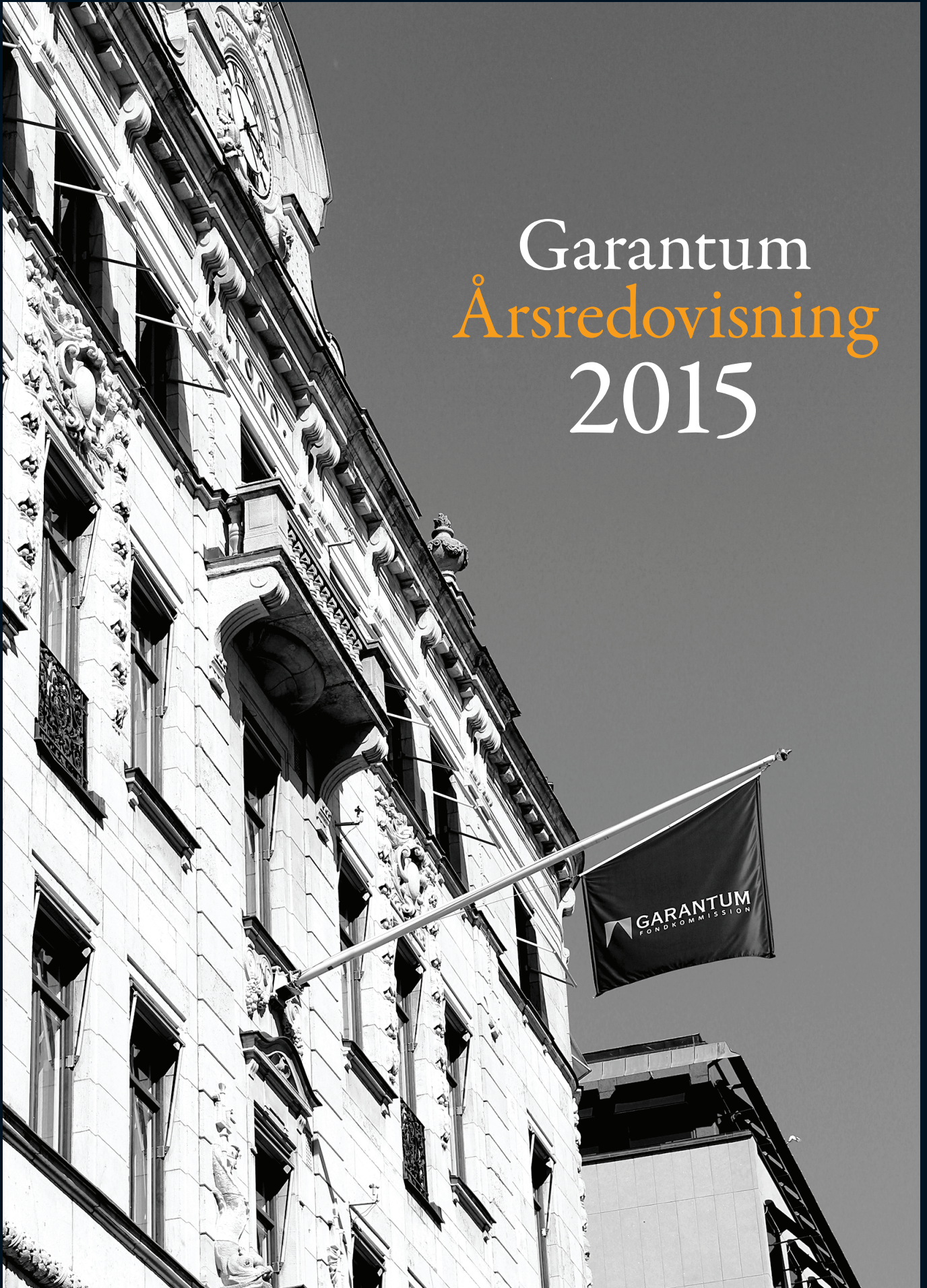


Garantum Årsredovisning 2015



VD har ordet

2015 var på det hela taget ett bra år. För Garantum handlade det som alltid om jakten på rätt placering vid rätt tillfälle. Marknaden – sin vana trogen – utmanade oss och visade upp sig från sin minst förutsägbara sida. Men vi – vår vana trogen – ryggade inte tillbaka utan fortsatte att göra det vi tror på. Och även om det inte varit en spikrak väg framåt så har vi fått en hel del vatten på vår kvarn. Inledningen av året var exceptionellt stark och under våren genomförde vi vår största publika emission någonsin. Hösten och tillika början av 2016 har varit svagare till följd av marknadsoro och sjunkande investeringsbenägenhet, men tillvaron har delvis lysts upp av vår nyligen publicerade avkastningshistorik för samtliga publika emissioner från 2005 till och med 2015. Dessa har genererat en genomsnittlig avkastning på hela 17,7% och en genomsnittlig effektiv årsavkastning på 8,3%. Ett resultat som står sig väl i förhållande till traditionella investeringsformer. Nästan tre av fyra placeringar (71,3%) gav positiv avkastning. Kan vi sålunda drista oss till att hävda att strukturerade placeringar hittills har fungerat som de ska och levererat i enlighet med – eller kanske till och med över – förväntan? Jag tror det. Men avkastningshistorik är inte bara något som ger oss råg i ryggen. Det utgör också en inspiration och en utmaning för framtiden i det att vi nu har ett jämförelsetal att tävla mot. Så arbetet är inte slut. Det har förhoppningsvis bara börjat. Så närhelst marknaden krumbuktat sig ska vi minnas att strukturerade placeringar har fungerat förut och det finns skäl att tro att de kommer att fungera igen.

Garantum's målsättning inför 2016 är att ytterligare fördjupa och förbättra flera aspekter av erbjudandet. Det huvudsakliga verksamhetsföremålet att erbjuda de vassaste kombinationerna av risk och avkastning består. Inte för att vi vill ersätta allt annat. Men för att vi ser att vi kan komplettera kundens portfölj med unika och välbehövliga inslag. För att kupongen från en autocall eller en kreditobligation faktiskt kan bli det enda positiva tillskottet i portföljen om aktiemarknaden står stilla. För att kapitalskydd och barriärer kan dämpa fallet i händelse av en kraftig nedgång. För att funktioner som optimal start och månadsvisa avläsningar innebär en smart möjlighet att öka avkastningen.

