

Garantum
Årsredovisning
2013



Innehållsförteckning

VD har ordet	4
Om Garantum	5
En trygg partner	6
Våra tillgångar	7
En tongivande innovatör	9
Bättre erbjudande med ny teknik	10
Garantum prisade	12
Garantums idrottsprofil	13
Ledning	14
Styrelse	15
Förvaltningsberättelse	18
Flerårsöversikt	20
Koncernens resultaträkning	21
Koncernens balansräkning	22
Sammandrag avseende koncernens förändringar i eget kapital	23
Koncernens kassaflödesanalys	24
Moderbolagets resultaträkning	25
Moderbolagets balansräkning	26
Sammandrag avseende moderbolagets förändringar i eget kapital	27
Moderbolagets kassaflödesanalys	28
Noter till de finansiella rapporterna	30
Not 1 Uppgifter om företaget	30
Not 2 Redovisningsprinciper	30
Not 3 Risker och riskhantering	34
Not 4 Ränteintäkter och räntekostnader	39
Not 5 Provisionsintäkter	39
Not 6 Provisionskostnader	39
Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner	39
Not 8 Övriga rörelseintäkter	40
Not 9 Allmänna administrationskostnader	40
Not 10 Övriga rörelsekostnader	42
Not 11 Skatter	42
Not 12 Utlåning till kreditinstitut	43
Not 13 Belåningsprodukter	43
Not 14 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44
Not 15 Aktier och andelar i koncernföretag	44
Not 16 Immateriella tillgångar	45
Not 17 Materiella tillgångar	46
Not 18 Övriga tillgångar	46
Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47
Not 20 Inlåning från allmänheten	47
Not 21 Övriga skulder	47
Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47
Not 23 Obeskattade reserver	47
Not 24 Eget kapital	48
Not 25 Närstående	48
Not 26 Finansiella tillgångar och skulder	49
Not 27 Händelser efter balansdagen	53
Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar	53
Not 29 Kapitaltäckning	53
Not 30 Ställda säkerheter	56

VD har ordet

2013 var ett bra år ur många perspektiv. Marknaderna stabiliserades och utvecklades positivt. Många investerare och sparare kunde se sina portföljer utvecklas positivt. Garantum levererade ett starkt resultat samtidigt som vi fortsatte att investera i (och leverera) en infrastruktur som är byggd för att ge såväl den genomsnittlige som avancerade spararen ett verktyg för att följa sin portfölj och sina innehav på ett enkelt och tydligt sätt.

Det är fascinerande hur komplex omvärlden har blivit och det blir svårare och svårare att tänka i traditionella banor. Att placera på aktiemarknaden är inte längre vad det varit och det räcker inte att göra en bolagsanalys. Idag måste man i mycket större utsträckning ta hänsyn till den komplexa omvärld vi lever i och vi måste i vår analys inkorporera vad som händer i till exempel USA, Kina, eller Sydeuropa. Bolagsutvecklingen påverkas dessutom av en rad andra makro- och mikrofaktorer. Allt går snabbare och snabbare.

Det är därför som jag gillar strukturerade placeringar. Jag har svårt att finna tiden att hålla mig uppdaterad och informerad om vartenda bolag på varenda marknad jag är intresserad av. Jag vill ändå säkerställa att jag har en portfölj där jag förstår potentialen och risken. Jag vill också kunna välja inriktningen på mitt sparande och ha en diversifierad portfölj. En stor del av mitt sparande ligger därför i strukturerade placeringar. Rätt placering vid rätt tillfälle helt enkelt.

Jag är av övertygelsen att en nöjd kund är en återkommande kund. Det gör mig genuint glad att så många kunder och samarbetspartners väljer oss. Jag hoppas att det kommer sig av att vi har bra placeringar som är lätta att förstå, hög servicenivå och en bra rapportering såväl på webben som via traditionella kanaler. Vi investerar mycket tid och kapital i att skapa rätt förutsättningar för våra kunder, samarbetspartners och anställda.

Vi har förfinat hur vi presenterar våra placeringar, både vad gäller våra broschyrer och vår web. Vi har lanserat åtskilliga förbättringar på vår kundinloggning och partnerweb. Vi har även förbättrat hur andrahandsmarknaden fungerar. Allt för att det ska vara lättare att spara i våra placeringar såväl som att förstå risken och potentialen över placeringens löptid.

Garantum är mycket aktivt i SPIS, branschorganisationen Strukturerade Placeringar I Sverige. Vi har tillsammans med våra branschkollegor förändrat och förbättrat hur marknaden fungerar. För att nämna några exempel, har vi bland annat tagit fram en branschkod, kommit överens om hur vi ska presentera placeringar, standardiserat viktiga begrepp och tagit fram ett gemensamt sätt att redovisa avgifter. SPIS granskar samtliga medlemmar och säkerställer att de följer koden. Ett viktigt arbete som fortsätter.

Vi har under 2013 arrangerat över 250 placeringar, allt för att kunderna tillsammans med sin rådgivare ska kunna skapa den avkastnings- och riskprofil de vill ha. Jag vet att våra kunder och samarbetspartners kan välja bland många placeringar i marknaden och jag är tacksam över att man valt oss i så stor utsträckning. Jag ser fram emot ett fortsatt gott samarbete under 2014.



Edgar Luczak, VD



” Vi investerar mycket tid och kapital i att skapa rätt förutsättningar för våra kunder, samarbetspartners och anställda. ”

Om Garantum



Årets arrangör
av strukturerade produkter
(Söderberg & Partners)

Best distributor Sweden
(Structured Retail Products)

48 anställda	253 arrangerade placeringar	100,3 mkr rörelseresultat
39 500 kunder <i>(sedan start)</i>	9 221 depåer <i>(sedan start)</i>	246,5 mkr eget kapital

Historik

Privatägda Garantum Fondkommission AB är en av de största arrangörerna av strukturerade placeringar i Norden. Sedan starten 2004 har Garantum arrangerat mer än 1900 unika placeringlösningar för över 60 miljarder svenska kronor. Garantum bedriver även verksamhet i Finland och Norge. Idag är vi cirka 48 medarbetare och totalt uppgår antalet medarbetare till 70 personer som arbetar i hela koncernen (Garantum Invest, inkl. fondbolaget Aktie-Ansvar som förvärvades 2009). Trots en snabb tillväxt under åren har ambitionen alltid varit att verka som en liten organisation med stora idéer.

2004	Garantum grundas
2007	Kontor öppnas i Finland
2009	Fondbolaget Aktie-Ansvar förvärvas
2010	Verksamhet i Norge startas
2012	Garantum är en av de största arrangörerna av strukturerade produkter i Norden

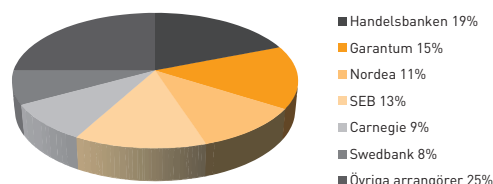
Mission

Investeraren och dennes behov ska vara i fokus. Garantum ska vara bäst i marknaden på att skapa bra strukturerade placeringar med rätt marknadsförutsättningar och som ger en god avkastning i relation till risken, dvs. rätt placering vid rätt tillfälle.

Vision

Garantum ska vara en attraktiv leverantör och partner med de bästa alternativa placeringarna och den främsta investeringsplattformen.

Marknadsandelar



Källa: Structured Retail Products

En trygg partner

Sedan starten 2004 har Garantum varje år kunnat visa god lönsamhet, detta trots att marknaden har genomgått några av de svåraste perioderna i modern tid. Den goda resultatutvecklingen har lett till att Garantum kunnat höja det egna kapitalet till mer än 246 Mkr vid inledningen av 2014. Garantum har arrangerat placeringar för över 60 miljarder kronor i nominell volym, byggt en stark kapitalbas och en god soliditet. Med det vill vi egentligen bara säga en sak: Garantum står på en stabil grund och såväl kunder, samarbetspartners samt anställda kan känna sig trygga med oss.

Flerårsöversikt

KONCERNENS RESULTAT - OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2013	2012	2011	2010	2009
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	262 804	198 755	196 669	286 964	401 285
Summa kostnader före kreditförluster	-162 514	-149 725	-155 154	-173 125	-234 932
Rörelseresultat	100 290	49 030	41 515	113 839	166 353
Skatt	-23 073	-12 946	-11 787	-30 554	-44 517
Årets resultat	77 217	36 084	29 728	83 285	121 836

Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	356 642	207 318	251 653	247 231	377 798
Övriga tillgångar	188 229	225 462	233 886	413 769	353 501
Summa tillgångar	544 871	432 780	485 539	661 000	731 299
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	10
Inlåning från allmänheten	160 586	121 832	112 597	115 644	120 996
Övriga skulder	137 768	104 378	165 201	365 264	319 075
Summa skulder	298 354	226 210	277 798	480 908	440 071
Eget kapital	243 203	203 650	204 200	177 253	286 691
Innehav utan bestämmande inflytande	3 314	2 920	3 541	2 839	4 527
Summa skulder och eget kapital	544 871	432 780	485 539	661 000	731 289

Kapitaltäckning och riskkontroll

Garantum har fortsatt stärka kapitalbasen genom att avsätta 6 Mkr från 2013 års resultat, vilket ökar kapitalbasen från 157,2 Mkr till 163,3 Mkr. Därigenom har Garantum en betryggande kapitaltäckningskvot på 3,85 mot lagstadgad nivå på 1,0. Avsättningen ska ses dels mot bakgrund av de kommande regelverken Capital Requirements Regulation (CRR) och Capital Requirements Directive (CRD IV) samt mot Garantums ökande omsättning vilket leder till högre kapitalkrav för operationell risk. I det framtida arbetet är avsikten att fortsätta stärka Garantums kapitalbas och att möta de allt större kraven som ställs på Garantums verksamhet.



Sina Mostafavi

Nya regelverk har haft stort fokus under 2013. Ett arbete som hela tiden fortlöper i takt med nya kravställningar på finanssektorn. Sina Mostafavi är chef för Garantums Risk Management, ett arbete som bland annat innebär att metodiskt inventera, utvärdera, bevaka, följa upp och förebygga olika typer av risker i Garantums verksamhet.

OM DU SUMMERAR ÅRET, VILKA VIKTIGA OMRÅDEN HAR NI ARBAT MED?

– Vi har bland annat arbetat med att Garantum ska bli förenliga med europeiska bankmyndighetens (EBA) riktlinjer för intern styrning som implementerats i Sverige genom föreskriften om hantering av operativa risker (FFFS 2014:4). Samtidigt har regelverken CRR och CRD IV antagits

på europeisk nivå med tillhörande Implementing Technical Standards (ITS). Förordningen och direktivet kommer, vidare, implementeras genom finansinspektionens föreskrift om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12) vilken gäller från och med 2 augusti 2014.

I VILKEN OMFATTNING HAR DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN ÖKAT?

– Det ställs allt högre krav på vår integrerade riskhantering bland annat genom ökade rapporteringskrav avseende exponeringar i balansräkningen och en mer genomlyst offentliggörande där de så kallade pelare 2 reserveringarna ska inkluderas från och med 2015. Vidare ställs högre krav på likviditetsrapporteringen där befintlig likviditet, genom vägning av olika tillgångar, matchas med bedömt behov av likviditet i rapporten Net Stable Funding Ratio (NSFR).

VILKA ANDRA UTMANINGAR STÅR GARANTUMS RISK MANAGEMENT INFÖR?

– Vi försätter arbetet med att ytterligare stärka kapitalbasen, förbättra rapporteringen, revidera ramverk relaterade till riskhantering och kapitaltäckning samt att revidera vår interna kapitalutvärdering i syfte att stärka motståndskraften mot oförutsedda händelser och även öka transparensen mot marknaden.

Våra tillgångar

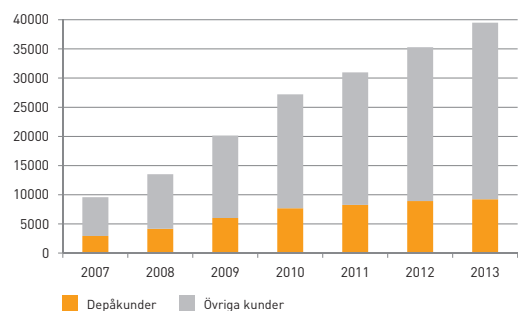
Kunder

Bland Garantums kunder återfinns privatpersoner, institutionella investerare, företag, stiftelser, församlingar, bostadsrättsföreningar, idrottsföreningar etc. En allt större del av kapitalet ser vi investeras via depåförsäkring eller investeringssparkonto (sk. ISK som enbart gäller för fysiska personer). Med en depåförsäkring ges såväl företags- som privatkunder möjlighet att inrymma sitt förvaltade kapital i en smart förvaringslösning där traditionell kapital-skatt ersätts med en schablonbeskattning. Inte minst ser Garantum en stor omflyttning på pensionsområdet där allt fler väljer att flytta sitt pensionskapital eftersom de själva vill kunna påverka möjligheterna till en god pension i framtiden. Med en pensionsklassad depåförsäkring som läggs hos Garantum får man via investeringsplattformen full flexibilitet i sitt pensionssparande.

Samarbetspartners

Garantum har ingen egen distribution eller kår av rådgivare. Förmedling av Garantums produkter sker istället via enskilda rådgivare hos värdepappersbolag, anknutna ombud och banker över hela landet. Garantum sätter stor vikt vid ett nära och professionellt samarbete med dessa eftersom de är rådgivare till Garantums kunder. Att stödja dem och investerarna med bästa tänkbara service är en naturlig del av Garantums erbjudande. Investerarnas förtjänst är att de får en rådgivare som genom sitt oberoende och kunnande kan ge vägledning till de val som är bäst lämpade för just deras behov. Garantum har även mångåriga samarbeten med stora försäkringsbolag och andra plattformar som investerarna kan köpa via.

Antal depåkunder och övriga kunder



Dick Ahlqvist

Ett fåtal av de rådgivare som arbetar med Garantums placeringar är så kallade anknutna ombud till Garantum. Dick Ahlqvist, tidigare kanslichef för branschföreningen Strukturerade Placeringar I Sverige (SPIS), anställdes i februari 2014 som affärsutvecklare och ansvarig för de anknutna ombuden.

