



Garantum
Årsredovisning
2014

Innehållsförteckning

VD har ordet	4
Om Garantum	5
En trygg partner	6
Våra tillgångar	7
Bättre erbjudande med ny teknik	9
10 år av förtroende och nytänkande	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	43
Not 11 Skatter	43
Not 12 Utlåning till kreditinstitut	44
Not 13 Belåningsprodukter	44
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	55
Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar	55
Not 29 Kapitaltäckning	55
Not 30 Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	58

VD har ordet

Ett helt årtionde har passerat sedan Garantum började sin resa. Utvecklingen dessa 10 år har varit fantastisk!

- Vi har gjort över 2 000 strukturerade placeringar
- Över 60 miljarder kronor har placerats i våra placeringar
- Vi har över 4 000 fonder i vårt utbud
- Över 40 000 kunder har visat sitt förtroende för oss och köpt våra placeringar
- Över 10 000 kunder har valt att lägga sina placeringar i våra depåer
- Vi har vunnit åtskilliga priser över åren t.ex. "Best Performance" och "Best Distributor"*
- Vi är största arrangör av strukturerade produkter på privatmarknaden*

Framförallt har våra placeringar överlag visat på en fin avkastning. Avkastningen är viktig och vår mission "Rätt placering vid rätt tillfälle" betyder för mig att vi ska skapa placeringar utifrån de behov kunderna har, bilda oss en uppfattning om hur marknaden ser ut och sist men inte minst se om vi kan skapa en placering som har bra villkor samtidigt som den tillgodoser kundernas behov. En viktig aspekt för mig är att vi skapar möjligheten att bygga portföljer som kan tillgodose kundernas önskemål om inriktning och risk. Det är då vi levererar kundnytta och det är därför vi har en sådan bredd på placeringarna: runt 350 strukturerade placeringar per år och 4 000 fonder att välja mellan.

SPIS, branschorganisationen för strukturerade placeringar kommer under 2015 lansera en riskindikator som kommer att hjälpa kunderna bedöma och jämföra risken med andra sparplaceringar. Alla hoppas på en positiv avkastning när man börjar spara, det är därför viktigt att förstå risken som därmed tillkommer. Desto större krav det finns på positiv avkastning, desto större risk finns det att delar av eller hela sparkapitalet kan gå förlorat.

Vår önskan om att ge kunder och rådgivare en helhetsförståelse av portföljen har gjort att vi investerat i våra IT-system. Vi vill att de som är kunder hos oss får en förståelse för hur deras finansiella portfölj ser ut och kan snabbt få en överblick på avkastning, risk och placeringsinriktning. För de intresserade kunderna finns också möjlighet att med ett

"klick" fördjupa sig i varje placering. I motsats till många andra bolag har vi satsat på ett system som är inriktat på strukturerade placeringar och fonder, för det är där de flesta sparare har sitt kapital.

Marknaden är nyckfull. Ingen vet hur den kommer att utvecklas, dock kan vi ge ett stöd genom att vi kan hjälpa till med förståelsen hur portföljen ser ut och kan tillhandahålla placeringar för de flesta önskemålen och risknivåerna.

Jag vill tacka er som stått vid vår sida de senaste 10 åren och ser fram emot att förtjäna ert förtroende även i framtiden.

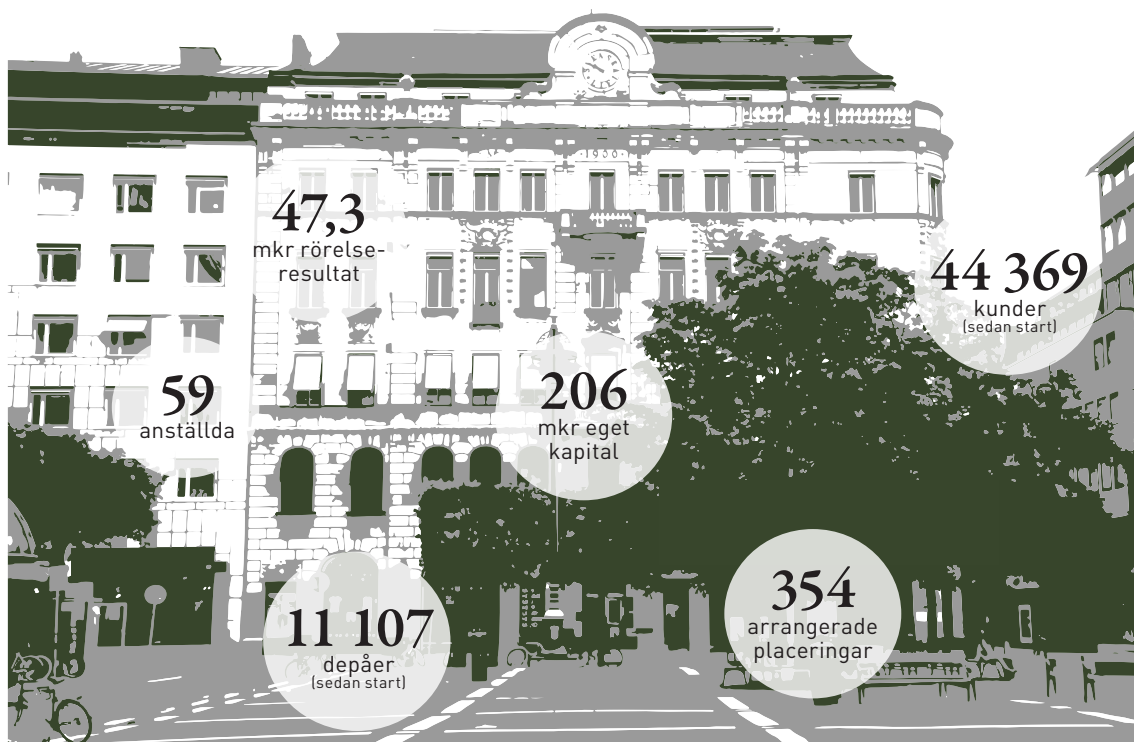
* Källa: SRP – Structured Retail Products

Edgar Luczak, VD



”Avkastningen är viktig och vår mission ”Rätt placering vid rätt tillfälle” betyder för mig att vi ska skapa placeringar utifrån de behov kunderna har ”

Om Garantum



Historik

Privatägda Garantum Fondkommission AB är en av de största arrangörerna av strukturerade placeringar i Norden. Sedan starten 2004 har Garantum arrangerat mer än 200 unika placeringsslösningar för över 60 miljarder svenska kronor. Garantum bedriver även verksamhet i Finland och Norge. Idag är vi knappt 60 medarbetare och totalt uppgår antalet medarbetare till 74 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 placeringar i Norden
- 2014 Marknadsledare i Sverige

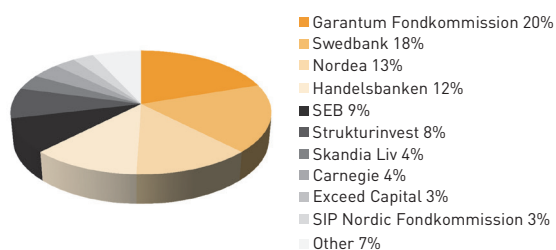
Mission

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 206 Mkr vid inledningen av 2015. 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.

Kapitaltäckning och riskkontroll

Garantum valde att behålla kapitalbasen på 163,3 Mkr för 2014 då den bedömdes som tillräcklig för en betryggande kapitaltäckning. Under året ägnades mycket arbete för att förbereda och implementera Capital Requirement Regulation (CRR) och Capital Requirements Directive (CRD IV). I det framtida arbetet är avsikten att fortsätta stärka Garantums kapitalbas och att möta de allt större kraven som ställs på Garantums verksamhet.

Flerårsöversikt

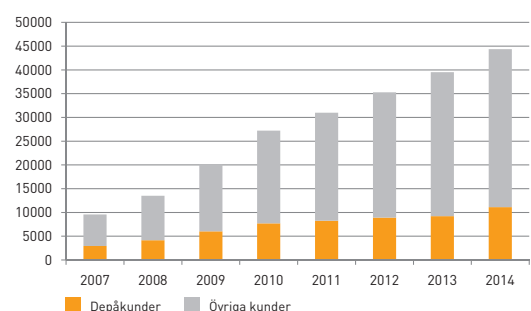
KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	224 014	262 804	198 755	196 669	286 964
Summa kostnader före kreditförluster	-176 720	-162 514	-149 725	-155 154	-173 125
Rörelseresultat	47 294	100 290	49 030	41 515	113 839
Skatt	-11 515	-23 073	-12 946	-11 787	-30 554
Årets resultat	35 779	77 217	36 084	29 728	83 285
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	402 488	356 642	207 318	251 653	247 231
Övriga tillgångar	310 171	188 229	225 462	233 886	413 769
Summa tillgångar	712 659	544 871	432 780	485 539	661 000
Inlåning från allmänheten	283 845	160 586	121 832	112 597	115 644
Övriga skulder	218 192	137 768	104 378	165 201	365 264
Summa skulder	502 037	298 354	226 210	277 798	480 908
Eget kapital	206 239	243 203	203 650	204 200	177 253
Innehav utan bestämmande inflytande					
	4 382	3 314	2 920	3 541	2 839
Summa skulder och eget kapital	712 659	544 871	432 780	485 539	661 000

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 investeringsparkonto (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.

Antal depåkunder och övriga kunder



Samarbetspartners

Garantum har ingen egen distribution eller kår av rådgivare. Förmedling av Garantums placeringar 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.



