,976
Emilia Funder	7,7	10,176
Caracal	6,5	8,476
eQ Asset Mgmt	5,2	6,876
Suffan Tontesson	3,9	5,076
Dan Willeger	3,3	4,276
Totalt	100,0	130,000



### Investerarträffar

Mangold Insight har anordnat investerardagar sedan starten, något som varit återkommande på Mangold. Insight bjuder in bolag och talare som får presentera och där investerare får träffa bolagen. Investerarträffarna drar mycket publik och är uppskattat av både investerare och presenterande bolag. Eventet kan livesändas och sedan läggas upp på Mangold Insights webbplats för en bredare publik.



A woman with long blonde hair, wearing a black blazer over a white top, is smiling and looking down at a document. A man with glasses, wearing a light blue shirt and a dark jacket, is also looking at the document. The background is bright and out of focus.

# Private Banking

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



“Genom disciplinerad förvaltning och ett tydligt kundfokus har vi fortsatt att stärka vår position inom Private Banking”

Alexander Marsh, Chef för Private Banking

# Private Banking

Under 2025 fortsatte Mangolds Private Banking-verksamhet att utvecklas stabilt. Affärsområdet stärkte sin position ytterligare genom ett konsekvent kundfokus, god kapitalförvaltning och ett erbjudande anpassat till ett marknadsklimat präglad av fortsatt osäkerhet och periodvis hög volatilitet.

Det förvaltade kapitalet med löpande arvode uppgick vid årets slut till 2,1 miljarder kronor. Utvecklingen drevs av ett fortsatt högt förtroende från befintliga kunder i kombination med ett stabilt inflöde av nya kundrelationer. Samtidigt ökade kundernas aktivitet på kapitalmarknaden, vilket resulterade i ett högre antal genomförda transaktioner och bidrog till en starkt intäktbas inom segmentet.

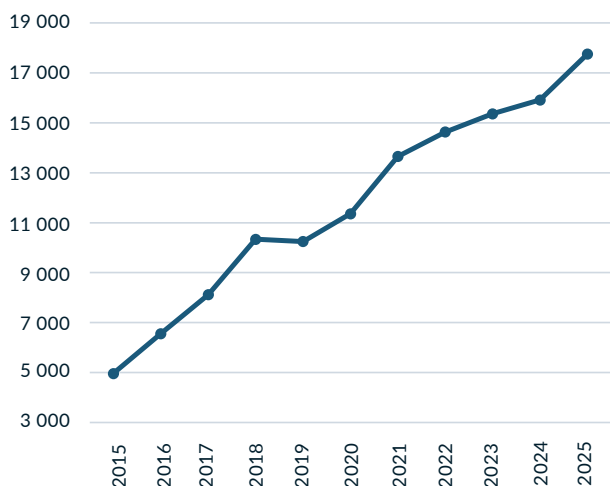
Förvaltningen levererade under året en mycket god riskjusterad avkastning. Genom disciplinerat investeringsarbete, tydlig riskkontroll och löpande anpassning till förändrade marknadsförutsättningar har Mangold fortsatt att bygga långsiktigt förtroende hos sina kunder.

Private Banking-erbjudandet utvecklades vidare under året och vilar på följande grundpelare:

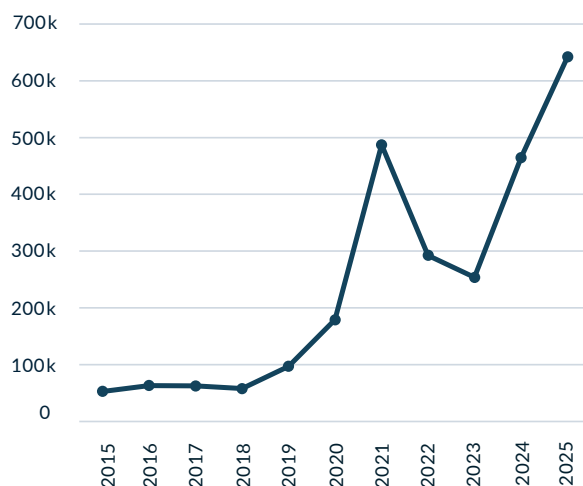
- Förvaltningsstrategier anpassade efter rådande marknadsförhållanden och kundernas individuella mål.
- En transparent avgiftsstruktur, inklusive återbetalning av fondprovisioner, som skapar tydlighet och långsiktigt kundvärde.
- Konkurrenskraftiga inlåningsräntor och en bred produktportfölj som möjliggör flexibla och hållbara sparlösningar.
- Attraktiva courtagevillkor som ger kunderna effektiva och kostnadseffektiva möjligheter att agera på kapitalmarknaden.

Med ett tydligt kundfokus, hög kvalitet i rådgivning och förvaltning samt en stabil organisatorisk plattform är Mangold väl positionerat för att fortsätta utveckla Private Banking-verksamheten under 2026 och framåt.

### Antal depåer



### Antal värdepapperstransaktioner





# Tjänster inom Private Banking

Mangold Private Banking erbjuder kapitalförvaltning i kombination med kvalificerad finansiell rådgivning till privatpersoner, företag och institutioner. Den största kundgruppen utgörs av entreprenörer och investerare med engagemang i tillväxtbolag.

Verksamheten baseras på ett helhetserbudande där varje kund erbjuds en skräddarsydd förvaltningslösning, utformad utifrån individuella behov, finansiella förutsättningar och långsiktiga mål. Genom nära kundrelationer, hög kompetens och ett långsiktigt perspektiv skapas uthålligt värde över tid.

## Kapitalrådgivning

Under 2025 har Kapitalrådgivningen fortsatt att utvecklas starkt och ytterligare befäst sin position på marknaden. Året präglades av tillväxt, ett ökat antal kundrelationer samt ett fortsatt högt förtroende från såväl privat- som företagskunder. Verksamheten har under året haft ett tydligt fokus på långsiktiga relationer, personlig rådgivning och ett tjänsteerbudande som skapar värde även i en komplex och osäker omvärld.

Kundbasen har vuxit under året och antalet genomförda affärer har ökat. Samtidigt har det förvaltade kapitalet (AUM) fortsatt att utvecklas positivt. Den starka kundtillströmningen speglar en ökad efterfrågan på kvalificerad och personlig rådgivning, i en tid då många marknadsaktörer rör sig mot mer automatiserade lösningar. Våra kunder värdesätter särskilt vår relationsbaserade modell och vår förmåga att erbjuda skräddarsydd vägledning i en allt mer komplex marknads- och placeringsmiljö.

2025 blev ett år med en mycket god finansiell prestation. Affärsområdet överträffade sin intäktsbudget med cirka 10 procent och passerade även det fastställda tillväxtmålet om 15 procent. Den totala intäktstillväxten uppgick till 34 procent, vilket tydligt visar styrkan i affärsmodellen samt bolagets förmåga att attrahera och behålla kapital i ett utmanande marknadsklimat.

För att ytterligare stärka erbjudandet har vi under året utvecklat och breddat våra samarbeten inom flera specialistområden, däribland skatt, företagsförvärv och företagsförsäljningar, familjejuridik samt fastighetsrelaterade frågor. Genom dessa samarbeten kan Kapitalrådgivningen erbjuda kunderna ett ökat mervärde i form av helhetslösningar, särskilt för kunder med mer komplexa behov där expertis från flera kompetensområden krävs. Detta arbetssätt möjliggör ett sammanhållet stöd genom hela besluts- och rådgivningskedjan och skapar samtidigt nya affärsmöjligheter genom våra partners nätverk.

Affärsområdet har även tagit ytterligare steg inom kundrelaterade aktiviteter och nätverksbyggande. I en tid präglad av geopolitisk osäkerhet, valutaförändringar och ett rörligt ränteläge har Kapitalrådgivningen haft många strategiskt viktiga dialoger med sina kunder och aktivt bidragit till välgrundade investeringsbeslut, baserade på gedigen analys och lång erfarenhet.

Digital utveckling har varit ett prioriterat fokusområde under året. Nya funktioner har lanserats i Mangold Online, som även introducerades som smartphone-applikation. Detta har varit ett viktigt steg för att möta kundernas ökade krav på tillgänglighet och transparens. Parallellt har investeringar gjorts i interna system för uppföljning och rådgivning, vilket ytterligare har stärkt kundkontakten och effektiviserat våra arbetsprocesser.

Pension & Försäkring har under 2025 fortsatt att utvecklas positivt. Affärsområdet har bistått såväl nya som befintliga kunder, främst företagare, med lösningar för kassaförvaltning och strukturerade trädabolasupplägg inom ramen för kapitalförsäkring.

Inom tjänstepensionsområdet har verksamheten fortsatt att växa. Tillväxten har drivits av vår affärsmodell med nettoavgifter, återbetalning av tredjepartsprovisioner samt ett fokus på personlig och oberoende rådgivning.

Försäkringserbudandet, i kombination med Private Bankings förvaltningstjänst, möjliggör flexibla lösningar anpassade efter kundernas behov och förutsättningar. Pension & Försäkring utgör därmed ett komplement till Mangolds övriga rådgivningsverksamhet och bidrar till ett sammanhållet erbjudande.

Sammanfattningsvis kan konstateras att 2025 var ett år präglad av stark tillväxt, ökad kundnärvaro och fördjupade relationer. Med ett växande förvaltad kapital, kraftig intäktstillväxt, nya strategiska samarbeten och en tydlig efterfrågan på personlig rådgivning står Kapitalrådgivningen väl positionerad inför framtiden. Kombinationen av kompetens, digital innovation och kundnära rådgivning utgör en konkurrenskraftig och uppskattad modell på marknaden.

### Värdepappershandel

Under 2025 påverkades Mangolds Värdepappershandel i hög grad av ett omvärldsläge präglad av ökade geopolitiska spänningar och global ekonomisk osäkerhet, vilket satte sin prägel på investerarnas riskaptit och handelsmönster under stora delar av året, aktiemarknaderna befann sig i ett klimat där makro- och säkerhetspolitiska händelser inklusive handelsförhandlingar, räntepolicy och internationella konflikter bidrog till periodvis volatilitet, vilket i sin tur speglades i kundernas beteende och transaktionsaktivitet.

Under årets inledning såg Värdepappershandeln en stabil men försiktig efterfrågan på kärntjänster såsom värdepappersexekvering och blocktransaktioner. Investerare agerade mer selektivt i ett klimat där växande geopolitiska risker bidrog till ett återhållsamt sentiment.

I takt med att marknaderna anpassade sig till ett mer komplext globalt läge under året ökade handelsaktiviteten gradvis. Efterfrågan på värdepapperskredit vilket bidrog till en ökning i utlåningen till allmänheten. Detta var särskilt tydligt under perioder av marknadsrörelser som drevs av internationella politiska besked och centralbankernas räntebesked.

Under det fjärde kvartalet och för helåret 2025 noterade Mangold en fortsatt positiv utveckling inom värdepappershandeln, där antalet genomförda transaktioner och utnyttjandet av värdepapperskrediter nådde nya rekordnivåer.

Sammantaget präglades 2025 av en tydlig koppling mellan Värdepappershandelns utveckling och det geopolitiska omvärldsläget. Genom året såg vi att Mangolds värdepappershandel bibehöll en hög aktivitetsnivå, anpassade sig till förändrade marknadsförutsättningar och bidrog till en positiv helårsutveckling trots osäkra internationella förhållanden.

Antal depåer, tusental

17,8

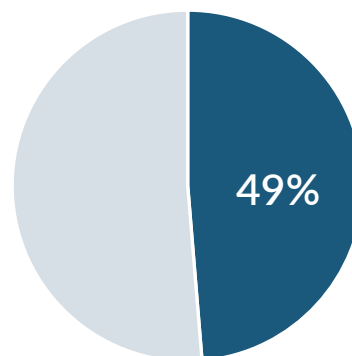
Utlåning till allmänheten

262,1 Mkr

Tillgångar under förvaltning med  
årligt arvode

2,1 Mdr Kr

### Private Bankings andel av koncernens totala intäkter



## Förvaltningen

Vi sammanfattar 2025 som ett framgångsrikt år där marknaden trotsade de geopolitiska naturlagarna och bevisade värdet av aktiv förvaltning.

Det som främst definierade 2025 var den globala aktiemarknadens motståndskraft. Medan amerikanska aktier levererade solida siffror, var det internationella aktier och tillväxtmarknader som stod för de mest imponerande resultaten, drivet av en amerikansk dollar som försvagades med cirka 17 procent mot den svenska kronan. Även guld nådde historiska toppnoteringar under året som en följd av centralbanksköp och en strävan efter säkerhet.

Förvaltningens största mandat, Aktiv Ränta 3, som är en aktivt förvaltat portfölj inom svensk High Yield, kunde se en uppgång om 11,4 procent under 2025. Det är cirka 2,5 gånger mer än vad den genomsnittliga svenska High Yield-fonden levererade. Med stark aktivitet i andrahandsmarknaden för företagsobligationer var vi extremt selektiva under året och tackade nej till 8 av 10 emissioner för att fokusera på rätt bolag.

Även vårt mandat inom svensk Investment Grade, Aktiv Ränta 2, kunde visa på en mycket bra utveckling. Portföljen gick upp 5,3 procent, vilket är mycket väl godkänt med tanke på den låga risken och att den rörliga referensräntan Stibor planade ut kring 2 procent vilket begränsade avkastningspotentialen i korta ränteinstrument.

En viktig byggsten i en diversifierad portfölj är inslag av absolutavkastande tillgångar. Under 2025 gick denna portfölj upp med 1 procent. Med en mix av de olika mandaten har det gett en god och balanserad avkastning. Portföljen Special Client, som under året bestod av en allokering i Aktiv Ränta, Absolut Avkastande och Global Allokering, avkastade 6 procent.

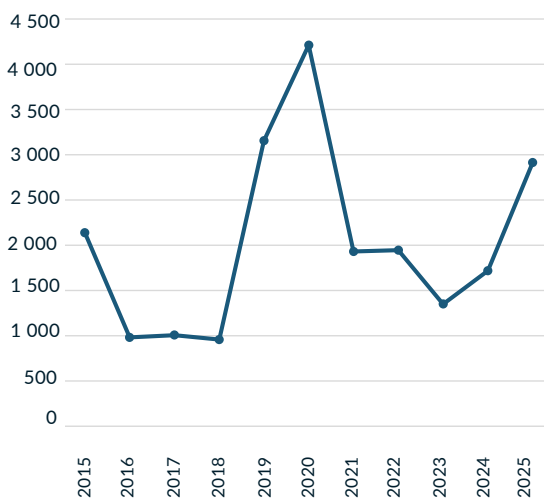
Vårt mandat Högutdelande Aktier hade ett mycket starkt år och slutade på +26,6 procent, vilket slog storbolagsindex med dryga 10 procentenheter. Mandatet Global Allokering påverkades av den kraftiga kronförstärkningen mot dollarn och landade på +0,5 procent. Även våra fondportföljer levererade starkt där hög- och mellanriskportföljerna gav +9,0 procent och lågriskportföljen +5,0 procent.

Inför 2026 ser vi ett landskap präglad av sjunkande räntor och en global tillväxt som återtar fart. Marknadens fokus skiftar mot geopolitisk fragmentering, vilket kommer att kräva en aktiv förvaltning och en vilja att diversifiera utanför de senaste årens vinnare. Vi ser positivt på 2026 med en strategi som prioriterar kvalitet, balans och geografisk ombalansering.

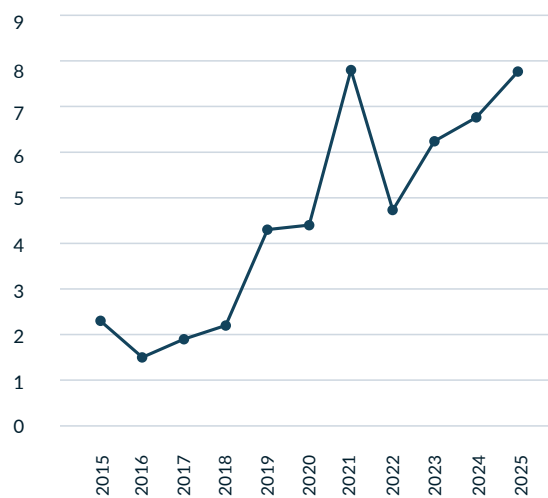
11,6%

ökning av antal  
nya depåer

Omsättning Nasdaq (Mkr)



Intäkter/anställd (Mkr)





# Våra portföljer



### **Aktiv Ränta 2, 3 och 4**

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

### **Absolut Avkastande portföljen**

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

### **Högutdelande Aktieportföljen**

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

### **Fondportföljer**

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

### **Special Client- och Stiftelseportföljen**

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

### **Global Allokering**

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

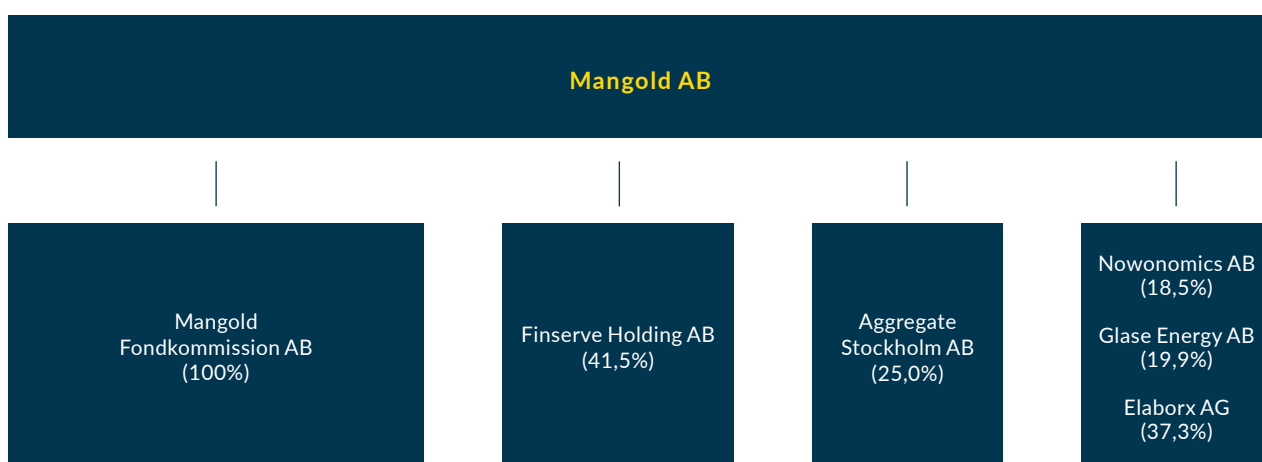


# Koncernstruktur & Interessebolag



# 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 tre intressebolag, vilket innebär att ägandet uppgår till minst 20 procent av rösterna i bolaget utan ett bestämmande inflytande. Utöver intressebolagen har Mangold deläganden i ett antal ytterligare bolag där ägandet understiger 20 procent av rösterna i bolaget.





# Intressebolag: Finserve

## Finserve Holding AB

Finserve Holding AB är moderbolag i en koncern verksam inom kapitalförvaltning och närliggande finansiella tjänster. Koncernen består av två helägda kapitalförvaltningsbolag med tillstånd från Finansinspektionen: Finserve Nordic AB och Resscapital AB. Resscapital, som innehar tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder (AIF), förvärvades av Finserve Holding i oktober 2025 som ett led i bolagets strategiska expansion.

Finserve Nordic AB har ett bredare verksamhetstillstånd och bedriver förvaltning av såväl UCITS-fonder som alternativa investeringsfonder, samt diskretionär portföljförvaltning. Som ett led i att stärka organisationen och effektivisera verksamheten planeras en sammanslagning av Resscapital AB och Finserve Nordic AB. Denna integration beräknas vara slutförd under våren 2026.

Vid utgången av året hade koncernen cirka 20 anställda, varav 8 är verksamma inom portföljförvaltning. Finserve har en internationell kundbas med såväl institutionella investerare som privatpersoner, huvudsakligen i Europa och Asien.