Vidare har vi jobbat med att modernisera och förbättra utseendet i broschyrmaterial och på webben. Och under den närmaste tiden avser vi också rulla ut en rad tekniska uppgraderingar som förenklar och underlättar tillvaron för våra kunder och samarbetspartners.

De senaste åren har präglats av viss osäkerhet avseende vilka spelregler som ska gälla i branschen framöver. Inom den närmaste tiden kommer vi att få större klarhet på det området. Oavsett utfall står vi väl rustade för tiden som kommer. Så jag och hela Garantum ser nu fram emot att även framdeles få förmånen att erbjuda en växande skara kunder möjligheten att välja rätt placering vid rätt tillfälle.



Mikael Axelsson,
VD Garantum Fondkommission



”Garantum's målsättning inför 2016 är att ytterligare fördjupa och förbättra flera aspekter av erbjudandet. Det huvudsakliga verksamhetsföremålet att erbjuda de vassaste kombinationerna av risk och avkastning består.”

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

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 värdepapperstillstånd. Garantum har, av Finansinspektionen, erhållit tillstånd att bedriva verksamhet sedan april 2005. Samtliga tillstånd finns publicerade på www.fi.se. Garantum bedriver gränsöverskridande handel i Finland och Norge och har 20 anknutna ombud. Mikael Axelsson har från november månad tillträtt som VD för Garantum Fondkommission AB.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Finansiell information

Resultat för Garantumkoncernen och moderbolaget per den 31 december 2015.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 58,6 (47,3) Mkr, och ett resultat efter skatt på 44,4 (35,8) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 241,2 (224,0) Mkr, varav 193,8 (173,0) Mkr i moderbolaget, 54,7 (53,8) Mkr i det svenska dotterbolaget och 8,9 (13,3) Mkr i de finska dotterbolaget inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 182,6 (176,7) Mkr under verksamhetsåret, varav 127,5 (118,8) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 55 (52) medarbetare.

Under året arrangerade koncernen i 381 (354) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 10 (7) år och den kortaste en löptid på 1,5 (1,5) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 4,78 (5) år.

Moderbolaget har en outnyttjad checkräkningskredit som uppgick till 100 (100) Mkr. Tillfälliga behov av likviditet kan uppkomma i samband med stora emissionsvolymmer. Krediten har inte nyttjats under 2015.

Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 233,0 (210,6) Mkr. Total kapitalrelation i moderbolaget uppgick till 27,3 (19,4) %. Årets resultat samt föreslagen utdelning ingår ej vid beräkning av primärt och totalt kapital.

Verksamhetsutveckling

Garantum levererade ett bättre resultat 2015 jämfört med föregående år. Förbättringen berodde på ett mycket starkt första halvår med goda marknadsförutsättningar som både gav rekordvolymerna och möjlighet att bibehålla produktmarginalerna. Under sensommaren och hösten blev kapitalmarknaden betydligt skakigare och volymerna minskade i takt med att investerarenheten sjönk.

Under hösten 2015 stärktes koncernstrukturen i den företagsgrupp där Garantum ingår. Det medförde bland annat att bolaget fick en ny VD. Den tidigare VD:n klev upp som koncernchef. Dessa organisationsförändringar var ett viktigt steg på vägen mot att ombilda företagsgruppen från enskilt framgångsrika bolag till en sparkoncern med ett helhetserbjudande.

Anpassningar till regelverksförändringar fortsatte att vara en viktig del i Garantums förändring och ett stort arbete lades ned på att säkerställa att bolaget skulle möta kommande krav. Investeringar i IT låg liksom tidigare högt på dagordningen under 2015. Fokus låg på produktreportering, produktutveckling samt kontroll och uppföljning. Framtida satsningar inom digitalisering kommer även att ta sikte på kostnadseffektivisering.

Den finska verksamheten upplevde viss motvind under 2015 som en följd av en tuff inhemsk marknad och en pågående konsolidering som krympt distributionen. Det norska systerbolagets första helår blev dock mycket lyckosamt.

Inledningen av 2016 har varit förhållandevis svag och det ser ut att bli ett mellanår volymmässigt där avsaknaden av en tydlig riktning i aktiemarknaden gör investerare försiktiga. Garantum satsar under året på att bredda sitt utbud av produkter och tjänster på sparområdet samt att göra hela erbjudandet tillgängligt i den digitala kanalen.

Miljöpolicy

Ett aktivt miljömedvetande inom bolaget har fortsatt att utvecklas under året. Bland åtgärderna märks främst källsortering av avfall och kontorsmaterial, miljövänlig el, 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 54 personer (50). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 55 (52) personer, varav 33 (34) män och 22 (18) kvinnor. Se vidare i not 9.

Händelser efter balansdagens utgång

Inga händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2015 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	133 870 323
Årets resultat	44 579 157
Summa	178 449 480

Till aktieägaren utdelas 4 953,2397 kr per aktie	44 579 160
Till nästa år balanseras	133 870 320
Summa	178 449 480

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.