Carl-Johan Runer

På Garantum sätter vi stor vikt vid att hela tiden leverera hög service samt kvalitativa produkter och tjänster, genom hela processen. Det

innebär att vi fokuserar på mer än bara produkterna och själva leveransen. Allt runt omkring placeringarna blir viktigare och viktigare i en digitaliserad värld och vi tittar kontinuerligt på utveckling av hela kundupplevelsen. Att stödja våra samarbetspartners och våra kunder med bästa tänkbara service är en naturlig del av vårt erbjudande.

VILKA ÅR DE VIKTIGASTE HÄNDELSERNA UNDER 2014?

– 2014 var ett bra år för strukturerade placeringar och investeringar i allmänhet. Till skillnad från många andra tillgångslag så är investeringar i strukturerade placeringar relativt stabila. Det tack vare bredden på produkttyper och funktioner som innefattas i strukturerade placeringar. Flexibiliteten gör att vi på ett effektivt sätt kan ställa om och anpassa våra placeringar efter rådande klimat och intressanta marknader. Allt efter vår mission – Rätt placering vid Rätt tillfälle. Ett år som 2014 med ständigt sjunkande räntor och volatila marknader är flexibiliteten en klar fördel.

VILKEN SER DU SOM SÄLJORGANISATIONENS STÖRTSA UTMANING?

– I takt med att vi växer och utvecklar vår affär så ställs allt större krav på att vi som organisation fortsätter att jobba effektivt i team och se till att all fokus och energi är riktad åt ett och samma håll. Samarbete är vårt viktigaste verktyg i vår strävan att vara våra samarbetspartners och kunders första val i sparmarknaden. Målet är självklart fortsatt tillväxt och framförallt att bevara vår position som marknadsledande. Ett förtroende vi vill fortsätta att förvalta.

KAN DU BERÄTTA LITE OM VAD SOM HÄNDER UNDER DET KOMMANDE ÅRET?

– 2015 har startat väl för Garantum och våra investerare. Senaste marknadsundersökningen skvallrade om att Garantum hade 21% av den svenska marknaden när det kommer till emitterad volym i strukturerade placeringar (källa: SRP 2015). Det känns självklart väldigt roligt men viktigt är att vi inte glömmer bort våra mål och bibehåller vårt fokus. Vi fortsätter att titta på hela kundupplevelsen och dess utveckling samt fortsätter med jobbet att utveckla tjänster och verktyg runt omkring placeringarna. Vad gäller förutsättningarna på marknaden och produktutvecklingen har det fortsatt låga ränteläget bidragit till att vi har utvecklat ännu fler defensiva inriktningar. En inriktning som hittills visat sig vara rätt och som vi sannolikt kommer att bibehålla under resterande del av 2015.

Medarbetare

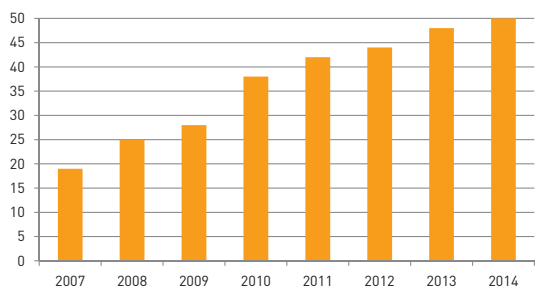
Garantumns medarbetare utgör en viktig grund för Garantumns framgång. Eftersom Garantum är specialister på strukturerade placeringar består framgången i att alla Garantumns anställda äger spetskunskap inom sina särskilda ansvarsområden. Arbetar man hos Garantum ställs det höga krav på att alltid ligga 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 Garantumns 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 10 år sedan gått från 6 personer till en koncern med över 70 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 långsiktigt

hållbar verksamhet. Samtidigt har det alltid vägts mot att ha en bibehållen hög servicenivå mot kunder och samarbetspartners.

NÅGRA NYA REKRYTERINGAR PÅ GÅNG?

– Under 2014 har vi fortsatt stärka upp organisationen ytterligare på flera områden, vilket gör att vi står starkt rustade för den ökande efterfrågan som vi märker av. Vi har under året bland annat stärkt upp på säljsidan och marknadssidan.

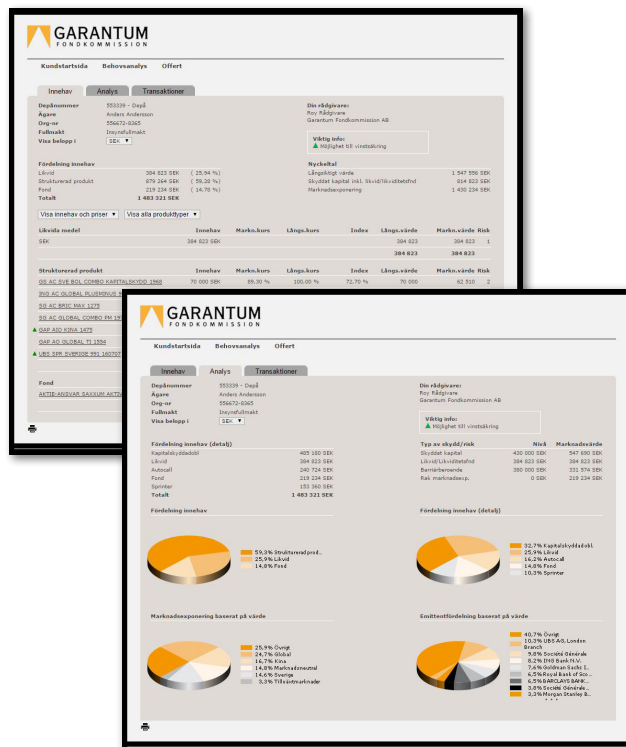
VILKA SVÅRIGHETER KAN DET INNEBÄRA ATT BLI MÅNGA?

– 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.

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 utökade 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. Vi har även ett rådgivningsstöd som redskap för rådgivare, en funktion som hela tiden utvecklas.

VAD ÄR PÅ GÅNG NU?

– Just nu vidareutvecklar vi flera funktioner som inloggade rådgivare kommer att få stor nytta av såsom en vidareutveckling av riskklassificering av placeringar, nu i enighet med SPIS. Något vi tittar på nu är hur vi ska lösa elektronisk identifiering på bästa sätt. Med detta på plats kan vi exempelvis förenkla depåöppnande, ge möjlighet till direkt signering i rådgivningsstödet och på sikt skapa förutsättningar till att kunna köpa och sälja produkter online. Detta kommer att göra vår plattform till ett allt mer kraftfullt stöd för rådgivarna i deras vardag. Funktionerna vi utvecklar går hand i hand med hur branschen för strukturerade placeringar mognar – vi arbetar för större genomlysning, högre säkerhet 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.

10 år av förtroende och nytänkande

2014 firade Garantum tio år som arrangör av Strukturerade placeringar. Garantum startades för tio år sedan med en tydlig vision om att bli en utmanare att räkna med. När vi nu summerar en fantastisk resa fram till idag så är det med stolthet som vi kan konstatera att vi i skrivande stund är drygt 70 anställda i hela koncernen (Garantum Invest, inkl. fondbolaget Aktie-Ansvar som förvärvades 2009), har gjort mer än 2 100 unika placeringar för över 60 miljarder kronor samt är Sveriges största arrangör av Strukturerade placeringar. Efterfrågan på våra placeringar och tjänster har gjort att vi sedan starten alltid har kunnat visa upp ett positivt resultat. Med vår starka kapitalbas har vi därmed blivit en långsiktig partner som är trygg och stabil. Men framgången bygger först och främst på det förtroende och engagemang som vi fått från kunder, samarbetspartners och medarbetare.

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 nittioalet. Sedan dess har ett stort antal innovationer som utvecklats 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.

Som kund hos Garantum kan du luta dig tillbaka mot en specialistkunskap som byggts upp under mer än två decennier. Vi kan vår sak och vi är helt fokuserade på den. Eftersom marknaden hela tiden förändras, måste vi också göra det. Det är därför vi genom åren ofta presenterat något som ingen tänkt på tidigare. Inte för att vara först, utan för att kunna erbjuda våra kunder de placeringar som bäst svarar mot marknadens förutsättningar just nu. Om vi sammanfattar vår filosofi blir det med fem ord. Rätt placering vid rätt tillfälle. Det är vad som leder oss i vårt dagliga arbete och det enda målet med de lösningar vi tar fram.

Rätt placering vid rätt tillfälle

- 1995 Inflationsskyddade Aktieindexobligationer
- 1996 Rådgivare vid den första publika emissionen i den finska marknaden
- 1997 Realindexobligation i USD för internationella marknaden
- 1997 Aktieindexobligation knuten till enskilda aktier
- 1998 Begreppet vinstsäkring skapas
- 1999 Långa omvända konvertibler
- 2000 Tillväxtcertifikat
- 2003 Hedgefondobligationer
- 2006 Neutrala strategier (long-short)
- 2007 Optimal Start
- 2007 Carry trade-strategier
- 2008 Autocall
- 2009 Autocall Plus/Minus och Räntebooster
- 2010 One Touch
- 2011 High End och Combo
- 2012 MAX, High Yield och Kredithybrider
- 2012 GAP/GAP+
- 2014 Autocall med månadsvisa observationer



Lars Falk, Strukturering

2012 introducerades GAP och GAP+ på den svenska sparmarknaden. Ett modernt och unikt investeringsalternativ för den som söker uppsida i marknaden men vill balansera riskerna. Lars Falk som arbetar med strukturering på Garantum berättar mer om fördelarna med denna paketeringsteknik.