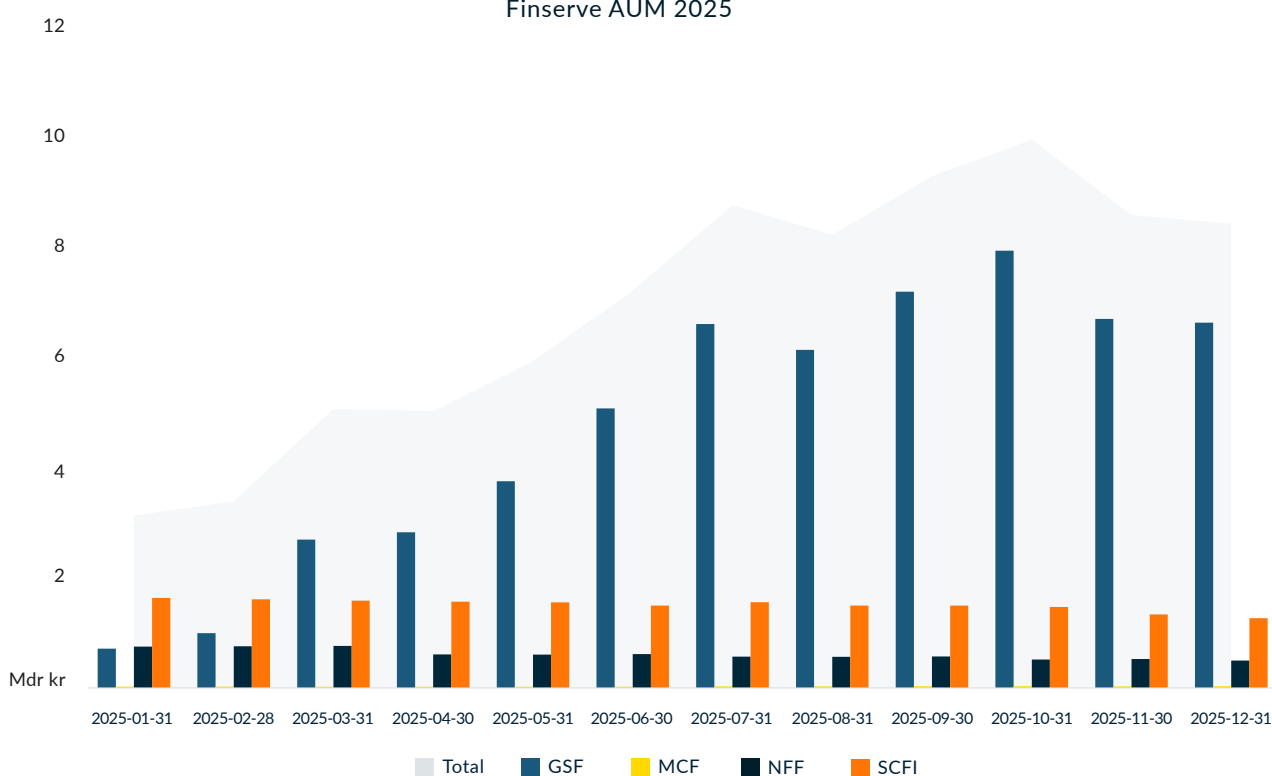
Mangolds ägarandel

41,5%

Per den 31/12

Finserve grundades 2015 med ambitionen att erbjuda specialiserade och aktivt förvaltade investeringslösningar med tydlig inriktning och differentierad riskprofil. Bolagets fondutbud omfattar bland annat Global Security Fund, Ress Life Investments, Nordic Factoring Fund samt Finserve Micro Cap Fund. Vid utgången av 2025 uppgick det totala förvaltade kapitalet till 15,2 miljarder kronor, inklusive tillgångar i Resscapital.

Finserve AUM 2025





# finserve

Gustaf Hagerud: VD Finserve

Den största aktiva fonden vid årets slut var Finserve Global Security Fund (GSF), en aktivt förvaltd global aktiefond med tematiskt fokus på försvar, cybersäkerhet och rymd. Dessa sektorer har under året präglats av ökade investeringar och en stark strukturell efterfrågan, vilket skapat gynnsamma förutsättningar för fondens utveckling.

Vid utgången av 2025 uppgick det förvaltda kapitalet i GSF till 6,6 (0,59) miljarder kronor. Under året genererade fonden en avkastning om 44,83 (29,21) procent, vilket speglar såväl den positiva marknadsutvecklingen inom fondens fokusområden som förvaltningsteamets framgångsrika aktiva positionering.

# Intressebolag: Aggregate

Aggregate Stockholm AB investerar med mediautrymme som tillväxtkapital i små och medelstora bolag i Norden, primärt Sverige. Investeringarna sker genom fonder som är gemensamt delägda av ledande mediabolag med en mix av relevant media från framför allt digitala kanaler men även analoga som utomhusannonsering och tidningar.

Bolagen som Aggregate investerar i har ambitionen att bli ledande i sin kategori och genom stark varumärkeskännetid skapa förtroende för bolaget, tydliggöra sitt erbjudande och öka kundtillströmningen.

Då en ökad marknadsföringskostnad belastar såväl likviditet som resultat finns en risk att bolag inte utnyttjar den möjligheten som finns i marknaden (risken upplevs för stor). Genom mediainvesteringar i bolagen möjliggörs en ökad exponering för bolaget på dess marknad, som annars inte hade varit genomförbar. Investeringarna sker huvudsakligen via kvittningsemission, vilket innebär att Aggregate erbjuder marknadsföringsutrymme i flertalet mediakanaler mot ägande i bolagen i form av aktier.

Aggregate tillför dessutom, som en del av transaktionen, strategisk rådgivning hur att på bästa sätt utnyttja kraften som marknadsföringen ger. Det är i första hand onoterade bolag där ägarandelarna varierar mellan 5-20 procent, men även i noterade bolag. Aggregate har via sina fonder investerat sedan 2002 och varit aktiva ägare i över 250 innehav som har passerat fonderna vilket gör Aggregate till ett av Sveriges mest aktiva investerare.

Aggregate har 6 anställda som alla deltar i arbetet med innehaven och uppsättandet av nya fonder som sker löpande, under 2026 kommer fond 13 att lanseras.

Befintlig portfölj består för närvarande (vid årsskiftet 25/26) av 46 innehav som t.ex. Nextory, Penstore, Dinpsykolog, Hälsa hemma AB, Stockfiller, Yasen och Svenska Fribrevsbolaget. Ett urval av innehav där Aggregate varit instrumentella i bolagens utveckling under åren är, Fortnox, Bygghemma, Storytel, Bythjul.com, Leovegas, Mr Green, Outnorth och Mathem. Se fler på [aggregatemedias.com](http://aggregatemedias.com).

Mangolds ägarandel av Aggregate uppgår till 25 procent och bolagen har löpande diskussioner om transaktioner som stärker och stödjer respektive part. Mangolds resultatandel i Aggregate uppgick för helåret till -6,3 (-2,1) mkr.



Peter Brodén: VD Aggregate



# Delägande: Nowonomics

Nowonomics AB är bolaget bakom fintech-appen Nowo, en sparplattform som hjälper privatpersoner att enkelt bygga ett långsiktigt sparande, antingen till en specifik dröm eller som ett extra tillskott till pensionen. Bolaget grundades 2015 och har i dag över 150 000 medlemmar, med huvudkontor och förvaltningsorganisation baserade i Stockholm.

Under 2025 har Nowonomics genom dotterbolaget Nowo Fund Management AB genomfört flera strategiska fondförvärv i syfte att bredda fondutbudet och stärka sin marknadsposition inom digitalt sparande. Bland annat har bolaget tagit över förvaltningen av World xFund Allocation samt lämnat in ansökan om att ta över förvaltningen av den i tiden mycket spännande fonden MetaSpace Fund, med cirka 300 mkr i förvaltat kapital, vilket stärker bolagets fondportfölj ytterligare och bidrar till den fortsatta kapitaltillväxten. Detta sammantaget innebär att Nowo förväntas nå strax under 1 miljard kronor i förvaltat kapital när alla förvärv är genomförda, och att antalet valbara fondalternativ för spararna ökar markant.

Bolagets tillväxt har också accelererat genom att Nowo Global Fund sedan juni 2025 finns tillgänglig på Avanza, vilket kraftigt ökar synlighet och distributionskraft gentemot Sveriges sparare.

Nowonomics är sedan 2021 noterat på NGM Nordic SME, och avslutade 2025 med en total fondförmögenhet på 665 mkr, upp från 574 mkr föregående årsskifte, en ökning som speglar såväl kapitalinflöden som hög aktivitet från medlemmarna. Detta överensstämmer också med bolagets kommunicerade ambitioner om att under det kommande året bli operationellt lönsamt, drivet av kostnadskontroll och ökande intäkter.

Bolaget fortsätter att investera i innovation, effektivisering och marknadsaktiviteter för att ytterligare stärka tillväxten genom att accelerera marknadsföringen och attrahera fler medlemmar, vilket bedöms vara avgörande för den fortsatta skalbarheten.

Sammanfattningsvis har 2025 varit ett år av såväl genomförda besparingsprogram som breddning av fondutbudet, vilket positionerat Nowonomics väl inför kommande år, till fördel för både medlemmar och aktieägare.



Rutger Selin: VD Nowonomics

# NOWO.

Mangolds ägarandel

18,5%

Per den 31/12



# Hållbarhets- redovisning

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

# Hållbarhetsarbete

På Mangold agerar vi ansvarsfullt utifrån det förtroende som våra kunder, anställda och samarbetspartners givit oss och vi strävar efter att aktivt bibehålla och utveckla detta. Vi strävar efter att skapa ett så positivt avtryck som möjligt på omvärlden. Vi vill som företag bidra till en

bättre framtid och en positiv samhällsutveckling och ha den visionen integrerad i allt vi gör.

Hållbarhet är ett brett begrepp och omfattar ett flertal områden vilket gestaltas i FN:s 17 hållbarhetsmål.

På Mangold har vi valt att strukturera vårt hållbarhetsarbete som företag utifrån följande övergripande områden:

## EKONOMISKT ANSVARSTAGANDE

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.



## MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE

Vi strävar efter att bedriva verksamheten med ett så litet avtryck på jordens resurser som möjligt. Företagets klimatpåverkan och våra utsläpp kommer främst från energikonsumtion, pappersförbrukning och resande.

Vi har inga tjänstebilar, våra kontor har en central plats i city 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.

Så långt det går undviker vi ämnen och material som kan vara skadliga för människor, djur och miljön, och vi vill återvinna så mycket som möjligt. Vi ska också ta hänsyn till miljön vid utvecklingen av våra produkter och tjänster och vi vill upphandla, stimulera och prioritera utveckling och innovationer som bidrar till minskad miljöpåverkan.



## SOCIALT ANSVARSTAGANDE

Vår affärsverksamhet ska vara en del i ett välfungerande samhälle. Vi ska arbeta för att ta social och etisk hänsyn i utveckling av våra produkter och tjänster. Bland annat vill vi värna om mångfald och jämställdhet.

Som arbetsgivare jobbar vi aktivt för att säkerställa en hållbar, utvecklande, givande och hälsosam arbetsmiljö där våra medarbetare trivs.

Mangold strävar efter att ha en öppen företagskultur med en obyråkratisk organisation som främjar lagarbete och initiativtagande där den enskilde medarbetaren tidigt kan få ett betydande enskilt ansvar och möjlighet att växa.



## GOD ARBETSMILJÖ OCH INKLUDERANDE ARBETSPLATS

Mangolds kontor är centralt belägna i ljusa lokaler med ergonomiska arbetsplatser. Medarbetare har möjlighet och utrustning för distansarbete.

Som medarbetare på Mangold väntas alla bidra till en positiv arbetsmiljö där samtliga är inkluderade i gemenskapen och visar respekt för varandras olikheter. Arbetsgivaren bär det yttersta ansvaret för en väl fungerande arbetsmiljö men en viktig del i att säkerställa detta är att alla anställda uppmanas, och känner sig bekväma med, att identifiera brister i arbetsmiljö och oacceptabelt beteende.

Mangold har för detta syfte även en särskild visselblåsarfunktion där anställda kan anmäla regelöverträdelse eller andra allvarliga missförhållanden. Dessa anmälningar hanteras med sekretess och anonymitet i enlighet med gällande regler.

Mangold ser mångfald och olikheter som en tillgång på arbetsplatsen och vi jobbar aktivt för att ta tillvara på kompetens och potential, och ge alla medarbetare samma rättigheter och möjligheter oavsett kön, könsidentitet, etnisk tillhörighet, trosuppfattning, funktionsförmåga, sexuell läggning, ålder och socioekonomisk bakgrund. Mangold arbetar också för att få fler kvinnor i företaget. Vi tror att en ökad jämställdhet inte bara stärker engagemang hos våra medarbetare utan att det även ger långsiktiga vinster utifrån såväl ett samhällsperspektiv som ett verksamhetsperspektiv.



## 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 63.

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 kod mot korruption i näringslivet.

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

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



## 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

### Hållbarhetsambitioner och arbetet utifrån dem baseras på nedan policyer:

- Hållbarhetspolicy
- Alkohol och droger
- Anställdas affärer
- Arbetsmiljö
- Ersättning
- Etiska frågor
- Investeringsrådgivning och Försäkringsförmedling
- Produktstyrning
- 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, av kraven på transparens i EU:s Disclosureförordning (EU) 2019/2088, krav på att beakta hållbarhetspreferenser i investeringsrådgivning, försäkringsförmedling och produktstyrning enligt nya uppdaterade krav i Mifid II samt IDD.

## **FN:s Globala mål**

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

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

### **Nr 16: Fredliga och inkluderande samhällen:**

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

## **Hållbarhet inom investment banking**

En naturlig samarbetspartner för innovativa bolag

Mangold strävar efter att vara den naturliga samarbetspartnern för tillväxtbolag som bidrar till ett mer hållbart samhälle.

Vi erbjuder lösningar inom kapitalanskaffning och tjänster till noterade 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.

## **Urvalsprocess för uppdrag inom Investment Banking**

Mangold exkluderar även vissa typer av bolag och verksamheter som vi aktivt väljer att inte samarbeta med inom Investment Banking då vi inte anser det vara förenligt med våra hållbarhetsambitioner.

### **Exkluderingsprinciper för kapitalanskaffningsuppdrag**

Detta innebär att Mangold inte samarbetar med eller genomför kapitalanskaffningsuppdrag för följande typer av bolag eller verksamheter:

- Företag som producerar eller distribuerar pornografiskt material
- Företag där produktion eller distribution av tobaksvaror motsvarar mer än 5 procent av omsättningen – omfattar dock ej tobaksfria nikotinprodukter
- 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

### **Etik och ansvarsfull investeringsrådgivning och kapitalförvaltning**

Mangold ska i sin investerings- och försäkringsrådgivning, kapitalförvaltning och portföljförvaltning 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 kvalitativ 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 som både analyserar 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 säkerställs genom arbetet i Mangolds Investeringskommitté.

#### **Exkluderingsprinciper för portföljförvaltningen**

En viktig del av Mangolds hållbarhetsarbete är att Mangolds förvaltning inte investerar i och att Mangolds rådgivare inte ger råd om att investera i värdepapper relaterade till:

- 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
- Statsobligationer utgivna av länder som allvarligt försummar grundläggande sociala och politiska rättigheter eller som är föremål för FN:s säkerhetsråds sanktioner
- Emittenter och statsobligationer från Högrisk-tredjeländer eller länder med hög korruption, minst 60 CPI enligt Transparency International
- Företag som är upptagna på EU:s sanktionslista

### **Hållbarhetsrisker inom rådgivning och portföljförvaltning**

Mangold beaktar hållbarhetsrisker inom portföljförvaltning, investeringsrådgivning och försäkringsdistribution som en av de naturliga utgångspunkterna i bedömningen av vilka långsiktiga investeringar som är värdeskapande för kunden.

Vid beaktandet av hållbarhetsrisker försöker vi identifiera långsiktiga trender samt de centrala möjligheter respektive risker de företag vi investerar i, eller ger råd om investeringar i, ställs inför. En hållbarhetsrisk kan exempelvis bestå i regulatoriska och legala förändringar, samhällsutveckling, klimatförändringar eller förändringar i demografi och arbetsmarknad som – om risken skulle materialiseras – kan ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Att integrera hållbarhetsrisker i investeringsbesluten är således avgörande för att uppnå en mer långsiktigt god avkastning.

Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut i förvaltningen och vid urval av produkter inom investeringsrådgivning.

En nyckelaspekt i hur Mangold beaktar hållbarhetsrisker i sin rådgivning och portföljförvaltning är emellertid vikten av en diversifierad portfölj där olika typer av exponeringar medför att man är mindre utsatt för hållbarhetsrisker relaterade till väderrelaterade katastrofer, omställning till koldioxidneutral verksamhet, regulatoriska och kommersiella förändringar kopplade till hållbarhet och miljömål m.m.

En väldiversifierad portfölj som även är diversifierade över sektorer och exponeringar kan därmed i regel hantera och stå emot värdeförändringar på grund av hållbarhetsrisker på ett bättre sätt.

## Disclosureförordningen – transparens

Disclosureförordningen eller SFDR som den också kallas (Sustainable Finance Disclosure Regulation) är en EU-förordning som infördes 2021 och har som syfte att motverka greenwashing samt skapa ökad transparens och standardisering kring hållbarhetsinformation från finansiella aktörer inom EU.

Disclosureförordningen ställer även krav på producenter av finansiella instrument att offentliggöra hur dessa integrerar hållbarhetsaspekter och bedömer hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut.

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

## Taxonomiförordningen

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

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

EU-taxonomi 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.

# Klimatkompensation

---

För 2025 har vi räknat ut vårt klimatavtryck avseende tjänsteresor, energiförbrukning och kontorsmaterial och klimatkompenstat för det. Avseende resor är alla flyg-, tåg-, buss-, bil- och taxiresor samt alla hotellnätter inräknat. Posten landade på totalt 51,3 ton CO<sub>2</sub>e (56,8 CO<sub>2</sub>e). Vår elförbrukning landade på 229 200 (208 400) kWh och vår uppvärmning på 381 400 (346 700) kWh. Tillsammans står energiförbrukningen för cirka 27 procent av våra totala utsläpp. Kontorsmaterial landade på 6,5 ton CO<sub>2</sub>e (4,3 CO<sub>2</sub>e). Vårt totala växthusgasutsläpp om 79 ton CO<sub>2</sub>e har vi valt att kompensera för till fullo. Vi stödjer Bhadla Solar, ett storskaligt solenergiprojekt i Indien genom Atmoz Consulting AB. Projektet verkar i en av Indiens mest förorenade regioner Rajastahn och bidrar till omställningen till förnybar energiförsörjning genom att ta tillvarata områdets outnyttjade solpotential. Regionen är hårt drabbad av klimatförändringar där temperaturer mellan 45 och 50 grader gör området svårt att bo på. Till följd av att kol är den dominerande energikällan i Indien har området stora problem med föroreningar vilket orsakar andningssvårigheter och direkt fara för personer med hälsoproblem samt ökad risk för astma hos små barn. Projektet har inneburit 33 arbetstillfällen och reducerar klimatpåverkan med 492 miljoner ton CO<sub>2</sub>e per år, motsvarande en årlig påverkan för 49 238 svenskar.

## **Projektet är certifierat enligt Gold Standard.**

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

## **Projektets FN-mål**

Nr. 12 Hållbar konsumtion och produktion

Nr. 13 Bekämpa klimatförändringarna

Nr. 16 Fredliga och inkluderande samhällen

Källor: Atmoz Consulting och Gold Standard

# Socialt ansvarstagande

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

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

## **FNs hållbarhetsmål:**

**Nr 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:** Mangold välkomnar medarbetare med olika bakgrund och erfarenheter. Det är viktigt för oss att främja mångfald och integrera perspektivet lika rättigheter och möjligheter i det dagliga arbetet. Vi strävar alltid efter att lön ska baseras på resultat och att alla medarbetare behandlas lika, oavsett kön, ålder, etnicitet, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller religion.



## Samhällsansvar

På Mangold är vi engagerade i att stödja flera olika idrottsverksamheter. Vår vision är att bidra till en bättre framtid genom att stödja de initiativ som främjar ungdomars utveckling och välbefinnande. Genom att sponsra ungdomsidrottsföreningar ser vi till att fler barn och ungdomar får tillgång till kvalitativa träningsmöjligheter och resurser som främjar en aktiv livsstil.

Vi sponsrar idrottsföreningarna Boo FF, Brinken IF, Nacka Hockey, Lidingö Vikings, Skuru Basket och Boo Hockey genom ekonomiskt stöd.



# Medarbetare

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

## Inkluderande arbetsplats

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

## Värdefulla förmåner

Mangold erbjuder individuella löner och har ett unikt försäkringspaket där våra medarbetare bland annat kan placera sin tjänstepension i alla typer av finansiella instrument. Vi erbjuder ett generöst friskvårdsbidrag och en friskvårdstimme i veckan. De senaste åren har vi också haft en naprapat som varannan vecka kommer till oss i våra lokaler.





### Personlig utveckling

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

### 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 internships och som vi också hoppas ser Mangold som en attraktiv arbetsplats efter studierna.

Genomsnittligt antal  
anställda

72

## Unga talanger



## Filip Bolling Finance Manager

**Ålder:** 28

**Bor:** Vasastan, Stockholm

**Utbildning:** Magisterexamen i redovisning och finans från Lunds universitet

**Fritid:** Umgås med vänner, följer svensk och internationell fotboll

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

Som Finance Manager ansvarar jag för arbetet på ekonomiavdelningen, vilket omfattar redovisning, bokslut, analys, likviditetstäckning samt intern och extern rapportering

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

Jag började på Mangold hösten 2022 som Junior Business Controller. Inledningsvis arbetade jag främst med kapital- och likviditetstäckning, men i takt med att jag utvecklades i rollen fick jag ett bredare ansvar inom analys och uppföljning. Efter ungefär ett år blev jag befordrad till Business Controller, och efter knappt tre år fick jag möjligheten att axla rollen som Finance Manager.

### **Har du något projekt eller uppdrag du är extra stolt över?**

Ett uppdrag jag är särskilt stolt över är att ha varit med och bygga upp och stärka ekonomiavdelningen genom att rekrytera kompetent personal. Det har varit en viktig del i att skapa en mer effektiv och skalbar organisation, samtidigt som vi har kunnat höja kvaliteten och effektiviteten i vårt arbete. Att få sätta ett team och se både individer och funktion utvecklas är något jag värdesätter högt.

### **Vad tycker du utmärker Mangold som arbetsplats?**

Det som gör Mangold speciellt är tempot och närheten till affären. Det är en miljö där mycket händer och där man snabbt får vara med och bidra. Samtidigt finns en kultur som uppmuntrar egna initiativ och där det finns utrymme att påverka. Det gör att arbetet känns både utvecklande och meningsfullt.

## Harald Landahl Associate & Head of Analysts, Corporate Finance

**Ålder:** 31

**Bor:** Vasastan, Stockholm

**Utbildning:** Masterexamen i Finansiell ekonomi, företagsekonomi från Linköpings universitet.

Kandidatexamen i företagsfinansiering, företagsekonomi från Lunds universitet.