VAD ÄR ETT ANKNUTET OMBUD?

– Att agera som anknutet ombud innebär att ombudet med stöd av Garantums tillstånd bland annat kan ta emot eller vidarebefordra instruktioner eller order avseende investeringstjänster eller finansiella instrument samt tillhandahålla investeringsrådgivning till sina kunder. Garantum ansvarar för eventuell förmögenhetsskada som ombudet kan ha orsakat kunden medan ombudet alltid har hand om själva kundrelationen. Garantum tillhandahåller utbildning, stöd och granskning av dokumentation för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk.

HUR BLIR MAN ANKNUTET OMBUD ÅT GARANTUM?

– För både slutkunder och distributörer ska Garantum vara den främsta och mest attraktiva finansiella partnern i marknaden genom att kontinuerligt erbjuda rätt placering, paketering, investeringsplattform, stöd och service i syfte att utveckla den gemensamma affären. Vi ställer höga krav på oss själva liksom på våra ombud. För att bli anknutet ombud hos Garantum ställs krav på bland annat ömsesidighet, affärsmässighet, utvecklingsbarhet och tidigare historik.

KAN DU BERÄTTA LITE OM VAD SOM HÄNDER UNDER ÅRET?

– Ökade regleringar skapar en osäkerhet hos många finansiella företag, inte minst när det gäller krav och frågor inom compliance (regelefterlevnad). Garantum satsar stora resurser på att kunna hantera och utnyttja möjligheterna i denna "nya vardag". Vi har anställt fler personer inom området, förbättrat kontroller och rutiner för att stärka konsumentskyddet samt lanserat ett webbaserat rådgivningsstöd som ska underlätta för både kunder och våra anknutna ombud.

Medarbetare

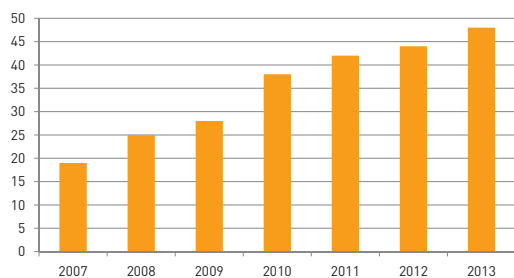
Garantum's medarbetare utgör en viktig grund för Garantum's framgång. Eftersom Garantum är specialister på strukturerade placeringar består framgången i att alla Garantum's anställda äger spetskunskap inom sina särskilda ansvarsområden. Arbetar man hos Garantum ställs det höga krav på att alltid ligga i framkant i det man gör. Att man håller en hög servicegrad mot kunder såväl som mot samarbetspartners och finansiella motparter. Men det ställer också höga krav på Garantum som arbetsgivare. Garantum är verksamma i en konkurrensutsatt bransch. Ska Garantum kunna tilltala och behålla de bästa förmågorna måste Garantum också erbjuda både stimulerande arbetsuppgifter och en attraktiv arbetsplats där man trivs. Ett led i detta är att Garantum arbetar mycket med den personliga utvecklingen och att bygga vidare på den höga kunskapsnivån. Dessutom sitter Garantum i moderna lokaler mitt i centrala Stockholm vilket gör att både anställda och besökare enkelt kan ta sig till oss. Garantum erbjuder den lilla organisationens fördelar med närhet mellan avdelningarna och korta beslutsvägar. Det ger Garantum möjligheten att få med hela organisationen i det dagliga arbetet med att ta hand om kunder, samarbetspartners och att konstruera nya placeringlösningar utifrån rådande marknadsklimat. Specialist, oberoende och nytänkande är nyckelord hos Garantum och det som kännetecknar oss som företag.

Marknader

De viktigaste marknader som Garantum's placeringar och tjänster erbjuds på är i huvudsak Sverige, Finland och Norge men det är inte ovanligt att skräddarsydda lösningar även tillhandahålls till kunder i andra länder. De vanligaste valutorna som placeringar konstrueras i är SEK, EUR och NOK men även USD, CHF och GBP. Garantum har kontor på fyra orter i Norden.



Utveckling antal anställda (koncernen Garantum Fondkommission)



Charlotte Drakenberg

Garantum Fondkommission växer och har sedan starten för knappt 9 år sedan gått från 6 personer till en koncern med närmare 50 medarbetare. Charlotte Drakenberg, Administrativ chef och personalansvarig, berättar om utvecklingen och utmaningarna.

VARFÖR VÄXER GARANTUM?

– I takt med att våra marknadsandelar vuxit så har det blivit naturligt att utvidga organisationen i alla verksamhetsområden och på alla nivåer. Det viktigaste för oss har alltid varit att växa i försiktig takt för att säkerställa en långsiktig hållbar verksamhet. Samtidigt har det alltid vägts mot att ha en bibehållen hög servicenivå mot kunder och samarbetspartners.

NÅGRA NYA REKRYTERINGAR PÅ GÅNG?

– Under 2013 har vi stärkt upp organisationen ytterligare på flera områden, vilket gör att vi står starkt rustade för den ökande efterfrågan som vi märker av. Dessutom har vi stärkt upp i delar som inte syns utåt lika mycket såsom IT, riskkontroll, juridik etc.

VILKA SVÅRIGHETER KAN DET INNEBÄRA ATT BLI MÅNGA?

– Den största utmaningen är att försöka behålla känslan av den lilla organisationen och fördelarna som närheten mellan våra avdelningar ger oss. Våra snabba, enkla beslutsvägar har varit en bidragande orsak till att vi nu är en av de största arrangörerna på marknaden.

En tongivande innovatör

Eftersom Garantum är en specialiserad aktör tror vi starkt på idén om att vara extremt kompetent inom ett smalt område, framför att kunna lite om mycket. Därför är verksamheten i huvudsak fokuserad på strukturerade placeringar och det med bara ett mål i sikte, att erbjuda kunder och samarbetspartners marknads bästa kombination av avkastning och risk. Med andra ord: Rätt placering vid rätt tillfälle. Med detta som utgångspunkt strävar Garantum ständigt efter att skapa nya placeringslösningar som kan ge bra avkastning även i den svåraste av marknader.

Grunden för Garantums specialistkunskap kring strukturerade placeringar började byggas upp redan i mitten

av nittiotalet. Sedan dess har ett stort antal innovationer som utvecklat hela marknaden tagits fram. Men att vara innovativ och vara den som först tar fram en ny lösning har ett pris. Du är den som måste tänka i nya banor, utmana det invanda och göra hela grovjobbet för att kunna vara en ledande och tongivande innovatör.

Med nya GAP och GAP+ förvaltar vi vårt arv som innovatörer i branschen. Detta är en ny generation av strukturerade placeringar som fick stort genomslag under 2013. Den stora skillnaden jämfört med traditionella strukturerade placeringar är slagkraftigare villkor tack vare ett mycket större utrymme för flexibilitet i samband med konstruktionen av placeringarna.



Thomas Bratt

För den som söker uppsida i marknaden men vill balansera riskerna finns ett modernt och unikt investeringsalternativ i Garantums GAP och GAP+. Thomas Bratt, Partner och en av Garantums grundare, berättar om de stora fördelarna med GAP och GAP+ som på allvar etablerat sig i sparmarknaden.

HUR ÄR VILLKOREN I GAP OCH GAP+ OM MAN JÄMFÖR MED EN TRADITIONELL STRUKTURERAD PLACERING?

– GAP har sedan det första lanseringstillfället alltid haft mycket bättre villkor än motsvarande aktieobligation eller aktieindexobligation som konstruerats på traditionellt sätt. Den stora fördelen för oss som arrangör är att vi med GAP och GAP+ inte behöver förhandla direkt med en emittent om villkoren för den kapitalskyddade delen. Istället går vi direkt ut i den öppna kreditmarknaden och handlar upp flera beståndsdelar till ett pris som är lägre än vad som annars hade varit möjligt. Det ger oss i slutändan också större utrymme och flexibilitet att skapa en placering med väsentligt bättre villkor.

RISKSPRIDNING AV KAPITALSKYDDET – HUR FUNGERAR DET?

– GAP och GAP+ innebär i praktiken en stor grad av flexibilitet i våra möjligheter att konstruera slagkraftiga placeringar. I vissa GAP och GAP+ delar vi upp kapitalskyddet mot exempelvis flera olika emittentbanker. Vid en konkurs hos en av bankerna är det bara 25% av kapitalskyddet som utsätts för risk om det är totalt 4 banker som axlar ansvaret för den skyddade delen. Resterande del, dvs. 75% av skyddet, förblir helt opåverkat av en sådan händelse. Varje kapitalskyddad del och varje bank verkar därmed oberoende av varandra. Det här ska jämföras med en konventionell placering där en emittent ensamt bär ansvar för hela kapitalskyddet.

NÅGRA NYHETER KRING GAP OCH GAP+?

– Eftersom vi själva kan bestämma vilka beståndsdelar som ska ingå i GAP kan vi konstruera GAP och GAP+ på olika sätt. I slutändan handlar det om att konstruera rätt placering vid rätt tillfälle och utnyttja marknads förutsättningar så effektivt som möjligt. Vi har bland annat konstruerat nya GAP med endast en bank i det underliggande kapitalskyddet vilket vidgar möjligheterna med GAP och GAP+ ytterligare. I det fallet handlar det om en av världens största banker, Bank of China (BoC), som också är ansedd att vara systemviktig. Det går inte att använda BoC som emittentbank i en traditionell strukturerad placering men tack vare konstruktionsmöjligheterna i GAP och GAP+ kan vi nu skapa mycket spännande investeringsalternativ med en stark emittentbank och riktigt konkurrenskraftiga villkor.

GAP+ HAR EN FONDLIKNADE KOSTNADSMODELL – HUR FUNGERAR DET?

– GAP+ belastas inte med några avgifter vid investeringstillfället utan har istället löpande arvoden precis som fonder. Det innebär att hela investeringsbeloppet (exkl. courtage) kan knytas till de komponenter som ingår i placeringen. Villkoren, före arvoden, blir därmed avsevärt högre än annars vilket också ökar placeringens avkastningspotential vid större uppgångar i marknaden.

HUR FUNGERAR GAP OCH GAP+ PÅ ANDRAHANDSMARKNADEN?

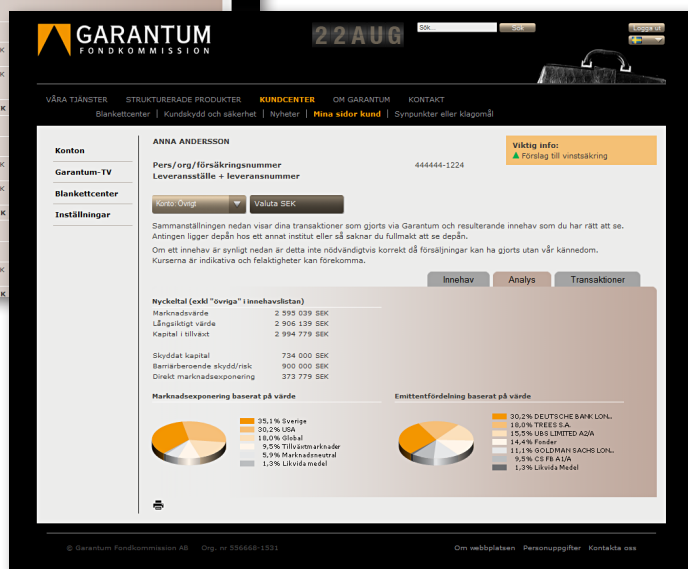
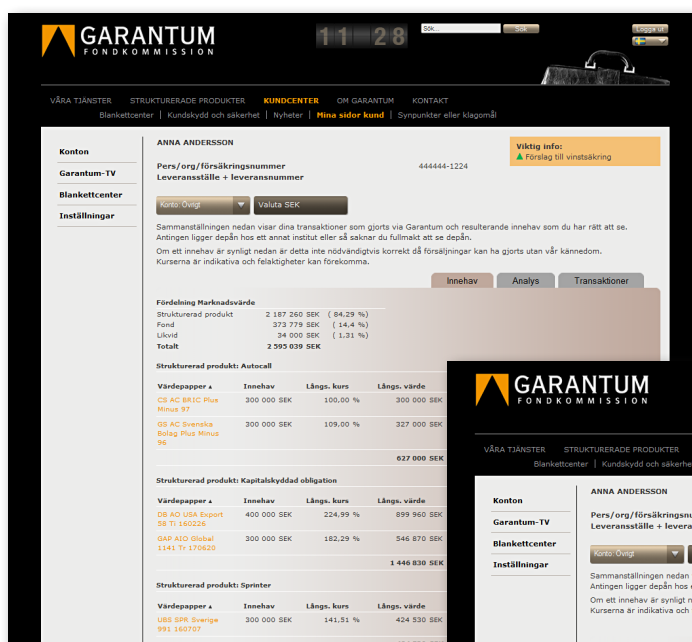
– Precis som när vi skapar GAP och GAP+ har vi också större flexibilitet och bättre förutsättningar i andrahandsmarknaden. Vi kan förhandla med hela marknaden utan att begränsa oss till en enskild emittents prissättning. Likviditeten och prissättningen blir helt enkelt bättre.

Bättre erbjudande med ny teknik

Garantum har fortsatt arbetet med att utveckla de affärs-, CRM-, risk- och portföljssystem som ligger till grund för den investeringsplattform som Garantum erbjuder kunder och samarbetspartners. Investeringsplattformen är ingen traditionell depåplattform – den är skräddarsydd för framtidens depåinnehav och är därför anpassad för både strukturerade placeringar, fonder, aktier och räntebärande värdepapper. I en allt snabbare och mer mångfacetterad ekonomisk värld ska investeringsplattformen ge stöd för bättre och mer välgrundade investeringsbeslut. Bland annat finns nu en ännu bättre och mer uppdaterad produktvy

samtidigt som inloggade kunder och samarbetspartners kan få en förbättrad och mer komplett vy över depåinnehav med all nödvändig och aktuell information.

Ett stort arbete har även lagts ner på en fortsatt utveckling av Garantums egenutvecklade rådgivarstöd som används i samband med investeringsrådgivning mellan rådgivare och kund. Investeringsplattformen och rådgivarstödet gör att Garantum därmed står väl förberedda för såväl ökade affärsflöden som för ökade krav utifrån.