VAD ÄR FÖRDELEN MED GAP OCH GAP+ UR ETT STRUKTURERINGSPERSPEKTIV?

– GAP gör det möjligt för Garantum att skapa olika typer av strukturerade placeringar oberoende av en emittentbank. T.ex. används likvida finansiella instrument när skyddsdelen skapas i en GAP. I och med att Garantum som arrangör är oberoende av en emittent ökar flexibiliteten och möjligheten för Garantum att skapa placeringslösningar på ett effektivt sätt.

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

– GAP har sedan det första lanseringstillfället alltid haft 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 för våra kunder.

VAD ÄR FÖRDELEN FÖR INVESTERAREN?

– GAP leder till att Garantum kan arbeta effektivt i struktureringsarbetet och därmed har vi som arrangör bättre förutsättningar för att skapa slagkraftiga placeringslösningar. Det leder också till att Garantum kan skapa effektiva placeringar, bland annat när det gäller flexibiliteten i GAP som gör det möjligt att diversifiera skyddsdelen. Investeraren i en traditionell strukturerad placering har kreditrisk på hela det investerade kapitalet (plus eventuell värdestegring) mot den aktuella emittenten. Skulle emittenten gå i konkurs riskerar investeraren att förlora hela kapitalet. I GAP kan kreditrisken däremot vara diversifierad mot flera underliggande banker. Skulle en av de underliggande bankerna drabbas av en kredithändelse påverkas endast denna del av placeringen. Det vill säga endast en del av det skyddade beloppet påverkas negativt. Placeringen lever vidare med de återstående delarna av det skyddade beloppet och tillväxtdelen. Eventuellt återvinningsvärde från den del som förfallit betalas ut till investeraren och aktuellt marknadsvärde baseras då på de återstående delarna av placeringen.

Garantum prisade

Garantum tilldelades ett flertal priser för 2014. 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 prisspalten 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).



Matilda Skagerberg

Med Garantum's uttalade idrottsprofil vill vi ge stöd åt unga idrottstalanger med ambition och driv. En av dem är Matilda Skagerberg som spelar beachvolleyboll och är en ut av Sveriges mest lovande unga utövare. Med bland annat två SM-guld i U19 och U21 och två juniorlandslagsuppdrag i U20 EM.

VAD GÖR DU PÅ GARANTUM?

– Jag sitter i en grupp med settlement och depåservice och jag arbetar med settlement – vi slutför affären med värdepapper och jobbar mot både svenska och utländska marknader. Efter det att investeringar har registrerats tar vi över och färdigställer affärerna. Det blir mycket att göra när vi närmar oss emissionsdagarna.

HUR LYCKAS DU KOMBINERA DIN BEACHVOLLEYBOLLKARRIÄR MED DITT ARBETE PÅ GARANTUM?

– Det är mycket tack vare mina förstående kollegor – de är väldigt flexibla och låter mig träna och spela när jag måste göra det. Det blir lite planering och pusslande med veckorna. Sedan får man förstås jobba ikapp, går man tittigt en dag får man jobba senare en annan dag. På sommaren passar jag på när jag får mer tid – hela min semester går åt till att åka runt i Sverige och spela beachvolleyboll.

TILL SIST – VAD HÄNDER FRAMÖVER?

– Just nu tränar jag på för fullt. En av mina målsättningar är SM-guld, en tuff men ändå rimlig målsättning. En annan drivkraft är att längre fram få möjlighet att spela utomlands. Det kan vara svårt att hävda sig internationellt då utövare av beachvolleyboll inte har bra träningsförutsättningar i Sverige. Med korta somrar blir det mycket spel inomhus utan vind och sol som präglar spelet till stor del. Men jag är fokuserad och satsar hårt.

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 med marknadsföringsfrågor på koncernnivå.



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 har varit 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.

USA

– redo att växla upp

När alla cylindrar i den amerikanska motorn kommer igång blir tillväxten både stabilare och högre. För även om USA:s konjunktur har kommit längre än andra mogna ekonomier befinner sig USA trots allt i en tidig fas i konjunkturen.

I vår nuvarande emission har vi ett antal placeringar exponerade mot USA och amerikanska bolag. Läs mer på garantum.se.





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

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 delägare 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

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 21 anknutna ombud.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Finansiell information

Resultat för Garantumkoncernen och moderbolaget per den 31 december 2014.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 47,3 (100,3) Mkr, och ett resultat efter skatt på 35,8 (77,2) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 224,0 (262,8) Mkr, varav 173,0 (207,8) Mkr i moderbolaget, 53,8 (67,5) Mkr i det svenska dotterbolaget och 13,3 (10,4) Mkr i de finska dotterbolaget inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 176,7 (162,5) Mkr under verksamhetsåret, varav 118,8 (109,2) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 52 (48) medarbetare.

Under året arrangerade koncernen i 354 (253) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 7 (6) år och den kortaste en löptid på 1,5 (1) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 5 (4,75) år.

Moderbolaget har en utnyttjad checkräkningskredit som uppgick till 100 (100) Mkr. Tillfälliga behov av likviditet kan uppkomma i samband med stora emissionsvolymmer. Krediten har inte nyttjats under 2014.

Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 210,6 (246,5) Mkr. Total kapitalrelation i moderbolaget uppgick till 19,4 (30,8) %. Årets resultat samt föreslagen utdelning ingår ej vid beräkning av primärt och totalt kapital.

Verksamhetsutveckling

Garantum levererade ett lägre resultat 2014 jämfört med föregående år. Resultatförsämringen kom från att volymerna sjönk, samtidigt som marknadsförutsättningar med t ex ränteläge och volatilitet på underliggande tillgångar förändrats under året, vilket gjort det svårare att bibehålla produktmarginalerna. Sparandet i strukturerade placeringar låg på en historiskt låg nivå.

Garantum har valt att fortsätta investera i framtiden och inte göra organisationsförändringar för att möta den minskade volymen. Att Garantum klarade sig väl berodde på att bolaget återigen lyckades ta marknadsandelar.

Anpassningar till regelverksförändringar var en viktig del i Garantums förändring och ett stort arbete lades på att säkerställa att bolaget skulle efterleva kraven. Flera av de investeringar som Garantum gjort under de senaste åren började leverera resultat. Bolaget fortsatte på den inslagna vägen att investera i affärsutveckling och infrastruktur. Investeringarna centrerades kring kund och produktreportering, produktutveckling samt kontroll och uppföljning. Under 2014 breddades verksamheten bland annat genom etablering av ett nytt kontor i Norge.

Miljöpolicy

Ett aktivt miljömedvetande har fortsatt att utvecklas 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 uppdragsavtal med Garantum Invest AB rörande riskkontroll och Compliance. Rapportering sker regelbundet till styrelsen. Se vidare i not 3. De risker som Garantum utsätts för och som hanteras är bland annat:

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

Personal

Medelantal anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 50 personer (46). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 52 (48) personer, varav 34 (30) män och 18 (18) kvinnor. Se vidare i not 9.

Händelser efter balansdagens utgång

Inga andra händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2014 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	224 014	262 804	198 755	196 669	286 964
Summa kostnader före kreditförluster	-176 720	-162 514	-149 725	-155 154	-173 125
Rörelseresultat	47 294	100 290	49 030	41 515	113 839
Skatt	-11 515	-23 073	-12 946	-11 787	-30 554
Årets resultat	35 779	77 217	36 084	29 728	83 285

Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	402 488	356 642	207 318	251 653	247 231
Övriga tillgångar	310 171	188 229	225 462	233 886	413 769
Summa tillgångar	712 659	544 871	432 780	485 539	661 000
Inlåning från allmänheten	283 845	160 586	121 832	112 597	115 644
Övriga skulder	218 192	137 768	104 378	165 201	365 264
Summa skulder	502 037	298 354	226 210	277 798	480 908
Eget kapital	206 239	243 203	203 650	204 200	177 253
Innehav utan bestämmande inflytande	4 382	3 314	2 920	3 541	2 839
Summa skulder och eget kapital	712 659	544 871	432 780	485 539	661 000

KONCERNENS NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Balansomslutning, tkr	712 659	544 871	432 780	485 539	661 000
Avkastning på tillgångar, %	5,0%	14,2%	8,3%	6,1%	12,6%
Soliditet, %	29	45	47	42	27
Medelantal anställda	50	46	43	40	35,5

MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	172 970	207 762	124 619	111 238	167 438
Summa kostnader före kreditförluster	-118 823	-109 249	-79 429	-79 773	-64 675
Rörelseresultat	54 147	98 513	45 190	31 465	102 763
Årets resultat	31 955	57 905	25 901	17 756	76 616

Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	389 755	348 323	199 213	242 262	237 038
Övriga tillgångar	304 603	187 140	209 960	213 579	395 400
Summa tillgångar	694 358	535 463	409 173	455 841	632 438
Inlåning från allmänheten	283 845	160 586	121 832	112 597	115 644
Övriga skulder	205 835	132 153	91 094	148 680	347 563
Summa skulder	489 680	292 739	212 926	261 277	463 207
Obeskattade reserver	42 809	42 809	18 359	7 577	-
Eget kapital	161 869	199 915	177 888	186 987	169 231
Summa skulder och eget kapital	694 358	535 463	409 173	455 841	632 438