**Fritid:** Familj och vänner, friluftsliv, idrott i allmänhet och Örgryte IS i synnerhet.

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

Som projektledare har jag ett övergripande ansvar för projektens framdrift och kvaliteten i det levererade arbetet. En stor del av rollen handlar om att guida teamet, fungera som bollplank i framtagandet av material och att i ett tidigt skede identifiera potentiella utmaningar som kan påverka tidsplanen, för att kunna hantera dem proaktivt. En annan central del är att säkerställa att både kund och projektgrupp har en gemensam syn på processen och arbetar mot en tydlig och gemensamt förankrad målbild. I min roll som Head of Analyst ansvarar jag dessutom för arbetsfördelning inom teamet, analytikernas utveckling samt för rekrytering av nya kollegor till avdelningen.

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

Jag började på Mangold för cirka fyra och ett halvt år sedan som analytiker inom Corporate Finance. Sedan dess har jag successivt tagit ett större ansvar inom avdelningen och inför sommaren 2024 befordrades jag till min nuvarande roll som projektledare och Head of Analyst.

### **Har du något projekt eller uppdrag du är extra stolt över?**

Att tillsammans med teamet ro i hamn ett utmanande projekt, där alla har kämpat och kunden samtidigt är mycket nöjd med resultatet, är alltid väldigt tillfredsställande. Om jag ska lyfta något särskilt är jag dock extra stolt över mitt uppdrag som Head of Analyst och möjligheten att bidra till våra analytikeres utveckling, det är ett ansvar jag värdesätter högt.

### **Vad tycker du utmärker Mangold som arbetsplats?**

Möjligheterna till personlig och professionell utveckling. För den som är nyfiken, arbetsam och visar att man växer med större ansvar finns ett tydligt stöd inom organisationen. Engagemang och ambition uppmärksammas, uppmuntras och belönas. Även om jag själv endast har arbetat inom en avdelning är min uppfattning att detta är något som präglar hela Mangold, oavsett affärsområde eller funktion.

# Medarbetarengagemang

Mangold genomför varje år en medarbetarundersökning. Vi kan glädjande se att våra medarbetare trivs och visar engagemang, nöjdhet och lojalitet.

Mangolds företagskultur bygger på en balans mellan individuellt ansvar och ett starkt fokus på samarbete och teamkänsla. Därför är det glädjande att våra medarbetare upplever att de har inflytande över sina arbetsuppgifter och att deras arbete tydligt bidrar till bolagets övergripande mål. Dessutom uttrycker de en stolthet över att vara en del av ett team som präglas av omtanke och en stark laganda.

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

Undersökningen består av ett antal frågor i syfte att undersöka hur arbetssituationen upplevs på Mangold och för att hjälpa Mangold till att bli en ännu bättre arbetsgivare.



## Välmående

Inom välmående mäter vi faktorer som påverkar medarbetarnas fysiska och psykiska hälsa samt deras arbetsupplevelse, exempelvis stressnivåer, arbetsglädje, energi, psykologisk trygghet och arbetsförhållanden.



## Samarbete

Inom samarbete mäter man faktorer som påverkar hur effektivt och tryggt medarbetare arbetar tillsammans. Dessa faktorer hjälper till att förstå hur väl samarbetet fungerar och vilka insatser som kan stärka arbetsklimatet.



## Utveckling

Inom utveckling mäter man faktorer som påverkar medarbetarnas möjligheter att växa och känna sig motiverade i sitt arbete. Det kan avse om medarbetaren känner att sin kompetens kommer till nytta, att den har möjlighet att påverka sitt arbete och att chef och kollegor främjar medarbetarens utveckling och lärande.



## Riktning

Inom riktning mäter man faktorer som rör medarbetarnas förståelse och engagemang för organisationens övergripande mål och vision. Det kan avse både i vilken utsträckning medarbetarna förstår företagets långsiktiga mål och strategi, samt hur mycket de känner att de kan bidra till att uppfylla den gemensamma visionen.



## Ledarskap

Inom ledarskap mäter man faktorer som påverkar hur chefer och ledare styr, stöttar och inspirerar sina medarbetare. Frågor inom ledarskap kan avse chefernas kommunikationsförmåga, medarbetarnas förtroende för sin chef och hur cheferna inspirerar och motiverar sina medarbetare.



## Stolthet

Inom stolthet mäter man faktorer som rör medarbetarnas känsla av värde och tillfredsställelse med sitt arbete. De faktorer som driver stolthet kan vara om medarbetarna känner att arbetsplatsen speglar deras egna värderingar och ideal, i vilken utsträckning de känner att deras arbete är meningsfullt och om de känner sig respekterade och värderade för sina insatser.



## Bekräftelse

Inom bekräftelse mäter man faktorer som rör medarbetarnas upplevelse av att bli erkända och uppskattade för sina insatser. Det kan röra sig om på vilket sätt medarbetare känner att deras arbete bli uppmärksammat och värderat, om de känner att deras arbete bidrar till organisationens övergripande mål eller i vilken utsträckning de känner att kollegor och chefer litar på och respekterar dem.

# 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. Mangold genomför löpande olika utbildningar inom riskområdet för all personal.

## Mangolds riskkultur grundar sig på:

### ***Kontrollerat risktagande och sunda affärer***

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

### ***Öppenhet, kommunikation och transparens***

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

### ***Ansvar***

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

### ***Integritet***

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

### ***Sunda incitament***

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

### ***Alla anställda är kulturbärare***

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





MANNING

# Bolagsstyrningsrapport





”Mangolds styrelse ser god bolagsstyrning som en avgörande förutsättning för förtroende, stabilitet och långsiktig utveckling. Vår styrning och verksamhet vilar på ett konsekvent fokus på etik, regelefterlevnad och sund affärskultur.”

– Kommentar från styrelsens ordförande, Per Åhlgren

# Bolagsstyrningsrapport

I rapporten redogörs för Mangolds bolagsstyrning under verksamhetsåret 2025.

## Regelverk

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

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

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen
- Regelverk för emittenter på Nasdaq Stockholm (Börsens regelverk)
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

En beskrivning av den svenska modellen för bolagsstyrning samt Koden i sig finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Mangold gör inga avvikelser från Koden.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av företagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid årsstämman den 7 maj 2024. Bolagsordningen framgår i sin helhet på bolagets hemsida, <https://mangold.se>.

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

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

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

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

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

Mangold och Mangold Fondkommission har bland annat interna styrdokument avseende:

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

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

### Avvikelser från Koden och andra regelverk

Mangold har under 2025 inte avvikit mot Koden.

### Aktier och aktieägare

Per den 31 december 2025 hade Mangold 470 841 utestående aktier och 443 aktieägare varav den största aktieägaren var GoMobile Nu AB med 29,54 procent av aktierna och rösterna i Mangold.

Därutöver hade tre aktieägare vid utgången av 2025 mer än tio procent av aktierna och rösterna: Ålandsbanken ABP med 17,19 procent, Tammerlöv Invest AB med 16,87 procent och Futur Pension med 15,47 procent.

### Bolagsstämman

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

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

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

### Årsstämma 2025

Den ordinarie årsstämman i Mangold hölls den 29 april 2025 och 225 047 aktier var representerade vid stämman, motsvarande 47,8 procent av såväl utgivna aktier som rösträtter i bolaget. Årsstämman genomfördes i Mangold lokaler på Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm.

Vid stämman beslutades bland annat följande:

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

### Valberedningens sammansättning

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

Valberedningen ska inför varje årsstämma framlägga förslag enligt följande:

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

Om representant lämnar valberedningen eller vid en ägarförändring som innebär att representerad aktieägare inte längre tillhör de största aktieägarna bör, om valberedningen finner det lämpligt, dess sammansättning ändras på sätt som valberedningen beslutar. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras

så snart representanterna och valberedningens ordförande utsetts. Ingen ersättning ska utgå för arbetet i valberedningen. Mandatet för den nuvarande valberedningen ska vara gällande till dess den nya valberedningen är utsedd enligt ovanstående kriterier.

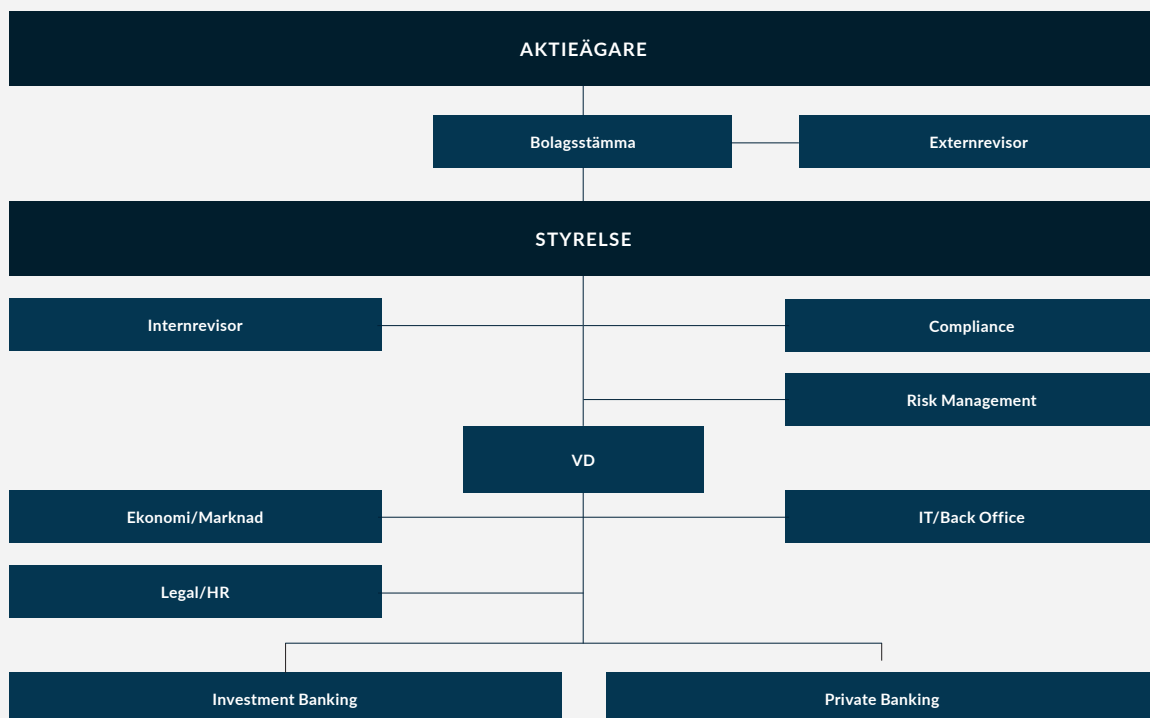
Valberedningen har utsett David Ribbing till valberedningens ordförande.

### Valberedningens aktuella sammansättning inför årsstämman 2026

Valberedningen består inför årsstämman 2026 av:

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

### Bolagsstyrning inom Mangold



### Styrelsen

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

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för företagets organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma företagets ekonomiska situation och se till att företagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och företagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. I styrelsens uppgifter ingår vidare att övervaka den verkställande direktörens arbete och att ansvara för

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

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

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

## Styrelsens arbete under 2025

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 2025 har bolagets styrelse haft 15 styrelsemöten inklusive ett konstituerande möte.

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

### Närvaro vid styrelsemöten

Antal sammanträden: 15

Per Åhlgren, ordförande – 15/15

Katarina Lidén, Ledamot – 15/15

Birgit Köster Hoffmann, Ledamot (till 29 april 2025) – 4/15

Helene Holm, Ledamot (till 29 april 2025) – 4/15

Sofia Isaksson, Ledamot (från 29 april 2025) – 11/15

Quoc Duong, Ledamot (från 29 april 2025) – 11/15

## Styrelseutskott

### Revisionsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden. Mangolds styrelse har beslutat att inrätta ett revisionsutskott för hanteringen av finansiella frågor. Utskottets syfte är att styrelsen ska få en djupare insikt i Mangolds arbete med finansiell rapportering och planering. I utskottet ingår två styrelseledamöter och vid varje möte deltar VD och finanschef förutom vid ett tillfälle där utskottet sammanträder enskilt. Utskottet sammanträder minst en gång per kvartal. Samtliga närvarade på de fem sammanträden som hölls.

### Ledamöter i Revisionsutskottet

Antal sammanträden: 6

Birgit Köster Hoffmann, Ordförande (till 29 april 2025) – 2/6

Katarina Lidén, Ordförande (från 29 april 2025) – 4/6

Per Åhlgren, Ledamot – 6/6

### Revisionsutskottets arbete under 2025

Revisionsutskottet har löpande följt upp ledningens åtgärdande av öppna observationer från Internrevisionen och kan konstatera att samtliga öppna observationer hanterats och åtgärdats på ett ändamålsenligt och effektivt sätt inom utsatt deadline och att det vid 2025 års utgång inte föreligger några åtgärds punkter som avvikit från utfäst tidsplan. Samtliga åtgärdade punkter har validerats av internrevisionen innan observationen stängts i Internrevisionens rapportering.

### Ersättningsutskott

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

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

### Ledamöter i Ersättningsutskottet

Antal sammanträden: 3

Birgith Köster Hoffmann, Ordförande (till 29 april 2025) – 2/3

Katarina Lidén, Ordförande (från 29 april 2025) – 1/3

Per Åhlgren, Ledamot – 3/3

### Ersättningsutskottets arbete under 2025

Ersättningsutskottet har genomfört en årlig översyn av ersättningspolicyn och kan konstatera att Mangolds ersättningsystem medför en god intern styrning och kontroll över ersättningsprocessen samt en enhetlig och tydlig dokumentation av samtliga steg. Processen bedöms vara väl anpassad till Mangolds verksamhet, risker och skapar en sund och effektiv ram för styrning genom ersättningsystemet. Ersättningsutskottet har också under 2025 berett frågor om rörlig ersättning avseende verksamhetsåret 2024. Ersättningsutskottet har som underlag för sitt arbete ovan tagit del av granskningar och analyser från Internrevision, Compliance och Risk management.

### Risk- och Complianceutskott

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

### Ledamöter i Risk- och Complianceutskottet

Antal sammanträden: 5

Helene Holm, Ordförande (till 29 april 2025) – 2/5

Sofia Isaksson, Ordförande (från 29 april 2025) – 3/5

Katarina Lidén, Ledamot (till 29 april 2025) – 2/5

Quoc Duong, Ledamot (från 29 april 2025) – 3/5

### Risk- och Complianceutskottets arbete under 2025

Under 2025 har Risk- och Complianceutskottet noggrant följt kontrollfunktionernas avrapportering och uppföljning av rapporterade observationer. Det kan konstateras att Mangolds regelefterlevnad och riskhantering håller en god nivå och präglas av en god intern styrning och kontroll samt ändamålsenlig dokumentationsstruktur. För samtliga avrapporterade observationer har åtgärder genomförts eller initierats av verksamheten under 2025. Genomförda åtgärder har validerats av respektive kontrollfunktion innan de bedömt respektive observation som åtgärdad i sin rapportering till utskottet och styrelsen.

Under 2025 har utskottet haft ett antal fokusområden.

- Utvärdering och justering av ramverk för KRI:er
- Fokus på AML och projekt för att förbättra struktur på Mangolds AML-ramverk
- Fortsatt aktiv uppföljning av marknadsrisk och kreditrisk

### **Utvärdering av styrelsen och VD**

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

### **Ersättningar**

Det beslutades på årsstämman 2025 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 1 800 000 kr (2024: 1 300 000 kr).

Arvodet för det ordinarie styrelsearbetet för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle uppgå till totalt 1 500 000 kr och skulle fördelas enligt följande:

- 600 000 kr till styrelsens ordförande (2024: 400 000 kr),
- 300 000 kr var till de 3 övriga styrelseledamöterna (2024: 200 000 kr).

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 kr och fördelas enligt följande:

- 100 000 kr till ordförande i revisions- samt Ersättningsutskott (2024: 100 000 kr) och 50 000 kr till den andra ledamoten (2024: 50 000 kr).
- 100 000 kr till ordförande i Risk- & Complianceutskottet (2024: 100 000 kr) och 50 000 kr till den andra ledamoten (2024: 50 000 kr).

### **Utbetalda ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2025**

Se not 11 - Allmänna administrationskostnader i årsredovisning 2025, för information om ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt). Per Åhlgren, Sofia Isaksson, Katarina Lidén och Quoc Duong har inte uppburit några andra ersättningar än styrelsearvode som redogörs för i noten.

### **Verkställande direktör**

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till 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.

### **Intern styrning och kontroll**

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

### **Principen om tre försvarslinjer**

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

### **Första försvarslinjen - Operativa verksamhetens riskhantering**

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

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

## Andra försvarslinjen - Kontrollfunktionernas riskhantering

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

### Risk Management

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

### Compliance

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

## Tredje försvarslinjen - Internrevision

Funktionen för internrevision ansvarar för att på styrelsens uppdrag oberoende och objektivt utvärdera och bedöma effektiviteten i bolagets hela ramverk för intern styrning och kontroll, samt bidra med rekommendationer och förslag till utveckling och förbättring av densamma. Detta 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.

Bolaget har valt att lägga ut funktionen för Internrevision till BDO som granskat bolaget enligt styrelsens beslutade granskningsplan.

## Förutsättningar för intern styrning och kontroll

### Kontrollmiljö

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

## Organisation och ansvar



## **Riskbedömning**

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

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

## **Information och kommunikation**

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

## **Uppföljning**

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

## **Externrevisor**

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

Nuvarande revisor är det registrerade revisionsbolaget PwC med auktoriserade revisorn Peter Sott som huvudansvarig revisor. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2025 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

## **Finansiell rapportering**

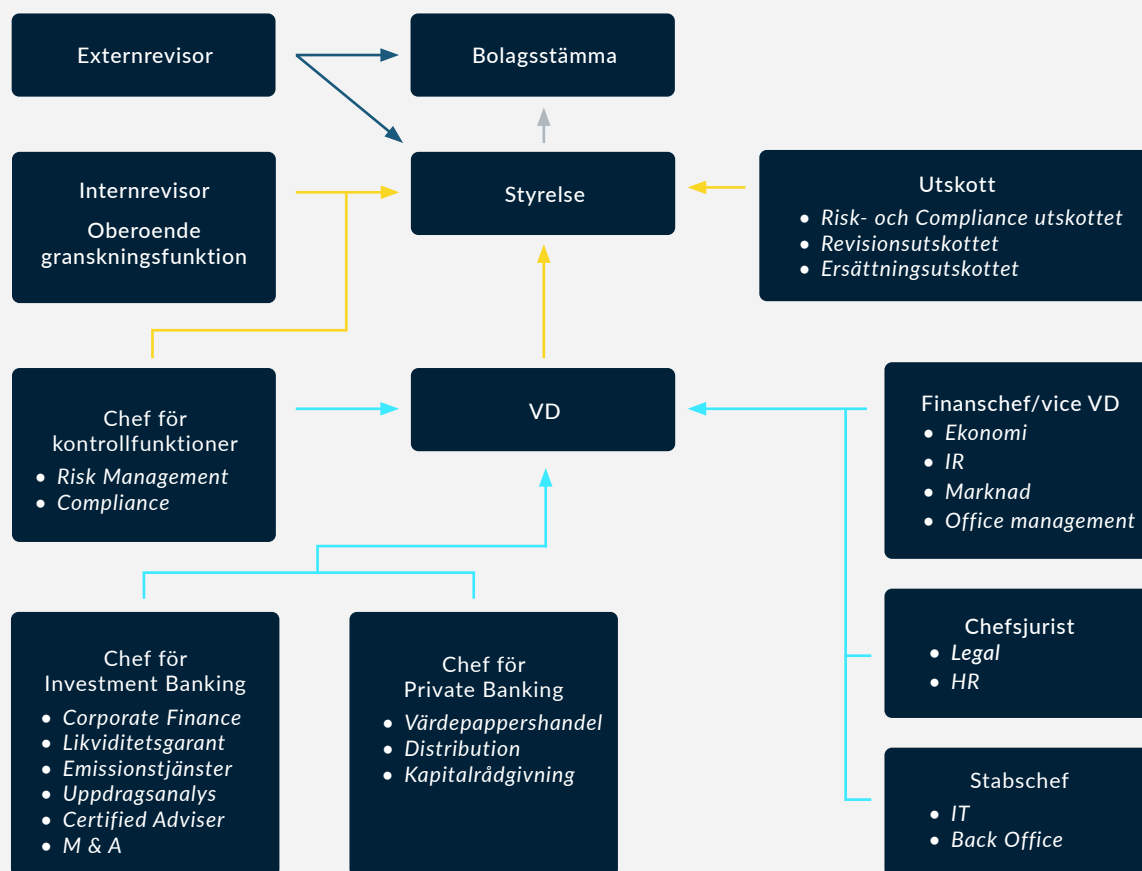
### **Intern kontroll avseende finansiell rapportering**

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

### **Kontrollaktiviteter avseende finansiell rapportering**

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

## Rapporteringsvägar inom Mangold



### Definition av pilar

Löpande rapportering samt dokumenterad rapportering minst en gång per kvartal



Löpande rapportering samt dokumenterad rapportering minst en gång per månad



Rapportering vid behov samt dokumenterad rapportering minst 2 gånger per år





# Styrelse och Ledning

## Styrelse

Bolagets styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordförande, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen, deras aktieinnehav och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller till större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Aktieinnehav*	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Utträde
Per Åhlgren	Styrelseordförande	2003	139 099	Ja	Nej	-
Birgit Köster Hoffmann	Styrelseledamot	2019	-	Ja	Ja	april 2025
Helene Holm	Styrelseledamot	2022	-	Ja	Ja	april 2025
Katarina Lidén	Styrelseledamot	2024	50	Ja	Ja	
Sofia Isaksson	Styrelseledamot	2025	-	Ja	Ja	
Quoc duong	Styrelseledamot	2025	1 440	Ja	Ja	

\* per den 31/12 2025 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

## Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Medlem av koncernledning sedan	Aktieinnehav*	Utträde
Per-Anders Tammerlöv	VD	2006	117 266	-
Jonathan Bexelius	Finanschef	2019	1 173	-
Charles Wilken	Chef för Investment Banking	2009	24 827	-
Alexander Marsh	Chef för Private Banking	2019	2 200	-
Oscar Hagman	Chefsjurist	2023	98	-
David Jansson	Stabschef	2019	462	-

\* per den 31/12 2025 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person)

# Styrelse



## Per Åhlgren

*Ordförande*

**Invald:** 2003

**Född:** 1960

**Utbildning:** Civilekonom Handelshögskolan

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

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

**Närvaro styrelsemöten:** 15/15

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

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

**Totalt styrelsearvode (varav Revisions- samt Ersättningsutskott):**  
650 000 kr | 50 000 kr

**Antal aktier:** 139 099

## Sofia Isaksson

*Ledamot*

**Invald:** 2025

**Född:** 1977

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Karlstads universitet.