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2015	2014	2013	2012	2011
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	241 223	224 014	262 804	198 755	196 669
Summa kostnader före kreditförluster	-182 589	-176 720	-162 514	-149 725	-155 154
Rörelseresultat	58 634	47 294	100 290	49 030	41 515
Skatt	-14 213	-11 515	-23 073	-12 946	-11 787
Årets resultat	44 420	35 779	77 217	36 084	29 728
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	442 678	402 488	356 642	207 318	251 653
Övriga tillgångar	234 637	310 171	188 229	225 462	233 886
Summa tillgångar	677 315	712 659	544 871	432 780	485 539
Inlåning från allmänheten	340 994	283 845	160 586	121 832	112 597
Övriga skulder	103 355	218 192	137 768	104 378	165 201
Summa skulder	444 349	502 037	298 354	226 210	277 798
Eget kapital	230 340	206 239	243 203	203 650	204 200
Innehav utan bestämmande inflytande	2 626	4 382	3 314	2 920	3 541
Summa skulder och eget kapital	677 315	712 659	544 871	432 780	485 539
KONCERNENS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	677 315	712 659	544 871	432 780	485 539
Avkastning på tillgångar, %	6,6	5,0	14,2	8,3	6,1
Soliditet, %	34	29	45	47	42
Medelantal anställda	54	50	46	43	40
MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR					
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	193 795	172 970	207 762	124 619	111 238
Summa kostnader före kreditförluster	-127 531	-118 823	-109 249	-79 429	-79 773
Rörelseresultat	66 264	54 147	98 513	45 190	31 465
Årets resultat	44 579	31 955	57 905	25 901	17 756
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	437 555	389 755	348 323	199 213	242 262
Övriga tillgångar	226 879	304 603	187 140	209 960	213 579
Summa tillgångar	664 434	694 358	535 463	409 173	455 841
Inlåning från allmänheten	340 994	283 845	160 586	121 832	112 597
Övriga skulder	93 182	205 835	132 153	91 094	148 680
Summa skulder	434 176	489 680	292 739	212 926	261 277
Obeskattade reserver	42 809	42 809	42 809	18 359	7 577
Eget kapital	187 449	161 869	199 915	177 888	186 987
Summa skulder och eget kapital	664 434	694 358	535 463	409 173	455 841
MODERBOLAGETS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	664 434	694 358	535 463	409 173	455 841
Avkastning på tillgångar, %	6,7	4,6	10,8	6,3	3,9
Soliditet, %	28	23	37	43	41
Total kapitalrelation, %	27,3	19,4	30,8	n/a	n/a
Kapitalkvot	3,41	2,42	3,85	3,44	3,70
Medelantal anställda	47	43	39	37	33

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	2015	2014
Ränteintäkter	4	1 588	4 803
Räntekostnader	4	-728	-1 975
Räntenetto		860	2 828
Provisionsintäkter	5	353 510	313 552
Provisionskostnader	6	-229 954	-197 161
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	62 646	51 864
Övriga rörelseintäkter	8	54 160	52 931
Summa rörelseintäkter		241 223	224 014
Allmänna administrationskostnader	9	-137 103	-134 183
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-139	-2 441
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-113	-212
Övriga rörelsekostnader	10	-45 234	-39 884
Summa kostnader före kreditförluster		-182 589	-176 720
Rörelseresultat		58 634	47 294
Skatt på årets resultat	11	-14 213	-11 515
Årets resultat		44 420	35 779

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	43 146	32 810
Innehav utan bestämmande inflytande	1 275	2 969

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2015	2014
Årets resultat	44 420	35 779
Poster som kommer att återföras till resultatet		
Omräkning av utländsk verksamhet	-89	446
Övrigt totalresultat efter skatt	-89	446
Totalresultat efter skatt	44 331	36 225

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	43 100	33 037
Innehav utan bestämmande inflytande	1 231	3 188

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	442 678	402 488
Obligationer och andra värdepapper	14	73 510	143 738
Immateriella tillgångar	16	-	139
Materiella tillgångar	17	107	219
Aktuell skattefordran		3 681	1 992
Övriga tillgångar	18	145 036	147 587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	12 303	16 496
Summa tillgångar		677 315	712 659
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	340 994	283 845
Aktuell skatteskuld		611	8 493
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418
Övriga skulder	21	53 856	154 359
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	39 470	45 922
Summa skulder		444 349	502 037
EGET KAPITAL			
	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Omräkningsreserv		-333	-288
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		221 673	197 527
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		230 340	206 239
Innehav utan bestämmande inflytande		2 626	4 382
Summa eget kapital		232 966	210 622
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		677 316	712 659
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30	285 030	307 715

SAMMANDRAG AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
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
<u>Övrigt totalresultat</u>						
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

TKR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående eget kapital 2015-01-01	9 000	-288	197 527	206 239	4 382	210 622
Årets resultat			43 145	43 145	1 275	44 420
<u>Övrigt totalresultat</u>						
Omräkningsdifferens		-45		-45	-44	-89
Utdelning, 2 111,11 kr per aktie			-19 000	-19 000	-2 987	-21 987
Utgående eget kapital 2015-12-31	9 000	-333	221 672	230 339	2 626	232 966

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2015-12-31	2014-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	58 634	47 294
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	-3 078	1 356
Orealiserade vinster / förluster	1 277	-217
Avskrivningar (+)	252	2 653
Betald inkomstskatt	-23 784	-9 817
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	33 301	41 269
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	73 306	-68 708
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	6 743	-57 318
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	57 149	123 259
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	-106 955	78 798
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63 544	117 300
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	2
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-21 987	-72 119
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21 987	-72 119
Årets kassaflöde	41 556	45 183
Likvida medel vid årets början	402 488	356 642
Kursdifferens i likvida medel	-1 366	663
Likvida medel vid årets slut	442 678	402 488
TKR	2015-12-31	2014-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	442 678	402 488
Summa	442 678	402 488
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2015	2014
Erhållen ränta	1 588	4 803
Erlagd ränta	728	1 975

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2015	2014
Ränteintäkter	4	1 527	4 755
Räntekostnader	4	-728	-1 967
Räntenetto		800	2 788
Provisionsintäkter	5	353 510	313 552
Provisionskostnader	6	-238 836	-207 934
Erhållna utdelningar	25	3 109	2 205
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	63 352	51 866
Övriga rörelseintäkter	8	11 861	10 493
Summa rörelseintäkter		193 795	172 970
Allmänna administrationskostnader	9	-119 489	-115 074
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-	-101
Övriga rörelsekostnader	10	-8 042	-3 648
Summa kostnader före kreditförluster		-127 531	-118 823
Rörelseresultat		66 264	54 147
Lämnade koncernbidrag	25	-9 000	-13 000
Skatt på årets resultat	11	-12 685	-9 192
Årets resultat		44 579	31 955

Moderbolagets rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2015	2014
Årets resultat	44 579	31 955
Årets totalresultat efter skatt	44 579	31 955