MODERBOLAGETS NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Balansomslutning, tkr	694 358	535 463	409 173	455 841	632 438
Avkastning på tillgångar, %	4,6%	10,8%	6,3%	3,9%	12,1%
Soliditet, %	23	37	43	41	27
Total kapitalrelation, %	19,4%	30,8%	n/a	n/a	n/a
Kapitalkvot	2,42	3,85	3,44	3,70	3,61
Medelantal anställda	43	39	36,5	33	29,5

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	2014	2013
Ränteintäkter	4	4 803	7 049
Räntekostnader	4	-1 975	-1 808
Räntenetto		2 828	5 241
Provisionsintäkter	5	313 552	351 829
Provisionskostnader	6	-197 161	-216 040
Nettoreultat av finansiella transaktioner	7	51 864	66 121
Övriga rörelseintäkter	8	52 931	55 653
Summa rörelseintäkter		224 014	262 804
Allmänna administrationskostnader	9	-134 183	-121 260
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-2 441	-2 441
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-212	-245
Övriga rörelsekostnader	10	-39 884	-38 568
Summa kostnader före kreditförluster		-176 720	-162 514
Rörelseresultat		47 294	100 290
Skatt på årets resultat	11	-11 515	-23 073
Årets resultat		35 779	77 217
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		32 810	75 354
Innehav utan bestämmande inflytande		2 969	1 863

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2014	2013
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	35 779	77 217
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	446	149
Årets totalresultat	36 225	77 366
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	33 037	75 430
Innehav utan bestämmande inflytande	3 188	1 936

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	402 488	356 642
Obligationer och andra värdepapper	14	143 738	76 386
Immateriella tillgångar	16	139	2 580
Materiella tillgångar	17	219	433
Aktuell skattefordran	11	1 992	2 066
Övriga tillgångar	18	147 587	94 583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	16 496	12 181
Summa tillgångar		712 659	544 871
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	283 845	160 586
Aktuell skatteskuld	11	8 493	6 869
Uppskjuten skatteskuld	11	9 418	9 418
Övriga skulder	21	154 359	84 024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	45 922	37 457
Summa skulder		502 037	298 354
EGET KAPITAL			
	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Omräkningsreserv		-288	-515
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		197 527	234 718
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		206 239	243 203
Innehav utan bestämmande inflytande		4 382	3 314
Summa eget kapital		210 622	246 517
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		712 659	544 871
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30		

SAMMANDRAG AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
TKR	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
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens		76		76	73	149
Utdelning, 3 889 kr per aktie			-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

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	9 000	-515	234 718	243 203	3 314	246 517
Årets resultat			32 809	32 809	2 969	35 779
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens		227		227	219	446
Utdelning, 7 778 kr per aktie			-70 000	-70 000	-2 119	-72 119
Utgående eget kapital 2014-12-31	9 000	-288	197 527	206 239	4 382	210 622

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	12/31/2014	12/31/2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	47 294	100 290
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdförändringar på värdepapper (+/-)	1 356	3 684
Orealiserade vinster / förluster	-217	-359
Avskrivningar (+)	2 653	2 686
Betald inkomstskatt	-9 817	22 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	41 269	128 314
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	-68 708	10 092
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	-57 318	-12 274
Minskning (-)/Ökning (+) av skulder till kreditinstitut	-	-
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	123 259	38 754
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	78 798	20 552
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117 300	185 438
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar (-)	-	-
Investeringar i materiella tillgångar (-)	2	-79
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2	-79
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-72 119	-36 543
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-72 119	-36 543
Årets kassaflöde	45 183	148 816
Likvida medel vid årets början	356 642	207 318
Kursdifferens i likvida medel	663	508
Likvida medel vid årets slut	402 488	356 642
TKR	12/31/2014	12/31/2013
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:	402 488	356 642
Utlåning till kreditinstitut	402 488	356 642
Summa		
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten	2014	2013
TKR	4 803	7 049
Erhållen ränta	1 975	1 808
Erlagd ränta	1 808	1 848

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2014	2013
Ränteintäkter	4	4 755	6 988
Räntekostnader	4	-1 967	-1 795
Räntenetto		2 788	5 193
Provisionsintäkter	5	313 552	351 829
Provisionskostnader	6	-207 934	-224 683
Erhållna utdelningar	25	2 205	1 916
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	51 866	66 205
Övriga rörelseintäkter	8	10 493	7 302
Summa rörelseintäkter		172 970	207 762
Allmänna administrationskostnader	9	-115 074	-106 863
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-	-
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-101	-125
Övriga rörelsekostnader	10	-3 648	-2 261
Summa kostnader före kreditförluster		-118 823	-109 249
Rörelseresultat		54 147	98 513
Avsättning till obeskattade reserver	23	-	-24 450
Lämnade koncernbidrag	25	-13 000	-
Skatt på årets resultat	11	-9 192	-16 158
Årets resultat		31 955	57 905

Moderbolagets rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2014	2013
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	31 955	57 905
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat	31 955	57 905

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
Per den 31 december

TKR	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	389 755	348 323
Obligationer och andra värdepapper	14	143 738	76 386
Aktier och andelar i koncernföretag	15	584	584
Materiella tillgångar	17	50	151
Övriga tillgångar	18	145 788	101 520
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	14 443	8 499
Summa tillgångar		694 358	535 463
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	283 845	160 586
Aktuell skatteskuld	11	8 493	6 869
Övriga skulder	21	157 251	93 895
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	40 091	31 389
Summa skulder		489 680	292 739
Obeskattade reserver	23	42 809	42 809
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		120 914	133 010
Årets resultat		31 955	57 905
Summa eget kapital		161 869	199 915
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		694 358	535 463
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30		

SAMMANDRAG AVSEENDE MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

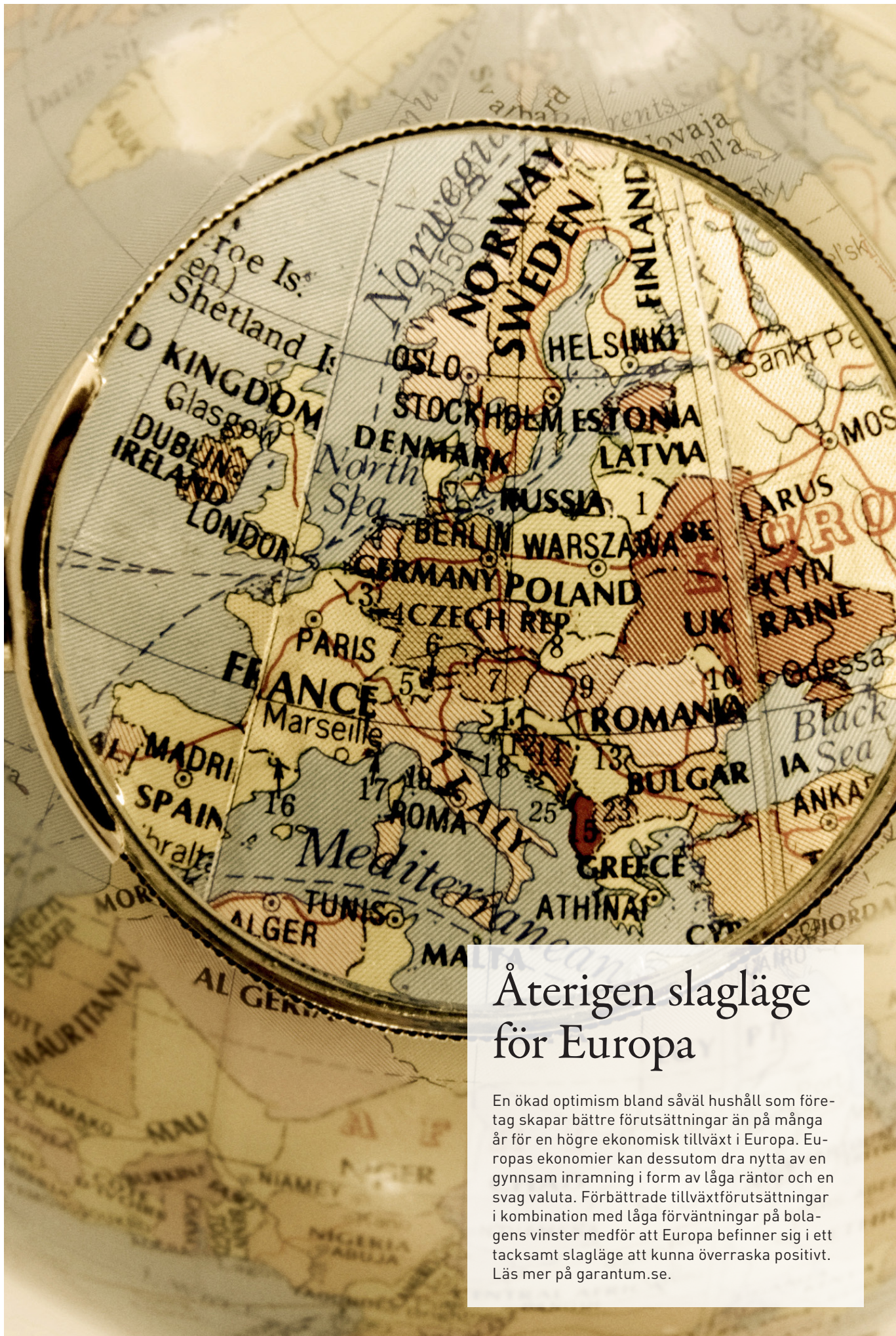
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital	
TKR	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	9 000	142 987	25 901	177 888
Årets resultat	-	-	57 905	57 905
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	57 905	57 905
Föregående års resultat	-	25 901	-25 901	0
Koncernbidrag	-	-877		-877
Utdelning, 3 889 kr per aktie	-	-35 000		-35 000
Utgående eget kapital 2013-12-31	9 000	133 011	57 905	199 915