**Aktuella uppdrag:** Inga andra styrelseuppdrag

**Arbetslivserfarenhet:** Sofia Isaksson har en lång och gedigen bakgrund inom finansbranschen, med erfarenhet som sträcker sig tillbaka till slutet av 1990-talet. Sedan 2016 har Sofia arbetat med fokus på Risk Management och Compliance, och 2020 tillträdde hon rollen som chef för Compliance, AML Compliance Officer och tidigare Data Protection Officer på Landshypotek Bank AB.

**Närvaro styrelsemöten:** 11/15

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

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

**Totalt styrelsearvode (varav Risk- och Complianceutskott):**

400 000 kr | 100 000 kr

**Antal aktier:** 0





## Katarina Lidén

Ledamot

**Invald:** 2024

**Född:** 1967

**Utbildning:** Business Administration and Economics, Ludwig Maximilians Universitet, München.

**Aktuella uppdrag:** Styrelseledamot i Euro Accident Livförsäkring AB, EAL Insurance AB, Loftahammars Golf AB och Sparbanken Spira Bankaktiebolag, samt VD (ej tillika styrelsemedlem) för Svanboet Invest AB och VD för vita Svanboet FIV AB.

**Arbetslivserfarenhet:** Katarina Lidén har sedan 90-talet arbetat inom bank- och finans, med flertalet seniora roller inom bland annat Finansdepartementet och Nasdaq Stockholm. Katarina har även varit VD för Swedsec Licensiering AB, VD för Förening för god sed på värdepappersmarknaden.

**Närvaro styrelsemöten:** 15/15

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

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

**Totalt styrelsearvode (varav Revisions- samt Ersättningsutskott):**  
400 000 kr | 100 000

**Antal aktier:** 50

## Quoc Duong

Ledamot

**Invald:** 2025

**Född:** 1983

**Utbildning:** Magister i nationalekonomi vid Handelshögskolan, Göteborgs universitet.

**Aktuella uppdrag:** Inga andra styrelseuppdrag

**Arbetslivserfarenhet:** Quoc Duong har varit verksam inom finansbranschen sedan 2008 och besitter gedigen erfarenhet inom bank och finanssektorn. Mellan 2011 och 2020 var Quoc chef för Risk Management på Mangold Fondkommission och är sedan 2022 Manager Risk Control på Sandvik Group Treasury, och från 2023 även vid Sandvik Pensionsstiftelse Sverige.

**Närvaro styrelsemöten:** 11/15

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

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

**Totalt styrelsearvode (varav Risk- och Complianceutskott):**  
350 000 kr | 50 000 kr

**Antal aktier:** 1 440



# Ledningsgrupp



## Per-Anders Tammerlöv

VD

**Medlem i ledningen sedan:** 2006

**Född:** 1973

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

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

**Antal aktier:** 117 266

## Jonathan Bexelius

*Finanschef*

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1981

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

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

**Antal aktier:** 1 173



## Charles Wilken

*Chef för Investment Banking*

**Medlem i ledningen sedan:** 2009

**Född:** 1978

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

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

**Antal aktier:** 24 827





## Alexander Marsh

*Chef för Private Banking*

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1973

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

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

**Antal aktier:** 2 200

## Oscar Hagman

*Chefsjurist*

**Medlem i ledningen sedan:** 2023

**Född:** 1995

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

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

**Antal aktier:** 98



## David Jansson

*Stabschef*

**Medlem i ledningen sedan:** 2019

**Född:** 1979

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

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

**Antal aktier:** 462

# Ägarförhållanden

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

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



## Mangolds tjugo största ägare

Aktieägare	Totalt antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %
Per Åhlgren	139 099	29,54%
Per-Anders Tammerlöv	117 266	24,91%
Marcus Hamberg	80 931	17,19%
Futur Pension Försäkringsbolag	25 765	5,47%
Charles Wilken	24 827	5,27%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	8 596	1,83%
Pontus Lindvall	7 920	1,68%
Per Olov-Boija	7 106	1,51%
Peter Ekholm	5 055	1,07%
Gun Tammerlöv	5 000	1,06%
Timo Tammerlöv	5 000	1,06%
UBS Switzerland AG	5 000	1,06%
Avanza Pension	4 894	1,04%
Amsove Capital AB	4 350	0,92%
Nyhamn Invest AB	4 350	0,92%
Cadasan Invest AB	2 851	0,61%
Handelsbanken Fonder AB	2 600	0,55%
Storebrand Fonder (SPP Fonder)	2 451	0,52%
Fredrik Sjöstrand	2 039	0,43%
Plusfonder	1 288	0,27%
<b>Totalt</b>	<b>456 388</b>	<b>96,93%</b>
Övriga ägare	14 453	3,07%
<b>Totalt</b>	<b>470 841</b>	<b>100%</b>

\*Per den 31/12 2025 (inklusive innehav av närstående och genom juridisk person).





# Innehåll förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE & NYCKELTAL

Förvaltningsberättelse .....	88
Nyckeltal .....	91

## FINANSIELLA RAPPORTER

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

## NOTER

<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> Segmentsupplysningar .....	117
<b>Not 6</b> Provisionsnetto .....	118
<b>Not 7</b> Räntenetto .....	119
<b>Not 8</b> Övriga rörelseintäkter .....	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> Belåningsbara statskuldsförbindelser .....	124
<b>Not 15</b> Utlåning till kreditinstitut .....	124
<b>Not 16</b> Utlåning till allmänheten .....	125
<b>Not 17</b> Aktier och andelar .....	126
<b>Not 18</b> Andelar i intressebolag .....	127
<b>Not 19</b> Andelar i koncernföretag .....	130
<b>Not 20</b> Immateriella anläggningstillgångar koncern .....	131
<b>Not 21</b> Materiella anläggningstillgångar koncern .....	132
<b>Not 22</b> Övriga tillgångar .....	133

<b>Not 23</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	133
<b>Not 24</b> Övriga skulder .....	133
<b>Not 25</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	133
<b>Not 26</b> Ställda säkerheter .....	134
<b>Not 27</b> Närståendetransaktioner koncernen .....	134
<b>Not 28</b> Finansiella tillgångar och skulder .....	135
<b>Not 29</b> Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys .....	138
<b>Not 30</b> Händelser efter balansdagen .....	138
<b>Not 31</b> Kapitältäckning .....	139
<b>Not 32</b> Pågående tvister .....	143
<b>Not 33</b> Skulder till koncernföretag .....	144
<b>Not 34</b> Nyckeltalsdefinitioner .....	145
<b>Not 35</b> Förslag till vinstdisposition .....	148
Styrelsens intygande .....	149



# Förvaltningsberättelse & nyckeltal



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Mangold AB org.nr. 556628-5408, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för 2025. 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 och verka för en ändamålsenlig samordning samt utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen.

Koncernens verksamhet bedrivs i det helägda dotterbolaget Mangold Fondkommission AB.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Den 11 juli 2025 offentliggjorde Finserve Holding AB ett bud på samtliga aktier i Resscapital AB. Mangold äger sedan tidigare 49,0 procent av aktierna i Finserve Holding AB och 26,6 procent i Resscapital AB. Aktieägarna i Resscapital AB accepterade budet den 1 augusti 2025, och Finansinspektionen godkände förvärvet den 22 september 2025. Köpeskillingen uppgick till 122,4 mkr, motsvarande 16,7 kr per aktie, och erlades i form av nyemitterade aktier i Finserve Holding AB. Efter genomfört förvärv uppgår Mangolds ägarandel i Finserve Holding AB till 41,5 procent.

Under året har Mangold nått flera betydelsefulla framgångar i civilrättsliga processer. Mangold offentliggjorde den 28 februari 2025 att Mangold mottagit en stämningsansökan som inkommit till Stockholm tingsrätt (T 3260-25). Motpartens krav uppgick efter justeringar till ca 43,2 mkr jämte ränta och hänför sig till en transaktion som Mangold har exekverat åt motparten i enlighet med motpartens specifika uppdrag. Mangold bestred kravet från motparten och yrkade ersättning för sina rättegångskostnader. Den 2 december 2025 ingick Mangold förlikning i tvisten. Förlikningen innebär att motparten frånfaller samtliga krav mot Mangold samt att vardera parten bär sina egna rättegångskostnader. Förlikningen stadfästes genom dom i Stockholms tingsrätt den 5 december 2025.

Stockholms tingsrätt meddelade den 11 april 2025 dom i mål (T 16696-22) där Mangold tillerkändes ca 4,5 mkr jämte ränta. Mangold inledde det rättsliga förfarandet under 2022 med anledning av ett underskott på motpartens depå hos Mangold. Mangold hade i målet yrkat betalning från motparten med ett belopp om ca 8,1

mkr jämte ränta och rättegångskostnader. Tingsrätten biföll delvis Mangolds yrkande och förordnade om att vardera parten skulle stå sina egna rättegångskostnader. Motparten har överklagat tingsrättens dom, varefter Mangold har anslutningsöverklagat för egen del och begärt att hovrätten bifaller Mangolds i tingsrätten framställda yrkande i sin helhet. Svea hovrätt meddelade den 10 september 2025 beslut om att bevilja prövningstillstånd.

Stockholms tingsrätt meddelade den 19 december 2025 dom i civilrättsliga mål (T 18088-22, T 18463-22, T 1185-23) mellan Mangold och en tidigare kund och dennes bolag. Mangold hade yrkat betalning från motparten med ett belopp om cirka 6,5 mkr jämte ränta och ersättning för rättegångskostnader. Motparten hade yrkat betalning om 182,2 mkr jämte ränta och ersättning för rättegångskostnader. Tingsrätten biföll Mangolds yrkande och lämnade motpartens krav utan bifall.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen offentliggjorde den 16 mars 2026, den 25 mars 2026 och den 27 mars 2026 att Mangold ingått avtal att förvärva 3,0 procent, 2,3 procent respektive 0,7 procent av aktierna i Finserve Holding AB. Styrelsen har, den 1 april 2026, beslutat om apportemission och överlåtelse av aktier för fullgörande av förvärvet. Köpeskillning för transaktionen uppgår till cirka 16,0 mkr och erläggs genom nyemitterade Mangold-aktier och Mangold-aktier i Mangolds ägo. Mangold äger idag 41,5 procent av aktierna i Finserve Holding och med förvärvet ökar Mangold sin ägarandel till 47,4 procent.

Stockholms tingsrätt meddelade den 19 december 2025 dom i civilrättsliga mål (T 18088-22, T 18463-22, T 1185-23) mellan Mangold och en tidigare kund och dennes bolag, varvid Mangolds talan bifölls och motparternas yrkanden avslogs i sin helhet. Domen har senare överklagats av motparterna och den 27 mars 2026 meddelade Svea hovrätt beviljat prövningstillstånd i tvisten.

## EKONOMISK REDOGÖRELSE MODERBOLAGET

### Utveckling av verksamhet, resultat och ställning

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 23 019 (-808) tkr. Resultatförbättringen beror främst på ett förbättrat resultat från andelar i intresseföretag och

ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner. Moderbolagets egna kapital uppgick till 75 924 (52 905) tkr och de likvida medlen uppgick till 55 (146) tkr.

## KONCERNEN

### Utveckling av intäkter

Koncernens totala intäkter uppgick till 195 905 (182 788) tkr. Provisionsnetto uppgick till 170 233 (184 053) tkr. Räntenettet uppgick till 34 525 (32 346) tkr och var koncernens högsta räntenetto någonsin.

### Utveckling av kostnader

Koncernens kostnader uppgick för året till 187 317 (178 079) tkr. Ökningen är främst hänförlig till en högre avsättning till bonus.

### Utveckling av resultat

Koncernen redovisar ett rörelseresultat om 26 106 (31) tkr med en rörelsemarginal om 13,3 (0,0) procent. Resultatet per aktie uppgick till 48 (4) kr. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ett förbättrat resultat från intressebolag.

### Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2025 till 234 315 (201 775) tkr, vilket motsvarar 498 (429) kronor per aktie. Likvida medel uppgick till 162 851 (113 520) tkr. Koncernen har för närvarande inget behov av ytterligare kapital eller övrig finansiering.

Per den 31 december uppgick koncernens inlåning från allmänheten till 993 460 (738 650) tkr, vilket är en ökning med 254 810 tkr sedan 31 december 2024. Per den 31 december uppgick koncernens utlåning till allmänheten till 262 052 (260 924) tkr vilket motsvarar en ökning med 1 128 tkr sedan 31 december 2024.

### Kapitaltäckning och likviditet

Per den 31 december uppgick kärnprimärrelationen och kapitaltäckningsgraden för den konsoliderade situationen till 13,2 (15,0) procent, vilket är en minskning med 1,8 procentenheter sedan föregående år. Den konsoliderade situationens kapitalbas har sedan 31 december 2024 minskat från 126 434 tkr till 106 700 tkr samtidigt som minimikapitalkravet för pelare 1 har minskat från 67 635 tkr till 64 501 tkr. Den konsoliderade situationens samlade kapitalkravsrelation uppgår till 12,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad, 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert och 2,0 procent kontracyklisk kapitalbuffert). Per den 31 december överstegs den med 0,7 procentenheter.

Per den 31 december uppgick kärnprimärrelationen och kapitaltäckningsgraden för Mangold Fondkommission till 23,1 (24,7) procent, vilket är en minskning med 1,6 procentenheter jämfört med föregående år. Mangold Fondkommissions kapitalbas har sedan 31 december

2024 minskat från 170 587 tkr till 170 294 tkr samtidigt som kapitalkravet för pelare 1 har ökat från 55 300 tkr till 58 948 tkr. Mangold Fondkommissions samlade kapitalkravsrelation uppgår till 12,5 procent (8,0 procent lagstadgat krav på kapitaltäckningsgrad, 2,5 procent kapitalkonserveringsbuffert och 2,0 procent kontracyklisk kapitalbuffert). Per 31 december överstegs den med 10,6 procentenheter.

Bruttosoliditetsgraden uppgick för den konsoliderade situationen till 9,3 (12,8) procent och för Mangold Fondkommission till 14,2 (17,7) procent. Det regulatoriska kravet på bruttosoliditetsgrad uppgick till 3,0 procent vilket överstegs med 6,3 respektive 11,2 procentenheter.

Likviditetstäckningsgraden för den konsoliderade situationen uppgår till 196,4 (171,7) procent per den 31 december 2025. Likviditetstäckningsgraden för Mangold Fondkommission uppgår till 191,8 (169,1) procent. Det regulatoriska kravet på likviditetstäckningsgrad uppgår till 100 procent vilket överstegs per den 31 december med 96,4 procentenheter för den konsoliderade situationen och 91,8 procentenheter för Mangold Fondkommission. Kassaflödesanalysen visar att årets kassaflöde uppgår till 49 331 (-130 242) tkr. Det positiva kassaflödet är främst hänförligt till en ökad inlåning från allmänheten om 254 810 tkr.

### Segment

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

#### Investment Banking

Investment Bankings provisionsnetto uppgick för året till 110 601 (127 488) tkr. Segmentets totala intäkter uppgick till 102 309 (98 072) tkr. Intäktsökningen är främst hänförlig till ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner. Kostnaderna, inklusive overhead, för segmentet uppgick till 106 228 (112 898) tkr. Segmentets resultat före skatt uppgick till -10 161 (-25 200) tkr.

#### Private Banking

Private Bankings räntenetto uppgick för året till 35 419 (29 953) tkr. Segmentets provisionsnetto uppgick till 59 217 (56 560) tkr. De totala intäkterna uppgick till 97 113 (87 933) tkr. Kostnaderna, inklusive overhead, för segmentet uppgick för året till 74 529 (58 201) tkr. Segmentets resultat före skatt uppgick till 14 661 (19 863) tkr. Det försämrade resultatet förklaras till stor del av ökade overheadkostnader.

## STRATEGISKA INNEHAV

Vid årets utgång ägde Mangold aktier i Mangold Fondkommission AB (MFK) (100,0%), Finserve Holding AB (41,5%), Elaborx AG (37,3%) och Aggregate Stockholm AB (25,0%).

Under det tredje kvartalet 2025 förvärvade Finserve Holding AB Mangolds tidigare intressebolag Resscapital AB. Förvärvet är i linje med Mangolds långsiktiga strategi att utveckla, effektivisera och konsolidera våra strategiska investeringar. Finserve Holding AB är ett fondbolag som förvaltar 15 fonder med ett totalt AUM per 31 december 2025 om 13 180 (4 388) mkr. Mangolds resultatandel i Finserve Holding AB uppgick för 2025 till 25 353 (-2 443) tkr.

Aggregate Stockholm AB investerar i mediautrymme som tillväxtkapital i små och medelstora bolag i Sverige, Norge och Finland. Investeringarna sker genom fonder som är gemensamt delägda med 12 av Sveriges största mediabolag med en mix av TV, radio, tidskrifter, dagspress, display samt utomhusannonsering. Mangolds resultatandel i Aggregate uppgick för 2025 till -877 (-6 319) tkr.

Utöver koncern- och intressebolag har Mangold ett strategiskt innehav om 18,5 procent i Nowonomics AB. Nowonomics är ett pensions- och sparbolag som äger Nowo Fund Management, som förvaltar Nowo Global Fund. Under året har Nowonomics nått en överenskommelse om övertagandet av förvaltningen av MetaSpace Fund. Totalt kapital under förvaltning per 31 december 2025 inklusive kapitalet i MetaSpace Fund uppgår till cirka 922,3 (596,0) mkr.

Verkligt värde på Mangolds innehav i Nowonomics uppgår till 28 238 tkr per 31 december 2025. Innehavet har under året genererat ett realiserat resultat om 10 848 (-4 925) tkr och ett realiserat resultat om -1 978 (-1 342) tkr. Det totala resultatet redovisas i rapport över totalt resultat i koncernen.

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

GoMobile nu AB är närstående till Mangold då Mangolds huvudägare och tillika Styrelseordförande Per Åhlgren direkt eller indirekt kontrollerar mer än 20,0 procent av rösterna i bolagen. Intäkter från transaktioner med GoMobile nu AB uppgick för året till 205 (522) tkr. Kostnader från transaktioner med GoMobile nu AB uppgick för året till 0 (4) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Fakturering till Finserve Nordic AB uppgick till 3 491 (1 908) tkr, Resscapital till 807 (843) tkr och till Elaborx till 0 (0) tkr för året. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Under året har Mangold finansierat intressebolaget Aggregate Stockholm AB med 3 000 tkr till marknadsmässig ränta och fordran förfaller till betalning den 30 september 2026.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare vart fjärde år eller vid väsentliga ändringar. De senaste riktlinjerna antogs av stämman i april 2025.

## 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.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Överkursfond .....	61 903 952
Balanserad vinst .....	-18 078 249
Årets resultat .....	23 018 887
<b>Summa .....</b>	<b>66 844 590</b>

Disponeras så att:

I ny räkning överförs .....	66 844 590
<b>Summa .....</b>	<b>66 844 590</b>

## FRAMTIDSUTSIKTER

Inledningen på 2026 har präglats av geopolitisk osäkerhet och skiftande marknadsförutsättningar. Inom Private Banking fortsätter vi att se en tydlig efterfrågan på personlig rådgivning och nära relationer. I en mer osäker marknad blir det ännu viktigare för kunderna att ha en partner som är tillgänglig, kunnig och engagerad. Investment Banking har navigerat i en mer selektiv transaktionsmarknad. Vi har fortsatt att driva affärer framåt och har även ökat antalet uppdrag med återkommande intäkter. Det ger en stabil bas framåt och visar att vi är en relevant partner för bolag som vill växa, förändras eller nå kapitalmarknaden. Vi ser fortsatt positivt på våra strategiska innehav som är ett viktigt komplement till vår kärnverksamhet.