Jonas Brinklert

Garantum vill erbjuda en konkurrenskraftig investeringsplattform på webben för både kunder och rådgivare som är samarbetspartners till Garantum. På en avdelning som växer snabbt ansvarar IT-chefen Jonas Brinklert för alla bakomliggande system i verksamheten.

VILKA FÖRDELAR ERBJUDER GARANTUM PÅ WEBBEN?

– Inloggade kunder och rådgivare kan mycket enkelt överblicka depåinnehavet. Vi har all tänkbar fakta och nyckeltal som underlättar en snabb analys av läget. Vi kan presentera placeringar med detaljerad information och unika egenskaper under hela löptiden.

VAD ÄR PÅ GÅNG NU?

– Just nu vidareutvecklar vi flera funktioner som inloggade rådgivare kommer att få stor nytta av såsom rådgivningsstöd, riskgradering av placeringar och innehav samt möjlighet att inom plattformen teckna andra placeringar. Vår plattform kommer att bli ett allt mer kraftfullt stöd för rådgivarna i deras vardag. Självklart kommer även kunderna dra fördel av detta. I mötet med sin rådgivare kommer det bli lättare att få en ännu tydligare bild av sitt rådande innehav, och hur en investering kan påverka helheten. Funktionerna vi utvecklar går hand i hand med hur branschen för strukturerade placeringar mognar – vi arbetar för större genomlysning och bättre information till alla inblandade.

VAD HAR HÄNT PÅ IT-AVDELNINGEN UNDER SENASTE ÅRET?

– Vår avdelning har utökats med två anställda under det senaste halvåret och det är förstås spännande. Idag har vi större kapacitet och möjlighet att möta kunders och rådgivares behov. Jag ser fram emot utmaningarna vi står inför under det kommande året.

Garantum prisade

Garantum tilldelades ett flertal priser för 2013. Vi blev bland annat utsedda till "Årets arrangör av strukturerade placeringar" av en av våra nära samarbetspartners. I samband med den årliga European Structured Retail Products Conference i London fick vi också ta emot priset "Best Distributor Sweden". Ett bra kvitto på att Garantum arbetar i rätt riktning.



”Det är naturligtvis väldigt roligt att vi blir uppmärksammade inte bara i Sverige utan även internationellt för det hårda arbete vi lagt ner. Den här typen av erkännanden i kombination med den uppskattning vi får på hemmaplan driver oss till att fortsätta jobba hårt för att befästa vår position som marknadsledare inom strukturerade placeringar.”

Mikael Axelsson, vice VD

Garantum's idrottsprofil

Vi på Garantum gillar utmaningar och därför stödjer vi gärna idrottsutövare som antar dem. Många unga idrotts-talanger drömmer om att stå högst upp på prispallen eller att göra det som ingen annan tidigare lyckats med. För oss är det viktigt att stödja dessa drömmar och visioner, oavsett ålder. För precis som vi hela tiden strävar efter att ta fram rätt placeringslösning, strävar dessa talanger efter att uppnå sina idrottsliga mål. Vi kanske inte är där den dagen de lyckas med sina målsättningar men om vår hjälp kan göra skillnad på vägen dit är vi mer än nöjda.

Under ett flertal år har vi haft många, unga idrottstalanger som getts möjlighet att kombinera arbetslivserfarenhet med träning och tävling på professionell nivå. Några exempel på idrottsutövare som tidigare har arbetat hos oss eller som fortfarande finns med i vår laguppställning: Hanna Folkesson (fotboll i AIK, Umeå IK och A-landslaget), Daniel Brodin (ishockey i Djurgården, Ässet, Brynäs och juniorlandslaget i JVM), Andreas Jungbeck (ishockey i HV71, Nyköping, Oskarshamn och AIK), Matilda Skagerberg (beachvolleyboll i U20-landslaget i EM) och Emilia Appelqvist (Tyresö FF, Piteå IF och A-landslaget).



Emilia Appelqvist

Med Garantum's uttalade idrottsprofil vill vi ge stöd åt unga idrottstalanger med ambition och driv. En av dem är fotbollsspelaren Emilia Appelqvist som debuterat i A-landslaget och bland annat deltagit i VM-kvalmatcher samt i Algarve Cup.

HUR ÄR DET ATT JOBBA PÅ GARANTUM?

– Jag har hunnit med att jobba extra på Garantum under några år nu och jag trivs jättebra. En stor fördel är mina flexibla arbetstider. Då får jag möjlighet att skaffa erfarenhet av arbetslivet på mina egna villkor. Det är viktigt om jag samtidigt ska kunna träna och sätta fokus på mina mål inom fotbollen.

VAD GÖR DU JUST NU?

– Under sommaren 2013 flyttade jag upp till Piteå och där spelar jag nu i Piteå IF i damallsvenskan. En förändring och ett stort kliv så klart, inte minst geografiskt. Men jag har alltid gillat nya utmaningar och jag trivs. Det har också inneburit att jag har fått prova på att jobba på distans och det har fungerat bra. Förut har jag arbetat på administrationsavdelningen men för tillfället är jag en extra resurs på marknadsavdelningen och gör en del saker på webben.

TILL SIST – VAD TROR DU OM FRAMTIDEN?

– 2014 började riktigt bra då jag blev uttagen till landskampen mot Frankrike med damlandslaget. Jag fick dessutom göra debut och det var en otrolig upplevelse. Inte nog med det, jag blev uttagen till Algarve Cup i mars och deltog också under landskampssamlingar på vårkanten. Jag hoppas att det fortsätter på det här spåret och att jag kan fortsätta att utvecklas i takt med mina ambitioner. Jag hoppas även kunna göra stor nytta för Garantum under året.

Ledning



Edgar Luczak, VD

Edgar arbetade under många år som ledande befattningshavare på NASDAQOMX. 2008 kom Edgar till Garantum och tillträdde tjänsten vVD för att i maj 2012 bli VD för Garantum Fondkommission AB.



Mikael Axelsson, vVD

Mikael inledde sin finansiella karriär under tidigt 2000-tal på en av de största investmentbankerna i London och har därefter varit ansvarig för affärsområdet "strukturerade placeringar" hos ett flertal finansiella aktörer. Under 2012 tillträdde Mikael befattningen vVD på Garantum Fondkommission AB.



Anders Sandberg, Partner

Det finns få som har så lång erfarenhet av strukturerade placeringar som Anders Sandberg och redan 1995 började Anders arrangera strukturerade placeringar för den nordiska marknaden.



Peter Hammarsten

Peter har sedan slutet av 1990-talet haft flera ledande befattningar i branchen såsom jurist, Compliance officer samt Chefsjurist vilket är den roll han innehar idag.



Charlotte Drakenberg, Partner

Charlotte har över 20 års erfarenhet från administration inom bank/finans och är administrativ chef på Garantum.



Patrick Bejerskog, Partner

Patrick har haft flera olika ledande befattningar inom Garantum och arbetar idag som marknadschef.



Martin Skugge, Partner

Martin har en lång och bred erfarenhet från marknaden och är idag ansvarig förvaltare för vårt affärsområde Kapitalförvaltning.



Thomas Bratt, Partner

Thomas, försäljningschef och verksam i finanssektorn sedan slutet av 1990-talet, är en viktig länk mellan kunder/partners och Garantums produktskapande.

Styrelse



Fredrik Gottlieb, *Partner och arbetande styrelseordförande*
Fredrik har mångårig erfarenhet från den finansiella marknaden med höga befattningar på ett flertal institut i Sverige.



Peter Stackelberg
Peter är VD i Scan Securities i Finland. Tidigare har Peter bland annat haft ledande befattningar inom UPM-Kymmene varav det senaste uppdraget var som VD för Finpappersdivisionen. Ledamot sedan 2004.



Anders Broström
Anders är generalkonsul och styrelseledamot i Stiftelsen för Börsrätt. Tidigare ordförande i Svenska Fondhandlareföreningen och ledamot i Finansinspektionens referensgrupp för värdepappersmarknaden. Ledamot sedan 2004.



Håkan Stridh
Håkan har tidigare bland annat varit Ekonomichef på Skandiabanken och på Erik Penser Bankaktiebolag. Ledamot sedan 2010.



Anders Sandberg, *Partner*
Det finns få som har så lång erfarenhet av strukturerade placeringar som Anders Sandberg och redan 1995 började Anders arrangera strukturerade placeringar för den nordiska marknaden.

Sydeuropeiska banker

- Aktiemarknaderna har till följd av krisen en låg, intressant värdering för den som tror på ett positivt scenario.
- Under Eurokrisen har framför allt banksektorn varit den sektor som tagit mest stryk.
- Allt eftersom situationen nu sakta förbättras borde därmed bankaktier ha stor potential för återhämtning.
- Samtliga 4 banker i aktuella placeringar är dessutom systemviktiga i respektive land.
- Placeringarna passar dig som har en relativt positiv grundsyn på banksektorn i Sydeuropa på lång sikt men som är osäker på uppgångspotentialen.

Läs mer på www.garantum.se.

Autocall
Sydeuropeiska
banker Max

Sprinter
Sydeuropeiska
banker Smart
Bonus 3,5 år



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2013.

Ägarförhållanden

Garantum Fondkommission AB, ("Garantum") ägs till 100 % av Garantum Invest AB, organisationsnummer 556859-2447 med säte i Stockholm, som i sin tur ägs av sex anställda och deras helägda bolag. Garantum äger:

- 100% av aktierna i Garantum Strukturerade Produkter AB, organisationsnummer 556672-8365 med säte i Stockholm,
- 51% av aktierna i Garantum Finland OY, organisationsnummer 2184866-8, med säte i Helsingfors

Garantum Asset Management Finland OY med organisationsnummer 2296398-3 har under året påbörjat en fusion med Garantum Finland OY.

Allmänt om verksamheten

Garantum bedriver värdepappersrörelse inrymmande kapitalförvaltning, arrangering av strukturerade finansiella produkter och förmedling av finansiella produkter eller i annat fall medverkan vid transaktioner avseende sådana instrument. Som ett led i rörelsen lämnar Garantum råd i finansiella frågor samt bedriver annan verksamhet som har samband med värdepappersrörelse och som är förenlig med lagen om värdepappersrörelse och bolagets värdepappers-tillstånd. Garantum har, av Finansinspektionen, erhållit tillstånd att bedriva verksamhet sedan april 2005. Samtliga tillstånd finns publicerade på www.fi.se. Garantum bedriver gränsöverskridande handel i Finland och Norge och har 20 anknutna ombud.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Finansiell information

Resultat för Garantum koncernen och moderbolaget per den 31 december 2013.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 100,3 (49,0) Mkr, och ett resultat efter skatt på 77,2 (36,1) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 262,8 (198,8) Mkr, varav 207,8 (124,6) Mkr i moderbolaget, 67,5 (81,7) Mkr i det svenska dotterbolaget och 10,4 (9,2) Mkr i de finska dotterbolagen inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 162,5 (149,7) Mkr under verksamhetsåret, varav 109,2 (79,4) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 48 (44) medarbetare.

Under året arrangerade koncernen i 253 (210) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på

6 år (7 år) och den kortaste en löptid på 1 år (1 år). Den genomsnittliga löptiden uppgick till 4,75 år (4,5 år).

Moderbolaget har en outnyttjad checkräkningskredit som uppgår till 100 Mkr (100 Mkr). Tillfälliga behov av likviditet kan uppkomma i samband med stora emissionsvolymmer. Krediten har inte nyttjats under 2013.

Det egna kapitalet i koncernen uppgår till 246,5 (206,6) Mkr. Kapitäläckningskvoten i moderbolaget uppgår till 3,85 (3,44). Årets resultat samt föreslagen utdelning om 70 Mkr ingår vid beräkning av primärt och totalt kapital.

Verksamhetsutveckling

Trots att viss osäkerhet kvarstod i marknaden hade investerarnas framtidstro förstärkts, osäkerheten i världsekonomin minskat och sparat i strukturerade produkter ökat. Garantum lyckades återigen ta marknadsandelar och volymerna ökade.

Garantum levererade ett starkt resultat 2013. Volymerna och resultatet ökade samtidigt som flera tjänster vidareutvecklades och lanserades. Flera av de investeringar som Garantum gjort under de senaste åren började leverera resultat. Bolaget fortsatte sin inslagna väg om att investera i affärsutveckling och infrastruktur. Investeringarna centrerades kring kund och produktrapportering, produktutveckling samt, kontroll och uppföljning.

En innovation som lanserades under året var GAP+. GAP+ tar inte ut några avgifter vid lansering, utan efterliknar en fondstruktur med ett avgiftsuttag i efterskott årsvis och en "success fee" vid förfall. Konstruktionen möjliggjorde bättre villkor än likvärdiga produkter från konkurrenter.

Miljöpolicy

Ett aktivt miljötänkande har fått ett fortsatt utrymme under året. Bland åtgärderna märks främst källsortering av avfall och kontorsmaterial, miljövänlig el, kolsyrat vatten via kran, miljövänligt papper till reklamtryck, miljövänliga reklampennor och nyttjande av cykelbud. I möjligaste mån förläggs tjänsteresor via miljövänligare alternativ såsom tåg istället för bil- och flygtransporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Garantums verksamhet utsätts dagligen för ett antal olika risker. I vissa delar är det en naturlig del av affärsverksamheten såsom exempelvis marknadsrisker i handelslagret. Garantums styrelse har det övergripande ansvaret för Garantums riskhantering. Styrelsen har i särskild instruktion, och inom vissa ramar, delegerat ansvaret till Garantums VD och Vice VD som är ytterst funktionsansvarig för Garantums riskhantering. För den dagliga hanteringen och kontrollen av risker har Garantum ingått ett uppdrags-

avtal med Garantum Invest AB rörande riskkontroll och Compliance. Rapportering sker regelbundet till styrelsen. Se vidare i not 3.

De risker som Garantums utsätts för och som hanteras är bland annat:

- Marknadsrisker
- Likviditetsrisker
- Operativa risker
- Kreditrisker
- Legala risker

Personal

Medelantal anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 46 personer (43). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 48 (44) personer, varav 30 (28) män och 18 (16) kvinnor. Se not 9 för ytterligare upplysning.