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital	
TKR	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01	9 000	133 011	57 905	199 915
Årets resultat	-	-	31 955	31 955
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	31 955	31 955
Föregående års resultat	-	57 905	-57 905	0
Utdelning, 7 778 kr per aktie	-	-70 000		-70 000
Utgående eget kapital 2014-12-31	9 000	120 914	31 955	161 869

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	12/31/2014	12/31/2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	54 147	98 513
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	1 356	3 684
Orealiserade vinster / förluster	-426	-442
Avskrivningar (+)	101	125
Betald inkomstskatt	-7 568	24 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	47 610	126 869
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	-68 708	10 092
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	-50 212	-25 547
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	123 259	38 754
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	72 057	33 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten	124 006	183 480
Investeringsverksamheten		
Försäljning aktier dotterbolag, anläggningstillgång	-	267
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-	-79
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	188
Finansieringsverksamheten		
Utbetalt koncernbidrag (-)	-13 000	-
Utbetald utdelning (-)	-70 000	-35 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83 000	-35 000
Årets kassaflöde	41 006	148 668
Likvida medel vid årets början	348 323	199 213
Kursdifferens i likvida medel	426	442
Likvida medel vid årets slut	389 755	348 323
TKR	12/31/2014	12/31/2013
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	389 755	348 323
Summa	389 755	348 323
Betalda räntor och erhållna utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2014	2013
Erhållen ränta	4 755	6 988
Erlagd ränta	1 967	1 795



Återigen slagläge för Europa

En ökad optimism bland såväl hushåll som företag skapar bättre förutsättningar än på många år för en högre ekonomisk tillväxt i Europa. Europas ekonomier kan dessutom dra nytta av en gynnsam inramning i form av låga räntor och en svag valuta. Förbättrade tillväxtförutsättningar i kombination med låga förväntningar på bolagens vinster medför att Europa befinner sig i ett tacksamt slagläge att kunna överraska positivt. Läs mer på garantum.se.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2014 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svensktregistrerat 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 18 maj 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2015.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

De IFRS, (International Financial Reporting Standards) som har trätt i kraft år 2014 och som påverkar koncernen är IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag. Enligt IFRS 12 ska upplýsingar lämnas om andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamma arrangemang och strukturerade företag. Syftet med dessa upplýsingar är att ge användarna av de finansiella rapporterna en möjlighet att förstå effekten av innehaven på de finansiella finansiella rapporterna och de risker som föreligger med de aktuella innehaven. IFRS 12 innefattar ett mer omfattande upplýsningskrav jämfört med vad som tidigare har behövt lämnas, se not 15. Förändringarna förväntas inte påverka kapitalbas, kapitalkrav och stora exponeringar.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte beaktats vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på de finansiella rapporterna.

IFRS 9 Financial Instruments antogs av IASB, (International Accounting Standards Board) i juli 2014 och ska ersätta IAS 39 Finansiella instrument. redovisning och

värdering. Under förutsättning att IFRS 9 godkänns av EU-kommissionen kommer den nya standarden att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare men tidigare tillämpning är tillåten. IFRS 9 omfattar tre områden: klassificering och värdering, nedskrivning av finansiella instrument samt allmän säkringsredovisning. De nya nedskrivningskraven av finansiella instrument baseras på en modell för förväntade kreditförluster, till skillnad mot IAS 39 som baseras på en modell för inträffade kreditförluster. Klassificering och värderingsregler i IFRS 9 reducerar antalet värderingskategorier samt utgår från företagets affärsmodell och syftet med innehavet. Kraven avseende allmän säkringsredovisning blir mer anpassade till riskhanteringen i och med den nya standarden. Effekterna av den nya standarden har ej utretts.

IFRS 15 Revenue from Contract with Customers utfärdades av IASB i maj 2014. Den nya standarden ska ersätta nuvarande standarder och tolkningar för intäktsredovisning, till exempel IAS 18 "Intäkter". IFRS 15 ska, under förutsättning att den blir godkänd av EU-kommissionen, tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 eller senare men tidigare tillämpning är tillåten. Den nya standarden introducerar en femstegsmodell för att fastställa hur och när redovisning av intäkter och kassaflöden från kunder ska se. Effekterna av den nya standarden har ej utretts.

I övrigt har nedan angivna redovisningsprinciper tillämpats konsekvent på samtliga perioder som 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 eventuella förpliktelser.

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 räntebindingstiden 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 leverantörskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori företagets 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
- 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 kassaflöden (inklusive kassaflöden 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 företagets 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

Ersättningar efter avslutad anställning Företagets pensionsplaner är tryggade 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 augusti 2014 gäller Finansinspektionens reviderade föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättnings-system 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 ersättningsystem och ersättningspolicy 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 alternativregeln. Dvs såväl lämnade som erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

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 risker

Med operativa risker avses risken för att personal eller processer bidrar till oönskad negativ påverkan för kunder, samarbetspartners eller bolaget självt till följd av fel begångna 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 viss värdepapper utan kan också variera över tid i samma instrument.

IT-risker

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 risker

Med legala risker 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 scenarion 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 allvarligare händelser vilka analyseras av risk i syfte att förbättra processer men även att motverka uppreppning.

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 process- ansvar identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de hanteras. Vidare behandlas nya produkter och nya strukturer i en produktoperativa riskerna inkluderar en Business Continuity Plan vilken säkerställer bolagets fortsatta drift avseende kritiska processer.

Incidentrapportering

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

Garantum använder basmetoden för att beräkna kapitalkravet för operativ risk enligt pelare 1. 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 kapitalrelation som bolaget innehar, finns även en VD- och Styrelseansvarsförsäkring samt brotts- och förmögenhetsskadeförsäkring 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 oföretsedda händelser ska kunna fullfölja samtliga åtaganden. Styrelsen i Garantum har valt att inneha både en stark kapitaltäckningskvot och ett omfattande försäkringsskydd.

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 marknadsrisk 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, (system för värdering), som simulerar en 100 bps ökning av räntekurvan.

Deltariskan 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

Garantums 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 oreglerade 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 sam-

band 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 likviditetshandlingarna finns detaljerad i likviditetshandlingspolicy 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 bedöms för närvarande vara god, bland annat tack vare den relativt stora utlåning som bolaget har till olika kreditinstitut.

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

*Misys Sophis Value. System för marknadsriskberäkning

och balansräkningen, är inkomstrisken d v s risken för att räntenettot 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 riskpolicyen 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, 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.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU

En intern kapital- och likviditetsutvärdering ska genomföras en gång per år samt vid större förändringar i verksamheten. Utvärdering av kapital- och likviditetsbehov sker även löpande. Kapital- och likviditetsbedömningen godkänns av styrelsen, som också har fastställt de övergripande riktlinjerna för hur bedömningen ska utföras.

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 makrohändelserisk.

Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig identifierad riskkategori.

Garantum's kapitalbas ska alltid vara större än det största av lagstadgat kapitalkrav, eget bedömt kapitalbehov och samlat kapitalbehov enligt Finansinspektionens bedömning, se not 29.

Övrig identifierad riskkategori	Kort beskrivning
Ryktetsrisk	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 intjänning exempelvis p.g.a. förändring av konjunkturen som påverkar de globala finansmarknaderna.
Försäkringsrisk	Risken att försäkringen inte täcker skadan.
Incompliant risk (Risk för otillräcklig Regelefterlevnad)	Risk att förlora tillstånd alternativt bli erlagd straffavgift pga. lagar, förordningar, föreskrifter och regelverk inte hör sammats.
Koncentrationsrisk	Risken att Bolagets engagemang koncentreras till en enskild emittent, en viss produkt eller ett visst geografiskt område. Risken mot en enskild emittent kontrolleras dagligen av riskfunktionen. Exponeringen mot en viss produkt eller geografiskt område hanteras genom en diversifierad produktportfölj.
Risk med ersättningspolicy	Risken som uppkommer om ersättningssystemen gynnas t.ex. av ett högre risktagande.