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	437 555	389 755
Obligationer och andra värdepapper	14	72 520	143 738
Aktier och andelar i koncernföretag	15	584	584
Materiella tillgångar	17	50	50
Aktuell skattefordran		1 725	-
Övriga tillgångar	18	142 127	145 788
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	9 873	14 443
Summa tillgångar		664 434	694 358
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	340 994	283 845
Aktuell skatteskuld		-	8 493
Övriga skulder	21	60 107	157 251
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	33 075	40 091
Summa skulder		434 176	489 680
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		133 870	120 914
Årets resultat		44 579	31 955
Summa eget kapital		187 449	161 869
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		664 434	694 358
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30	285 030	307 715

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 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

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
TKR	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	9 000	120 914	31 955	161 869
Årets resultat	-	-	44 579	44 579
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	44 579	44 579
Föregående års resultat	-	31 955	-31 955	0
Utdelning, 2 111,11 kr per aktie	-	-19 000		-19 000
Utgående eget kapital 2015-12-31	9 000	133 870	44 579	187 449

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2015-12-31	2014-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	66 264	54 147
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	-2 667	1 356
Orealiserade vinster / förluster	812	-426
Avskrivningar (+)	-	101
Betald inkomstskatt	-22 903	-7 568
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	41 506	47 610
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	73 885	-68 708
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	8 231	-50 212
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	57 149	123 259
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	-104 159	72 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten	76 612	124 006
Investeringsverksamheten		
Försäljning aktier dotterbolag, anläggningstillgång	-	-
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Finansieringsverksamheten		
Utbetalt koncernbidrag (-)	-9 000	-13 000
Utbetald utdelning (-)	-19 000	-70 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28 000	-83 000
Årets kassaflöde	48 612	41 006
Likvida medel vid årets början	389 755	348 323
Kursdifferens i likvida medel	-812	426
Likvida medel vid årets slut	437 555	389 755

TKR	2015-12-31	2014-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	437 555	389 755
Summa	437 555	389 755

Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten

TKR	2015	2014
Erhållen ränta	1 528	4 755
Erlagd ränta	728	1 967

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2015 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svenskregistrerat 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 17 maj 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 maj 2016.

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.

Ingen av de ändringar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

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. 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 det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 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 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 påverkar 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 räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av ränta på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Provisions- och avgiftsintäkter

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

Koncernens olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande;

Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts

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

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

Inbäddade derivat

Inbäddade derivat separeras inte från värdkontraktet, eftersom företaget värderar strukturerade tillgångar (obligationer med olika former av inbäddade optioner) till verkligt värde med de orealiserade värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Strukturerade tillgångar redovisas i sin helhet, dvs. utan uppdelning i värdavtal och inbäddat derivat, balansräkningen under posten obligationer och andra räntebärande värdepapper. För närmare beskrivning av beräkning av verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder, se not 26.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Andra finansiella skulder

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori 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 värdetförändringarna 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:

- a) betydande finansiella svårigheter hos gäldenär,
- b) ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp
- c) 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 företagens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedömma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde.

Aktiekapital

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

Företagets pensionsplaner är 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 ersättnings-systemet 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

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 ränteförändringarnas 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 skede som möjligt.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att en motpart på värdepappersmarknaden inte kan fullgöra sin skyldighet att erlägga 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 detta innebära en kreditförlust.

Likviditetsrisk

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

IT-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 kompletteras där maskinella rutiner saknas, behörighetssystem. Interna informations- och rapporteringssystem för att bland annat tillgodose ledningens krav på information om exempelvis Garantums riskexponering, samt informations säkerhet 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 för att motverka upprepning.

Processer

Bolaget har ställt upp samtliga processer med huvudägare såväl som sekundärägare i syfte att säkra samtliga processer och leveranser. Inte minst genom att säkerställa dualiteten. Genom det kontinuerliga arbetet med 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 marknadsrisker i handelslagret

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

Deltarisken mäts genom aggregerade deltapositioner för varje enskilt bolag/index. För att inte få för stor företagspecifik 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 samband med avveckling, begränsas av att Garantum bland motparterna endast samarbetar med och har fordran mot svenska eller utländska kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Fordringar mot allmänheten, som ej uppfyllt sina åtaganden, skyddas av att förvärvat finansiellt instrument, såsom aktieindexobligationer, behålls som säkerhet.

Pelare 2

Likviditetsrisk

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

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

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

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

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

Bolaget har genom ovanstående process säkerställt både den kortsiktliga och långsiktiga finansieringen av verksamheten. Likviditetssituationen för Garantum 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 och balansräkningen, är inkomstrisken d v s risken för att räntenettet försämras i ett förändrat ränteläge genom att räntebindningstiden är olika för tillgångar och skulder. De tillgångar och skulder inom Garantum som är räntebärande, det vill säga utlåning till institut, obligationer, vissa derivat, eventuella skulder till institut och emitterade värdepapper löper huvudsakligen med rörlig ränta alternativt har en räntebindningstid som understiger 3 månader. I enlighet med företagets riskpolicy kontrolleras ränterisken i verksamheten med limiter och den totala ränterisken i handelslagret får ej överstiga 5 Mkr vid en ränteförändring om 1 procentenhet. Bolagets totala ränterisk bedöms sammantaget som låg och en total ränteförändring om +/- 1 procentenhet förväntas endast påverka Garantum marginellt.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Även här har företaget en fastställd limit för valutarisken i 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-, in-compliant-, samt affärs och makrohändelserisk.

Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig identifierad riskkategori.

Övrig identifierad riskkategori	Kort beskrivning
Ryktesrisk	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 p.g.a. lagar, förordningar, föreskrifter och regelverk inte hörsammats.
Koncentrationsrisk	Risken att bolagets engagemang koncentreras till en enskild emittent, en viss produkt eller ett visst geografiskt område. Risken mot 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 ersättningsystemen gynnas t.ex. av ett högre risktagande.