## FINANSIELL KALENDER

**Delårsrapport januari till mars 2026**, 22 april 2026

**Årsstämma 2026**, 29 april 2026

**Delårsrapport april till juni 2026**, 8 juli 2026

**Delårsrapport juli till september 2026**, 21 oktober 2026

# Nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021
Avkastning på eget kapital, %	10,4%	0,9%	-1,2%	-9,2%	63,6%
Avkastning på tillgångar, %	1,7%	0,2%	-0,3%	-2,4%	11,1%
Rörelsemarginal, %	13,3%	0,0%	-1,1%	-15,9%	36,3%
Antal utestående aktier	470 841	470 841	468 562	467 582	458 937
Genomsnittligt antal utestående aktier	470 841	470 092	467 900	461 232	458 937
Antal anställda	70	78	75	90	82
Rörelseresultat per anställd, KSEK	372,9	0,4	-26	-228	1 607
Resultat per aktie, SEK	48,3	3,7	-5,6	-43,9	246,7
Eget kapital per aktie, SEK	498	429	449	466	503
Soliditet, %	17,5%	19,0%	21,1%	25,0%	22,6%
Balansomslutning, KSEK	1 336 036	1 061 548	998 114	872 461	1 020 968
Utlåning till allmänheten, KSEK	262 052	260 924	174 858	187 048	213 502
Inlåning från allmänheten, KSEK	993 460	738 650	648 928	508 236	630 732
Bruttosoliditet (LR), %	9,3%	12,8%	17,3%	21,6%	17,0%
Likviditetstäckningsgrad (LCR), %	196,4%	171,7%	159,5%	195,1%	298,3%
Stabil finansieringskvot (NSFR), %	177,7%	164,5%	168,1%	163,4%	182,5%
Kapitaltäckningsgrad, %	13,2%	15,0%	16,5%	18,0%	16,2%
Antal uppdrag med återkommande intäkter	197	158	164	195	210
Antal depåer	17 763	15 920	15 363	14 636	13 655
Antal transaktioner	637 549	460 846	253 712	292 557	487 177
Tillgångar under förvaltning med löpande arvode, mdr kr	2,1	2,1	1,7	1,7	1,4
Utdelning per aktie, SEK	0,0	0,0	20,0	0,0	49,0

Definitioner av nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal, presenteras i not 34.



# Finansiella rapporter

# Koncernens rapport över resultat

KSEK	Not	2025	2024
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter		204 917	209 627
Provisionskostnader		-34 683	-25 574
<b>Provisionsnetto</b>	6	<b>170 233</b>	<b>184 053</b>
Ränteintäkter		48 507	53 087
Räntekostnader		-13 982	-20 741
<b>Räntenetto</b>	7	<b>34 525</b>	<b>32 346</b>
Nettoreultat av finansiella transaktioner	9	-9 228	-35 821
Erhållna utdelningar från aktier och andelar		175	22
Övriga rörelseintäkter	8	200	2 188
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>195 905</b>	<b>182 788</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	11	-160 490	-154 315
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20, 21	-26 708	-23 645
Övriga rörelsekostnader		-119	-119
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-187 317</b>	<b>-178 079</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>8 588</b>	<b>4 709</b>
Kreditförluster netto	12	-6 404	-4 725
Resultat från andelar i intressebolag		23 922	48
<b>Rörelseresultat</b>		<b>26 106</b>	<b>31</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	13	<b>-3 353</b>	<b>1 722</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>22 753</b>	<b>1 753</b>
Vinst per aktie före utspädning, kr		48,3	3,7
Vinst per aktie efter utspädning, kr		48,3	3,7
Genomsnittligt antal aktier		470 841	470 092
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
<b>Aktieägarna i Mangold AB</b>		<b>22 753</b>	<b>1 753</b>
Minoriteten		-	-

# Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	2025	2024
Årets resultat	22 753	1 753
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar	8 870	-6 267
Omräkningsreserv	918	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>9 788</b>	<b>-6 267</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>32 541</b>	<b>-4 514</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>		
Aktieägarna i Mangold AB	32 541	-4 514
Minoriteten	-	-

# Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	14	537 654	373 432
Utlåning till kreditinstitut	15	142 829	103 515
Utlåning till allmänheten	16, 28	262 052	260 924
Aktier och andelar	17	62 443	49 810
Andelar i intressebolag	18	95 832	75 279
Immateriella anläggningstillgångar	20	81 568	75 692
Materiella anläggningstillgångar	21	38 281	59 130
Uppskjuten skattefordran	13	624	2 078
Skattefordran		6 803	8 321
Övriga tillgångar	22	84 313	34 057
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	22 118	19 309
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 334 518</b>	<b>1 061 548</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten		993 460	738 650
Leasingskulder	21	37 889	59 027
Övriga skulder	24	34 186	29 790
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	34 667	32 306
<b>Summa skulder</b>		<b>1 100 202</b>	<b>859 773</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (470 841 aktier á kvotvärde 2 SEK)		942	942
Övrigt tillskjutet kapital		88 953	88 953
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		147 218	126 444
Reserv för verkligt värde		-3 716	-14 564
Omräkningsreserv		918	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>234 315</b>	<b>201 775</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 334 518</b>	<b>1 061 548</b>

# Koncernens rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Reserv för verkligt värde	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>937</b>	<b>83 830</b>	-	<b>-9 638</b>	<b>135 448</b>	-	<b>210 577</b>
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning*	-	-	-	-	-9 417	-	-9 417
Nyemission	5	5 872	-	-	-	-	5 877
Förändring i innehav av egna aktier	-	-748	-	-	-	-	-748
Periodens resultat	-	-	-	-	1 753	-	1 753
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-6 267	-	-	-6 267
Realiserat resultat från finansiella tillgångar	-	-	-	1 342	-1 342	-	-
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>942</b>	<b>88 953</b>	-	<b>-14 564</b>	<b>126 444</b>	-	<b>201 775</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>942</b>	<b>88 953</b>	-	<b>-14 564</b>	<b>126 444</b>	-	<b>201 775</b>
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Förändring i innehav av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	22 753	-	22 753
Periodens övriga totalresultat	-	-	918	8 870	-	-	9 788
Realiserat resultat från finansiella tillgångar	-	-	-	1 978	-1 978	-	-
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>942</b>	<b>88 953</b>	<b>918</b>	<b>-3 716</b>	<b>147 218</b>	-	<b>234 315</b>

\* Utdelning för 2024 uppgick till 20,0 kr per aktie.

# Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not 29	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>		<b>22 753</b>	<b>1 753</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-27 298	15 866
Övrigt		38	-
Betald skatt		918	613
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>-3 588</b>	<b>18 232</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager		25 362	39 831
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-206 903	-212 773
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		263 043	93 740
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>77 914</b>	<b>-60 970</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 230	-940
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 410	-32 536
Förvärv av intresseföretag		-	-10 317
Utdelningar från intresseföretag		4 288	4 118
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-7 352</b>	<b>-39 675</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Amortering av leasingskuld		-21 230	-20 181
Utbetald utdelning		-	-9 417
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-21 230</b>	<b>-29 597</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>49 331</b>	<b>-130 242</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>113 520</b>	<b>243 762</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>162 851</b>	<b>113 520</b>
<b>Likvida medel enligt balansräkningen*</b>		<b>162 851</b>	<b>113 520</b>
* Likvida medel			
Utlåning till kreditinstitut		142 829	103 515
Belåningsbara statsskuldförbindelser med förfall inom tre månader		20 022	10 005
<b>Summa</b>		<b>162 851</b>	<b>113 520</b>

# Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		-	-
<b>Summa nettoomsättning</b>		-	-
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Administrationskostnader	11	-2 330	-3 356
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 330</b>	<b>-3 356</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	19	30
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9	8 870	-6 317
Resultat från andelar i intresseföretag	10	14 149	4 118
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>20 708</b>	<b>-5 526</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållna koncernbidrag		2 311	4 718
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>2 311</b>	<b>4 718</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>23 019</b>	<b>-808</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>23 019</b>	<b>-808</b>

# Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intressebolag	18	87 235	77 373
Andelar i koncernföretag	19	47 753	47 753
Andelar i andra företag	17	35 034	25 773
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>170 021</b>	<b>150 899</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Andra kortfristiga fordringar		3 897	897
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	709	1 138
Kassa och bank		55	146
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 662</b>	<b>2 181</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>174 683</b>	<b>153 080</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (470 841 aktier á kvotvärde 2 SEK)		942	942
Reservfond		8 137	8 137
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>9 079</i>	<i>9 079</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-18 078	-17 270
Överkursfond		61 904	61 904
Årets resultat		23 019	-808
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>66 845</i>	<i>43 826</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>75 924</b>	<b>52 905</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		27	27
Skulder till koncernföretag		98 733	100 148
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>98 760</b>	<b>100 175</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>174 683</b>	<b>153 080</b>

# Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>937</b>	<b>8 137</b>	<b>56 781</b>	<b>-7 853</b>	<b>58 002</b>
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning *	-	-	-	-9 417	-9 417
Nyemission	5	-	5 872	-	5 876
Förändring i innehav av egna aktier	-	-	-748	-	-748
Årets totalresultat	-	-	-	-808	-808
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>942</b>	<b>8 137</b>	<b>61 904</b>	<b>-18 078</b>	<b>52 905</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>942</b>	<b>8 137</b>	<b>61 904</b>	<b>-18 078</b>	<b>52 905</b>
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-
Förändring i innehav av egna aktier	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	23 019	23 019
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>942</b>	<b>8 137</b>	<b>61 904</b>	<b>4 941</b>	<b>75 924</b>

\* Utdelning för 2024 uppgick till 20,0 kr per aktie.

# Moderbolagets rapport över kassaflöden

KSEK	Not 29	2025	2024
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>23 019</b>	<b>-5 526</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-21 995	11 035
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>1 024</b>	<b>5 509</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av handelslager		-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 571	-779
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 898	27 860
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>351</b>	<b>32 591</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Lämnade aktieägartillskott		-1 394	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-13 356
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		953	557
Förvärv av intressebolag		-	-9 568
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-441</b>	<b>-22 367</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		-	-
Upptagna lån		-	-
Amortering av lån		-	-
Utbetald utdelning		-	-9 417
Återköp av aktier		-	-748
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-10 165</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-90</b>	<b>58</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>146</b>	<b>88</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>55</b>	<b>146</b>
<b>Likvida medel enligt balansräkningen</b>		<b>55</b>	<b>146</b>



# Noter



---

## Not 1 Allmän information

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

Koncernredovisning avges per 31 december 2025 och Mangold AB som är ett svensktregistrerat holdingbolag med säte i Stockholm är moderbolag.

Adress till huvudkontoret är Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm.

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

---

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet IFRS Redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen 1995:1559 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:25 Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

### NYA ELLER ÄNDRADE IFRS STANDADER

IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 och har ännu inte antagits av EU. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen

definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

### 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 röststräorna 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 eventalförpliktelser som redovisats separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ så redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Internttransaktioner inom koncernen elimineras i sin helhet.

### **INNEHAV I INTRESSEBOLAG**

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

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

### **SEGMENTSRAPPORTERING**

Ett rörelsesegment är en del av bolaget som bedriver verksamhet genom vilken intäkter och kostnader kan genereras samt för vilken det finns tillgänglig fristående information. Bolagets beslutsfattare följer upp och utvärderar ett rörelsesegments resultat för att kunna allokera resurser till segmentet. Med hänsyn till verksamhetens art och natur har Investment Banking och Private Banking identifierats som separata rörelsesegment. Investment Banking innefattar affärsområdena Corporate Finance, Mergers & Acquisitions, Emissionstjänster, Market Making, Certified Adviser, Qualified Adviser, Euronext Growth Adviser samt analystjänsten 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.

### **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, analystjänster och intäkter för Certified Advisor-relaterade tjänster. Corporate finance-relaterade tjänster faktureras i regel löpande och vid utfört uppdrag kan det 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 Advisor, 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 bolagets ramverk, policies och produktutbud. Kostnaderna kopplade till avgifter och provisioner redovisas som en provisionskostnad, se vidare nedan under rubriken provisionskostnader.

#### PROVISIONSKOSTNADER

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

#### RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER SAMT UTDELNING

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Ränteintäkter i kreditsteg 1-2 redovisas på basis av tillgångarnas bruttoredovisade värde (exklusive förlustreserven) och i kreditsteg 3 på tillgångarnas nettoredovisade värde.

Ränteintäkter härrör i huvudsak från utlåning till allmänheten. Posten innehåller även ränteintäkter från belåningsbara statsskuldförbindelserna. Räntekostnaderna avser ränta på efterställt lån, dröjsmålsräntor för leverantörsskulder samt räntor på skatter och avgifter.

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

#### NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultatet av finansiella transaktioner består av realiserade och orealiserade värdeförändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som innehas för handelsändamål, realiserade och orealiserade belåningsbara statsskuldförbindelser samt realiserade och orealiserade valutakursförändringar.

#### ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, bonus, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations- samt rese- och representationskostnader samt avgifter för insättningsgarantin.

#### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

##### Pension

Koncernens pensionsplan är tryggad genom försäkringsavtal och framgår av företagets försäkringspolicy. Mangold tillämpar en avgiftsbestämd plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. Företagets pensionsplan är avgiftsbestämd. Pensionsåldern är 65 år. Kostnaderna för pension redovisas i resultaträkningen i takt med att förmånerna tjänas in, vilket vanligtvis sammanfaller med tillfällena då pensionspremierna erläggs. Kostnaden för särskild löneskatt periodiseras i takt med pensionskostnaderna.

##### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

##### Ersättning vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen 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.

## 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, inlåning från allmänheten och övriga skulder.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell

skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Lånelöften redovisas inte i balansräkningen. Lånefordringar redovisas i balansräkningen i samband med att ett lånebelopp utbetalas till låntagaren.

### Klassificering och värdering av finansiella instrument

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

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

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

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

Koncernen klassificerar och värderar de finansiella skulderna enligt följande kategorier:

1. upplupet anskaffningsvärde
2. verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

**Verkligt värde via övrigt totalresultat** – Värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat ska göras om en

finansiell tillgång uppfyller följande villkor:

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

Räntebärande värdepapper i likviditetsportföljen som uppfyller ovanstående villkor värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Dessa tillgångar är föremål för nedskrivningsprövning. Ränteintäkter redovisas i rättenettet 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 (Utnyttjat lånelöfte ska beräknas med ett utflöde på 20%). När nivån ändras till 2 ändras kreditförlustreserveringen till den förväntade kreditförlusten för hela den återstående löptiden. Avsättning för nivå 3 görs genom beslut av kreditkommittén baserat på individuell bedömning av krediten.

Avsättning för kategori 1 och 2 beräknas enligt följande formel:

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

Där,

X är exponeringen,

PD är sannolikheten för fallissemang,

M är förväntad löptid,

LGD är förlusten vid fallissemang.

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

Nedskrivning av portfölj- och depåbelåning som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivning inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas och redovisas då som en återvinning av kreditförlusten.

### Modifiering

Ett lån anses vara modifierat om det omförhandlas och avtalsvillkor ändras. Om de nya villkoren skiljer sig väsentligt från de ursprungliga villkoren tas den ursprungliga finansiella tillgången bort från balansräkningen och en ny finansiell tillgång redovisas. Om villkoren inte skiljer sig väsentligt resulterar inte

modifieringen i att tillgången tas bort från balansräkningen utan ett nytt bruttovärde redovisas utifrån den finansiella tillgångens förändrade kassaflöden. En modifieringsvinst eller – förlust redovisas också. I varje fall där avtalsenliga kassaflödena ändras görs en bedömning om det medför en betydande ökning av kreditrisken.

#### **Kvittning och nettningsavtal av finansiella tillgångar och skulder**

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

#### **HANDELSLAGER**

Med handelslager avses aktier och andelar som företaget innehar i handels syfte eller för att säkra andra positioner i handelslagret, och inte är förenade med villkor som begränsar möjligheten att handla med dem eller, om de är förenade med sådana villkor, är möjliga att säkra. Med positioner avses företagens egna positioner och positioner som härrör från verksamhet för kunders räkning eller som likviditetsgarant. Företagets egna positioner klassificeras som finansiella tillgångar som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultatet. Nettoresultatet av förändringarna i handelslagret är en del utav det resultat som redovisas i not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

#### **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:

- |  |       |
|--|-------|
| - Mangold Online                                     | 10 år |
| - Depåsystem   | 15 år |
| - Andra immateriella anläggningstillgångar           | 3 år  |
| - Kundrelationer                                     | 10 år |
| - Goodwill skrivs ej av, nedskrivningsprövas årligen |       |

##### **Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar**

Vid varje rapporteringsdatum sker en genomgång av företagets immateriella anläggningstillgångar. Det görs vid denna tidpunkt en kritisk granskning av samtliga immateriella anläggningstillgångar för att bedöma om en nedskrivning är nödvändig. Nedskrivningsbehovet bedöms individuellt.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill beräknas

återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad. Då nedskrivningsbehov identifieras för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

##### **Återföring av nedskrivningar**

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

##### **Goodwill**

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

##### **Övriga immateriella anläggningstillgångar**

Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Utgifter för utveckling redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

## 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.

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.

#### Beräknade nyttjandeperioder

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

### Leasing

Mangold tillämpar IFRS 16 vilket innebär att väsentliga leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgång och leasingkulda 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. Leasingkulden 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 leasingkulden inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen i den löpande verksamheten. Mangolds nyttjanderättstillgångar som redovisas enligt IFRS 16 omfattar hyreskontrakt i Stockholm och Malmö. Mangold har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för kortfristiga leasingavtal som har en hyresperiod på 12 månader eller mindre och för leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventalförpliktelse (ansvarsförbindelse) redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas. Inom affärsområdet Corporate Finance erbjuds tjänsten Emissionsgaranti. I ett emissionsuppdrag kan Mangold mot provision garantera kunden att en viss överenskommen del av kundens emission tecknas av Mangold för det fall att emissionen ej blir fulltecknad. Emissionsgarantier regleras i särskilda avtal med kunden. Om en emissionsgaranti faller ut tillförs de värdepapper som på detta sätt förvärvats i Mangolds handelslager och värderas samt riskbedöms enligt samma principer som övriga värdepapper i handelslagret.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Andelar i dotterföretag och intressebolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

## **VÄRDERINGS- OCH OMRÄKNINGSPRINCIPER**

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IFRS 9 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, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker. Alla risker av väsentlig betydelse koncentreras främst till Mangold Fondkommission ABs verksamhet. I syfte att övervaka risktagandet i verksamheten har Mangolds styrelse fastställt styrdokument för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för koncernens riskhantering. Mangold har också en riskhanteringsfunktion som är fristående från den affärsdrivande verksamheten och som utgör en oberoende funktion för kontroll av koncernens risker. Risk Management rapporterar till styrelse och VD i den dagliga verksamheten. Risk Management 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 riskkaptiter och risklimiters samt att försäkra att lämpliga kontroller finns. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande mot uppsatta riskkaptiter och risklimiters. Riktlinjer och riskhanteringssystem går igenom regelbundet för att kontrollera dess korrekthet och att de exempelvis återspeglar gällande marknadsreglering för de produkter och tjänster som erbjuds. Genom utbildning och tydliga processer skapar Mangold förutsättningar för en god risk kultur, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar. Mål och syfte med riskhantering är därmed att säkerställa att företaget inte under några omständigheter ska ha ett samlat kapitalbehov (kredit-, marknads-, operativ-, likviditets- och övriga risker) eller risknivå som kan komma upp till en risknivå som äventyrar fortsatta överlevnaden.

### KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken för att en förlust uppkommer på grund av att en motpart, eller gäldenär, antingen av ovilja eller oförmåga, helt eller delvis inte uppfyller avtalade förpliktelser. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.

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

Mangolds kredittagare är företag eller privatpersoner som söker kredit för att kunna genomföra transaktioner i finansiella instrument som förvaras i depå hos Mangold. Målgruppen är främst befintliga kunder som har en god

förståelse för de finansiella marknadernas funktion, hur belåning av finansiella instrument fungerar och vilka risker detta medför. En avgörande bedömningsgrund för företagets kreditgivning, som utifrån låntagarnas hemvist är geografiskt hänförliga till företagets affärsområde, är låntagarnas återbetalningsförmåga. För att ytterligare mitigera risken är företagets krediter dessutom säkerställda med pantförskrivning dels av låntagarens värdepapper i depå hos Mangold, dels av låntagarens likvida medel på konto hos Mangold.

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

### Betydande ökning av kreditrisk

Betydande ökning av kreditrisk avspeglar risken för fallissemang och är ett mått som mäter avtalets förändring av kreditrisk sedan första redovisningstillfället. Mangold gör en bedömning på avtalsnivå om en betydande ökning av kreditrisken har skett sedan det första redovisningstillfället. För kreditkunder bedöms kreditrisken ökat betydligt när de har varit överbelånade mer än 30 dagar och med mer än 10 procent. För övertrasserade kunder eller kunder med övertrasserade säkerhetskrav utan kreditavtal bedöms fordringarna som underpresterande direkt.