Sammanställning risker

TKR	2014			2013		
	Lagstadgat kapitalkrav	Egen bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI	Lagstadgat kapitalkrav	Egen bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI
Kreditrisk	21 768	-	21 768	11 648	-	11 648
Marknadsrisk	23 419	-	23 419	10 648	-	10 648
Operativ risk	22 181	9 360	22 181	20 165	10 097	20 165
Övriga risker	-	14 000	14 000	-	11 402	11 402
Kapitalkonserveringsbuffert	-	-	21 052	-	-	-
Totalt kapitalkrav	67 368	23 360	102 420	42 461	21 499	53 863

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen

TKR

Tillgångar 2014-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	402 488	-	-	-	-	402 488
Obligationer och andra värdepapper	43 447	-	20 099	18 982	57 158	4 052	143 738
Immateriella tillgångar	139	-	-	-	-	-	139
Materiella anläggningstillgångar	219	-	-	-	-	-	219
Aktuell skattefordran	-	-	-	1 992	-	-	1 992
Fordran på koncernbolag	4 017	-	-	-	-	-	4 017
Derivat	-	-	674	109	243	-	1 026
Övriga tillgångar	-	-	142 544	-	-	-	142 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	16 496	-	-	-	16 496
Tillgångar per 2014-12-31	47 822	402 488	179 813	21 083	57 401	4 052	712 659
Tillgångar per 2013-12-31	4 670	356 642	106 811	4 193	69 887	2 668	544 871

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen

TKR

Skulder 2014-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	283 845	-	-	-	-	283 845
Aktuell skatteskuld	-	-	-	8 493	-	-	8 493
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	4 827	-	-	-	4 827
Övriga skulder	-	-	149 532	-	-	-	149 532
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	285	-	45 637	-	-	-	45 922
Skulder per 2014-12-31	285	283 845	199 996	17 911	-	-	502 037
Skulder per 2013-12-31	437	160 586	121 044	16 287	-	-	298 354

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Moderbolaget

TKR

Tillgångar 2014-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	389 755	-	-	-	-	389 755
Obligationer och andra värdepapper	43 447	-	20 099	18 982	57 158	4 052	143 738
Aktier och andelar koncern	584	-	-	-	-	-	584
Materiella anläggningstillgångar	50	-	-	-	-	-	50
Fordran på koncernbolag	-	-	-	4 939	-	-	4 939
Derivat	-	-	674	109	243	-	1 026
Övriga tillgångar	-	-	139 823	-	-	-	139 823
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	14 443	-	-	-	14 443
Tillgångar per 2014-12-31	44 081	389 755	175 039	24 030	57 401	4 052	694 358
Tillgångar per 2013-12-31	735	348 323	101 907	11 943	69 887	2 668	535 463

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Moderbolaget							
TKR							
Skulder 2014-12-31							
Inlåning från allmänheten	-	283 845	-	-	-	-	283 845
Aktuell skatteskuld	-	-	-	8 493	-	-	8 493
Skuld till koncernbolag	-	-	9 883	-	-	-	9 883
Övriga skulder	-	-	147 368	-	-	-	147 368
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	285	-	39 806	-	-	-	40 091
Skulder per 2014-12-31	285	283 845	197 057	8 493	-	-	489 680
Skulder per 2013-12-31	911	160 586	124 373	6 869	-	-	292 739

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	3 325	4 795	3 301	4 753
Övrigt	1 478	2 254	1 454	2 235
Summa	4 803	7 049	4 755	6 988
Varav: ränteintäkt från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	1 083	1 210	1 083	1 210
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	1 572	1 334	1 572	1 334
Övrigt	403	474	395	461
Summa	1 975	1 808	1 967	1 795
Varav: räntekostnad från finansiella poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-	-	-	-

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Förmedlingsprovisioner	233 023	275 279	233 023	275 279
Värdepappersprovisioner	80 529	76 550	80 529	76 550
Övriga provisioner	-	-	-	-
Summa	313 552	351 829	313 552	351 829

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Förmedlingsprovisioner	195 348	214 451	206 121	223 094
Värdepappersprovisioner	1 813	1 389	1 813	1 389
Övriga provisioner	-	200	-	200
Summa	197 161	216 040	207 934	224 683

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	51 070	62 920	51 073	62 920
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	1 364	3 695	1 356	3 684
Valutakursförändringar	-570	-494	-563	-399
Summa	51 864	66 121	51 866	66 205
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	52 434	66 615	52 429	66 604

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Konsulttjänster	46 792	52 045	-	-
Förvaltningsarvoden	5 523	3 462	5 523	3 462
Övrigt	616	146	4 970	3 840
Summa	52 931	55 653	10 493	7 302

Totala intäkternas geografiska fördelning

Verksamheten i Sverige bedrivs av Garantum och Garantum Strukturerade Produkter AB och i Finland av Garantum Finland OY. Intäkterna i Sverige uppgår till 94% och återstående 6% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	46 271	40 978	40 272	34 087
Sociala avgifter	14 086	13 098	12 783	11 517
Kostnad för pensionspremier	8 210	5 986	7 183	5 171
Övriga personalkostnader	2 464	2 249	2 144	1 926
Summa personalkostnader	71 031	62 311	62 382	52 701
Övriga allmänna administrationskostnader				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	2 854	3 917	2 677	3 029
IT- och systemkostnader	18 690	15 503	14 748	14 138
Hyses- och fastighetskostnader	6 341	5 289	17	-
Övriga allmänna administrationskostnader	35 267	34 240	35 250	36 995
Summa övriga allmänna administrationskostnader	63 152	58 949	52 692	54 162
Summa	134 183	121 260	115 074	106 863

Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2014			2013		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	13 051	27 221	40 272	14 295	19 792	34 087
(varav tantiem o.d)	4 651	8 047	12 698	5 448	7 064	12 512
Koncernen						
Löner	14 705	31 566	46 271	16 240	24 738	40 978
(varav tantiem o.d)	4 876	9 747	14 623	5 824	9 164	14 988

Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2014			2013		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	4 392	8 391	12 783	4 722	6 795	11 517
Pensioner	1 652	5 531	7 183	1 402	3 769	5 171
Koncernen						
Sociala avgifter	5 019	9 067	14 086	5 440	7 658	13 098
Pensioner	1 772	6 438	8 210	1 522	4 464	5 986

*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättning till verkställande direktören, (VD), har år 2014 utgått med totalt 4 060 Tkr. Ersättningen till andra befattningshavare beslutas av VD, 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 bolagsstämmans beslut.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör företagsledningen. Företagets anställda har möjlighet att löneväxla till pension. Detta är kostnadsneutralt för företaget.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2014.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2014

TKR	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	214	-	1 114
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Verkställande direktör, Edgar Luczak	2 124	1 600	336	-	4 060
Andra ledande befattningshavare (5 st)	5 126	3 051	1 102	-	9 279
Summa	8 400	4 651	1 652	-	14 703

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2014

TKR	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 429	225	120	-	1 774
Summa	1 429	225	120	-	1 774
Total Summa	9 829	4 876	1 772	-	16 477

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	2 000	327	-	4 636
Andra ledande befattningshavare (5 st)	5 363	3 448	829	-	9 640
Summa	8 847	5 448	1 402	-	15 697

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2013

TKR	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (3 st)	1 569	376	120	-	2 065
Summa	1 569	376	120	-	2 065
Total Summa	10 416	5 824	1 522	-	17 762

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning sker på samma villkor för ledningen som för övriga medarbetare. Se vidare publicerad ersättningspolicy på www.garantum.se.

Pensioner

Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid vid uppsägning från arbetsstagarens sida är beroende på anställningstid och ålder, generellt överstiger den inte 3 månader. Detta gäller även VD 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

	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	26,5	16,5	43	23	16	39
Dotterbolag	5,5	1,5	7	6	1	7
Koncernen totalt	32	18	50	29	17	46

Könsfördelning i ledningen

	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	4	0	4	5	0	5
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	9	1	10	10	1	11
Koncernen totalt						
Styrelsen	7	0	7	8	0	8
Övriga ledande befattningshavare	4	1	5	5	1	6
Totalt	11	1	12	13	1	14

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	545	320	385	250
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	68	4	68	4
Övriga tjänster	0	0	0	0
Summa	613	324	453	254

Operationella leasingavtal där företaget är leasetagare

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Inom ett år	4 306	4 452	-	-
Mellan ett år och fem år	2 856	7 163	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	7 162	11 615	-	-
TKR				
Minimileaseavgifter, lokaler	4 276	4 255	-	-
Minimileaseavgifter, inventarier	22	167	-	-
Totala leasingkostnader	4 298	4 422	-	-

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2014	2013	2014	2013
Marknadsföringsersättningar	27 328	29 036	-	-
Marknad och försäljning	10 250	8 251	1 342	980
Förvaltningsavgifter	2 306	1 281	2 306	1 281
Summa	39 884	38 568	3 648	2 261

NOT 11 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2014	2013	2014	2013
Aktuell skattekostnad (+)/skatteintäkt (-)				
Periodens skattekostnad [/skatteintäkt]	11 515	23 073	9 192	16 158
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
	11 515	23 073	9 192	16 158
Uppskjuten skattekostnad (+) [/skatteintäkt(-)]				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdraget	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	11 515	23 073	9 192	16 158

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
TKR	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Resultat före skatt		47 294	100 290	49 030
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	10 405	22,00%	22 064
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-0,32%	-152	0,13%	129
Ej avdragsgilla kostnader	2,68%	1 267	1,01%	1 016
Ej skattepliktiga intäkter	-0,01%	-5	-0,21%	-216
Ej aktiverade underskottsavdrag	0,00%	0	0,08%	80
Redovisad effektiv skatt	24,35%	11 515	23,01%	23 073
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	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Resultat före skatt		54 147	98 512	45 190
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	11 913	22,00%	21 673
Ej avdragsgilla kostnader	1,16%	624	0,50%	488
Ej skattepliktiga intäkter	-6,18%	-3 345	-6,10%	-6 003
Redovisad effektiv skatt	16,98%	9 192	16,40%	16 158

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	MODERBOLAGET	
TKR	2014	2013
Aktuell skatt avseende erhållna/lämnade koncernbidrag	2 860	193
Summa	2 860	193

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 1 992 (2 066) Tkr och i moderbolaget 0 (0) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncernen till 8 493 (6 869) Tkr samt i moderbolaget till 8 493 (6 869) Tkr och representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad

preliminärskatt och särskild löneskatt på pensioner. Uppskjuten skatteskuld i koncernen uppgår till 9 418 (9 418) Tkr och representerar total skattekostnad på avsättningar till periodiseringsfond. Årets sammanlagda uppskjutna skattekostnad har beräknats med 22% skatt.