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

Sammanställning risker

TKR	2015			2014		
	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI
Kreditrisker	14 120	-	14 120	14 256	-	14 256
Avecklingsrisker	3 211	-	3 211	7 512	-	7 512
Marknadsrisk	5 662	-	5 662	23 419	-	23 419
Operativ risk	28 670	9 360	28 670	22 181	9 360	22 181
Övriga risker	-	12 000	12 000	-	14 000	14 000
Kapitalkonserveringsbuffert	16 145	-	16 145	21 052	-	21 052
Kontracyklisk buffert	6 458	-	6 458	-	-	-
Totalt kapitalkrav	74 265	21 360	86 265	88 420	23 360	102 420

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen

TKR

Tillgångar 2015-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	442 678	-	-	-	-	442 678
Obligationer och andra värdepapper	23 924	-	3 351	5 808	37 634	2 793	73 510
Materiella anläggningstillgångar	107	-	-	-	-	-	107
Aktuell skattefordran	-	-	-	3 681	-	-	3 681
Fordran på koncernbolag	48 501	-	-	-	-	-	48 501
Derivat	-	-	33	15	2 569	-	2 617
Övriga tillgångar	-	-	93 918	-	-	-	93 918
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	12 303	-	-	-	12 303
Tillgångar 2015-12-31	72 532	442 678	109 606	9 503	40 203	2 793	677 315
Tillgångar 2014-12-31	47 822	402 488	179 813	21 083	57 401	4 052	712 659

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Koncernen

TKR

Skulder 2015-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	340 994	-	-	-	-	340 994
Aktuell skatteskuld	-	-	-	611	-	-	611
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	2 614	-	-	-	2 614
Övriga skulder	-	-	51 242	-	-	-	51 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	143	-	39 327	-	-	-	39 470
Skulder 2015-12-31	143	340 994	93 182	10 029	-	-	444 349
Skulder 2014-12-31	285	283 845	199 996	17 911	-	-	502 037

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Moderbolaget

TKR

Tillgångar 2015-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	437 555	-	-	-	-	437 555
Obligationer och andra värdepapper	23 924	-	3 351	5 808	36 643	2 794	72 520
Aktier och andelar koncern	584	-	-	-	-	-	584
Materiella anläggningstillgångar	50	-	-	-	-	-	50
Aktuell skattefordran	-	-	-	1 725	-	-	1 725
Fordran på koncernbolag	-	-	-	48 454	-	-	48 454
Derivat	-	-	33	15	2 569	-	2 617
Övriga tillgångar	-	-	91 057	-	-	-	91 057
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	9 873	-	-	-	9 873
Tillgångar 2015-12-31	24 558	437 555	104 314	56 001	39 212	2 794	664 434
Tillgångar 2014-12-31	44 081	389 755	175 039	24 030	57 401	4 052	694 358

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Moderbolaget

TKR

Skulder 2015-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	340 994	-	-	-	-	340 994
Skuld till koncernbolag	-	-	9 227	-	-	-	9 227
Övriga skulder	-	-	50 880	-	-	-	50 880
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	143	-	32 931	-	-	-	33 075
Skulder 2015-12-31	143	340 994	93 038	-	-	-	434 176
Skulder 2014-12-31	285	283 845	197 057	8 493	-	-	489 680

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	83	3 325	38	3 301
Övrigt	1 504	1 478	1 489	1 454
Summa	1 588	4 803	1 527	4 755
Varav: ränteintäkt från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	812	1 083	812	1 083
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	363	1 572	363	1 572
Övrigt	365	403	365	395
Summa	728	1 975	728	1 967
Varav: räntekostnad från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-	-	-	-

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Förmedlingsprovisioner	261 879	233 023	261 879	233 023
Värdepappersprovisioner	91 632	80 529	91 632	80 529
Summa	353 510	313 552	353 510	313 552

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Förmedlingsprovisioner	228 377	195 348	237 259	206 121
Värdepappersprovisioner	1 577	1 813	1 577	1 813
Summa	229 954	197 161	238 836	207 934

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	66 803	51 070	66 803	51 073
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	-3 078	1 364	-2 667	1 356
Valutakursförändringar	-1 079	-570	-784	-563
Summa	62 646	51 864	63 352	51 866
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	63 725	52 434	64 135	52 429

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Konsulttjänster	47 117	46 792	-	-
Förvaltningsarvoden	4 964	5 523	4 964	5 523
Rådgivningsarvoden	2 079	616	2 079	596
Övrigt	-	-	4 817	4 374
Summa	54 160	52 931	11 861	10 493

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 96,5% och återstående 3,5% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	46 317	46 271	39 464	40 272
Sociala avgifter	15 334	14 086	13 873	12 783
Kostnad för pensionspremier	7 228	8 210	6 138	7 183
Övriga personalkostnader	3 256	2 464	3 150	2 144
Summa personalkostnader	72 135	71 031	62 626	62 382
Övriga allmänna administrationskostnader				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	3 112	2 854	2 574	2 677
IT- och systemkostnader	23 472	18 690	16 995	14 748
Hyses- och fastighetskostnader	6 392	6 341	60	17
Övriga allmänna administrationskostnader	31 992	35 267	37 235	35 250
Summa övriga allmänna administrationskostnader	64 968	63 152	56 863	52 692
Summa	137 103	134 183	119 489	115 074

Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2015			2014		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	12 975	26 489	39 464	13 051	27 221	40 272
(varav tantiem o.d)	4 843	8 543	13 386	4 651	8 047	12 698
Koncernen						
Löner	14 589	31 728	46 317	14 705	31 566	46 271
(varav tantiem o.d)	5 088	10 543	15 631	4 876	9 747	14 623

Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2015			2014		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	4 356	9 517	13 873	4 392	8 391	12 783
Pensioner	1 602	4 536	6 138	1 652	5 531	7 183
Koncernen						
Sociala avgifter	4 970	10 364	15 334	5 019	9 067	14 086
Pensioner	1 723	5 505	7 228	1 772	6 438	8 210

*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares ersättningar

Mikael Axelsson har från november månad tillträtt som verkställande direktör, (VD). Ersättningar har år 2015 utgått med totalt 4 165 Tkr till VD. Av detta belopp har Edgar Luczak totalt erhållit 3 548 Tkr som VD fram till november. Mikael Axelsson har därefter erhållit totalt 617 Tkr i ersättningar som VD under årets sista månader. 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.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2015

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	215	-	1 115
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
Verkställande direktör, Edgar Luczak	1 854	1 417	277	-	3 548
Verkställande direktör, Mikael Axelsson	300	258	59	-	617
Andra ledande befattningshavare (4 st)	4 828	3 168	1 051	-	9 047
Summa	8 132	4 843	1 602	-	14 577

* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2015

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 369	245	121	-	1 735
Summa	1 369	245	121	-	1 735
Total Summa	9 501	5 088	1 723	-	16 312

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2014

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	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
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
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

* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2014

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	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

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 arbetstagarens 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

	2015			2014		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	28	19	47	27	17	43
Dotterbolag	6	2	7	6	2	7
Koncernen totalt	34	21	54	32	18	50

Könsfördelning i ledningen

	2015			2014		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	5	0	5	5	0	5
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	10	1	11	10	1	11
Koncernen totalt						
Styrelsen	8	0	8	8	0	8
Övriga ledande befattningshavare	4	1	5	4	1	5
Totalt	12	1	13	12	1	13

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	497	545	370	385
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	68	68	68	68
Övriga tjänster	0	0	0	0
Summa	564	613	438	453

Operationella leasingavtal där företaget är leasetaigare

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Inom ett år	2 856	4 306	-	-
Mellan ett år och fem år	12 560	2 856	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	15 416	7 162	-	-
TKR				
Minimileaseavgifter, lokaler	2 836	4 276	-	-
Minimileaseavgifter, inventarier	-	22	-	-
Totala leasingkostnader	2 836	4 298	-	-

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Marknadsföringsersättningar	25 316	27 328	0	-
Marknad och försäljning*	15 516	10 250	3 780	1 342
Förvaltningsavgifter	2 311	2 306	2 240	2 306
Rådgivningsavgifter	2 091	-	2 022	-
Summa	45 234	39 884	8 042	3 648

*Från 2015 ingår kostnader för extern representation i posten Marknad och Försäljning

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Aktuell skattekostnad (+)/skatteintäkt (-)				
Periodens skattekostnad [/skatteintäkt]	14 213	11 515	12 685	9 192
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
	14 213	11 515	12 685	9 192
Uppskjuten skattekostnad (+) [/skatteintäkt(-)]				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdraget	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	14 213	11 515	12 685	9 192

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
TKR				
Resultat före skatt		58 634		47 294
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	12 899	22,00%	10 405
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-0,11%	-67	-0,32%	-152
Effekt av annan skattesats vid beräkning av uppskjuten skatt	0,00%	0	0,00%	0
Ej avdragsgilla kostnader	2,35%	1 383	2,68%	1 267
Ej skattepliktiga intäkter	-0,01%	-2	-0,01%	-5
Ej aktiverade underskottsavdrag	0,00%	0	0,00%	0
Skatt hänförlig till tidigare år	0,00%	0	0,00%	0
Redovisad effektiv skatt	24,24%	14 213	24,35%	11 515

Avstämning av effektiv skatt, moderbolaget

	MODERBOLAGET			
	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
TKR				
Resultat före skatt		66 264		54 147
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	14 578	22,00%	11 913
Ej avdragsgilla kostnader	1,16%	769	1,16%	624
Ej skattepliktiga intäkter	-4,02%	-2 662	-6,18%	-3 345
Redovisad effektiv skatt	19,14%	12 685	16,98%	9 192

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	MODERBOLAGET	
	2015	2014
TKR		
Aktuell skatt avseende erhållna/lämnade koncernbidrag	1 980	2 860
Summa	1 980	2 860

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 3 681 (1 992) Tkr och i moderbolaget 1 725 (0) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncernen till 611 (8 493) Tkr samt i moderbolaget till 0 (8 493) 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	2015	2014	2015	2014
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	414 486	388 430	411 537	380 575
Utländsk valuta	28 192	14 058	26 018	9 180
Summa	442 678	402 488	437 555	389 755

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 10 800 (175 400) Tkr.

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER

Koncernen

	2015			2014		
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	26 125	26 663	26 663	34 629	36 692	36 692
Utländska kreditinstitut	52 809	50 949	50 949	105 667	107 046	107 046
Summa	78 934	77 612	77 612	140 296	143 738	143 738
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

Moderbolaget

	2015			2014		
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	4 000	4 102	4 102	-	-	-
Utländska kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Summa	4 000	4 102	4 102	-	-	-
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterbolag

		ÄGARANDEL i %		2015-12-31	2014-12-31
	Antal andelar	2015	2014	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

	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	584	584
Summa	584	584
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-	-
Summa	-	-

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2015-12-31 var 0,3 (0) Mkr för Garantum Strukturerade Produkter AB och 2,6 (6,1) Mkr för Garantum Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 8,2 (7,8) Mkr respektive 3,5 (7,0) Mkr. Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

Då Garantum 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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans 1 januari 2014	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2014	7 512	7 512	-	-
Ingående balans 1 januari 2015	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2015	7 512	7 512	-	-
<i>Avskrivningar</i>				
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	-	-
Ingående balans 1 januari 2015	-7 373	-7 373	-	-
Årets avskrivningar	-139	-139	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2015	-7 512	-7 512	-	-

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
Redovisade värden				
1 januari 2014	2 580	2 580	-	-
31 december 2014	139	139	-	-
Redovisade värden				
1 januari 2015	139	139	-	-
31 december 2015	-	-	-	-

NOT 17 MATERIELLA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt	Inventarier	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>						
Ingående balans 1 januari 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
Ingående balans 1 januari 2015	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2015	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
<i>Avskrivningar</i>						
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
Ingående balans 1 januari 2015	-3 837	-1 394	-5 231	-1 440	-	-1 440
Årets avskrivningar	-113	-	-113	-	-	-
Utgående balans 31 december 2015	-3 950	-1 394	-5 344	-1 440	-	-1 440
<i>Redovisade värden</i>						
1 januari 2014	433	-	433	151	-	151
31 december 2014	219	-	219	50	-	50
1 januari 2015	219	-	219	50	-	50
31 december 2015	107	-	107	50	-	50

NOT 18 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Positivt värde på derivatinstrument	2 617	1 026	2 617	1 026
Fordran svenska staten	50 000	-	50 000	-
Fondlikvidfordringar	35 496	126 974	35 496	126 974
Fordran investmentbanker	7 715	6 963	5 543	6 326
Fordran på koncernbolag	48 501	3 972	48 454	4 939
Övrigt	707	8 652	17	6 523
Summa	145 036	147 587	142 127	145 788