### 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

KSEK

2025	Kreditexponering	Nedskrivning	Värde av säkerheter	Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	537 654	-	-	537 654
Utlåning till kreditinstitut	142 829	-	-	142 829
Utlåning till allmänheten	285 363	23 311	213 258	48 794
Varav: nivå 1	215 051	1 793	213 258	-
nivå 2	22 512	1 009	-	21 503
nivå 3	47 801	20 509	-	27 292
Kundfordringar	24 758	5 361	-	19 397
Varav: nivå 1	6 441	119	-	6 323
nivå 2	1 743	65	-	1 677
nivå 3	16 574	5 177	-	11 397
<b>Total Kreditexponering</b>	<b>990 604</b>	<b>28 672</b>	<b>213 258</b>	<b>748 674</b>

2024	Kreditexponering	Nedskrivning	Värde av säkerheter	Kreditexponering efter avdrag för nedskrivning och säkerhet
Belåningsbara statsskuldförbindelser	373 432	-	-	373 432
Utlåning till kreditinstitut	103 515	-	-	103 515
Utlåning till allmänheten	282 731	21 807	259 725	1 199
Varav: nivå 1	262 398	2 673	259 725	0
nivå 2	0	0	-	0
nivå 3	20 333	19 134	-	1 199
Kundfordringar	15 269	2 624	-	12 645
Varav: nivå 1	6 564	116	-	6 449
nivå 2	1 284	23	-	1 262
nivå 3	7 420	2 486	-	4 934
<b>Total Kreditexponering</b>	<b>774 947</b>	<b>24 431</b>	<b>259 725</b>	<b>490 790</b>

Utlåning till allmänheten per kategori av låntagare	2025	2024
Företagskunder	263 860	221 621
Privatkunder	21 503	61 110
<b>Summa</b>	<b>285 363</b>	<b>282 731</b>

Kundfordringar per kategori av låntagare	2025	2024
Företagskunder	24 758	15 269
Privatkunder	-	-
<b>Summa</b>	<b>24 758</b>	<b>15 269</b>

### Bedömning av kreditkvalitet på finansiella tillgångar

Mangolds nedskrivning av kundfordringar samt portfölj- och depåbelåning, inklusive exponering utanför balansräkning, sker utifrån tre olika nivåer; 1, 2 och 3. För nivå 1-3 tillämpas en värderingsmodell enligt IFRS 9 och utöver det görs en individuell prövning av varje kreditfordran allokerad till nivå 3. Per 31 december 2025 uppgick Mangolds kreditreserveringar hänförliga till kundfordringar till 5 361 (2 624) tkr, varav 5 103 (2 355) tkr avser individuella reserveringar och 258 (269) tkr avser modellberäknade kreditreserveringar. Per 31 december 2025 uppgick Mangolds kreditreserveringar hänförliga till portfölj- och depåbelåning till 23 311 (21 807) tkr, varav 18 995 (19 131) tkr avser individuella reserveringar och 4 316 (2 676) tkr avser modellberäknade kreditreserveringar. För utförligare beskrivning av nedskrivning av kundfordringar samt portfölj- och depåbelåning, se Nedskrivning i Not 2.

## OPERATIVA RISKER

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

Mangolds operativa risker hanteras med god intern styrning och kontroll samt av styrelsen fastställda styrdokument för effektiv riskhantering. Vidare har Mangold en Complianceavdelning som i huvudsak arbetar med att reducera riskerna kopplade till regelefterlevnad. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

### IKT-risk

Med IKT-risk avses risken för förluster eller minskade intäkter på grund av informationsteknologi (till exempel datasystem eller programvaror) samt risken för att drabbas för en cyberangrepp. I syfte att reducera risker relaterade till IT upprättas årligen en riskanalys kopplad till 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 10 procent skulle medföra en resultatförändring om 6 426 tkr per 2025-12-31 och 4 854 tkr per 2024-12-31.

Risk Management övervakar marknadsriskerna löpande och säkerställer att koncernens exponeringar är inom de av styrelsen fastställda risklimiter. Vidare övervakar Risk Management 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 75 tkr per 2025-12-31 och 78 tkr per 2024-12-31.

Om nettopositionerna i utländsk valuta överstiger två (2) procent av kapitalbasen redovisas ett kapitalkrav för valutarisk. Vid årsskiftet översteg den konsoliderade situationens 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. Räntenettet uppgår i koncernen till 34 525 tkr per 2025-12-31 och

32 346 tkr per 2024-12-31. Ett eventuellt parallellskifte av räntekurvan med två (2) procent skulle medföra en resultatförändring på cirka 3 178 tkr per 2025-12-31 och 1 385 tkr per 2024-12-31.

## LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Mangold har en fastställd policy som hanterar likviditetsrisk. Policyn styr hur Mangold löpande ska arbeta med likviditetsrisk och de olika styrdokument som sätter ramverket för hur Mangold i händelse av försämrad likviditet eller ökad likviditetsrisk ska agera.

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

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

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

### LÖPTIDSÖVERSIKT

KSEK	Förväntad löptid						Diskonterings-effekt	Summa	
	Vid anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	1 - 5 år	> 5 år	Utan löptid			
<b>2025</b>									
<i>Tillgångar</i>									
Belåningsbara statsskuld-förbindelser	-	20 022	51 271	466 361	-	-	537 654	-	537 654
Utlåning till kreditinstitut	142 829	-	-	-	-	-	142 829	-	142 829
Utlåning till allmänheten	262 052	-	-	-	-	-	262 052	-	262 052
Leasingtillgångar	-	5 776	17 329	15 820	-	-	38 925	-4 025	34 900
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>404 881</b>	<b>25 798</b>	<b>68 599</b>	<b>482 182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>981 460</b>	<b>-4 025</b>	<b>977 435</b>
<i>Skulder</i>									
Leverantörsskulder	-	15 231	-	-	-	-	15 231	-	15 231
Leasingskulder	-	5 776	17 329	15 820	-	-	38 925	-1 036	37 889
Övriga skulder	-	18 955	-	-	-	-	18 955	-	18 955
Inlåning från allmänheten	993 460	-	-	-	-	-	993 460	-	993 460
Upplupna kostnader	-	29 733	4 934	-	-	-	34 667	-	34 667
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>993 460</b>	<b>69 695</b>	<b>22 262</b>	<b>15 820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 101 238</b>	<b>-1 036</b>	<b>1 100 202</b>

KSEK	Förväntad löptid						Diskonterings-effekt	Summa	
	Vid anfordran	Högst 3 mån	3 till 12 mån	1 - 5 år	> 5 år	Utan löptid			
<b>2024</b>									
<i>Tillgångar</i>									
Belåningsbara statsskuld-förbindelser	-	10 005	82 350	281 077	-	-	373 432	-	373 432
Utlåning till kreditinstitut	103 515	-	-	-	-	-	103 515	-	103 515
Utlåning till allmänheten	260 924	-	-	-	-	-	260 924	-	260 924
Leasingtillgångar	-	5 665	17 009	23 081	15 803	-	61 558	-5 907	55 651
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>364 438</b>	<b>15 670</b>	<b>99 359</b>	<b>304 157</b>	<b>15 803</b>	<b>-</b>	<b>799 429</b>	<b>-5 907</b>	<b>793 522</b>
<i>Skulder</i>									
Leverantörsskulder	-	13 256	-	-	-	-	13 256	-	13 256
Leasingskulder	-	5 665	17 009	23 081	15 796	-	61 551	-2 524	59 027
Övriga skulder	-	16 534	-	-	-	-	16 534	-	16 534
Inlåning från allmänheten	738 650	-	-	-	-	-	738 650	-	738 650
Upplupna kostnader	-	27 510	4 796	-	-	-	32 306	-	32 306
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>738 650</b>	<b>62 965</b>	<b>21 805</b>	<b>23 081</b>	<b>15 796</b>	<b>-</b>	<b>862 298</b>	<b>-2 524</b>	<b>859 774</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 kassagenererande enheten prövas årligen avseende nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärdet (det vill säga det högre av nyttjandevärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader) fastställs normalt baserat på nyttjandevärde, framtaget med användande av diskonterade kassaflödesberäkningar där en långsiktig tillväxttakt om femton (15) procent antagits för de närmaste tre åren, då koncernens historiska tillväxttakt är betydligt högre och bedömningen gjorts att det är realistiskt givet nuvarande marknadsklimat och konkurrenssituation. Beräkningar görs också där en tillväxttakt om tio (10) procent antas. I prövningarna gällande återvinningsvärdet använder bolaget vad den anser vara rimliga antaganden, baserade på bästa tillgängliga information på balansdagen. Antaganden som nyttjas är intäktsutveckling, kostnadsutveckling och resultatutveckling vilka samtliga bygger på en detaljerad treårsplan med utförlig handlingsplan för år 1-3, prognos om femton (15) procent och tio (10) procent tillväxt, för år 4-5 samt uthållig tillväxt om två (2) procent, vilket är det långsiktiga inflationsmålet i Sverige, för residualvärdet. Förändringar i dessa nyckelantaganden som beräkningen är mest känslig för skulle inte föranleda något nedskrivningsbehov. Historiskt har Mangolds tillväxttakt klart överstigit branschen som helhet. Gränsen för tillväxttakt för att en nedskrivning ska ske går vid -5,5 procent.

I prövningarna använde bolaget vad den anser vara rimliga antaganden, baserade på bästa tillgängliga information på balansdagen.

De nyckelantaganden som användes i nyttjandevärdeberäkningarna var försäljningstillväxt, EBITA-marginalens utveckling, diskonteringsränta (Weighted Average Cost of Capital) och gränsvärde för tillväxttakten i fritt kassaflöde. Beräkningarna baseras på av bolaget godkänd treårsplan samt slutvärde, som enligt ledningens bedömning avspeglar historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information.

### NEDSKRIVNINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER

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

### UTFALL AV TVISTER

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

## Not 5 Segmentsupplysningar

Mangolds segmentsredovisning är uppdelad på segmenten Investment Banking och Private Banking. Det finns naturliga och regulatoriska skiljelinjer mellan segmenten. Det finns en ansvarig chef för respektive segment och rapportering till styrelse och ledning sker på segmentsnivå. Investment Banking är verksamma inom områdena Corporate Finance, Mergers & Acquisitions, 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. Intäkterna från kolumnen övrigt avser främst ränteintäkter från belåningsbara statsskuldförbindelser och overnight-placeringar, samt räntekostnader avseende inlåning från allmänheten. Vidare inkluderas fakturering för tjänster som inte ryms inom Investment- eller Private Banking. Bolagets intäkter genereras i huvudsak från svenska kunder.

KSEK	Investment Banking		Private Banking		Övrigt		Koncernen	
Segment	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>INTÄKTER</b>								
Provisionsintäkter	112 362	127 585	92 139	82 017	416	24	204 917	209 627
Provisionskostnader	-1 761	-97	-32 922	-25 457	-0	-19	-34 683	-25 574
Ränteintäkter	1 912	2 752	35 419	29 953	11 176	20 381	48 507	53 087
Räntekostnader	-	-	-0	-	-13 982	-20 741	-13 982	-20 741
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-10 160	-32 090	2 153	-740	-1 045	-2 970	-9 053	-35 799
Övriga rörelseintäkter	-43	-78	324	2 159	-82	107	200	2 188
<b>Summa intäkter</b>	<b>102 309</b>	<b>98 072</b>	<b>97 113</b>	<b>87 933</b>	<b>-3 517</b>	<b>-3 218</b>	<b>195 905</b>	<b>182 788</b>
<i>Varav interna provisionsintäkter</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>KOSTNADER</b>								
Allmänna administrationskostnader	-35 429	-40 264	-31 763	-27 178	-84 299	-81 794	-151 491	-149 236
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-26 708	-23 645	-26 708	-23 645
Övriga rörelsekostnader	-11	-	-	-	-108	-119	-119	-119
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-35 441</b>	<b>-40 264</b>	<b>-31 763</b>	<b>-27 178</b>	<b>-111 115</b>	<b>-105 558</b>	<b>-178 318</b>	<b>-173 000</b>
Kreditförluster, netto	-4 747	-3 619	-1 668	-1 447	11	341	-6 404	-4 725
Internt likviditetsnetto	-858	-5 647	-4 901	-6 729	5 759	12 376	-	-
Intern kapitalkostnad	-637	-1 107	-1 354	-1 693	1 992	2 800	-	-
Täckningsbidrag	60 626	47 435	57 427	50 886	-106 871	-93 259	11 183	5 062
Overhead	-70 787	-72 635	-42 766	-31 023	113 553	103 658	-	-
<b>Resultat före bonus</b>	<b>-10 161</b>	<b>-25 200</b>	<b>14 661</b>	<b>19 863</b>	<b>6 683</b>	<b>10 399</b>	<b>11 183</b>	<b>5 062</b>
Avsättning till bonuspool	-	-	-	-	-8 999	-5 079	-8 999	-5 079
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	23 922	48	23 922	48
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10 161</b>	<b>-25 200</b>	<b>14 661</b>	<b>19 863</b>	<b>21 606</b>	<b>5 368</b>	<b>26 106</b>	<b>31</b>

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	2025				2024			
	Investment Banking	Private Banking	SSC	Total	Investment Banking	Private Banking	SSC	Total
KSEK								
<b>Huvudsakliga tjänster</b>								
Rådgivningstjänster	89 526	-	-	89 526	100 349	-	-	100 349
Garantiprovisioner	6 340	-	-	6 340	10 541	-	-	10 541
Likviditetsgaranti	11 989	-	-	11 989	10 668	-	-	10 668
Valutaväxling	-	7 286	-	7 286	-	7 665	-	7 665
Courtage	-	49 235	-	49 235	-	45 093	-	45 093
Förvaltningsarvoden	-	32 809	-	32 809	-	28 277	-	28 277
Övrigt	4 507	2 808	416	7 731	5 952	1 082	-	7 035
<b>Summa</b>	<b>112 362</b>	<b>92 139</b>	<b>416</b>	<b>204 917</b>	<b>127 510</b>	<b>82 117</b>	<b>-</b>	<b>209 627</b>

PROVISIONSKOSTNADER	2025	2024
KSEK		
Anknutna ombud	-28 716	-24 116
Övrigt	-5 968	-1 457
<b>Summa</b>	<b>-34 683</b>	<b>-25 574</b>

TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING	2025	2024
KSEK		
Tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	181 910	186 322
Tjänster överförda till kund över tid	23 007	23 283

KONTRAKTSTILLGÅNGAR OCH KONTRAKTSSKULDER	2025	2024
KSEK		
Kontraktstillgångar	29 792	21 753
Kontraktsskulder	-9 196	-14 651

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 2025 till 0 tkr och för år 2024 till 183 tkr.

## Not 7 Räntenetto

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till allmänheten	31 619	26 588
Ränteintäkter från Belåningsbara statskultförbindelser	11 643	15 968
Övrigt	5 245	10 530
<b>Summa</b>	<b>48 507</b>	<b>53 087</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Inlåning från allmänheten	-12 448	-18 519
Övrigt	-1 534	-2 221
<b>Summa</b>	<b>-13 982</b>	<b>-20 741</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>34 525</b>	<b>32 346</b>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	36 865	37 118

MODERBOLAGET		
KSEK	2025	2024
<b>Räntekostnader</b>		
Övriga	19	30
<b>Räntenetto</b>	<b>19</b>	<b>30</b>

## Not 8 Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Försäkringsersättningar	-	-
Övrigt	200	2 188
<b>Summa</b>	<b>200</b>	<b>2 188</b>

Resultatet avser adminavgifter om 327 tkr samt valutareultat på kortfristiga fordringar och placeringar om -127 tkr.

## Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Realiserat resultat avseende värdepapper	-34 877	-38 905
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	27 148	6 300
Realiserat resultat avseende belåningsbara statskultförbindelser	-1 381	-535
Orealiserad värdeförändring avseende belåningsbara statskultförbindelser	-181	-2 682
<b>Summa</b>	<b>-9 228</b>	<b>-35 821</b>
<b>Vinst uppdelat per värderingskategori</b>		
Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	-7 729	-32 605
Belåningsbara statskultförbindelser värderade till verkligt värde över resultatet	-1 499	-3 217
<b>Summa</b>	<b>-9 228</b>	<b>-35 821</b>

MODERBOLAGET		
KSEK	2025	2024
Realiserat resultat avseende värdepapper	-1 978	-1 392
Orealiserad värdeförändring avseende värdepapper	10 848	-4 926
Valutareultat	-	-
<b>Summa</b>	<b>8 870</b>	<b>-6 317</b>
<b>Vinst uppdelat per värderingskategori</b>		
Värdepapper värderade till verkligt värde över resultatet	8 870	-6 317
<b>Summa</b>	<b>8 870</b>	<b>-6 317</b>

## Not 10 Resultat från andelar i intressebolag

MODERBOLAGET		
KSEK	2025	2024
Erhållen utdelning	4 288	4 118
Resultat från andelar i intressebolag	9 862	-

## Not 11 Allmänna administrationskostnader

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	57 838	59 310
Sociala avgifter	18 131	18 569
Pensionskostnader	8 918	8 603
Avsättning till bonus	8 999	5 062
Övriga personalkostnader	2 047	2 821
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>95 933</b>	<b>94 366</b>
<i>Varav lön och pension till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>7 530</i>	<i>7 857</i>
<i>Varav sociala avgifter till styrelse och verkställande direktör</i>	<i>2 507</i>	<i>2 760</i>
<b>Övriga administrationskostnader</b>		
IT och datakommunikation	19 752	17 153
Konsulttjänster	3 495	7 199
Inhyrd personal	6	25
Revision	2 300	2 054
Lokalkostnader	5 547	4 150
Moms	9 247	7 612
Licensavgifter och royalties	10 026	10 076
Bankkostnader	3 108	2 785
Advokat- och rättegångskostnader	1 337	1 788
Övriga	9 738	7 106
<b>Summa övriga administrationskostnader</b>	<b>64 556</b>	<b>59 949</b>
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>160 490</b>	<b>154 315</b>

MODERBOLAGET		
Moderbolaget har inte haft några anställda och några löner har inte utbetalats.	2025	2024
Företagsförsäkringar	1 801	2 007
Övriga	529	1 350
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>2 330</b>	<b>3 356</b>

### BEREDNINGSG- OCH BESLUTSPROCESS

I oktober 2025 fastställde styrelsen en ny ersättningspolicy i enlighet med 1 kap. 1 § och 2 kap. 1 § i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2011:1\* och samt EBA:s riktlinjer för ersättningspolicy och ersättningspraxis EBA/GL/2021/04.

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

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

### RÖRLIGA ERSÄTTNINGAR (BONUS)

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

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

## LEDNING

Styrning och ledning för koncernen utövas av moderbolagets styrelse och VD.

## LÖNER OCH ARVODEN

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår endast ett fast arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Ersättningen till VD och andra befattningshavare bekostas av Mangold Fondkommission AB, då samtliga av dessa är anställda av Mangold Fondkommission AB.

## UPPSÄGNINGSTIDER OCH AVGÅNGSVEDERLAG

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

Ersättningar för styrelsen som redovisas nedan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2025 till årsstämman 2026. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott.

Ersättningar 2025	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig Ersättning**	Pensionskost- nad	Sociala kostnader	Summa	Antal Personer
Per Åhlgren, styrelsens ordförande	650	-	-	204	854	1
Övriga styrelseledamöter*	1 150	-	-	361	1 511	3
Verkställande direktör	4 840	1 425	930	2 390	9 584	1
Övrig ledning	8 322	1 590	1 632	3 501	15 045	5
<b>Summa</b>	<b>14 962</b>	<b>3 015</b>	<b>2 562</b>	<b>6 456</b>	<b>26 995</b>	<b>10</b>

\* Ersättningen till styrelseledamöter år 2025, Katarina Lidén 400 000 kronor, Sofia Isaksson 400 000 kronor och Quoc Duong 350 000 kronor.

\*\* Rörlig ersättning avseende 2025 är villkorad av styrelsebeslut.

Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2025 till årsstämman 2026. Ersättningen till styrelsen består av en fast ersättning för styrelsearbete samt en fast del för arbete i respektive utskott (Revisions- och Ersättningsutskottet samt Risk- & Complianceutskottet).

Ersättningar 2024	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig Ersättning**	Pensions- kostnad	Sociala kostnader	Summa	Antal Personer
Per Åhlgren, styrelsens ordförande	450	-	-	141	591	1
Övriga styrelseledamöter*	850	-	-	267	1 117	3
Verkställande direktör	4 379	1 338	840	2 352	8 908	1
Övrig ledning	7 391	1 413	1 366	3 391	13 561	5
<b>Summa</b>	<b>13 070</b>	<b>2 751</b>	<b>2 206</b>	<b>6 151</b>	<b>24 178</b>	<b>10</b>

\* Ersättningen till styrelseledamöter år 2024, Birgit Köster Hoffmann 300 000 kronor, Helene Holm 300 000 kronor och Katarina Lidén 250 000 kronor.

\*\* Total rörlig ersättning som kostnadsförts under 2023 uppgår till 3 712 tkr och under 2024 till 5 062 tkr. Total avsättning för rörlig ersättning uppgår per 2024-12-31 till 8 774 tkr och betalas i sin helhet ut under 2025. I tabellen ovan presenteras delar av den totala avsättningen.

Ersättningar för styrelsen som redovisas ovan är beslutade av årsstämman och avser årsarvodet från årsstämman 2024 till årsstämman 2025. 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 ansvaret för någon av företagets kontrollfunktioner. Resterande del av bonusavsättningen tilldelas övrig personal enligt beslut av VD, i vissa fall i samråd med styrelsen. Varken styrelsen eller anställda har varit föremål för övriga förmåner under 2025 eller 2024.

## PENSIONER

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

KONCERNEN	2025-12-31			2024-12-31		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Genomsnittligt antal anställda	53	19	72	58	19	78

Könsfördelning ledningen	2025-12-31			2024-12-31		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelsen (inkl. VD)	3	2	5	2	3	5
Övrig ledning	5	-	5	5	-	5
<b>Totalt</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>10</b>

ERSÄTTNING TILL REVISORER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdraget	1 200	1 163	230	230
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	230	230	90	90
Övriga tjänster	520	270	270	270
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 950</b>	<b>1 663</b>	<b>590</b>	<b>590</b>

## Not 12 Kreditförluster netto

KONCERNEN	2025	2024
KSEK		
<b>Kundfordringar</b>		
Kreditförluster	-6 982	-4 881
varav: nivå 1	-157	-31
nivå 2	-115	-16
nivå 3	-6 710	-4 834
Återförda kreditförluster	2 246	1 603
Varav återvunna kreditförluster (nivå 3)	2 235	1 396
Varav minskning av reserv för kreditförluster	11	207
varav: nivå 1	139	89
nivå 2	119	60
nivå 3	1 988	1 454
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>-4 736</b>	<b>-3 278</b>

KONCERNEN	2025	2024
KSEK		
<b>Krediter</b>		
Kreditförluster	-3 131	-2 668
varav: nivå 1	-299	-1 748
nivå 2	-1 261	-14
nivå 3	-1 572	-905
Minskning av reserv för kreditförluster	1 463	1 220
varav: nivå 1	1216	398
nivå 2	247	130
nivå 3	0	693
<b>Summa krediter</b>	<b>-1 668</b>	<b>-1 447</b>
<b>Summa kreditförluster</b>	<b>-6 404</b>	<b>-4 725</b>
Varav reserv beviljade outnyttjade krediter	33	-13

## Not 13 Inkomstskatt

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>26 106</b>	<b>31</b>
Skatt enligt gällande skattesats	-5 378	-6
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 475	-280
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5 335	286
Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott	-	-
Skatteeffekt avseende tidigare år	-1 956	-
Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld	121	1 722
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-3 352</b>	<b>1 722</b>
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-3 353</i>	<i>1 722</i>
Aktuell Skatt	-3 473	-
Uppskjuten Skatt	121	1 722
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>-3 352</b>	<b>1 722</b>

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2025 och 2024.