NOT 12 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2014	2013	2014	2013
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	388 430	338 753	380 575	332 124
Utländsk valuta	14 058	17 889	9 180	16 199
Summa	402 488	356 642	389 755	348 323

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 13 BELÅNINGSPRODUKTER

Under året har den utestående volymen av belåningsprodukter som Garantum distribuerat åt UBS minskat till 175 400 (233 000) Tkr.

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen

	2014			2013		
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	34 629	36 692	36 692	11 328	11 368	11 368
Utländska kreditinstitut	105 667	107 046	107 046	63 810	65 018	65 018
Summa	140 296	143 738	143 738	75 138	76 386	76 386
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

Moderbolaget

	2014			2013		
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	34 629	36 692	36 692	11 328	11 368	11 368
Utländska kreditinstitut	105 667	107 046	107 046	63 810	65 018	65 018
Summa	140 296	143 738	143 738	75 138	76 386	76 386
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterbolag

		ÄGARANDEL i %		12/31/2014	12/31/2013
	Antal andelar	2014	2013	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					
Summa				584	584

	12/31/2014	12/31/2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	584	584
Summa	584	584
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-	-
Summa	-	-

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträtsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2014-12-31 var 0 (-0,6) Mkr för Garantum Strukturerade Produkter AB och 6,1 (3,8) Mkr för Garantum Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 7,8 (7,9) Mkr respektive 7,0 (5,9) Mkr. Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

Då Garantum Fondkommission AB står under Finansinspektionens tillsyn innefattas bolaget av kapitalkraven i förordningen (EU) nr 575/2013. Kapitalkraven begränsar bolagets möjlighet att överföra eller utdela kapital till aktieägare, moderbolag och övriga koncernbolag, genom att en viss kapitalrelation måste upprätthållas.

NOT 16 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans 1 januari 2013	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	7 512	7 512	-	-
Ingående balans 1 januari 2014	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2014	7 512	7 512	-	-
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående balans 1 januari 2013	-2 491	-2 491	-	-
Årets avskrivningar	-2 441	-2 441	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2013	-4 932	-4 932	-	-
Ingående balans 1 januari 2014	-4 932	-4 932	-	-
Årets avskrivningar	-2 441	-2 441	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2014	-7 373	-7 373	-	-

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Redovisade värden</i>				
1 januari 2013	5 021	5 021	-	-
31 december 2013	2 580	2 580	-	-
<i>Redovisade värden</i>				
1 januari 2014	2 580	2 580	-	-
31 december 2014	139	139	-	-

NOT 17 MATERIELLA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN				MODERBOLAGET	
	Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt Inventarier	Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>						
Ingående balans 1 januari 2013	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Förvärv	80	-	80	80	-	80
Utgående balans 31 december 2013	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Ingående balans 1 januari 2014	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2014	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
<i>Avskrivningar</i>						
Ingående balans 1 januari 2013	-3 378	-1 394	-4 772	-1 214	-	-1 214
Årets avskrivningar	-245	-	-245	-125	-	-125
Utgående balans 31 december 2013	-3 624	-1 394	-5 018	-1 339	-	-1 339
Ingående balans 1 januari 2014	-3 624	-1 394	-5 018	-1 339	-	-1 339
Årets avskrivningar	-212	-	-212	-101	-	-101
Utgående balans 31 december 2014	-3 837	-1 394	-5 231	-1 440	-	-1 440
<i>Redovisade värden</i>						
1 januari 2013	599	-	599	197	-	197
31 december 2013	433	-	433	151	-	151
1 januari 2014	433	-	433	151	-	151
31 december 2014	219	-	219	50	-	50

NOT 18 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Positivt värde på derivatinstrument	1 026	785	1 026	785
Fondlikvidfordringar	126 974	82 221	126 974	82 221
Fordran investmentbanker	6 963	1 946	6 326	1 825
Fordran på koncernbolag	3 972	1 657	4 939	9 816
Övrigt	8 652	7 974	6 523	6 873
Summa	147 587	94 583	145 788	101 520

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	782	244	-	1 026	1 026
Övriga derivatinstrument	-	-	-	-	-
Summa	782	244	-	1 026	1 026
<i>Valutafördelning av marknadsvärden</i>					
EUR	371	59	-	430	430
SEK	411	185	-	596	596
Summa	782	244	-	1 026	1 026

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda hyreskostnader	1 220	1 258	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	205	205	205	205
Förutbetald kreditavgift	-	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	676	827	431	-
Upplupna intäkter				
Upplupna förvaltningsintäkter	1 609	1 268	1 609	1 268
Upplupna provisionsintäkter	12 786	8 623	12 198	7 026
Summa	16 496	12 181	14 443	8 499

NOT 20 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Inlåning på depåkonton	283 845	160 586	283 845	160 586
Summa	283 845	160 586	283 845	160 586

NOT 21 ÖVRIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Fondlikvidskulder	142 517	60 865	142 517	60 865
Leverantörsskulder	5 873	9 687	2 752	6 669
Leverantörsskulder koncernbolag	4 827	7	9 883	14 471
Skuld koncernbidrag	-	877	-	-
Övrigt	1 142	12 588	2 099	11 890
Summa	154 359	84 024	157 251	93 895

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
TKR				
Upplupna kostnader				
Personalkostnader	32 917	26 526	28 402	21 977
Marknadsföringsersättning och förmedlingsprovision	9 967	8 435	9 837	7 522
Övriga Upplupna kostnader	2 754	2 059	1 568	1 453
Förutbetalda intäkter				
Övriga Förutbetalda intäkter	284	437	284	437
Summa	45 922	37 457	40 091	31 389

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
	2014	2013
TKR		
Periodiseringsfond	42 809	42 809
Summa	42 809	42 809

Moderbolaget har inte gjort några ytterligare avsättningar till periodiseringsfond (24 450 tkr). Uppskjuten skatteskuld avseende periodiseringsfond uppgår till totalt 9 418 tkr (9 418 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 71 501 Tkr. Fritt eget kapital 152 869 Tkr med avdrag för 81 368 Tkr, vilket är det högsta av eget bedömt kapitalbehov enligt Intern kapitalutvärdering och det lagstadgade minimikapitalkravet, se not 29. Vid bedömning av storleken på

moderbolagets föreslagna utdelning har hänsyn tagits till verksamhetens art, omfattning, konsolideringsbehov, risktagande, likviditet och ställning i övrigt i såväl moderbolaget som i koncernen.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att genomföra utdelning om 19 000 Tkr och balansera 142 869 Tkr i ny räkning.

NOT 25 NÄRSTÅENDE**Sammanställning över transaktioner med närstående, moderbolaget**

År 2014		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
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	16 461	-	-	824
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	4 374	5 970	-	550	-
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	10 773	2 205	-	3 630
Garantum AS	Systerbolag	-	-	-	44	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	577	-	-	-	-
Summa		4 951	33 204	2 205	594	4 454
År 2013						
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	12 562	-	-	3 211
Garantum Strukturerade Produkter AB	Systerbolag	3 839	15 407	-	-	2 223
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	9 747	1 916	-	-
Garantum Asset Management OY	Dotterbolag	-	253	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	413	-	-	209	-
Summa		4 252	37 969	1 916	209	5 434

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Tillgångar per 2014-12-31	Depåsaldo	Ränta
TKR		
Spongify Invest AB	202	-
Anders Sandberg	464	-
Summa	666	-

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 2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
TKR							
Utlåning till kreditinstitut	402 488					402 488	402 488
Obligationer och andra värdepapper		143 738				143 738	143 738
Immateriella tillgångar					139	139	139
Materiella tillgångar					219	219	219
Aktuell skattefordran					1 992	1 992	1 992
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				126 974		126 974	126 974
Derivatinstrument			1 026			1 026	1 026
Övriga tillgångar	19 587					19 587	19 587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 395				2 101	16 496	16 496
	436 470	143 738	1 026	126 974	4 451	712 659	712 659
Skulder per 2014-12-31							
				Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR							
Inlåning från allmänheten				283 845		283 845	283 845
Aktuell skatteskuld					8 493	8 493	8 493
Uppskjuten skatteskuld					9 418	9 418	9 418
Övriga skulder							
Fondlikvider				142 517		142 517	142 517
Leverantörsskuld				10 700		10 700	10 700
Övriga skulder				1 142		1 142	1 142
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				38 210	7 712	45 922	45 922
				476 414	25 623	502 037	502 037

Moderbolaget

Tillgångar per 2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
TKR							
Utlåning till kreditinstitut	389 755					389 755	389 755
Obligationer och andra värdepapper		143 738				143 738	143 738
Aktier och andelar i koncernföretag					584	584	584
Materiella tillgångar					50	50	50
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				126 974		126 974	126 974
Derivatinstrument			1 026			1 026	1 026
Övriga tillgångar	17 788					17 788	17 788
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 807				636	14 443	14 443
	421 350	143 738	1 026	126 974	1 270	694 358	694 358

Skulder per 2014-12-31			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR						
Inlåning från allmänheten			283 845		283 845	283 845
Aktuell skatteskuld				8 493	8 493	8 493
Övriga skulder						
Fondlikvider			142 517		142 517	142 517
Leverantörsskuld			12 635		12 635	12 635
Övriga skulder			2 099		2 099	2 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			33 448	6 643	40 091	40 091
			474 544	15 136	489 680	489 680