Derivat, koncernen och moderbolaget
Återstående löptid

TKR	Återstående löptid			Total	Tillgångar (Positiva marknads- värden)
	Upp till 1 år	> 1 år – 5 år	>5 år		
<i>Derivat för handelsändamål</i>					
Aktierelaterade instrument					
Optioner	48	2 569	-	2 617	2 617
Övriga derivatinstrument	-	-	-	-	-
Summa	48	2 569	-	2 617	2 617
<i>Valutafördelning av marknadsvärden</i>					
EUR	33	64	-	97	97
NOK	-	2 420	-	2 420	2 420
SEK	15	85	-	100	100
Summa	48	2 569	-	2 617	2 617

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda hyreskostnader	1 605	1 220	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	352	205	352	205
Övriga förutbetalda kostnader	1 687	676	862	431
Upplupna intäkter				
Upplupna förvaltningsintäkter	4 810	1 609	4 810	1 609
Upplupna provisionsintäkter	3 849	12 786	3 849	12 198
Summa	12 303	16 496	9 873	14 443

NOT 20 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Inlåning på depåkonton	340 994	283 845	340 994	283 845
Summa	340 994	283 845	340 994	283 845

NOT 21 ÖVRIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Fondlikvidskulder	44 337	142 517	44 337	142 517
Leverantörsskulder	6 746	5 873	3 629	2 752
Leverantörsskulder koncernbolag	2 614	4 827	9 227	9 883
Övrigt	159	1 142	2 914	2 099
Summa	53 856	154 359	60 107	157 251

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2015	2014	2015	2014
Upplupna kostnader				
Personalkostnader	33 903	32 917	29 107	28 402
Marknadsföringsersättning och förmedlingsprovision	2 417	9 967	2 256	9 837
Övriga Upplupna kostnader	3 150	2 754	1 712	1 568
Förutbetalda intäkter				
Övriga Förutbetalda intäkter	-	284	-	284
Summa	39 470	45 922	33 075	40 091

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
TKR	2015	2014
Periodiseringsfond	42 809	42 809
Summa	42 809	42 809

Moderbolaget har inte gjort några ytterligare avsättningar till periodiseringsfond (0 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 92 184 Tkr Fritt eget kapital 178 449 Tkr med avdrag för 86 265 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.

Sammanställning över transaktioner med närstående, moderbolaget

År		Försäljning 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	
År 2015							
	TKR						
	Garantum Invest AB	Moderbolag	-	17 340	-	48 090	-
	Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	4 686	8 253	9 000	-	7 830
	Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	7 511	3 109	-	1 397
	Garantum AS	Systerbolag	-	13 859	-	232	-
	Aktie Ansvar AB	Systerbolag	131	-	-	126	-
	Aviatum	Systerbolag	-	4 668	-	6	-
	Summa		4 817	51 631	12 109	48 454	9 227
År 2014							
	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

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Tillgångar per 2015-12-31	Depåsaldo	Ränta
TKR		
Spongify Invest AB	909	-
Anders Sandberg	524	-
ADB Invest AB	1 345	-
Indi Money AB	29	-
Frode Invest AB	563	-
Martin Skugge	220	-
Scotty AB	14	-
Summa	3 604	-

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Vad gäller lön, ersättningar och pensioner till personer i ledande ställning, se not 9.

Koncernen

Tillgångar 2015-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	442 678					442 678	442 678
Obligationer och andra värdepapper		73 510				73 510	73 510
Materiella tillgångar					107	107	107
Aktuell skattefordran					3 681	3 681	3 681
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				35 496		35 496	35 496
Derivatinstrument			2 617			2 617	2 617
Övriga tillgångar	106 923					106 923	106 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 659				3 644	12 303	12 303
	558 260	73 510	2 617	35 496	7 432	677 315	677 315

Koncernen

Skulder 2015-12-31	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>				
Inlåning från allmänheten	340 994		340 994	340 994
Aktuell skatteskuld		611	611	611
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418	9 418
Övriga skulder				
Fondlikvider	44 337		44 337	44 337
Leverantörsskuld	9 360		9 360	9 360
Övriga skulder	159		159	159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32 029	7 441	39 470	39 470
	426 879	17 470	444 349	444 349

Moderbolaget

Tillgångar 2015-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	437 555					437 555	437 555
Obligationer och andra värdepapper		72 520				72 520	72 520
Aktier och andelar i koncernföretag					584	584	584
Materiella tillgångar					50	50	50
Aktuell skattefordran					1 725	1 725	1 725
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				35 496		35 496	35 496
Derivatinstrument			2 617			2 617	2 617
Övriga tillgångar	104 014					104 014	104 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 659				1 214	9 873	9 873
	550 228	72 520	2 617	35 496	3 573	664 434	664 434

Moderbolaget

Skulder 2015-12-31	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>				
Inlåning från allmänheten	340 994		340 994	340 994
Övriga skulder				
Fondlikvider	44 337		44 337	44 337
Leverantörsskuld	12 856		12 856	12 856
Övriga skulder	2 914		2 914	2 914
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 577	6 498	33 075	33 075
	427 678	6 498	434 176	434 176

Koncernen

Tillgångar per 2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
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

Koncernen

Skulder per 2014-12-31	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>				
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
<i>TKR</i>							
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

Moderbolaget

Skulder per 2014-12-31	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>				
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

	2015				2014			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	24 988	52 624	-	77 612	35 784	107 954	-	143 738
Derivatinstrument	-	2 617	-	2 617	-	1 026	-	1 026
Summa	24 988	55 241	-	80 229	35 784	108 980	-	144 764

Moderbolaget

	2015				2014			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	4 102	-	-	4 102	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	4 102	-	-	4 102	-	-	-	-

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Tillgångar				
TKR				
Utlåning till kreditinstitut	28 192	14 058	26 018	9 180
obligationer och andra värdepapper	10 615	5 832	10 615	5 832
Övriga tillgångar	14 271	4 133	14 139	4 133
	53 078	24 023	50 772	19 145

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Skulder				
TKR				
Inlåning från allmänheten	22 447	8 828	22 447	8 828
Övriga skulder	19 652	2 433	19 516	4 705
	42 099	11 261	41 963	13 533

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Tillgångar				
TKR				
EUR	33 643	19 263	31 337	14 417
NOK	19 358	2 870	19 358	2 870
USD	69	1 890	69	1 858
Övrigt	8	-	8	-
	53 078	24 023	50 772	19 145

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Skulder				
TKR				
EUR	24 632	8 392	24 496	10 695
NOK	17 172	1 353	17 172	1 353
USD	295	1 058	295	1 027
Övrigt	-	458	-	458
	42 099	11 261	41 963	13 533

Beräkning av verkligt värde

Garantums handelslager består i huvudsak av noterade strukturerade produkter såsom aktie-indexobligationer, 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 aktie-indexobligation 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.