Händelser efter balansdagens utgång

Den 1 januari 2014 infördes nya kapitaltäckningsregler vilket innebär högre kvalitetskrav på kapital som räknas in i kapitalbasen. Från den 1 juli 2014 förväntas även reglerade buffertnivåer att införas. Garantums bedömning är att nuvarande kapitalnivå är tillräcklig även med det nya regelverket.

Inga andra händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2013 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	262 804	198 755	196 669	286 964	401 285
Summa kostnader före kreditförluster	-162 514	-149 725	-155 154	-173 125	-234 932
Rörelseresultat	100 290	49 030	41 515	113 839	166 353
Skatt	-23 073	-12 946	-11 787	-30 554	-44 517
Årets resultat	77 217	36 084	29 728	83 285	121 836
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	356 642	207 318	251 653	247 231	377 798
Övriga tillgångar	188 229	225 462	233 886	413 769	353 501
Summa tillgångar	544 871	432 780	485 539	661 000	731 299
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	10
Inlåning från allmänheten	160 586	121 832	112 597	115 644	120 996
Övriga skulder	137 768	104 378	165 201	365 264	319 075
Summa skulder	298 354	226 210	277 798	480 908	440 071
Eget kapital	243 203	203 650	204 200	177 253	286 691
Innehav utan bestämmande inflytande	3 314	2 920	3 541	2 839	4 527
Summa skulder och eget kapital	544 871	432 780	485 539	661 000	731 289
KONCERNENS NYCKELTAL	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*
Balansomslutning, Tkr	544 871	432 780	485 539	661 000	731 299
Soliditet, %	45	47	42	27	39
Medelantal anställda	46	43	40	35,5	28
MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	207 762	124 619	111 238	167 438	78 232
Summa kostnader före kreditförluster	-109 249	-79 429	-79 773	-64 675	-55 303
Rörelseresultat	98 513	45 190	31 465	102 763	22 929
Årets resultat	57 905	25 901	17 756	76 616	16 980
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	348 323	199 213	242 262	237 038	242 885
Övriga tillgångar	187 140	209 960	213 579	395 400	450 757
Summa tillgångar	535 463	409 173	455 841	632 438	693 642
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	10
Inlåning från allmänheten	160 586	121 832	112 597	115 644	120 996
Övriga skulder	132 153	91 094	148 680	347 563	289 907
Summa skulder	292 739	212 926	261 277	463 207	410 903
Obeskattade reserver	42 809	18 359	7 577	-	-
Eget kapital	199 915	177 888	186 987	169 231	282 729
Summa skulder och eget kapital	535 463	409 173	455 841	632 438	693 632
MODERBOLAGETS NYCKELTAL	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*
Balansomslutning, Tkr	535 463	409 173	455 841	632 438	693 642
Soliditet, %	37	43	41	27	41
Kapitaltäckningsgrad, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kapitaltäckningskvot	3,85	3,44	3,7	3,61	2,35
Medelantal anställda	38,5	36,5	33	29,5	23

* Enligt IAS förordningen.

Vad beträffar Garantums resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2013	2012
Ränteintäkter	4	7 049	6 614
Räntekostnader	4	-1 808	-1 848
Räntenetto		5 241	4 766
Provisionsintäkter	5	351 829	200 492
Provisionskostnader	6	-216 040	-125 854
Nettoreultat av finansiella transaktioner	7	66 121	41 963
Övriga rörelseintäkter	8	55 653	77 388
Summa rörelseintäkter		262 804	198 755
Allmänna administrationskostnader	9	-121 260	-107 143
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-2 441	-2 338
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-245	-830
Övriga rörelsekostnader	10	-38 568	-39 414
Summa kostnader före kreditförluster		-162 514	-149 725
Rörelseresultat		100 290	49 030
Skatt på årets resultat	11	-23 073	-12 946
Årets resultat		77 217	36 084
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		75 354	34 540
Innehav utan bestämmande inflytande		1 863	1 544

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2013	2012
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	77 217	36 084
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	149	-177
Årets totalresultat	77 366	35 907
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	75 430	34 450
Innehav utan bestämmande inflytande	1 936	1 457

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	356 642	207 318
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	76 386	90 162
Immateriella tillgångar	16	2 580	5 021
Materiella tillgångar	17	433	599
Aktuell skattefordran	11	2 066	35 190
Övriga tillgångar	18	94 583	82 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	12 181	11 541
Summa tillgångar		544 871	432 780
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	160 586	121 832
Aktuell skatteskuld	11	6 869	-
Uppskjuten skatteskuld	11	9 418	4 325
Övriga skulder	21	84 024	71 647
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	37 457	28 406
Summa skulder		298 354	226 210
EGET KAPITAL			
	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Omräkningsreserv		-515	-591
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		234 718	195 241
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		243 203	203 650
Innehav utan bestämmande inflytande		3 314	2 920
Summa eget kapital		246 517	206 570
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		544 871	432 780
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30		

SAMMANDRAG AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01	9 000	-501	195 701	204 200	3 541	207 741
Årets resultat			34 540	34 540	1 545	36 085
Valutakursdifferens under året		-90		-90	-87	-177
Utdelning			-35 000	-35 000	-2 079	-37 079
Utgående eget kapital 2012-12-31	9 000	-591	195 241	203 650	2 920	206 570

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	9 000	-591	195 241	203 650	2 920	206 570
Årets resultat			75 354	75 354	1 863	77 217
Koncernbidrag			-877	-877	0	-877
Valutakursdifferens under året		76		76	73	149
Utdelning			-35 000	-35 000	-1 543	-36 543
Utgående eget kapital 2013-12-31	9 000	-515	234 718	243 203	3 314	246 517

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	12/31/2013	12/31/2012
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	100 290	49 030
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	3 684	6 377
Orealiserade vinster / förluster	-359	1 423
Avskrivningar (+)	2 686	3 168
Betald inkomstskatt	22 013	13 591
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	128 314	73 589
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	10 092	11 657
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	-12 274	-40 723
Minskning (-)/Ökning (+) av skulder till kreditinstitut	-	-
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	38 754	9 235
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	20 552	-59 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 438	-6 013
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar (-)	-	357
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-79	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-79	357
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-36 543	-37 079
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36 543	-37 079
Årets kassaflöde	148 816	-42 735
Likvida medel vid årets början	207 318	251 653
Kursdifferens i likvida medel	508	-1 600
Likvida medel vid årets slut	356 642	207 318
TKR	12/31/2013	12/31/2012
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	356 642	207 318
Summa	356 642	207 318
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2013	2012
Erhållen ränta	7 049	6 614
Erlagd ränta	1 808	1 848

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING
1 januari – 31 december

TKR	Not	2013	2012
Ränteintäkter	4	6 988	6 454
Räntekostnader	4	-1 795	-1 825
Räntenetto		5 193	4 629
Provisionsintäkter	5	351 829	200 492
Provisionskostnader	6	-224 683	-133 731
Erhållna utdelningar	25	1 916	2 164
Nettoreultat av finansiella transaktioner	7	66 205	41 789
Övriga rörelseintäkter	8	7 302	9 276
Summa rörelseintäkter		207 762	124 619
Allmänna administrationskostnader	9	-106 863	-78 085
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-	-189
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-125	-206
Övriga rörelsekostnader	10	-2 261	-949
Summa kostnader före kreditförluster		-109 249	-79 429
Rörelseresultat		98 513	45 190
Avsättning till obeskattade reserver	23	-24 450	-10 782
Skatt på årets resultat	11	-16 158	-8 507
Årets resultat		57 905	25 901

Moderbolagets rapport över totalresultatet
1 januari – 31 december

TKR	2013	2012
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	57 905	25 901
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	57 905	25 901

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
Per den 31 december

TKR	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	348 323	199 213
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	76 386	90 162
Aktier och andelar i koncernföretag	15	584	851
Immateriella tillgångar	16	-	-
Materiella tillgångar	17	151	197
Aktuell skattefordran	11	-	34 278
Övriga tillgångar	18	101 520	76 358
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	8 499	8 114
Summa tillgångar		535 463	409 173
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	160 586	121 832
Aktuell skatteskuld	11	6 869	-
Övriga skulder	21	93 895	68 810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	31 389	22 284
Summa skulder		292 739	212 926
Obeskattade reserver	23	42 809	18 359
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital	24		
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		133 010	142 987
Årets resultat		57 905	25 901
Summa eget kapital		199 915	177 888
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		535 463	409 173
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30		

SAMMANDRAG AVSEENDE MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital	
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2012-01-01	9 000	160 231	17 756	186 987
Årets resultat	-	-	25 901	25 901
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	25 901	25 901
Föregående års resultat	-	17 756	-17 756	0
Utdelningar	-	-35 000		-35 000
Utgående eget kapital 2012-12-31	9 000	142 987	25 901	177 888

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital	
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	9 000	142 987	25 901	177 888
Årets resultat	-	-	57 905	57 905
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	57 905	57 905
Föregående års resultat	-	25 901	-25 901	0
Koncernbidrag	-	-877		-877
Utdelningar	-	-35 000		-35 000
Utgående eget kapital 2013-12-31	9 000	133 011	57 905	199 915

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	12/31/2013	12/31/2012
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	98 513	45 190
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	3 684	6 377
Orealiserade vinster / förluster	-442	1 440
Avskrivningar (+)	125	395
Betald inkomstskatt	24 989	19 993
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	126 869	73 395
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	10 092	11 657
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	-25 547	-43 310
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	38 754	9 235
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	33 312	-57 586
Kassaflöde från den löpande verksamheten	183 480	-6 609
Investeringsverksamheten		
Inlösen aktier dotterbolag, anläggningstillgång	267	-
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-79	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	188	-
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-35 000	-35 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35 000	-35 000
Årets kassaflöde	148 668	-41 609
Likvida medel vid årets början	199 213	242 262
Kursdifferens i likvida medel	442	-1 440
Likvida medel vid årets slut	348 323	199 213
TKR	12/31/2013	12/31/2012
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	348 323	199 213
Summa	348 323	199 213
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2013	2012
Erhållen ränta	6 988	6 454
Erlagd ränta	1 795	1 825



Tänker du på din pension? Det gör vi också.

Det skrivs spaltkilometer om pensionen. Och många funderar också ofta över sin egen pension. Att välja rätt för sitt sparande kan förstås kännas svårt, inte minst vad det gäller pensionen som ska säkerställa den ekonomiska tryggheten längre fram i livet.

Vad det inte skrivs så mycket om är att du idag har helt nya möjligheter att välja färdriktning till din framtida pension. Möjligheter som ökar din flexibilitet, och där du kan såväl öka avkastningen som minska risken i ditt sparade kapital. Tala med din finansiella rådgivare eller besök vår hemsida för att lära dig mer om våra strukturerade produkter. Vi vill gärna visa dig vägen till ett klokare och modernare pensionssparande.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 UPPGIFTER OMFÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2013 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svenskt registrerat värdepappersbolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Norrmalmstorg 16, 103 90 Stockholm. Garantum ägs till 100% av Garantum Invest AB, org nr 556859-2447 med säte i Stockholm, som i sin tur ägs till 50,01 % av Spongify Invest AB, org nr 556672-9157 med säte i Stockholm som upprättar koncernredovisning för den största koncernen i vilka företagen ingår som dotterbolag. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 maj 2014. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2014.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRK L) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt RFR 2.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IAS förordningen och i tillämpliga delar lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRK L) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt RFR 2.

De IFRS som har trätt i kraft år 2013 och som påverkar koncernen är ändringen i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, IFRS 13 Värdering till verkligt värde och ändringen i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

Ändringen i IFRS 7 innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Koncernen har fram till år 2012 haft fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder som kvittats i balansräkningen, se not 18 och 21. Från år 2013 har inga kvittningar gjorts, (även jämförelse siffror från år 2012 har justerats).

Ändringen i IAS 1 innebär nya presentationskrav av övrigt totalresultat, där en uppdelning ska göras i poster som ska återföras till resultatet och poster som aldrig kommer att återföras till resultatet. För koncernen innebär ändringen att en rubrik har infogats i rapport över totalresultat för att tydliggöra att koncernen enbart har poster som kommer att återföras till resultatet.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

Koncernpaketet, vilket består av IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag samt ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 innehav i intresseföretag och joint ventures, träder i kraft först 1 januari 2014 och är godkänt av EU. Ändringarna förväntas ej påverka redovisningen, förutom att mer upplysningar kommer behöva lämnas i kommande rapporter.

Effekter av pågående lagförändringar som ej ännu godkänts av EU, har ej utvärderats av koncernen.

I övrigt har nedan angivna redovisningsprinciper tillämpats konsekvent på samtliga perioder och presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

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 vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde, se not 26. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder, värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra 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 påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder

om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Av företagsledningen gjorda bedömningar 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 28, med avseende på beräkning av verkligt värde på finansiella instrument.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Garantum. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterbolag 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.

Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder samt intäkter eller kostnader som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Vid omräkning av utländska dotterbolag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningen omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningen omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningseffekter som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter och räntekostnader

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 som presenteras i resultaträkningen består av ränta på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Provisions- och avgiftsintäkter

En provisions- och avgiftsintäkt redovisas när (i) inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, (ii) det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernen, (iii) färdigställandegraden på balansdagen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och (iv) de utgifter som uppkommit och de utgifter som återstår för att slutföra tjänsteuppdraget kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernens olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande;

Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts

Dessa provisioner och avgifter är i allmänhet relaterade till en viss specifikt utförd transaktion och redovisas omedelbart som intäkt. Till dessa avgifter och provisioner hör olika typer av provisioner för köp av värdepapper för kunds räkning och andra typer av avgifter i de fall tjänsten utförs över en period som inte sträcker sig över ett kvartalsbokslut.

Provisionsintäkt belåningsprodukter

Garantum biträder UBS vid upprättande av belåningsprodukter. Belåningsprodukterna innebär att kunden lånar från UBS i syfte att förvärva en strukturerad produkt. Den strukturerade produkten ställs som säkerhet för lånet. Garantum är formell långivare till kunden men har ingen avtalsenlig rätt till kassaflödena då dessa har överlåtits till UBS. Garantum redovisar därför inte någon lånefordran i sin balansräkning. På motsvarande sätt har Garantum inte ansvaret för att betala skulden till UBS utan detta ansvar har kunden. Följaktligen redovisar Garantum inte någon låneskuld i sin balansräkning. Garantum erhåller en ersättning från UBS för sitt biträde vid distribution och administration av avtalen. Denna ersättning redovisas som provisionsintäkt.