Uppskjuten skatt 2025	Uppskjuten Skatteford	Uppskjuten Skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	624	-	624
Underskottsavdrag	-	-	-
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>624</b>	<b>-</b>	<b>624</b>

Uppskjuten skatt 2024	Uppskjuten Skatteford	Uppskjuten Skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	504	-	504
Underskottsavdrag	1 575	-	1 575
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2 078</b>	<b>-</b>	<b>2 078</b>

MODERBOLAGET		
KSEK	2025	2024
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 019</b>	<b>-808</b>
Skatt enligt gällande skattesats	-4 742	166
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	4 742	-166
Skatteeffekt av ianspråktagen inrullat underskott	-	-
Skatteeffekt avseende tidigare år	-	-
Skatteeffekt av förändring i uppskjuten skattfordran/skatteskuld	-	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Varav periodens skattekostnad</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Aktuell Skatt	-	-
Uppskjuten Skatt	-	-
<b>Redovisad Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Använd skattesats uppgår till 20,6% för 2025 och 2024.

## Not 14 Belåningsbara statsskuldsförbindelser

KONCERNEN	2025			2024		
	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	537 654	537 654	535 000	473 432	473 432	371 000
Övrigt	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>537 654</b>	<b>537 654</b>	<b>535 000</b>	<b>473 432</b>	<b>473 432</b>	<b>371 000</b>

## Not 15 Utlåning till kreditinstitut

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Utestående fordringar, brutto		
– svensk valuta	123 182	89 658
– utländsk valuta	19 647	13 856
<b>Summa</b>	<b>142 829</b>	<b>103 515</b>
<i>Varav: tillgodohavanden på bank</i>	142 829	103 515

För ytterligare information, se Likviditetsexponering under Not 3.

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

KSEK	2025	2024
<b>Klientmedel</b>	<b>38 109</b>	<b>42 457</b>

## Not 16 Utlåning till allmänheten

2025				
KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Utlåning till allmänheten (SEK)	213 258	21 503	27 292	262 052
Utlåning till allmänheten (utländska valutor)	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>213 258</b>	<b>21 503</b>	<b>27 292</b>	<b>262 052</b>

2024				
KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Utlåning till allmänheten (SEK)	259 730	-	1 194	260 924
Utlåning till allmänheten (utländska valutor)	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>259 730</b>	<b>-</b>	<b>1 194</b>	<b>260 924</b>

### 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 2025-01-01	2 673	-	19 139	21 812
Nya krediter	529	-	6 567	7 096
Ökad kredit	377	121	19	516
Återbetalade krediter	-284	-	-6 710	-6 993
Minskad kredit	-657	-26	-0	-683
Förändring i parametrar	-419	-46	-0	-465
Från stadie 1 till 2	-142	961	-	819
Från stadie 1 till 3	-284	-	1 494	1 210
<b>Redovisat värde per 2025-12-31</b>	<b>1 793</b>	<b>1 009</b>	<b>20 509</b>	<b>23 311</b>

## Not 17 Aktier och andelar

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>		
Värdepapper – Sverige		
Aktieinnehav vid årets början	79 939	126 736
Anskaffningar under året	32 726	102 245
Försäljningar under året	-56 204	-149 043
Aktieinnehav vid årets slut	56 460	79 939
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar	-22 156	-50 400
<b>Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)</b>	<b>34 304</b>	<b>29 539</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>		
Värdepapper – Sverige		
Aktieinnehav vid årets början	35 372	27 099
Anskaffningar under året	-	10 171
Försäljningar under året	-3 030	-1 899
Aktieinnehav vid årets slut	32 341	35 372
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar*	-4 203	-15 100
<b>Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)</b>	<b>28 139</b>	<b>20 271</b>
<b>Totalt aktieinnehav</b>	<b>62 443</b>	<b>49 810</b>

Mangold klassificerar innehavet i Nowonomics AB till verkligt värde via övrigt totalresultat då de inte innehas i handelssyfte.

För information om orealiserat och realiserat resultat för eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde se Koncernens rapport över förändring i eget kapital.

Onoterade Aktier	6 795	5 452
Noterade Aktier	55 647	44 358
<b>Totalt</b>	<b>62 443</b>	<b>49 810</b>

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

MODERBOLAGET		
KSEK	2025	2024
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>		
Värdepapper – Sverige		
Aktieinnehav vid årets början	40 874	29 416
Anskaffningar under året	1 394	13 356
Försäljningar under året	-3 030	-1 899
Aktieinnehav vid årets slut	39 237	40 874
Akkumulerade orealiserade värdeförändringar	-4 203	-15 100
<b>Aktieinnehav vid årets slut (bokfört värde)</b>	<b>35 034</b>	<b>25 773</b>
Onoterade Aktier	6 795	5 452
Noterade Aktier	28 239	20 321
<b>Totalt</b>	<b>35 034</b>	<b>25 773</b>

## Not 18 Andelar i intressebolag

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets början	75 279	63 905
Nyanskaffningar	32 546	15 444
Valutaomvärdering	918	
Avyttringar	-22 685	0
Årets andel i intresseföretags resultat	14 061	48
Mottagna utdelningar	-4 288	-4 118
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>95 832</b>	<b>75 279</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>95 832</b>	<b>75 279</b>

Specifikation andelar i intressebolag	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Finserve Holding AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)	141 880	41,5%	68 565
Elaborx AG, CHE-266.010.941, Baar (onoterat)	492 900	37,3%	7 036
Aggregate Stockholm AB, 556632-9701, Stockholm (onoterat)	25 000	25,0%	20 231
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>95 832</b>

MODERBOLAGET		
	2025	2024
<b>Akkumulerade innehav</b>		
Vid årets början	77 373	61 928
Nyanskaffningar	32 546	15 444
Avyttringar	-22 685	-
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>87 234</b>	<b>77 373</b>

Specifikation andelar i intressebolag	Andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Finserve Holding AB, 559000-6556, Stockholm (onoterat)	141 880	41,5%	49 765
Elaborx AG, CHE-266.010.941, Baar (onoterat)	492 900	37,3%	3 897
Aggregate Stockholm AB, 556632-9701, Stockholm (onoterat)	25 000	25,0%	33 573
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>87 235</b>

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	Finserve Holding AB		Elaborx AG		Aggregate Stockholm AB*	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omsättningstillgångar	933 597	1 315 382	86 581	87 054	1 610	2 160
Anläggningstillgångar	1 136 854	1 612 560	0	0	0	1
Kortfristiga skulder	142 611	294 570	83 135	82 125	15 626	10 720
Långfristiga skulder	1 770 188	2 610 049	0	0	-	-
Effekt av IFRS-konvertering	-	-	-	-	49 481	47 533
<b>Nettotillgångar</b>	<b>157 652</b>	<b>23 323</b>	<b>3 446</b>	<b>4 929</b>	<b>35 465</b>	<b>38 975</b>
<b>Avstämning mot redovisade värden:</b>						
Ingående nettotillgångar 1 jan	23 323	29 805	4 929	-8 793	38 975	64 249
Justering tidigare period	-772	-3 543		11 017		
Kursdifferens på ingående värde	-	-	339	442	-	-
Resultat för perioden	12 765	-2 939	-1 823	2 263	-3 510	-25 274
Ökning av aktiekapital	-	-	-	-	-	-
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	-
Nyemission	122 364	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-	0	-	-	-	-
<b>Utgående nettotillgångar</b>	<b>157 680</b>	<b>23 323</b>	<b>3 446</b>	<b>4 929</b>	<b>35 465</b>	<b>38 975</b>
Koncernens andel i %	41,5%	49,0%	37,3%	37,3%	25,0%	25,0%
Koncernens andel i tkr	65 421	11 428	1 284	1 836	8 866	9 744
Internvinst, eliminerad	-2 843	-	-	-	-	-
Goodwill	5 986	7 065	5 751	4 836	11 365	11 365
<b>Redovisat värde</b>	<b>71 408</b>	<b>18 493</b>	<b>7 036</b>	<b>6 671</b>	<b>20 231</b>	<b>21 109</b>
<b>Totalresultat i sammandrag</b>						
Intäkter	75 580	75 195	371	1 428	3 470	754
<b>Resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>12 765</b>	<b>-2 939</b>	<b>-1 823</b>	<b>2 263</b>	<b>-3 510</b>	<b>-25 274</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat för perioden</b>	<b>12 765</b>	<b>-2 939</b>	<b>-1 823</b>	<b>2 263</b>	<b>-3 510</b>	<b>-25 274</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	12 765	-2 939	-1 823	2 263	-3 510	-25 274
Erhållna utdelningar från intresseföretag	-	-	-	-	-	-

\* Angivna siffror är IFRS-konverterade.

Ovanstående uppgifter bygger på preliminära siffror.

Finserve Holding AB är moderbolag i en koncern verksam inom kapitalförvaltning och närliggande finansiella tjänster. Koncernen består av två helägda kapitalförvaltningsbolag med tillstånd från Finansinspektionen: Finserve Nordic AB och Resscapital AB. Resscapital, som innehar tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder (AIF), förvärvades av Finserve Holding i oktober 2025 som ett led i bolagets strategiska expansion.

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

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

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

## Not 19 Andelar i koncernföretag

KSEK	2025	2024
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets början	47 753	47 753
Nyanskaffningar/ aktieägartillskott	-	-
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>47 753</b>	<b>47 753</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar:</b>		
Vid årets början	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>47 753</b>	<b>47 753</b>

### DOTTERBOLAG

Specifikation andelar i dotterbolag	Antal andelar	Kapitalandel	Bokf. värde 2025-12-31	Bokf. värde 2024-12-31
Mangold Fondkommission AB, 556585-1267, Stockholm	5 000 000	100%		
Vid årets början			47 753	47 753
Aktieägartillskott			-	-
Aktieägartillskott återbetalning			-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>47 753</b>	<b>47 753</b>

## Not 20 Immateriella anläggningstillgångar koncern

KSEK	Ackumulerade anskaffningsvärden				Ackumulerade avskrivningar				Summa immateriella anläggningstillgångar
	Vid årets början	Ny-anskaffningar	Avyttringar och ut-rangeringar	Summa anskaffningsvärden	Vid årets början	Avyttringar och ut-rangeringar	Årets avskrivning	Summa avskrivningar	
<b>2025</b>									
Goodwill	29 959	-	-	29 959	-1 982	-	-	-1 982	27 978
Kundrelationer	4 500	-	-	4 500	-2 412	-	-450	-2 862	1 638
Övrigt	63 497	10 410	-	73 907	-17 870	-	-4 084	-21 954	51 953
<b>Summa</b>	<b>97 957</b>	<b>10 410</b>	<b>-</b>	<b>108 366</b>	<b>-22 265</b>	<b>-</b>	<b>-4 534</b>	<b>-26 798</b>	<b>81 568</b>
<b>2024</b>									
Goodwill	29 959	-	-	29 959	-1 982	-	-	-1 982	27 978
Kundrelationer	4 500	-	-	4 500	-1 963	-	-450	-2 413	2 087
Övrigt	33 221	30 276	-	63 497	-17 374	-	-497	-17 871	45 626
<b>Summa</b>	<b>67 681</b>	<b>30 276</b>	<b>-</b>	<b>97 957</b>	<b>-21 319</b>	<b>-</b>	<b>-947</b>	<b>-22 266</b>	<b>75 691</b>

Enligt IFRS har goodwill, i avsikt att kunna pröva nedskrivningsbehov, allokerats till kassagenererande enheter enligt Mangold AB:s affärsmässiga organisation. Redovisade värden för den kassagenererande enheten har prövats avseende nedskrivningsbehov. Ytterligare upplysningar om metoder för nedskrivningsprövning lämnas i not 4. Per den 31 december 2025 fanns en förvärvad enhet inom koncernen som prövades avseende nedskrivningsbehov:

Mangold Fondkommission AB – Förvärvat 2005. Den kassagenererande 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. I not 4 finns ytterligare information om modellens antaganden och beräkningsgrunder.

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

## Not 21 Materiella anläggningstillgångar koncern

KSEK	Ackumulerade anskaffningsvärden				Ackumulerade avskrivningar				Summa materiella anläggningstillgångar
	2025	Vid årets början	Ny-anskaffningar	Avyttringar och ut-rangeringar	Summa anskaffningsvärden	Vid årets början	Avyttringar och ut-rangeringar	Årets avskrivning	
Nyttjanderätt	104 704	123	-	104 827	-49 052	-	-20 875	-69 927	34 900
Inv. i annans fastighet	2 052	-	-	2 052	-921	-	-380	-1 301	752
Maskiner, inventarier och verktyg	6 318	1 195	-	7 513	-4 133	-	-852	-4 985	2 528
Datorer och servrar	3 147	35	-	3 182	-2 985	-	-96	-3 081	101
<b>Summa</b>	<b>116 221</b>	<b>1 353</b>	<b>-</b>	<b>117 574</b>	<b>-57 091</b>	<b>-</b>	<b>-22 203</b>	<b>-79 293</b>	<b>38 281</b>

2024									
Nyttjanderätt	102 955	1 749	-	104 704	-28 266	-	-20 787	-49 052	55 652
Inv. i annans fastighet	2 052	-	-	2 052	-541	-	-380	-921	1 132
Maskiner, inventarier och verktyg	6 175	143	-	6 318	-3 059	-	-1 074	-4 133	2 185
Datorer och servrar	3 012	134	-	3 147	-2 528	-	-457	-2 985	162
<b>Summa</b>	<b>114 194</b>	<b>2 026</b>	<b>-</b>	<b>116 221</b>	<b>-34 393</b>	<b>-</b>	<b>-22 698</b>	<b>-57 091</b>	<b>59 130</b>

LEASING	2025	2024
<i>Poster i resultaträkningen</i>		
Räntekostnader leasingskulder (ingår i räntekostnader)	-1 501	-2 056
<b>Summa</b>	<b>-1 501</b>	<b>-2056</b>
<i>Poster i balansräkningen</i>		
Avskrivning nyttjanderätt (ingår i av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)	-20 875	-20 787
<b>Summa</b>	<b>-20 846</b>	<b>-20 787</b>
<i>Poster i balansräkningen</i>		
Nyttjanderätter (ingår i materiella anläggningstillgångar)	34 900	55 651
<b>Summa</b>	<b>34 900</b>	<b>55 651</b>
Leasingskulder	37 889	59 027
<b>Summa</b>	<b>37 889</b>	<b>59 027</b>

Nyttjanderätt avser lokaler i Stockholm och Malmö.

## Not 22 Övriga tillgångar

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Kundfordringar	19 397	12 645
Ej likviderade värdepappersaffärer	1 171	-
Skattekontot	8 284	-
Lämnade depositioner	10 085	10 085
Ställda säkerheter för derivathandel*	21 154	7 821
Övriga fordringar**	24 221	3 506
<b>Summa</b>	<b>84 313</b>	<b>34 057</b>

\* Bankmedel för kundernas handel.

\*\* Avser balanserade advokatkostnader om 12,1 mkr, pengar på väg om 8,1 mkr samt övrigt om 4,1 mkr.

## Not 24 Övriga skulder

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Leverantörsskulder	15 231	13 256
Anställdas källskattemedel	1 287	1 349
Ej likviderade värdepappersaffärer	-	-
Förskott från kunder	5	5 654
Moms	1 607	1 870
Övriga skulder	16 055	7 660
<b>Summa</b>	<b>34 186</b>	<b>29 790</b>

## Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Förutbetalad försäkringskostnad	1 850	1 142
Upplupna ränteintäkter	4 926	4 679
Upplupna intäkter	5 474	4 430
Övriga förutbetalda kostnader	9 868	9 059
<b>Summa</b>	<b>22 118</b>	<b>19 309</b>

### MODERBOLAGET

Förutbetalad försäkringskostnad	705	1 112
Övriga förutbetalda kostnader	5	26
<b>Summa</b>	<b>709</b>	<b>1 138</b>

## Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN		
KSEK	2025	2024
Upplupen bonus	9 362	8 791
Upplupna övriga personalrelaterade kostnader	14 349	12 756
Övriga upplupna kostnader	10 956	10 759
<b>Summa</b>	<b>34 667</b>	<b>32 306</b>

### MODERBOLAGET

Upplupen ränteskuld till dotterbolag	-	-
Upplupen ränta förlagslånet	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 26 Ställda säkerheter

### KONCERNEN

Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

KSEK	2025	2024
Hysesdepositioner	10 085	10 085
<b>Summa</b>	<b>10 085</b>	<b>10 085</b>

### Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

KSEK	2025	2024
Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	21 154	7 821
Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	75 413	75 552
<b>Summa</b>	<b>96 567</b>	<b>83 374</b>

Koncernens bank har vid varje given tidpunkt rätt att ta ställd säkerhet i anspråk i den mån koncernen ej uppfyller sina förpliktelser att föra över tillräcklig likvid för avveckling av avtalade värdepappersaffärer. Ställda säkerheter finns i form av bankmedel och belåningsbara statsskuldförbindelser.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2025	2024
Beviljad ej utnyttjad kredit	58 465	63 206
Övrigt	-	-
<b>Summa</b>	<b>58 465</b>	<b>63 206</b>

Se även not 32 för pågående tvister.

### MODERBOLAGET

#### Ställda säkerheter

KSEK	2025	2024
Likvida medel (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	21 154	7 821
Belåningsbara statsskuldförbindelser (Säkerhet för avveckling av värdepapper)	75 413	75 552
<b>Summa</b>	<b>96 567</b>	<b>83 374</b>

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2025	2024
Utställda teckningsgarantier i samband med nyemissioner	-	-
Beviljad ej utnyttjad kredit	-	-
Övrigt	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 27 Närståendetransaktioner koncernen

GoMobile nu AB är närstående till Mangold då Mangolds huvudägare och tillika Styrelseordförande Per Åhlgren direkt eller indirekt kontrollerar mer än 20,0 procent av rösterna i bolagen. Intäkter från transaktioner med GoMobile nu AB uppgick för året till 205 (522) tkr. Kostnader från transaktioner med GoMobile nu AB uppgick för året till 0 (4) tkr. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Fakturering till Finserve Nordic AB uppgick till 3 491 (1 908) tkr, Resscapital till 807 (843) tkr och till Elaborx till 0 (0) tkr för året. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor.

Under året har Mangold finansierat intressebolaget Aggregate Stockholm AB med 3 000 tkr till marknadsmässig ränta och fordran förfaller till betalning den 30 september 2026.

## Not 28 Finansiella tillgångar och skulder

2025	Finansiella tillgångar som obligatoriskt värderas till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde	Över-/undervärde
KSEK						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	537 654	-	-	537 654	537 654	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	142 829	142 829	142 829	-
Utlåning till allmänheten	-	-	262 052	262 052	285 501	23 449
Aktier och andelar	34 205	28 239	-	62 443	-	-
Kundfordringar	-	-	19 397	19 397	-	-
Övriga fordringar	-	-	94 461	94 461	94 461	-
<b>Summa</b>	<b>600 097</b>	<b>-</b>	<b>518 740</b>	<b>1 118 837</b>	<b>1 060 446</b>	<b>23 449</b>
Andelar i intressebolag	-	-	-	95 832	-	-
Icke finansiella tillgångar	-	-	-	119 848	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 334 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Leverantörsskulder	-	-	15 231	15 231	15 231	-
Övriga skulder	-	-	56 845	56 845	56 845	-
Upplupna kostn. ftg.	-	-	34 667	34 667	34 667	-
Inlåning från allmänheten	-	-	993 460	993 460	993 460	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 100 202</b>	<b>1 100 202</b>	<b>1 100 202</b>	<b>-</b>
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 100 202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2024	Finansiella tillgångar som obligatoriskt värderas till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffnings värde	Summa redovisat värde	Summa reflekterat verkligt värde	Över-/undervärde
KSEK						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	373 432	-	-	373 432	373 432	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	103 515	103 515	103 515	-
Utlåning till allmänheten	-	-	260 924	260 924	285 501	24 577
Aktier och andelar	29 489	20 321	-	49 810	-	-
Kundfordringar	-	-	12 645	12 645	-	-
Övriga fordringar	-	-	51 121	51 121	51 121	-
<b>Summa</b>	<b>423 242</b>	<b>-</b>	<b>428 204</b>	<b>851 447</b>	<b>813 569</b>	<b>24 577</b>
Andelar i intressebolag	-	-	-	75 279	-	-
Icke finansiella tillgångar	-	-	-	134 822	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 061 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Leverantörsskulder	-	-	13 256	13 256	13 256	-
Övriga skulder	-	-	75 561	75 561	75 561	-
Upplupna kostn. ftg.	-	-	32 306	32 306	32 306	-
Inlåning från allmänheten	-	-	738 650	738 650	738 650	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>859 773</b>	<b>859 773</b>	<b>859 773</b>	<b>-</b>
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>859 773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

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

**Nivå 1** - Finansiella tillgångar och skulder där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. I huvudsak består de finansiella tillgångarna i nivå 1 av aktier, obligationer och standardiserade optioner som handlas aktivt. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, värdepappersmäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Sådana instrument återfinns inom balansposten aktier.