Koncernen

Tillgångar per 2013-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
TKR							
Utlåning till kreditinstitut	356 642					356 642	356 642
Obligationer och andra 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	11 577
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 891				2 290	12 181	12 181
	378 110	76 386	785	82 221	7 369	544 871	544 871

Skulder per 2013-12-31		Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR					
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	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
TKR							
Utlåning till kreditinstitut	348 323					348 323	348 323
Obligationer och andra 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	18 514
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 294				205	8 499	8 499
	375 131	76 386	785	82 221	940	535 463	535 463

Skulder per 2013-12-31		Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR					
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

	2014				2013			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	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 värdepapper	35 784	107 954	-	143 738	-	76 386	-	76 386
Derivatinstrument	-	1 026	-	1 026	-	785	-	785
Summa	35 784	108 980	-	144 764	-	77 171	-	77 171

Moderbolaget

	2014				2013			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	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	35 784	107 954	-	143 738	-	76 386	-	76 386
Derivatinstrument	-	1 026	-	1 026	-	785	-	785
Summa	35 784	108 980	-	144 764	-	77 171	-	77 171

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Tillgångar	2014	2013	2014	2013
TKR				
Utlåning till kreditinstitut	14 058	17 889	9 180	16 199
Obligationer och andra värdepapper	5 832	17 665	5 832	17 665
Övriga tillgångar	4 133	21 760	4 133	21 760
	24 023	57 314	19 145	55 624
Skulder	2014	2013	2014	2013
TKR				
Inlåning från allmänheten	8 828	12 510	8 828	12 510
Övriga skulder	2 433	30 988	4 705	29 368
	11 261	43 498	13 533	41 878

Det samlade motvärdet i TKR av tillgångar och skulder per valuta framgår nedan:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Tillgångar	2014	2013	2014	2013
TKR				
EUR	19 263	43 771	14 417	42 080
NOK	2 870	10 803	2 870	10 803
USD	1 890	1 516	1 858	1 516
Övrigt	-	1 224	-	1 225
	24 023	57 314	19 145	55 624
Skulder	2014	2013	2014	2013
TKR				
EUR	8 392	31 738	10 695	30 117
NOK	1 353	9 020	1 353	9 020
USD	1 058	856	1 027	856
Övrigt	458	1 884	458	1 885
	11 261	43 498	13 533	41 878

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 interbankmarknad 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.

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 enligt nivå 2.

NOT 27 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

Inga händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2014 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 företags redovisningsprinciper.

Inga kritiska bedömningar vid tillämpning av företags 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

Kapitaltäckningen upprättas i enlighet med förordning (EU) nr 575/2013 och direktiv 2013/36/EU. Upplysningar lämnas i enlighet med ÅRKL, förordning (EU) nr 575/2013 och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12). Se även Garantums hemsida www.garantum.se.

Informationen lämnas dels för Garantum Fondkommission AB, dels för den konsoliderade situationen. Med den konsoliderade situationen avses Spongify AB som till 50,01% äger Garantum Invest AB som i sin tur till 100% äger Garantum Fondkommission AB samt Aktie Ansvar AB till 70%.

Bolagen i den konsoliderade situationen är fullständigt konsoliderade enligt förvärvsmetoden, men där minoritetssintresset exkluderats enligt artikel 84 och 87 i förordning (EU) nr 575/2013.

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 kapitalbas ska med god marginal 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 egna interna kapitalbedömning samt det samlade kapitalbehovet enligt Finansinspektionen. Utöver minimikapitalkravet är det Garantums bedömning att det för de inom IKU processen identifierade riskerna bör hållas 14 (11,4) Mkr för att ha en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Garantum bedriver. Information om Garantums riskhantering lämnas i not 3.

Garantum Fondkommission AB

Kapitalbas

TKR	2014	2013
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	120 914	133 010
Andra reserver	33 391	33 391
Minoritetsintressen	-	-
Periodens verifierade resultat	-	57 905
Avgår föreslagen/antagen utdelning	-	-70 000
Avgår immateriella tillgångar	-	-
Kärnprimärkapital	163 306	163 306
Primärkapital	163 306	163 306
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	163 306	163 306

Risikexponeringar

TKR	2014	2013
Exponering kreditrisker	178 195	129 192
Institut	77 968	69 665
Övriga poster	100 227	59 527
Exponering avvecklingsrisker	93 905	16 414
Exponering marknadsrisk	292 738	133 100
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	10 977	6 900
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	271 194	116 088
Valutakursrisk	10 567	10 113
Exponering operativ risk	277 261	252 059
Totalt exponeringsbelopp	842 099	530 764
Total kapitalrelation (%)	19,4%	30,8%

Kapitalkrav

TKR	2014	2013
Kapitalkrav kreditrisker	14 256	10 335
Institut	6 238	5 573
Övriga poster	8 018	4 762
Kapitalkrav avvecklingsrisker	7 512	1 313
Kapitalkrav marknadsrisk	23 419	10 648
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	878	552
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	21 696	9 287
Valutakursrisk	845	809
Kapitalkrav operativ risk	22 181	20 165
Totalt kapitalkrav	67 368	42 461
Överskott av kapital	95 938	120 845
Kapitalkvot	2,42	3,85

Samlat kapitalbehov

TKR	2014	2013
Kapitalkrav Pelare 1	67 368	42 461
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	21 052	-
Kapitalkrav Pelare 2	14 000	11 402
Totalt samlat kapitalbehov	102 420	53 863
Kapitalrelation inklusive Pelare 2 (%)	16,1%	24,3%

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2014	2013
Kärnprimärkapitalrelation	19,4%	30,8%
Primärkapitalrelation	19,4%	30,8%
Total kapitalrelation	19,4%	30,8%
Total kapitalrelation inklusive Pelare 2	16,1%	24,3%
Institutspecifika buffertkrav	2,5%	-
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	-
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	10,5%	-
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	8,9%	-

Konsoliderad situation*

Kapitalbas

TKR	2014	2013
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	123	123
Varav : Aktiekapital	100	100
Ej utdelade vinstmedel	254 801	217 048
Andra reserver	4 551	4 551
Periodens verifierade resultat	-	47 936
Minoritetsintressen	-	159 421
Avgår föreslagen/antagen utdelning	-	-70 000
Avgår immateriella tillgångar	-11 983	-20 663
Kärnprimärkapital	247 492	338 416
Primärkapital	247 492	338 416
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	247 492	338 416

Riskexponeringar

TKR	2014	2013
Exponering kreditrisker	304 783	238 886
Institut	102 246	91 794
Övriga poster	202 537	147 092
Exponering avvecklingsrisker	93 905	16 414
Exponering marknadsrisk	292 738	133 100
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	10 977	6 900
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	271 194	116 088
Valutakursrisk	10 567	10 113
Exponering operativ risk	391 004	424 233
Totalt exponeringsbelopp	1 082 430	812 632
Total kapitalrelation (%)	22,9%	41,6%

Kapitalkrav

TKR	2014	2013
Kapitalkrav kreditrisker	24 383	19 111
Institut	8 180	7 344
Övriga poster	16 203	11 767
Kapitalkrav avvecklingsrisker	7 512	1 313
Kapitalkrav marknadsrisk	23 419	10 648
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	878	552
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	21 696	9 287
Valutakursrisk	845	809
Kapitalkrav operativ risk	31 280	33 938
Totalt kapitalkrav	86 594	65 010
Överskott av kapital	160 898	273 406
Kapitalkvot	2,86	5,21

Samlat kapitalbehov

TKR	2014	2013
Kapitalkrav Pelare 1	86 594	65 010
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	27 061	-
Kapitalkrav Pelare 2	23 140	23 140
Totalt samlat kapitalbehov	136 795	88 150
Kapitalrelation inklusive Pelare 2 [%]	18,0%	30,7%

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2014	2013
Kärnprimärkapitalrelation	22,9%	41,6%
Primärkapitalrelation	22,9%	41,6%
Total kapitalrelation	22,9%	41,6%
Total kapitalrelation inklusive Pelare 2	18,0%	30,7%
Institutspecifika buffertkrav	2,5%	-
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	-
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav	10,5%	-
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	12,4%	-

* Garantum Fondkommission AB ingår i den konsoliderade situationen där Spongify AB är finansiellt moderholdingbolag.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER, ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 016	4 036	4 016	4 036
Ansvarsförbindelser				
Klientmedelskonton	303 699	208 700	303 699	208 700
Summa	307 715	212 736	307 715	212 736

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr	
Balanserade vinstmedel	129 914 000
Årets resultat	31 955 000
Summa	161 869 000
<hr/>	
Till aktieägaren utdelas 2 111,11 kr per aktie	19 000 000
Till nästa år balanseras	142 869 000
Summa	161 869 000

Styrelsens bedömning är att bolagets och koncernens verksamhet efter föreslagen utdelning kommer fortsätta att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms, även den kunna upprätthållas på en betryggande nivå.

DEFINITIONER


Avkastning på tillgångar
Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet
Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

STOCKHOLM DEN 26 JUNI 2015

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 18 maj 2015. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2015.



Sprinter Platå – bättre utsikt för hög avkastning!

Garantums Sprinter Platå ger dig bättre hävstång när det är mest sannolikt att du behöver den. Vid måttliga uppgångar ger platåkonstruktionen nämligen en extra hög deltagandegrad.

Vi erbjuder flera intressanta placeringsalternativ med möjlighet till platåavkastning. På [garantum.se](https://www.garantum.se) kan du läsa mer om dessa.



Rätt placering
vid rätt tillfälle