Provisionskostnader

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för depåavgifter. Provisionskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av:

- Realiserade och orealiserade förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder. Posterna redovisas till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen.
- Valutakursförändringar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter redovisas i den period de avser och består av ersättningar för bistående vid konstruktion och marknadsföring av olika strukturerade produkter.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser och omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, bonus, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations-, rese- och representationskostnader.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader omfattar kostnader för marknadsföringsåtgärder. Övriga rörelsekostnader kostnadsförs löpande i den period de avser.

Skatter

Bolagets skatter för perioden utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatterna redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som hänför sig till periodens skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt utgörs av skatt på skillnader mellan redovisat och skattemässigt värde, som i framtiden utgör underlag för aktuell skatt. Uppskjuten skattefordran som hänför sig till underskottsavdrag och skattemässigt ej avdragsgilla kostnader som i framtiden blir avdragsgilla, redovisas i den utsträckning det vid respektive balansdag är sannolikt att de kan utnyttjas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan huvudsakligen aktier och andra eget kapitalinstrument, strukturerade produkter, fondlikvidfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns främst fondlikvidskulder och leverantörsskulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en 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 då det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader förutom för derivat och de instrument som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde

exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Inbäddade derivat

Inbäddade derivat separeras inte från värdkontraktet, eftersom företaget värderar strukturerade tillgångar (obligationer med olika former av inbäddade optioner) till verkligt värde med de orealiserade värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Strukturerade tillgångar redovisas i sin helhet, dvs. utan uppdelning i värdavtal och inbäddat derivat, balansräkningen under posten obligationer och andra räntebärande värdepapper.

För närmare beskrivning av beräkning av verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder, se not 26.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Finansiella instrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, realiserade och orealiserade värdeförändringar redovisas i resultatposten Nettoresultat av finansiella transaktioner, se not 7.

Företaget tillämpar konsekvent en klassificering till verkligt värde över resultaträkningen (Fair Value Option) för alla placeringar av likviditetsöverskott. Skälet till denna klassificering är att företaget anser att en redovisning till verkligt värde över resultaträkningen ger den mest relevanta redovisningsinformationen, eftersom investeringarna utvärderas och följs upp internt på basis av instrumentens verkliga värden.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori företaget finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 26, Finansiella tillgångar och skulder.

Derivat

Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Derivat kategoriseras på grund av reglerna i IAS 39 som innehav för handelsändamål, även i de fall som de ekonomiskt säkrar risk men där säkringsredovisning inte tillämpas. Företaget har inga derivat identifierade som säkringsinstrument.

Kreditförluster och nedskrivningar på finansiella instrument

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva belägg som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning till följd av att en eller flera händelser (förlusthändelser) inträffat efter det att tillgången redovisas för första gången och att dessa förlusthändelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från tillgången eller gruppen med tillgångar. Objektiva belägg för att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har ett nedskrivningsbehov innefattar observerbara uppgifter som kommer tillgångens innehavare till del angående följande förlusthändelser:

- betydande finansiella svårigheter hos gäldenär,
- ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp och
- det blir sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

Det redovisade värdet efter nedskrivningar på lånefordringar och kundfordringar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflödena (inklusive kassaflödena från eventuellt ianspråktagande av pant, även när ianspråktagande inte är sannolikt) diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, exklusive goodwill, redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Det redovisade värdet för en immateriell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Materiella tillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring

eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar där företaget är leasetagare

Hyra av lokal och inventarier redovisas enligt reglerna för operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Beräknade nyttjandeperioder;

- | | |
|--|------|
| • datorer | 3 år |
| • licenser | 3 år |
| • inventarier | 5 år |
| • förbättringsutgifter på annans fastighet | 5 år |

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Nedskrivningsprövning

De redovisade värdena för företagens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde.

Aktiekapital

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

Företagets pensionsplaner är tryggnads genom försäkringsavtal och är avgiftsbestämda pensionsplaner. Enligt IAS 19 är en avgiftsbestämd plan en plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. Från den 1 mars 2011 gäller Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningsystem i bl.a. värdepappersbolag. Föreskrifterna syftar till att säkerställa att ersättningsystemet inte motverkar en stabil och långsiktig utveckling av verksamheten. Garantum har upprättat en ersättningspolicy vilken bl.a. reglerar att styrelsen fattar beslut om ledande befattningshavares ersättningar samt att vissa ersättningar utbetalas över en viss tid. En redogörelse för företagets ersättningspolicy och ersättningar finns på hemsidan; www.garantum.se.

Ansvarsförbindelser (eventualförpliktelser)

En 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.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inget annat anges.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Utdelning från dotterbolag redovisas till sin helhet som intäkt i årets resultat.

Koncernbidrag

Vid redovisning av koncernbidrag tillämpas huvudregeln. Dvs koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt och koncernbidrag som lämnas till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag. Koncernbidrag till/från moder- eller systerföretag redovisas i eget kapital.

NOT 3 RISKER OCH RISKHANTERING

Definitioner

Pelare 1

Marknadsrisk

Inom huvudgruppen marknadsrisk finns aktiekursrisk, valutakursrisk och ränterisk.

Med aktiekursrisk avses risken för att en ändring i marknadsvärdet på aktier, aktieliknande instrument och underliggande aktieindex medför en negativ förändring av värdet i Garantums egna lager av finansiella instrument. Annorlunda uttryckt är aktiekursrisken den negativa påverkan som den underliggande volatiliteten medför på värdepappret.

Med valutakursrisk avses risken för att finansiella instrument i eget lager, utgivet i annan valuta än SEK, faller i värde gentemot SEK. Vidare inkluderas övriga balansräkningsposter, så som bankdepåer i utländsk valuta, som påverkars negativt av valutakursrörelser mot SEK.

Med räntekursrisk avses risken för att en ändring i det allmänna ränteläget medför en negativ förändring av värdet i Garantums egna lager av finansiella instrument. Vidare ingår ränteändringarnas negativa påverkan på övriga balansräkningsposter.

Operativa risk

Med operativa risk avses risken för att personal eller processer bidrar till oönskad negativ påverkan för kunder, samarbetspartners eller bolaget självt till följd av fel gångna

i hanteringen eller processen. Oönskad negativ påverkan för kunder och samarbetspartners kan, i förlängningen, påverka Bolaget direkt eller indirekt varför en bredare definition används.

Den operativa risken har sin komplexitet främst i processer som inte åtföljs enligt instruktioner orsakade genom den mänskliga faktorn. Automatiserade system och processer bedöms därför ha lägre risk för oönskade avvikelser mot instruktioner. Kompetent personal som har goda kunskaper inom sitt område, men även över helheten, är avgörande för att reducera den inbyggda risken men också för att detektera fel i ett så tidigt skedes om möjligt.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att en motpart på värdepappersmarknaden inte kan fullgöra sin skyldighet att erlagga betalning för sålda finansiella instrument och leverera förvärvade finansiella instrument. Därigenom uppstår en ersättningskostnad som är lika med värdepapprets kurs vid handelsdagen jämfört med kursen på den avsedda avvecklingsdagen (replacement risk) då motparten inte kan fullgöra sina åtaganden.

Kreditrisk innefattar, vidare, risken som bolaget tar i samband med depåbelåning till sina kunder. Om värdet på kundens värdepapper sjunker under belåningens värde och kunden inte kan fullfölja att betala mellanskillnaden till Garantum kan Bolaget stå en kreditförlust.

Pelare 2

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses den inlåsning som uppkommer till följd av begränsad total omsättning i aktuellt värdepapper. Detta bidrar till att ett köp/en avyttring får en oproportionerligt stor påverkan på priset vilket resulterar i inlåsning på grund av begränsat utbud och/eller efterfrågan. Likviditeten är inte begränsad till ett visst värdepapper utan kan också variera över tid i samma instrument.

IT-risk

Med IT-risker och därmed sammanhängande tekniska risker avses främst risker för informationsförlust, dataintrång och driftsstörningar i IT-verksamheten. Vidare ingår definierade värden som ska skyddas.

Legala risk

Med legala risk avses risk för att ledning och/eller personal i Garantum i sin verksamhet begår legala fel.

Anknutna ombud

De anknutna ombuden verkar genom tillstånd vilka Garantum erhållit från finansinspektionen varför ombudens risker till stor del också är Garantums. Om ombuden verkar utanför lagens riktmärken kan det få allvarliga påföljder för Garantums verksamhet. Detta är, i huvudsak, en operativ risk som bolaget även valt att nyansera under pelare 2 samt att simulera olika scenarier i den interna kapitalutvärderingen för att åskådliggöra den specifika risken från huvudgruppen operativ risk.

Identifierade risker

Pelare 1

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntad ekonomisk eller förtroendemässig förlust. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt och externt, ingår i den operativa risken. De operativa riskerna motverkas genom dokumenterade processer med ägare och leverabler samt intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Garantum, som bland annat omfattar:

- kravet på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner,
- klart definierad ansvars- och arbetsfördelning för medarbetarna,
- IT-stöd i form av ekonomi- och affärssystem med inbyggda maskinella avstämningar och kontroller,
- manuella avstämningar och kontroller kompletteras där maskinella rutiner saknas,
- behörighetssystem,
- interna informations- och rapporteringssystem för att bland annat tillgodose ledningens krav på information om exempelvis Garantums riskexponering, samt
- informationssäkerhet och fysisk säkerhet för att skydda företagets och kundernas tillgångar, och
- incidentrapportering av allvarigare händelser vilka analyseras av risk i syfte att förbättra processer men även att motverka upprepning.

Processer

Bolaget har ställt upp samtliga processer med huvudägare såväl som sekundärägare i syfte att säkra samtliga processer och leveranser. Inte minst genom att säkerställa dualiteten. Genom det kontinuerliga arbetet med processansvar identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de hanteras. Vidare behandlas nya produkter och nya strukturer i en produktgodkännandekommitté i syfte att dels minimera operativa risken i processen men även i syfte att tydligt åskådliggöra marknadsrisken i produkterna. Mitigering av de operativa riskerna inkluderar en Business Continuity Plan vilken säkerställer bolagets fortsatta drift avseende kritiska processer.

Incidentrapportering

Samtliga affärsområdeschefer har en skyldighet att rapportera incidenter av allvarigare karaktär. Rapporteringen är bunden till typ av händelse och inte nödvändigtvis negativt ekonomiskt utfall resulterat av händelsen. Incidentrapporteringen initieras av medarbetarna/affärsområdescheferna och lämnas in till Risk för uppföljning och dokumentering avseende exempelvis förlustdatabas.

Garantum redovisar sedan 2007 kapitalkrav i enlighet med Basel II och kapitalkravet för operativ risk redovisas i enlighet med basmetoden. Detta innebär att kapitalkravet för operativ risk antas motsvara 15 procent av de genomsnittliga intäkterna för de tre senaste reviderade verksamhetsåren. Bolagets styrelse och ledning har en integrerad riskbedömning i sitt arbete vilken bland annat uttrycker sig genom det skydd bolaget har för sig självt och sina kunder. I tillägg till den starka kapitalbas, och därigenom kapitaltäckningskvot som bolaget innehar, finns även en VD- och Styrelseansvarsförsäkring samt brotts- och förmögenhetsskade-försäkring för verksamheten, utöver sedvanlig företagsförsäkring, vilken omprövas årligen i samarbete med extern konsult. Dessa försäkringar var tidigare lagstadgade för värdepappersbolag men har ersatts med kapitaltäckningskrav, vilken ska borga för att instituten även under oförutsedda händelser ska kunna fullfölja samtliga åtaganden. Styrelsen i Garantum har valt att inneha både en stark kapitaltäckningskvot och ett omfattande försäkringskydd.

Marknadsrisk

Som ett naturligt led i verksamheten återfinns bolagets viktigaste marknadsrisker i handelslagret samt övriga lager. För att mäta, kontrollera och begränsa marknadsriskexponeringen används system som beräknar marknadsvärde och känslighetsmått för att sammanställa riskerna. Genom detta kan effekterna av volatilitets förändringar även simuleras, analyseras och rapporteras. Om risk föreligger för att något angivet kriterium skulle komma att överskridas, skall bolaget enligt gällande policy säkra värdet i exempelvis handelslagret genom att omgående ta options- och/ eller terminspositioner (s.k. hedging). Alternativt skall riskexponeringen reduceras genom att handelslagret minskas genom avyttring till eller inlösen hos emittent. De viktigaste och största marknadsriskerna utgörs av prisförändringar avseende aktier, aktieindex, kredithändelser, räntor och råvaror. Instrumenten i handelslagret utgörs normalt av aktieindexobligationer, indexobligationer/ sprintrar, autocalls samt hävstångscertifikat. I Garantums fall utgör aktiekursrisken den övervägande marknadsrisken då merparten av instrumenten är länkade till ett eller flera aktier alternativt till ett aktieindex.

Metod för att mäta marknadsrisker i handelslagret

Räntekursrisk mäts genom att beräkna värdeförändringen i det egna lagret för det fall relevant marknadsränta stiger med en (1) procentenhet. För denna beräkning används Sophis* beräkning som simulerar en 100 bps ökning av räntekurvan.

Deltarisen mäts genom aggregerade deltapositioner för varje enskilt bolag/index. För att inte få för stor företagsspecifik exponering finns en deltalimit.

Aktiekursrisk mäts genom att beräkna värdeförändringen i det egna lagret för det fall relevant aktiemarknadsindex sjunker med tio (10) procentenheter. För denna beräkning används samma modeller respektive system som för mätning av ränterisk.

Motpartsrisken ”mäts” genom att kund/investerare som på primärmarknaden tecknar sig för strukturerade instrument på ett nominellt belopp överstigande SEK 10.000.000 kreditprövas. För depåbelåning godkänns belåningen i kreditkommitté samtidigt som belåningsgraden löpande följs upp i enlighet med gällande ramverk för depåbelåning.