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

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

**Nivå 3** - Finansiella instrument där verkligt värde bestäms 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 verkligt värde. Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad beräknas med hjälp av olika värderingstekniker. Vid användning av värderingstekniker används i så stor utsträckning som möjligt observerbara uppgifter och andra indikationer på förändring i värde.

De onoterade innehaven per 31 december 2025 består av 19,9 procent av Glase Energy AB till ett värde av 4 705 tkr och 8,9 procent av BoostCap till ett värde om 2 090 tkr. Det totala värdet på onoterade värdepapper i koncernen uppgår per den 31 december 2025 till 6 795 tkr. De onoterade innehaven per 31 december 2024 består av 16,0 procent av aktierna i MPL Finans i Linköping AB till ett värde av 50 tkr, 19,9 procent av Glase Energy AB till ett värde av 3 312 tkr och 8,9 procent av BoostCap till ett värde om 2 090 tkr. Det totala värdet på onoterade värdepapper i koncernen uppgår per den 31 december 2024 till 5 452 tkr.

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	537 654	-	537 654
Utlåning till allmänheten	-	-	262 052	262 052
Aktier och andelar	55 648	-	6 795	62 443
<b>Summa tillgångar</b>	<b>55 648</b>	<b>537 654</b>	<b>268 848</b>	<b>862 150</b>

2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	373 432	-	373 432
Utlåning till allmänheten	-	-	260 924	260 924
Aktier och andelar	44 358	-	5 452	49 810
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44 358</b>	<b>373 432</b>	<b>266 376</b>	<b>684 166</b>

<b>FÖRÄNDRINGAR NIVÅ 3</b>						
Tillgångar, 2025	Ingående balans	Inköp	Flytt till nivå 1	Försäljningar	Nedskrivning/ valutaeffekt	Summa
Aktier och andelar	5 452	1 394	-	-	-50	6 795

Tillgångar, 2024	Ingående balans	Inköp	Flytt till nivå 1	Försäljningar	Nedskrivning/ valutaeffekt	Summa
Aktier och andelar	3 302	3 185	-	-	-1 035	5 452

## Not 29 Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

KONCERNEN			MODERBOLAGET		
JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET			JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET		
KSEK	2025	2024	KSEK	2025	2024
Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar	4 534	947	Avskrivning av Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar	22 134	22 698	Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar	-	-
Realisationsresultat	-1 978	-1 342	Realisationsresultat	1 978	1 342
Resultatandel efter skatt i intressebolag	-24 840	-48	Resultatandel efter skatt i intressebolag	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-27 148	-6 300	Orealiserade värdeförändringar	-10 848	4 976
Övrigt	-	-90	Övrigt	-13 125	4 718
<b>Summa</b>	<b>-27 298</b>	<b>15 865</b>	<b>Summa</b>	<b>-21 995</b>	<b>11 035</b>

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	
KSEK	Leasing-skulder	KSEK	Leasing-skulder
2024-01-01	77 548	2024-01-01	-
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-18 521	Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-
2024-12-31	59 027	2024-12-31	-
2025-01-01	59 027	2025-01-01	-
Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-21 137	Icke kassaflödespåverkande förändringar IFRS 16 Leasing	-
2025-12-31	37 889	2025-12-31	-

## Not 30 Händelser efter balansdagen

Styrelsen offentliggjorde den 16 mars 2026, den 25 mars 2026 och den 27 mars 2026 att Mangold ingått avtal att förvärva 3,0 procent, 2,3 procent respektive 0,7 procent av aktierna i Finserve Holding AB. Styrelsen har, den 1 april 2026, beslutat om apportemission och överlåtelse av aktier för fullgörande av förvärvet. Köpeskilling för transaktionen uppgår till cirka 16,0 mkr och erläggs genom nyemitterade Mangold-aktier och Mangold-aktier i Mangolds ägo. Mangold äger idag 41,5 procent av aktierna i Finserve Holding och med förvärvet ökar Mangold sin ägarandel till 47,4 procent.

Stockholms tingsrätt meddelade den 19 december 2025 dom i civilrättsliga mål (T 18088-22, T 18463-22, T 1185-23) mellan Mangold och en tidigare kund och dennes bolag, varvid Mangolds talan bifölls och motparternas yrkanden avslogs i sin helhet. Domen har senare överklagats av motparterna och den 27 mars 2026 meddelade Svea hovrätt beviljat prövningstillstånd i tvisten.

## 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 företagets kunder. Reglerna innebär att gruppens kapitalbas (eget kapital, upptagna förlagslån, et cetera) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom skall omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare definierade risker i verksamheten i enlighet med företagets IKLU-policy. Samtliga dotterbolag ingår i den konsoliderade situationen.

### INTERNT KAPITAL- OCH LIKVIDITETSUTVÄRDERING ("IKLU")

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

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

Översynen av IKLU är en integrerad del av arbetet med gruppens årliga verksamhetsplan. IKLU följs upp vid behov och en översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets riskprofil samt likviditets- och kapitalbehov. Mangold bedömer att kapitalet är tillräckligt för aktuell och framtida verksamhet.

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

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

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

Enligt 3 kap. 6§ lagen (2007:528) om Värdepappersmarknaden och enligt CRR 575/2013 artikel 93.1 ska den konsoliderade situationen säkerställa att koncernen har ett eget kapital och kapitalbas som överstiger startkapitalet då koncernen auktoriseras. Per den sista december 2025 uppgick koncernens egna kapital till 234,3 mkr och kapitalbasen till 106,7 mkr. Per den sista december 2024 uppgick koncernens egna kapital till 201,8 mkr och kapitalbasen till 126,4 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 KSEK	Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
	2025	2024	2025	2024
<b>KAPITALBAS</b>				
Eget kapital exkl. årets resultat	173 277	172 344	201 775	206 288
(-) Immateriella tillgångar	-1 507	-1 757	-52 811	-75 341
(-) CET1 instrument i den finansiella sektorn	-	-	-74 811	-
(-) Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Årets rev. resultat justerat för förväntad utdelning	-1 475	-	32 541	-4 514
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>170 294</b>	<b>170 587</b>	<b>106 694</b>	<b>126 434</b>
Primärkapitaltillskott	-	-	-	-
(-) Avdrag för primärkapitaltillskott	-	-	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>170 294</b>	<b>170 587</b>	<b>106 694</b>	<b>126 434</b>
Supplementärt kapitaltillskott	-	-	-	-
(-) Avdrag för supplementärt kapitaltillskott	-	-	-	-
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>170 294</b>	<b>170 587</b>	<b>106 694</b>	<b>126 434</b>
<b>KAPITALKRAV PELARE 1</b>				
<b>KAPITALKRAV FÖR KREDITRISK ENLIGT SCHABLONMETODEN</b>	20 762	17 608	25 521	30 082
Kapitalkrav för marknadsrisk enligt schablonmetoden	5 140	3 883	5 739	4 506
-varav kapitalkrav för positionsrisk	5 140	3 883	5 140	3 883
-varav kapitalkrav för valutarisk	-	-	598	623
-varav kapitalkrav för råvarurisk	-	-	-	-
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	-	-	-	-
Kapitalkrav för operativ risk enligt basmetoden	33 046	33 809	33 241	33 047
<b>Summa minimikapitalkrav</b>	<b>58 948</b>	<b>55 300</b>	<b>64 501</b>	<b>67 635</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>111 347</b>	<b>115 287</b>	<b>42 193</b>	<b>58 799</b>
<b>RISKVÄGT EXPONERINGSBELOPP</b>				
Riskvägt belopp kreditrisk	259 519	220 101	319 010	376 029
Riskvägt belopp marknadsrisk	64 256	48 537	71 734	56 325
-varav kapitalkrav för positionsrisk	64 256	48 537	64 256	48 537
-varav kapitalkrav för valutarisk	-	-	7 478	7 788
-varav kapitalkrav för råvarurisk	-	-	-	-
-varav kapitalkrav för avvecklingsrisk	-	-	-	-
Riskvägt belopp operativ risk	413 070	422 609	415 515	413 085
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>736 845</b>	<b>691 247</b>	<b>806 260</b>	<b>845 439</b>
<b>Kärnprimärkapitalrelation, %</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>15,0%</b>
<b>Primärkapitalrelation, %</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>15,0%</b>
<b>Kapitaltäckningsgrad, %</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>15,0%</b>
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Krav på kapitalplaneringsbuffert, %	-	-	-	-
<b>Krav på kontryckisk kapitalbuffert, %</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>
Krav på systemriskbuffet, %	-	-	-	-
Krav på buffert för globalt systemviktiga institut, %	-	-	-	-
<b>Institutsspecifika buffertkrav, %</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, %</b>	<b>15,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,0%</b>
<b>PELARE 2 BASKRAV</b>				
<b>Total pelare 2 baskrav</b>	<b>5 378</b>	<b>4 568</b>	<b>5 882</b>	<b>6 818</b>
<b>Totalt bedömt internt kapitalkrav</b>	<b>97 483</b>	<b>90 974</b>	<b>106 664</b>	<b>112 498</b>
<b>Överskott av kapital efter buffertkrav och pelare 2</b>	<b>72 811</b>	<b>79 613</b>	<b>29</b>	<b>13 936</b>

NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET		Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
KSEK		2025	2024	2025	2024
<b>Tillgänglig kapitalbas (belopp)</b>					
1	Kärnprimärkapital	170 294	170 587	106 694	126 434
2	Primärkapital	170 294	170 587	106 694	126 434
3	Totalt kapital	170 294	170 587	106 694	126 434
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>					
4	Totalt riskvägt exponeringsbelopp	736 845	691 247	806 260	845 439
<b>Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
5	Kärnprimärkapitalrelation (i %)	23,1%	24,7%	13,2%	15,0%
6	Primärkapitalrelation (i %)	23,1%	24,7%	13,2%	15,0%
7	Total kapitalrelation (i %)	23,1%	24,7%	13,2%	15,0%
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
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%
<b>Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
8	Kapitalkonserveringsbuffert (i %)	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
EU 8a	Konserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisiker eller systemrisiker identifierade på medlemsstatsnivå (i %)	-	-	-	-
9	Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (i %)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
EU 9a	Systemrisikbuffert (i %)	-	-	-	-
10	Buffert för globalt systemviktigt institut (i %)	-	-	-	-
EU 10a	Buffert för andra systemviktiga institut (i %)	-	-	-	-
11	Kombinerat buffertkrav (i %)	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
EU 11a	Samlade kapitalkrav (i %)	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
12	Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (i %)	15,1%	16,7%	5,2%	7,0%
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>					
13	Totalt exponeringsmått	1 206 462	961 655	1 146 432	990 452
14	Bruttosoliditetsgrad (i %)	14,2%	17,7%	9,3%	12,8%
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
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 %)	-	-	-	-
<b>Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
EU 14d	Krav på bruttosoliditetsbuffert (i %)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
EU 14e	Samlat bruttosoliditetskrav (i %)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

NYCKELTAL KAPITALTÄCKNING OCH LIKVIDITET FORTS		Mangold Fondkommission AB		Konsoliderad Situation	
		2025	2024	2025	2024
KSEK					
<b>Likviditetstäckningskvot</b>					
15	Totala högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde – genomsnitt)	358 409	299 624	358 415	299 624
EU 16a	Likviditetsutflöden – totalt viktat värde	222 364	180 260	218 246	177 879
EU 16b	Likviditetsinflöden – totalt viktat värde	12 246	8 131	13 130	8 307
16	Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)	210 118	172 129	205 116	169 572
17	Likviditetstäckningskvot (i %)	170,5%	174,5%	174,1%	177,5%
<b>Stabil nettofinansieringskvot</b>					
18	Total tillgänglig stabil finansiering	1 129 520	897 059	1 056 064	867 548
19	Totalt behov av stabil finansiering	579 835	533 244	594 430	527 251
20	Stabil nettofinansieringskvot (i %)	194,8%	168,2%	177,7%	164,5%

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

---

## Not 32 Pågående tvister

Under året har Mangold nått flera betydelsefulla framgångar i civilrättsliga processer.

Stockholms tingsrätt meddelade den 19 december 2025 dom i civilrättsliga mål (T 18088-22, T 18463-22, T 1185-23) mellan Mangold och en tidigare kund och dennes bolag. Mangold hade yrkat betalning från motparten med ett belopp om cirka 6,5 mkr jämte ränta och ersättning för rättegångskostnader. Motparten hade yrkat betalning om 182,2 mkr jämte ränta och ersättning för rättegångskostnader. Tingsrätten biföll Mangolds yrkande och lämnade motpartens krav utan bifall. Domen har senare överklagats av motparterna och den 27 mars 2026 meddelade Svea hovrätt beviljat prövningstillstånd i tvisten.

Stockholms tingsrätt meddelade den 11 april 2025 dom i mål (T 16696-22) där Mangold tillerkändes ca 4,5 mkr jämte ränta. Mangold inledde det rättsliga förfarandet under 2022 med anledning av ett underskott på motpartens depå hos Mangold. Mangold hade i målet yrkat betalning från motparten med ett belopp om ca 8,1 mkr jämte ränta och rättegångskostnader. Tingsrätten biföll delvis Mangolds yrkande och förordnade om att vardera parten skulle stå sina egna rättegångskostnader. Motparten har överklagat tingsrättens dom, varefter Mangold har anslutningsöverklagat för egen del och begärt att hovrätten bifaller Mangolds i tingsrätten framställda yrkande i sin helhet. Svea hovrätt meddelade den 10 september 2025 beslut om att bevilja prövningstillstånd.

Mangold offentliggjorde den 28 februari 2025 att Mangold mottagit en stämningsansökan som inkommit till Stockholm tingsrätt (T 3260-25). Motpartens krav uppgick efter justeringar till ca 43,2 mkr jämte ränta och hänför sig till en transaktion som Mangold har exekverat åt motparten i enlighet med motpartens specifika uppdrag. Mangold bestred kravet från motparten och yrkade ersättning för sina rättegångskostnader. Den 2 december 2025 ingick Mangold förlikning i tvisten. Förlikningen innebär att motparten frånfaller samtliga krav mot Mangold samt att vardera parten bär sina egna rättegångskostnader. Förlikningen stadfästes genom dom i Stockholms tingsrätt den 5 december 2025.

Sannolikheten för negativt utfall i något av kraven mot Mangold bedöms som lågt. Någon avsättning eller kostnad i balansräkningen och resultaträkningen kopplat till den mottagna stämningsansökan har därmed inte skett. Uppkomna advokatkostnader som inte täcks av försäkring redovisas som löpande rörelsekostnader.

---

## Not 33 Skulder till koncernföretag

Skulder till koncernföretag uppgår per 31 december 2025 till 98,7 mkr (100,1 MSEK per 31 december 2024). Skulderna är räntefria och saknar avtalad återbetalningstid.

Dessa skulder har uppkommit inom ramen för den löpande verksamheten och används för att finansiera koncernens bolag. Då bolagen har möjlighet att lämna koncernbidrag och ingen förfallotid är fastställd, har ingen nedskrivning bedömts vara nödvändig.

---

## Not 34 Nyckeltalsdefinitioner

### NYCKELTAL OCH DEFINITION

### SYFTE

**Antal utestående aktier**

Antal aktier vid periodens slut.

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

**Genomsnittligt antal utestående aktier**

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

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.

**Antal anställda**

Genomsnittligt antal anställda sedan årsskiftet.

Ger en indikation om bolaget organisatoriska utveckling.

**Rörelseresultat per anställd**

Periodens rörelseresultat dividerat med antal anställda.

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

**Resultat per aktie**

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

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

**Balansomslutning**

Summan av tillgångssidan alternativt summan av skulder och eget kapital.

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

**Utlåning till allmänheten**

Utlåning av pengar till allmänheten.

Ger mer jämförande information mellan perioderna.

**Inlåning från allmänheten**

Inlåning av pengar från allmänheten.

Ger mer jämförande information mellan perioderna.

**Antal uppdrag med löpande arvode**

Antal uppdrag som genererar ett återkommande arvode.

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

**Antal depåer**

Antal depåer vid periodens slut.

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

## NYCKELTAL DEFINIERADE I KAPITALTÄCKNINGSGRADER

## SYFTE

### Bruttosoliditet

Primärkapital i procent av tillgångar samt åtaganden utanför balansräkningen.

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

### Likviditetstäckningsgrad

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

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

### Stabil finansieringskvot

Tillgänglig stabil finansiering i procent av behovet av stabil finansiering.

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

### Kapitaltäckningsgrad

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

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

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

## SYFTE

### Avkastning på eget kapital,%

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

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

### Avkastning på tillgångar,%

Nettoresultat i procent av totala tillgångar.

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

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

### Eget kapital per aktie

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

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

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

### Tillgångar under förvaltning med löpande arvode

Värdet av det totala kapitalet som administreras av Mangold, som genererar löpande intäkter, vid periodens slut.

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

**AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKETAL**

	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Avkastning på eget kapital,%</i>					
Nettoresultat	22 753	1 753	-2 637	-20 547	113 219
Genomsnittligt eget kapital	218 045	206 176	214 144	224 230	178 108
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>63,6%</b>
<i>Avkastning på tillgångar,%</i>					
Nettoresultat	22 753	1 753	-2 637	-20 547	113 219
Totala tillgångar	1 334 518	1 061 548	998 114	872 461	1 020 968
<b>Avkastning på tillgångar,%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>11,1%</b>
<i>Rörelsemarginal,%</i>					
Rörelseresultat	26 106	31	-1 971	-20 523	131 784
Totala intäkter	195 905	182 788	176 804	129 067	362 809
<b>Rörelsemarginal,%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-15,9%</b>	<b>36,3%</b>
<i>Eget kapital per aktie (kr)</i>					
Eget kapital vid periodens slut (kr)	234 315 391	201 774 694	210 577 473	217 711 484	230 673 607
Antal aktier vid periodens slut	470 841	470 841	468 562	467 582	458 937
<b>Eget kapital per aktie (kr)</b>	<b>498</b>	<b>429</b>	<b>449</b>	<b>466</b>	<b>503</b>
<i>Soliditet, %</i>					
Eget kapital	234 315	201 775	210 577	217 711	230 748
Balansomslutning	1 334 518	1 061 548	998 114	872 461	1 020 968
<b>Soliditet, %</b>	<b>17,6%</b>	<b>19,0%</b>	<b>21,1%</b>	<b>25,0%</b>	<b>22,6%</b>

---

## Not 35 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Mangold AB, med 66 844 590 kronor: Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

Till ny räkning överförs	66 844 590
<b>Summa disponerat</b>	<b>66 844 590</b>

# Styrelsens intygande

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen samt koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av verkställande direktör och styrelsen den 8 april 2026.

Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2026.

Stockholm per datum för elektronisk påskrift

**Per Åhlgren**  
Ordförande

**Per-Anders Tammerlöv**  
Verkställande Direktör

**Sofia Isaksson**  
Styrelseledamot

**Katarina Lidén**  
Styrelseledamot

**Quoc Doung**  
Styrelseledamot

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

**Peter Sott**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

---

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mangold AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 88-149 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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/EU) 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 bolagets och 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.

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 Provisionsnetto.

En stor andel av Mangolds totala intäkter kommer från provisionsintäkter. Inom bolagets affärsområden finns tre huvudsakliga intäktsströmmar som avser provisionsintäkter; Rådgivningstjänster, Courtage och Förvaltningsarvoden.

Inom Investment Banking karakteriseras intäkterna av icke-standardiserade transaktioner, ofta med stora belopp.

Det förekommer även inslag av ledningens bedömning vid fastställande av när intäkter ska redovisas. Avvägningen av om en enskild affär tillhör viss period eller inte kan ha betydande påverkan på periodens redovisade intäkter.

Vi bedömer därav av att redovisning av intäkter, hänförliga till Rådgivningstjänster, i rätt period, är den enskilt viktigaste frågan.

Inom Private Banking är de primära intäktsströmmarna Courtage och Förvaltningsarvoden. Dessa karakteriseras av många transaktioner, standardiserade processer och låg grad av komplexitet.

---

Vår revision inkluderade i huvudsak följande moment.

Vi har;

- skaffat oss en förståelse för bolagets processer för den finansiella rapporteringen,
- bedömt processen för redovisning av provisionsintäkter och särskilt utvärderat rutinen för periodisering av provisioner,
- stickprovsvis testat enskilda transaktioner mot olika typer av underlag,
- prövat ledningens bedömning av när intäkter ska redovisas,
- stämt av fakturerade belopp mot betalningar.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-87. 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, enligt IFRS Redovisningsstandarder som 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.

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

## **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

# Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

## Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mangold AB (publ) för år 2025 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Mangold AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s 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 revisionssed 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 International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller 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 validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Mangold AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 18 april 2017.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott  
Auktoriserad revisor

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

---

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 68-82 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

### Granskningens inriktning och omfattning

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

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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 den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott  
Auktoriserad revisor

**Produktion & layout:**

Marknad – Mangold

**Upphovsrätt:**

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

**Foto:**

Moa Andersson - Marknadsansvarig & Grafisk designer:

Omslagsfoto. *sid.* 2, 5, 13, 14-18, 22, 25-29, 31, 35-39, 41, 46-47, 50-51, 57-60, 63-67, 76, 78-81, 83, 86-87, 92-93, 102-103.

Unsplash: *sid.* 21, 48-49, 54-55.

Finserve: *sid.* 43.

Aggregate: *sid.* 44.

Nowonomics: *sid.* 45.

**Tryck:**

H-Tryck AB via KBE Golf & Promotion AB

---

**MANGOLD**

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