NOT 27 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2015 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

NOT 28 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Inga kritiska bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper har identifierats.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och fastställande av verkligt värde

Innehav av instrument som saknar priser från välfungerande 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.

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 100%.

Bolagen i den konsoliderade situationen är fullständigt konsoliderade enligt förvärvsmetoden, men där minoritetsintresset 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 12 (14) Mkr för att ha en tillfredsställande kapitalstatus med hänsyn till den verksamhet Garantum bedriver.

Information om Garantums riskhantering lämnas i not 3.

Garantum Fondkommission AB

Kapitalbas

	2015	2014
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	133 870	120 914
Andra reserver	33 391	33 391
Minoritetsintressen	-	-
Periodens verifierade resultat	-	-
Avgår föreslagen/antagen utdelning	-	-
Avgår immateriella tillgångar	-	-
Kärnprimärkapital	176 261	163 306
Primärkapital	176 261	163 306
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	176 261	163 306

Risikexponeringar

	2015	2014
TKR		
Exponering kreditrisker	176 496	178 195
Institut	86 011	77 968
Övriga poster	90 485	100 227
Exponering avvecklingsrisker	40 143	93 905
Exponering marknadsrisk	70 774	292 738
Positionsrisik ränteanknutna instrument i handelslager	3 962	10 977
Positionsrisik aktieanknutna instrument i handelslager	57 886	271 194
Valutakursrisk	8 926	10 567
Exponering operativ risk	358 369	277 261
Totalt exponeringsbelopp	645 782	842 099
Total kapitalrelation (%)	27,3%	19,4%

Kapitalkrav

	2015	2014
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	14 120	14 256
Institut	6 881	6 238
Övriga poster	7 239	8 018
Kapitalkrav avvecklingsrisker	3 211	7 512
Kapitalkrav marknadsrisk	5 662	23 419
Positionsrisik ränteanknutna instrument i handelslager	317	878
Positionsrisik aktieanknutna instrument i handelslager	4 631	21 696
Valutakursrisk	714	845
Kapitalkrav operativ risk	28 670	22 181
Totalt kapitalkrav	51 663	67 368
Överskott av kapital	124 598	95 938
Kapitalkvot	3,41	2,42

Samlat kapitalbehov

	2015	2014
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	51 663	67 368
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	16 145	21 052
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	6 458	-
Kapitalkrav Pelare 2	12 000	14 000
Totalt samlat kapitalbehov	86 265	102 420

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2015	2014
Kärnprimärkapitalrelation	27,3%	19,4%
Primärkapitalrelation	27,3%	19,4%
Total kapitalrelation	27,3%	19,4%
Institutspecifika buffertkrav	3,5%	2,5%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
- varav krav på kontracyklisk buffert	1,0%	-
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	11,5%	10,5%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	15,8%	8,9%

Konsoliderad situation*

Kapitalbas

	2015	2014
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	123	123
Varav : Aktiekapital	100	100
Ej utdelade vinstmedel	255 132	254 801
Andra reserver	4 551	4 551
Periodens verifierade resultat	-	-
Minoritetsintressen	-	-
Avgår föreslagen/antagen utdelning	-	-
Avgår immateriella tillgångar	-7 463	-11 983
Kärnprimärkapital	252 343	247 492
Primärkapital	252 343	247 492
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	252 343	247 492

Risikexponeringar

	2015	2014
TKR		
Exponering kreditrisker	313 106	304 783
Institut	109 923	102 246
Övriga poster	203 183	202 537
Exponering avvecklingsrisker	40 143	93 905
Exponering marknadsrisk	70 770	292 738
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	3 962	10 977
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	57 882	271 194
Valutakursrisk	8 926	10 567
Exponering operativ risk	455 724	391 004
Totalt exponeringsbelopp	879 743	1 082 430
Total kapitalrelation (%)	28,7%	22,9%

Kapitalkrav

	2015	2014
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	25 049	24 383
Institut	8 794	8 180
Övriga poster	16 255	16 203
Kapitalkrav avvecklingsrisker	3 211	7 512
Kapitalkrav marknadsrisk	5 662	23 419
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	317	878
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	4 631	21 696
Valutakursrisk	714	845
Kapitalkrav operativ risk	36 458	31 280
Totalt kapitalkrav	70 380	86 594
Överskott av kapital	181 963	160 898
Kapitalkvot	3,59	2,86

Samlat kapitalbehov

	2015	2014
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	70 380	86 594
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	21 994	27 061
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	8 797	-
Kapitalkrav Pelare 2	23 140	23 140
Totalt samlat kapitalbehov	124 311	136 795

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2015	2014
Kärnprimärkapitalrelation	28,7%	22,9%
Primärkapitalrelation	28,7%	22,9%
Total kapitalrelation	28,7%	22,9%
Institutspecifika buffertkrav	3,5%	2,5%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
- varav krav på kontracyklisk buffert	1,0%	-
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	11,5%	10,5%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	17,2%	12,4%

* Garantum Fondkommission AB ingår i den konsoliderade situationen där

Spongify AB är finansiellt moderholdingbolag.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER, ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
TKR				
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 000	4 016	4 000	4 016
Ansvarsförbindelser				
Klientmedelskonton	281 030	303 699	281 030	303 699
Summa	285 030	307 715	285 030	307 715

DEFINITIONER

Avkastning på tillgångar

Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Stockholm den 17 maj 2016

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 17 maj 2016. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 maj 2016.