Valutakursrisken mäts genom att beräkna värdeförändringen i det egna lagret för det fall den utländska valutakursen på ett finansiellt instrument stärks gentemot SEK med fem (5) procentenheter. FX risken i balansräkningen mäts genom den s.k. tvåstegsmetoden medan en mer statistisk modell används för internt bruk på kvartalsbasis.

Kreditrisk

Garantum styrelse har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering och styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret. Garantums rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oregerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en tidig upptäckt av betalningsproblem hos kredittagarna och en åtföljande snabb handläggning.

Kreditkommittén, där utestående och begärda krediter behandlas, träffas regelbundet och vid behov.

Företagets kreditriskexponering har historiskt varit låg. Skälet till detta är att en kund som ej fullföljer sin betalning ej erhåller något värdepapper (då avvecklingen sker leverans mot betalning). Därmed innehar Garantum ett värdepapper till aktuellt marknadsvärde som vid lämpligt tillfälle avyttras direkt mot det institut som emitterat värdepapperet. Garantum samarbetar enkom med stora institut med begränsad risk och god kreditvärdighet (Standard & Poors, Moodys och/eller Fitch värderade institut).

Motpartsrisken, det vill säga risken att en kund eller motpart i en affär inte kan uppfylla sitt åtagande i samband med avveckling, begränsas av att Garantum bland motparterna endast samarbetar med och har fordran mot svenska eller utländska kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Fordringar mot allmänheten, som ej uppfyllt sina åtaganden, skyddas av att förvärvat finansiellt instrument, såsom aktieindexobligationer, behålls som säkerhet.

Pelare 2

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken återfinns dels som bolagets likviditet dels som likviditet i underliggande tillgångar som finns på balansräkningen. Dessa kan dock vara varandra beroende om bolagets likviditet sätts av till produkter som har låg likviditet och därigenom är svåravyttrade.

Bolagets likviditet placeras huvudsakligen på bankkonton hos kreditinstitut men även genom olika värdepapper som innehas på längre sikt, det vill säga i övriga lager än handelslagret. Bolaget har, förutom handelslagret, ett likviditetslager och ett strategiskt lager. Likviditetslagret innehar penninginstrument med lägre risk medan strategiska lagret innehar ränteinstrument samt strukturerade produkter med något högre risk. Båda lager syftar dock till att ge en meravkastning jämfört med depå hos institut.

Garantum har förutom sin likviditet hos kreditinstitut, olika värdepapper även en facilitet hos sin husbank. Detta sammantaget en mycket solid likviditetssituation även givet osannolika händelser som kan inträffa vid extremscenarion.

Bolagets riskhantering syftar till att säkra bolagets likviditetsreserv genom att dels säkra likviditetsreservens storlek i förhållande till kostnadsbasen men även genom att stressa likviditetssituationen. Riktlinjerna bakom arbetet med likviditetshanteringen finns detaljerad i likviditetshanteringspolicy som antagits av Styrelsen. Stresstesterna åskådliggör hur pass väl bolagets likviditetssituation klarar olika scenarier samtidigt som man kan se hur likviditetssituationen förändras över tid, det vill säga om förändringen gått i gynnsam riktning. Testerna består av ett mer troligt stressat scenario samt ett extremstressscenario.

Likviditetsstresstestet redovisas kvartalsvis till VD och Styrelse i samband med bolagets styrelsemöten samt vid behov. Vidare rapporterar bolaget från och med 2014-03-31 likviditetstäckningskvot, Liquidity Coverage Ratio (LCR), till Europeiska bankmyndigheten (EBA).

Bolaget har genom ovanstående process säkerställt både den kortsiktliga och långsiktiga finansieringen av verksamheten. Likviditetssituationen för Garantum Fondkommission AB bedöms för närvarande vara god, bland annat tack vare den relativt stora utlåningen till olika kreditinstitut som bolaget har.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Graden av ränterisk, eller prisrisk, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk, nämligen den som påverkar resultat och balansräkningen, är inkomstrisken d v s risken för att räntenettet försämras i ett förändrat ränteläge genom att räntebindningstiden är olika för tillgångar och skulder. De tillgångar och skulder inom Garantum som är räntebärande, det vill säga utlåning till institut, obligationer, vissa derivat, eventuella skulder till institut och emitterade värdepapper löper huvudsakligen med rörlig ränta alternativt har en räntebindningstid som understiger 3 månader. I enlighet med företagets riskpolicy kontrolleras ränterisken i verksamheten med limiter och den totala ränterisken i handelslagret får ej överstiga 5 Mkr vid en ränteförändring om 1 procentenhet. Bolagets totala ränterisk bedöms sammantaget som låg och en total ränteförändring om +/- 1 procentenhet förväntas endast påverka Garantum marginellt.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Även här har företaget en fastställd limit för valutarisken i riskpolicy för handelslagret. Vid en valutakursförändring om +/- 5 procentenheter får valutarisken inte överstiga 1 Mkr. Valutakursrisken för bolaget utgörs av instrument denominerade i andra valutor än SEK samt poster i balansräkningen,

*Misys Sophis Value. System för marknadsriskberäkning

främst i EUR & USD. I övriga poster i balansräkningen som utsätts för valutarisk märks främst utlåning till kreditinstitut. Utöver tvåstegsmetoden som används vid den legala rapporteringen av valutakursrisker, Liquidity Coverage Ratio i övriga valutor av vikt beräknar bolaget valutakursrisken internt genom en statistisk modell baserad på standardavvikelse.

Övriga (pelare 2) risker

Utöver de riskkategorier som nyanserats ovan, under pelare 2 risker, har bolaget identifierat andra risker så som försäkrings-, koncentrations-, ryktes-, ersättningspolicy-, strategisk-, inkompliant-, samt affärs och makrohändelse-risk.

Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig identifierad riskkategori.

Övrig identifierad riskkategori	Kort beskrivning
Ryktessrisk	Risken att Bolaget drabbas av försämrat anseende på marknaden.
Strategisk risk	Risken att grundläggande marknadsförutsättningar förändras alternativt att Bolaget innehar en bristfällig strategi vilken påverkar Bolaget negativt.
Affärs- och makrohändelserisk	Risken i intjäning exempelvis p.g.a. förändring av konjunkturen som påverkar de globala finansmarknaderna.
Försäkringsrisk	Risken att försäkringen inte täcker skadan.
Inkompliant risk (Risk för otillräcklig Regelefterlevnad)	Risk att förlora tillstånd alternativt bli erlagd straffavgift pga. lagar, förordningar, föreskrifter och regelverk inte hörsammats.
Koncentrationsrisk	Risken att Bolagets engagemang koncentreras till en enskild emittent, en viss produkt eller ett visst geografiskt område.
Risk med ersättningspolicy	Risken som uppkommer om ersättningssystemen gynnas t.ex. av ett högre risktagande.

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen							
TKR							
Tillgångar 2013-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	356 642	-	-	-	-	356 642
Obligationer och andra värdepapper	-	-	2 489	2 127	69 102	2 668	76 386
Immateriella tillgångar	2 580	-	-	-	-	-	2 580
Materiella anläggningstillgångar	433	-	-	-	-	-	433
Aktuell skattefordran	-	-	-	2 066	-	-	2 066
Fordran på koncernbolag	1 657	-	-	-	-	-	1 657
Derivat	-	-	-	-	785	-	785
Övriga tillgångar	-	-	92 141	-	-	-	92 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	12 181	-	-	-	12 181
Tillgångar per 2013-12-31	4 670	356 642	106 811	4 193	69 887	2 668	544 871
Tillgångar per 2012-12-31	5 965	207 318	95 177	45 934	78 386	-	432 780

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen							
TKR							
Skulder 2013-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	160 586	-	-	-	-	160 586
Aktuell skatteskuld	-	-	-	6 869	-	-	6 869
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	884	-	-	-	884
Övriga skulder	-	-	83 140	-	-	-	83 140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	437	-	37 020	-	-	-	37 457
Skulder per 2013-12-31	437	160 586	121 044	16 287	-	-	298 354
Skulder per 2012-12-31	911	121 832	99 142	4 325	-	-	226 210

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Moderbolaget							
TKR							
Tillgångar 2013-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	348 323	-	-	-	-	348 323
Obligationer och andra värdepapper	-	-	2 489	2 127	69 102	2 668	76 386
Aktier och andelar koncern	584	-	-	-	-	-	584
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	151	-	-	-	-	-	151
Aktuell skattefordran	-	-	-	-	-	-	-
Fordran på koncernbolag	-	-	-	9 816	-	-	9 816
Derivat	-	-	-	-	785	-	785
Övriga tillgångar	-	-	90 919	-	-	-	90 919
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	8 499	-	-	-	8 499
Tillgångar per 2013-12-31	735	348 323	101 907	11 943	69 887	2 668	535 463
Tillgångar per 2012-12-31	1 048	199 213	85 504	45 022	78 386	-	409 173

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

		Återstående löptid						
		Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Moderbolaget								
TKR								
Skulder 2013-12-31								
Inlåning från allmänheten	-	160 586	-	-	-	-	-	160 586
Aktuell skatteskuld	-	-	-	6 869	-	-	-	6 869
Skuld till koncernbolag	-	-	4 133	-	-	-	-	4 133
Övriga skulder	-	-	89 762	-	-	-	-	89 762
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	911	-	30 478	-	-	-	-	31 389
Skulder per 2013-12-31	911	160 586	124 373	6 869	-	-	-	292 739
Skulder per 2012-12-31	911	121 832	90 183	-	-	-	-	212 926

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	4 795	4 901	4 753	4 745
Övrigt	2 254	1 713	2 235	1 709
Summa	7 049	6 614	6 988	6 454
Varav: Ränteintäkt från räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Varav: ränteintäkt från finansiella poster som värderats till verkligt värde över resultaträkningen	1 210	868	1 210	868
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	1 334	1 335	1 334	1 335
Övrigt	474	513	461	490
Summa	1 808	1 848	1 795	1 825
Varav: räntekostnad från finansiella poster värderade till verkligt värde	-	-	-	-

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Förmedlingsprovisioner	275 279	144 420	275 279	144 420
Värdepappersprovisioner	76 550	51 548	76 550	51 548
Övriga provisioner	0	4 524	0	4 524
Summa	351 829	200 492	351 829	200 492

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Förmedlingsprovisioner	214 451	125 028	223 094	132 905
Värdepappersprovisioner	1 389	753	1 389	753
Övriga provisioner	200	73	200	73
Summa	216 040	125 854	224 683	133 731

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	66 615	42 159	66 604	42 154
Aktier och andelar				
Valutakursförändringar	-494	-196	-399	-365
Summa	66 121	41 963	66 205	41 789

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Konsulttjänster	52 045	77 207	-	-
Förvaltningsarvoden	3 462	-	3 462	-
Övrigt	146	181	3 840	9 276
Summa	55 653	77 388	7 302	9 276

Totala intäkternas geografiska fördelning
Verksamheten i Sverige bedrivs av Garantum Fondkommission AB och Garantum Strukturerade Produkter

AB och i Finland av Garantum Finland OY. Intäkterna i Sverige uppgår till 96% av koncernens totala intäkter, återstående 4% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	40 978	33 348	34 087	28 300
Sociala avgifter	13 098	10 846	11 517	9 776
Kostnad för pensionspremier	5 986	6 219	5 171	5 297
Övriga personalkostnader	2 249	1 932	1 926	1 729
Summa personalkostnader	62 311	52 345	52 701	45 102

Övriga allmänna administrationskostnader				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	3 917	10 997	3 029	9 836
IT- och systemkostnader	15 503	8 324	14 138	5 580
Hyres- och fastighetskostnader	5 289	4 731	-	-
Övriga allmänna administrationskostnader	34 240	30 746	36 995	17 567
Summa övriga allmänna administrationskostnader	58 949	54 798	54 162	32 983
Summa	121 260	107 143	106 863	78 085

Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2013			2012		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	14 295	19 792	34 087	8 059	20 241	28 300
(varav tantiem o.d)	5 448	7 064	12 512	343	5 089	5 432
Koncernen						
Löner	16 240	24 738	40 978	10 267	23 081	33 348
(varav tantiem o.d)	5 824	9 164	14 988	417	6 189	6 606

Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2013			2012		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	4 722	6 795	11 517	2 830	6 946	9 776
Pensioner	1 402	3 769	5 171	1 677	3 620	5 297
Koncernen						
Sociala avgifter	5 440	7 658	13 098	3 667	7 179	10 846
Pensioner	1 522	4 464	5 986	1 946	4 273	6 219

*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättning till verkställande direktören år 2013 har utgått med totalt 4 072 Tkr. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören, i vissa fall efter samråd med styrelsens ordförande.

Lön och arvoden

Till styrelsens ordförande utgår inget styrelsearvode, däremot erhåller ordföranden lön, såsom anställd. Till ledamöter utgår fast arvode och sammanträdesarvode samt konsultarvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattnings-

havare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenhet. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör företagsledningen.

Företagets anställda har möjlighet att löneväxla till pension. Detta är kostnadsneutralt för företaget.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2013

TKR	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	246	-	1 146
Styrelseledamot, Lennart Hedenius	25	-	-	-	25
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Verkställande direktör, Edgar Luczak	2 309	1 436	327	-	4 072
Andra ledande befattningshavare (5 st)	5 363	4 012	829	-	10 204
Summa	8 847	5 448	1 402	0	15 697

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2012

TKR	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	179	-	1 079
Styrelseledamot, Lennart Hedenius	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Håkan Stridh	50	-	-	100	150
Verkställande direktör, Edgar Luczak	977	-	321	-	1 298
Andra ledande befattningshavare (5 st)	5 539	343	1 177	-	7 059
Summa	7 616	343	1 677	100	9 736

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning sker på samma villkor för ledning som för övriga medarbetare. Se vidare publicerad ersättningspolicy, (www.garantum.se).

Pensioner

Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid vid uppsägning från arbetstagarens sida är

beroende av anställningstid och ålder, generellt överstiger den inte 3 månader. Detta gäller även verkställande direktören och andra ledande befattningshavare, (med undantag för en ledande befattningshavare som har 6 månaders uppsägningstid).

Uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida är 3-6 månader, beroende på anställningstid och ålder. En ledande befattningshavare har avtalat om 12 månaders uppsägning, därutöver finns inga avtal om avgångsvederlag eller andra särskilda förmåner.

Medelantalet anställda

	2013			2012		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	23	16	39	21	16	37
Dotterbolag	6	1	7	6	1	7
Koncernen totalt	29	17	46	27	17	43

Könsfördelning i ledningen

	2013			2012		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	5	0	5	6	0	6
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	10	1	11	11	1	12
Koncernen totalt						
Styrelsen	8	0	8	9	0	9
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	13	1	14	14	1	15

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	320	563	250	399
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	4	20	4	20
Övriga tjänster	0	75	0	75
Summa	324	658	254	494

Operationella leasingavtal där företaget är leasetagare

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Inom ett år	4 452	4 387	-	-
Mellan ett år och fem år	7 163	11 579	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	11 615	15 966	-	-
TKR				
Minimileaseavgifter, lokaler	4 255	4 255	-	-
Minimileaseavgifter, inventarier	167	102	-	-
Totala leasingkostnader	4 422	4 357	-	-

NOT 10 ÖVRIGARÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Kostnad för marknadsföringsersättningar	29 036	30 014	-	-
Förvaltningsavgifter	1 281	-	1 281	-
Övrigt	8 251	9 400	980	949
Summa	38 568	39 414	2 261	949

NOT 11 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Aktuell skattekostnad (+)/[skatteintäkt (-)]				
Periodens skattekostnad [/skatteintäkt]	23 073	13 272	16 158	8 507
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-326	0	-
	23 073	12 946	16 158	8 507
Uppskjuten skattekostnad (+) [/skatteintäkt(-)]				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdraget	-	-	-	-
Totalt redovisat skattekostnad	23 073	12 946	16 158	8 507

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
TKR	2013 (%)	2013	2012 (%)	2012
Resultat före skatt		100 290		49 030
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	22 064	26,30%	12 895
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	0,13%	129	-0,16%	-76
Effekt av annan skattesats vid beräkning av uppskjuten skatt	0,00%	0	-1,06%	-520
Ej avdragsgilla kostnader	1,01%	1 016	2,14%	1 048
Ej skattepliktiga intäkter	-0,21%	-216	-0,18%	-90
Ej aktiverade underskottsavdrag	0,08%	80	0,03%	15
Skatt hänförlig till tidigare år	0,00%	0	-0,66%	-326
Redovisad effektiv skatt	23,01%	23 073	26,41%	12 946

Avstämning av effektiv skatt, moderbolaget

	MODERBOLAGET			
TKR	2013 (%)	2013	2012 (%)	2012
Resultat före skatt		98 512		45 190
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	21 673	26,30%	11 885
Ej avdragsgilla kostnader	0,50%	488	0,26%	116
Ej skattepliktiga intäkter	-6,10%	-6 003	-7,74%	-3 494
Redovisad effektiv skatt	16,40%	16 158	18,82%	8 507

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012
Aktuell skatt avseende erhållna/lämnade koncernbidrag	193	-
	193	-

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 2 066 Tkr (35 190 Tkr) och i moderbolaget till 0 Tkr (34 278 Tkr) och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncern till 6 869 Tkr (0 Tkr) samt i moderbolag till 6 869 Tkr (0 Tkr) och representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad preliminärskatt och särskild löneskatt

på pensioner. Uppskjuten skatteskuld i koncern uppgår till 9 418 Tkr (4 325 Tkr) och representerar årets samt föregående års skattekostnad på avsättning till periodiseringsfond. Årets sammanlagda uppskjutna skatteskuld har beräknats med 22% skatt.

NOT 12 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	338 753	190 785	332 124	184 995
Utländsk valuta	17 889	16 533	16 199	14 218
Summa	356 642	207 318	348 323	199 213

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 13 BELÅNINGSPRODUKTER

Under år 2013 har den utestående volymen belåningsprodukter som Garantum Fondkommission distribuerat åt UBS minskat till 233 000 Tkr (253 000 Tkr).

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen

	2013			2012		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
TKR						
Emitterade av svenska institut	11 328	11 368	11 368	20 548	20 416	20 416
Utländska kreditinstitut	63 810	65 018	65 018	70 132	69 746	69 746
Summa	75 138	76 386	76 386	90 680	90 162	90 162
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

Moderbolaget

	2013			2012		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
TKR						
Emitterade av svenska institut	11 328	11 368	11 368	20 548	20 416	20 416
Utländska kreditinstitut	63 810	65 018	65 018	70 132	69 746	69 746
Summa	75 138	76 386	76 386	90 680	90 162	90 162
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

I 2013 års verkliga värde uppgår 17 665 Tkr värdepapper i utländsk valuta, fördelat på EUR 12 998 Tkr och NOK 4 666 Tkr.

I 2012 års verkliga värde uppgår 6 671 Tkr värdepapper i utländsk valuta, fördelat på EUR 6 132 Tkr och NOK 539 Tkr

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterbolag

	Antal andelar	ÄGARANDEL i %		12/31/2013	12/31/2012
		2013	2012	Redovisat värde	Redovisat värde
Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte					
Garantum Strukturerade Produkter AB	1 000	100	100	100	100
Org nr: 556672-8365					
Säte: Stockholm					
Garantum Finland OY	100	51	51	484	484
Org nr: 2184866-8					
Säte: Helsingfors					
Garantum Asset Management Finland OY*	0	0	0	0	267
Org nr: 2296398-3					
Säte: Helsingfors					
				584	851

*Garantum Asset Management Finland OY har under året påbörjat en fusion med Garantum Finland OY

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2013-12-31 var -0,6 Mkr (0,4 Mkr) för Garantum Strukturerade Produkter och 3,8 Mkr (4 Mkr) för Garantum

Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 7,9 Mkr (9,4 Mkr) respektive 5,9 Mkr (4,1 Mkr). Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

NOT 16 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans 1 januari 2012	7 869	7 869	189	189
Förvärv	1 011	1 011	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Kreditering Licensavgifter	-1 368	-1 368	-	-
Utgående balans 31 december 2012	7 512	7 512	189	189
Ingående balans 1 januari 2013	7 512	7 512	189	189
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	7 512	7 512	189	189
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående balans 1 januari 2012	-153	-153	-	-
Årets avskrivningar	-2 338	-2 338	-189	-189
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	-2 491	-2 491	-189	-189
Ingående balans 1 januari 2013	-2 491	-2 491	-189	-189
Årets avskrivningar	-2 441	-2 441	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	-4 932	-4 932	-189	-189

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Redovisade värden</i>				
1 January 2012	7 716	7 716	189	189
31 December 2012	5 021	5 021	0	0
<i>Redovisade värden</i>				
1 January 2013	5 021	5 021	0	0
31 December 2013	2 580	2 580	0	0

NOT 17 MATERIELLA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN				MODERBOLAGET	
	Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt	
<i>Anskaffningsvärde</i>						
Ingående balans 1 januari 2012	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Ingående balans 1 januari 2013	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Förvärv	80	-	80	80	-	80
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
<i>Avskrivningar</i>						
Ingående balans 1 januari 2012	-3 011	-931	-3 942	-1 008	-	-1 008
Omklassificering	278	-278	0	-	-	-
Årets avskrivningar	-645	-185	-830	-206	-	-206
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	-3 378	-1 394	-4 772	-1 214	-	-1 214
Ingående balans 1 januari 2013	-3 378	-1 394	-4 772	-1 214	-	-1 214
Årets avskrivningar	-245	-	-245	-125	-	-125
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	-3 624	-1 394	-5 018	-1 339	-	-1 339
<i>Redovisade värden</i>						
1 January 2012	966	463	1 429	403	-	403
31 December 2012	599	0	599	197	-	197
1 January 2013	599	0	599	197	-	197
31 December 2013	433	0	433	151	-	151

NOT 18 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
Positivt värde på derivatinstrument	785	84	785	84
Fondlikvidfordringar	82 221	62 339	82 221	62 339
Fordran investmentbanker	1 946	13 282	1 825	10 410
Fordran på koncernbolag	1 657	345	9 816	-
Övrigt	7 974	6 899	6 873	3 525
Summa	94 583	82 949	101 520	76 358

Fondlikvidfordringar redovisas brutto. 2012 års siffror har justerats för jämförbarhet.

I årets fondlikvidfordran uppgår belopp i utländsk valuta till 17 454 Tkr (14 977 Tkr). Av positivt värde på derivatinstrument är 0 Tkr (22 Tkr) i utländsk valuta.

Derivat, koncernen och moderbolaget

TKR	Återstående löptid				Tillgångar (Positiva marknadsvärden)
	Upp till 1 år	> 1 år – 5 år	>5 år	Total	
<i>Derivat för handelsändamål</i>					
<i>Aktierelaterade instrument</i>					
Optioner	35	750	-	785	785
Övriga derivatinstrument	-	-	-	-	-
Summa	35	750	-	785	785
<i>Valutafördelning av marknadsvärden</i>					
Euro	-	-	-	-	-
Sek	35	750	-	785	785
Summa	35	750	-	785	785

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda hyreskostnader	1 258	1 236	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	205	185	205	185
Förutbetald kreditavgift	-	-	-	-
Övriga Förutbetalda kostnader	827	1 506	-	500
Upplupna intäkter				
Upplupna provisionsintäkter	9 891	8 614	8 294	7 429
Summa	12 181	11 541	8 499	8 114

NOT 20 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Inlåning på depåkonton	160 586	121 832	160 586	121 832
Summa	160 586	121 832	160 586	121 832

NOT 21 ÖVRIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Fondlikvidskulder	60 865	59 077	60 865	59 077
Leverantörsskulder	9 687	6 503	6 669	2 382
Leverantörsskulder koncernbolag	7	4 284	14 471	5 512
Skuld koncernbidrag	877	-	-	-
Övrigt	12 588	1 783	11 890	1 839
Summa	84 024	71 647	93 895	68 810

Fondlikvidskulder redovisas brutto. 2012 års siffror har justerats för jämförbarhet. Av årets fondlikvidskuld är 19 875 Tkr (20 873 Tkr), i utländsk valuta. I övriga skulder uppgår belopp i utländsk valuta till 139 Tkr (250 Tkr).

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Upplupna kostnader				
Personalkostnader	26 526	17 486	21 977	14 684
Marknadsföringsersättning och förmedlingsprovision	8 435	8 011	7 522	5 794
Övriga Upplupna kostnader	2 059	1 999	1 453	896
Förutbetalda intäkter				
Övriga Förutbetalda intäkter	437	910	437	910
Summa	37 457	28 406	31 389	22 284

I årets belopp enligt ovanstående ingår upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i utländsk valuta med 2 159 Tkr (3 089 Tkr).

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2013	2012	2013	2012
TKR				
Periodiseringsfond	42 809	18 359	42 809	18 359
Summa	42 809	18 359	42 809	18 359

Moderbolaget har per 2013-12-31 gjort en avsättning till periodiseringsfond om 24 450 Tkr (10 782 Tkr). Uppskjuten skatteskuld avseende periodiseringsfond uppgår till totalt 9 418 Tkr (4 325 Tkr), (not 11).

NOT 24 EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till 9 000 Tkr (9 000 st aktier med kvotvärde 1 000).

Utdelningsbara medel

Utdelningsbara medel i moderbolaget uppgår till 137 053 Tkr. Fritt eget kapital 190 915 med avdrag för 53 862 Tkr, vilket är det högsta av eget bedömt kapitalbehov enligt Intern kapitalutvärdering och det lagstadgade kapitalkravet,

se not 29. Vid bedömningen om storleken på moderbolagets föreslagna utdelning har hänsyn tagits till verksamhetens art, omfattning, konsolideringsbehov, risktagande, likviditet och ställning i övrigt såväl i moderbolaget som i koncernen.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att genomföra utdelning om 70 000 Tkr och balansera 120 915 Tkr i ny räkning.

NOT 25 NÄRSTÄENDE

Sammanställning över transaktioner med närstående, moderbolaget

TKR	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Garantum Invest AB	2013	-	12 562	-	-	3 211
Garantum Strukturerade Produkter AB	2013	3 839	15 407	-	-	2 223
Garantum Finland OY	2013	-	9 747	1 916	-	-
Garantum Asset Management OY	2013	-	253	-	-	-
Aktie Ansvar AB*	2013	413	-	-	209	-
Summa	2013	4 252	37 969	1 916	209	5 434
Garantum Invest AB	2012	-	8 495	-	-	2 783
Garantum Strukturerade Produkter AB	2012	9 276	4 174	-	-	2 729
Garantum Finland OY	2012	-	5 342	2 164	-	-
Garantum Asset Management OY	2012	-	2 780	-	-	-
Aktie Ansvar AB*	2012	1 078	-	-	71	-
Summa	2012	10 354	20 791	2 164	71	5 512

*Aktie Ansvar AB ägs till 70% av Garantum Invest AB och är systerföretag till Garantum Fondkommission AB.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Tillgångar per 2013-12-31	Depåsaldo	Ränta
TKR		
Spongify Invest AB	176	-
Indi Money AB	1 256	-
Summa	1 432	-

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 9.

NOT 26 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen

Tillgångar per 2013-12-31 TKR	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handels- ändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut					356 642	356 642
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	76 386				76 386	76 386
Immateriella tillgångar				2 580	2 580	2 580
Materiella tillgångar				433	433	433
Aktuell skattefordran				2 066	2 066	2 066
Övriga tillgångar						
Fondlikvider			82 221		82 221	82 221
Derivatinstrument		785			785	785
Övriga tillgångar					11 577	11 577
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				2 290	12 181	12 181
	76 386	785	82 221	7 369	544 871	544 871
Skulder per 2013-12-31 TKR			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten			160 586		160 586	160 586
Aktuell skatteskuld				6 869	6 869	6 869
Uppskjuten skatteskuld				9 418	9 418	9 418
Övriga skulder						
Fondlikvider			60 865		60 865	60 865
Leverantörsskuld			10 572		10 572	10 572
Övriga skulder			12 587		12 587	12 587
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			30 674	6 783	37 457	37 457
			275 284	23 070	298 354	298 354

Moderbolaget

Tillgångar per 2013-12-31 TKR	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handels- ändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut					348 323	348 323
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	76 386				76 386	76 386
Aktier och andelar i koncernföretag				584	584	584
Materiella tillgångar				151	151	151
Övriga tillgångar						
Fondlikvider			82 221		82 221	82 221
Derivatinstrument		785			785	785
Övriga tillgångar					18 514	18 514
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				205	8 499	8 499
	76 386	785	82 221	940	535 463	535 463
Skulder per 2013-12-31 TKR			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten			160 586		160 586	160 586
Aktuell skatteskuld				6 869	6 869	6 869
Övriga skulder						
Fondlikvider			60 865		60 865	60 865
Leverantörsskuld			21 141		21 141	21 141
Övriga skulder			11 889		11 889	11 889
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			25 698	5 691	31 389	31 389
			280 179	12 560	292 739	292 739

Koncernen

Tillgångar per 2012-12-31 TKR	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handels- ändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut					207 318	207 318
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	90 162				90 162	90 162
Immateriella tillgångar				5 021	5 021	5 021
Materiella tillgångar				599	599	599
Aktuell skattefordran				35 190	35 190	35 190
Övriga tillgångar						
Fondlikvider			62 339		62 339	62 339
Derivatinstrument		84			84	84
Övriga tillgångar					20 526	20 526
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				586	11 541	11 541
	90 162	84	62 339	41 396	432 780	432 780
Skulder per 2012-12-31 TKR			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten			121 832		121 832	121 832
Uppskjuten skatteskuld				4 325	4 325	4 325
Övriga skulder						
Fondlikvidskulder			59 077		59 077	59 077
Leverantörsskuld			10 787		10 787	10 787
Övriga skulder			1 783		1 783	1 783
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			24 116	4 290	28 406	28 406
			217 595	8 615	226 210	226 210

Moderbolaget

Moderbolaget						
Tillgångar per 2012-12-31	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
TKR						
Utlåning till kreditinstitut					199 213	199 213
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	90 162				90 162	90 162
Aktier och andelar i koncernföretag				851	851	851
Materiella tillgångar				197	197	197
Aktuell skattefordran				34 278	34 278	34 278
Övriga tillgångar						
Fondlikvider			62 339		62 339	62 339
Derivatinstrument		84			84	84
Övriga tillgångar					13 935	13 935
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				500	8 114	8 114
	90 162	84	62 339	35 826	409 173	409 173
Skulder per 2012-12-31			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR						
Inlåning från allmänheten			121 832		121 832	121 832
Övriga skulder						
Fondlikvidskulder			59 077		59 077	59 077
Leverantörsskuld			7 894		7 894	7 894
Övriga skulder			1 839		1 839	1 839
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			18 773	3 511	22 284	22 284
			209 415	3 511	212 926	212 926

Koncernen

Koncernen								
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2013				2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
TKR	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	76 386	-	76 386	-	90 038	124	90 162
Derivatinstrument	-	785	-	785	-	84	-	84
Summa	-	77 171	-	77 171	-	90 122	124	90 246

Moderbolaget

Moderbolaget								
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2013				2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
TKR	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	76 386	-	76 386	-	90 038	124	90 162
Derivatinstrument	-	785	-	785	-	84	-	84
Summa	-	77 171	-	77 171	-	90 122	124	90 246

Beräkning av verkligt värde

Garantums handelslager består i huvudsak av noterade strukturerade produkter såsom aktieindexobligationer, hävstångscertifikat och liknande. Även om dessa instrument är listade på en svensk eller utländsk börs så sker handeln i instrumenten i en interbank marknad där olika investeringsbanker ställer priser och köper tillbaka instrumenten. Vid värdering av en aktieindexobligation värderas instrumentets två delar, nollkupongsdelen och optionsdelen. Ett hävstångscertifikat är i själva verket optionsdelen i en aktieindexobligation.

Garantum är market maker vilket innebär att Garantum sammanställer värderingar av de olika delarna och ställer priser på de värdepapper som bolaget är med och arrangerar. Det verkliga värdet tas fram genom att använda en värderingsteknik. Värderingen av de olika instrumenten i de strukturerade produkterna baseras på aktuella marknadsdata på de underliggande tillgångarna. Garantum gör en värdering med hjälp av dessa parametrar. Dessutom erhålls kurser från investeringsbankerna på instrumenten. Den räntemodell bolaget använder är enligt vedertagen praxis där värdet på obligationen påverkas av aktuellt ränteläge och återstående löptid. Optionsdelen i aktieindexobligationen eller hävstångscertifikatet värderas med Black & Scholes modell för optionsvärdering där de olika parametrarna baseras på aktuella marknadsdata.

Garantum har även placeringar i två fonder, vilka värderas till NAV kurs.

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Tre värderingsnivåer används vid värdering av Finansiella tillgångar och skulder.

- Nivå 1 Instrument med publicerade prisnoteringar.
- Nivå 2 Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.
- Nivå 3 Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

Garantum beräknar verkligt värde, till största del, enligt nivå 2.

NOT 27 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

Inga händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2013 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

NOT 28 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen har diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende Garantums viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Inga kritiska bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper har identifierats.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och fastställande av verkligt värde

Innehav av instrument som saknar priser från väl fungerande likvida marknader gör att vedertagna värderingsmodeller måste användas där uppskattningar och antaganden tillämpas utöver de marknadsparametrar som kan användas i värderingsmodellerna. Även om värderingsmodellens beräkningsantaganden testas löpande mot transaktioner på marknaden så innebär användning av värderingsmodellen att en osäkerhet finns i det framtida faktiska utfallet.

NOT 29 KAPITALTÄCKNING

Garantum har valt att i årsredovisningen både lämna kapitaltäckningsanalys och de upplysningar som krävs om kapitalbas och kapitalkrav enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering FFFS 2007:5.

För fastställande av Garantums lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. För Garantums vidkommande bidrar reglerna till att stärka Garantums motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda Garantums kunder. Reglerna innebär att Garantums kapitalbas (eget kapital) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Reglerna omfattar dessutom kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Garantums kapitalutvärderingspolicy. Information om Garantums riskhantering lämnas i not 3.

Metoder för beräkning av lagstadgat kapitalkrav

Följande metoder används för bestämning av lagstadgat kapitalkrav:

- För marknadsrisk: beräkning enligt föreskrift.
- För kreditrisk: Schablonmetoden.
- För operativ risk: Basmetoden.

Garantums kapitaltäckningsanalys

Moderbolagets lagstadgade kapitalkrav enligt pelare 1 summeras enligt nedanstående

Beräkning av total kapitalbas

	2013	2012
Aktiekapital	9 000	9 000
Kapitalandel obeskattade reserver	33 391	14 320
Balanserat resultat	133 010	142 987
Årets resultat	57 905	25 901
Avgår föreslagen utdelning	-70 000	-35 000
Avgår immateriella tillgångar	-	-
Primärt kapital	163 306	157 208

Beräkning av kapitalkrav

	2013	2012
Kapitalkrav kreditrisker	10 335	7 935
Kapitalkrav för risker i handelslagret	11 152	19 729
Kapitalkrav för operativa risker	20 165	17 845
Kapitalkrav för valutakursrisk och råvarurisk	809	128
Summa kapitalkrav	42 461	45 637

Beräkning av kapitaltäckningskvot

	2013	2012
Total kapitalbas	163 306	157 208
Totalt kapitalkrav	42 461	45 637
Kapitaltäckningskvot	3,85	3,44

Den 1 februari 2007 infördes nya kapitaltäckningsregler i Sverige, Basel II. Reglerna bygger på den så kallade Baselöverenskommelsen, och de införs inom hela EU. Garantum använder schablonmetoden för beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk. Garantum har valt att använda den inplacering av kreditkvalitetssteg som

offentliggjorts av Finansinspektionen. Garantum använder sig av Standard & Poor's rating för bedömning av institutexponeringar. Kreditriskernas geografiska spridning för de olika exponeringsklasserna är i princip till fullo hänförliga till Sverige.

Kapitalkrav kreditrisker

	2013	2012
Institutexponeringar	5 573	3 187
Övriga poster	4 762	4 748
Summa	10 335	7 935

Specifikation av kreditrisk 2013

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 131231	Riskvägt belopp 131231	Kapitalkrav
Institutexponeringar	265 141	348 323	69 665	5 573
Övriga poster	93 993	59 527	59 527	4 762
Summa	359 134	407 850	129 192	10 335

Specifikation av kreditrisk 2012

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 121231	Riskvägt belopp 121231	Kapitalkrav
Institutsexponeringar	160 786	199 213	39 843	3 187
Övriga poster	70 797	59 344	59 344	4 748
Summa	231 583	258 557	99 187	7 935

För att begränsa riskexponeringen i handelslagret används vedertagna kvantitativa metoder (Black-Scholes) för att analysera riskerna. Genom detta kan effekterna av kursrörelser och volatilitetsförändringar simuleras, analyseras och rapporteras. Om risk föreligger för att något angivet kriterium skulle komma att överskridas, skall bolaget

enligt gällande policy säkra värdet i exempelvis handelslagret genom att omgående taga options- och/ eller terminspositioner (s k hedging). Alternativt skall riskexponeringen reduceras genom att handelslagret minskas genom avyttring till eller inlösen hos emittent.

Specifikation av risker i handelslagret

	2013	2012
Risker i handelslagret		
Ränterisker		
- Specifik risk	220	74
- Generell risk	332	-
Aktiekursrisker	9 287	19 495
Avvecklingsrisker	1 313	160
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	11 152	19 729

Företagsgruppens kapitaltäckningsanalys

Garantum ägs till 100% av Garantum Invest AB som i sin tur ägs till 50,01% av Spongify Invest AB och dessa bildar en finansiell företagsgrupp tillsammans med systerbolaget Aktie-Ansvar AB som ägs av Garantum Invest AB till 70%. Företagsgruppens lagstadgade kapitalkrav enligt pelare I i de nya kapitaltäckningsreglerna summeras enligt samma

principer som för Garantum men där förvärvsmetoden används för justering av minoritetsintresset, dvs att det egna kapitalet minskas med 49,99 % samt 30 % vilket sedan läggs tillbaka som minoritetens andel av det egna kapitalet. Andra poster som justerats är beräkning av kapitalkrav (kreditrisk och risker i handelslagret).

Beräkning av total kapitalbas

	2013	2012
Aktiekapital	100	100
Andra bundna fonder	50	50
Överkursfond	23	23
Balanserat resultat	221 549	207 113
Årets resultat	47 936	26 163
Innehav utan bestämmande inflytande	159 421	130 516
Avgår föreslagen utdelning	-70 000	-15 000
Avgår immateriella anläggningstillgångar	-20 663	-35 313
Primärt kapital	338 416	313 652

Beräkning av kapitalkrav

	2013	2012
Summa kapitalkrav kreditrisk	19 111	16 607
Kapitalkrav för risker i handelslagret	11 152	19 729
Kapitalkrav för operativa risker*	33 938	35 238
Kapitalkrav för valutakursrisk och råvarurisk	809	127
Summa kapitalkrav	65 010	71 701

* Beräkning enligt basmetod.

Beräkning av kapitaltäckningskvot

	2013	2012
Total kapitalbas	338 416	313 652
Totalt kapitalkrav	65 010	71 701
Kapitaltäckningskvot	5,21	4,37

Kapitalkrav kreditrisk

	2013	2012
Institutsexponeringar	7 344	4 146
Övriga poster	11 767	12 461
Summa kapitalkrav för kreditrisk	19 111	16 607

Specifikation av kreditrisk 2013

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 121231	Riskvägt belopp 121231	Kapitalkrav
Institutsexponeringar	345 300	458 969	91 794	7 344
Övriga poster	197 958	147 092	147 092	11 767
Summa	543 258	606 061	238 886	19 111

Specifikation av kreditrisk 2012

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 121231	Riskvägt belopp 121231	Kapitalkrav
Institutsexponeringar	233 218	259 137	51 827	4 146
Övriga poster	171 940	155 768	155 768	12 461
Summa	405 158	414 905	207 595	16 607

Specifikation av risker i handelslagret

	2013	2012
Risker i handelslagret		
Ränterisker		
Specifik risk	220	74
Generell risk	332	-
Aktiekursrisker	9 287	19 495
Avvecklingsrisker	1 313	160
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	11 152	19 729

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER, ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2013	2012	2013	2012
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant	4 036	4 055	4 036	4 055
Ansvarsförbindelser				
Klientmedel	208 700	211 707	208 700	211 707
Summa	212 736	215 762	212 736	215 762

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr	
Balanserade vinstmedel	133 886 713
Lämnat koncernbidrag	-877 000
Årets resultat	57 903 973
Summa	190 913 686
Till aktieägaren utdelas 7 777,78 kr per aktie	70 000 000
Till nästa år balanseras	120 913 686
Summa	190 913 686

STOCKHOLM DEN 20 MAJ 2014

Härmed försäkras att, så vitt vi känner till är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsredovisningen.

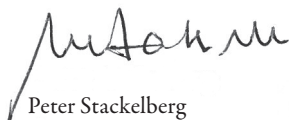
Årsredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 maj 2014. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2014.



Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande



Edgar Luczak
Verkställande direktör



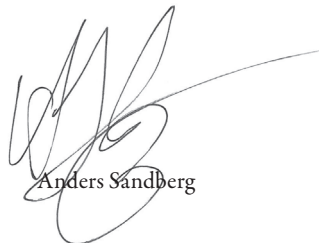
Peter Stackelberg



Anders Broström



Håkan Stridh



Anders Sändberg

Min revisionsberättelse har lämnats den 20 maj 2014.
Ernst & Young AB



Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor

Läkemedel – stabil sektor även i orolig marknad

Nyttillskottet Autocall Läkemedel Combo finns som ett spännande placeringsalternativ även i vårt nya erbjudande. Nu finns det dessutom möjlighet att teckna sig för ett kapitalskyddat alternativ med inriktning mot läkemedelssektorn: GAP+ Aktieobligation Läkemedel.

- Världen blir allt äldre – inte bara västvärlden
- Global ökning av välfärdsrelaterade sjukdomar
- Efterfrågan på hälso- och sjukvård växer i takt med ett ökat välstånd
- Förhållandevis stabil och trygg sektor ur investeringssynpunkt

Läs mer på www.garantum.se.

