



SRP

Nordics Structured Products
& Derivatives Awards 2017

*Best Distributor,
Yield Enhancement Products, Nordics*
Garantum Fondkommission

VD har ordet

2017 var ett händelserikt år. Garantum Fondkommission fortsatte att öka sin andel av den svenska marknaden för strukturerade placeringar. I och med att våra volymer växte med 11% jämfört med året före samtidigt som den totala volymen minskade uppnådde Garantum en marknadsandel på nästan 40%. Det är ett tydligt kvitto på att det vi erbjuder är efterfrågat och uppskattat. Dock är det förstås inte tillfredsställande att marknaden som helhet fortsatte att krympa även under 2017 efter flera år av nedåtgående trend, men förhoppningsvis kommer Sverige snart ur den svackan och följer utvecklingen i resten av världen. I stora delar av övriga Europa, liksom i Nordamerika och Asien har marknaden för strukturerade placeringar vuxit kraftigt det senaste året. Det finns inget skäl till varför inte också den svenska marknaden skulle kunna dras med i det tillväxttåget.

En marknad som fortsätter att växa är Norge. Garantums norska verksamhet stod liksom tidigare för ett positivt bidrag till helheten. 2017 avslutades starkt och volymtillväxten blev hela 41%.

I den finska marknaden fortsatte konsolideringen i distributörsledet och situationen är nu relativt lik den vi ser i Norge, det vill säga att kanalen för tredjepartsdistribution av finansiella tjänster har smalnat av och försvagats. Mot bakgrund av det har vi inlett arbetet med att bygga upp direktförsäljning på Helsingforskontoret helt efter den modell som fungerat väl i Norge. Omställningen kan komma att innebära fortsatt svag lönsamhet i den finska verksamheten under 2018.

Efter att ett par större aktörer under den senaste tiden lagt ned sin satsning på tredjepartsdistribution har behovet av ett bredare utbud från Garantum vuxit. Vi har därför arbetat hårt och fokuserat för att bland annat vässa fonderbjudandet. 2017 blev också något av ett genombrottsår för Garantums fondtorg. Vi fick ett tydligt besked om att vi är på rätt väg i form av mer än dubblade volymer.

Institutionell försäljning hade sitt bästa år på länge. Det är glädjande att se att fler och fler institutionella kunder hittar tillbaka till strukturerade placeringar och ser värdet av att addera icke-linjära avkastningsprofiler i sina portföljer.

Det i särklass största projektet under året var anpassningen till de nya regelverken, MiFID II och PRIIPs, som trädde i kraft i januari 2018. De nya regleringarna är mycket omfattande och föranledde allt från nya intäcks- och distributionsmodeller till nya processer, rutiner och systemstöd. Även om en stor del av arbetet nu är gjort så räknar vi med att branschen i kölvattnet av den nya lagstiftningen behöver finjustera verksamheten i årtal framöver.

En av de konkreta åtgärder som vidtogs under 2017 var att flytta alla svenska anknutna ombud till vår systerfirma Garantum Partner. Detta för att renodla Garantum Fondkommission som en produkt- och plattformslieferantör. Till Garantum Fondkommission är nu endast koncernens norska och finska dotterbolag anknutna.

Inledningen på 2018 har som väntat varit något trevande. Branschen tassar fram med försiktighet i MiFID II-världen. Vi ser dock att formerna för det fortsatta arbetet börjar sätta sig och det lossnar på område efter område. Med spelreglerna på plats hoppas vi nu kunna lägga betydligt mer fokus på att genom ren affärsutveckling ytterligare öka attraktionskraften i Garantums erbjudande. Vi är stärkta av vår fina historik (snittavkastning på publika svenska produkter är 7,4% per år efter alla avgifter) och vill fortsätta utveckla konceptet "Rätt placering vid rätt tillfälle". I talande stund bryter Garantum ny mark på området hållbar finans genom att som första leverantör i Norden tillhandahålla en publik strukturerad placering baserad på en grön obligation. Det är i sådana sammanhang Garantum hör hemma. Vi ska vara en pionjär i sparmarknaden.

” Med spelreglerna på plats hoppas vi nu kunna lägga betydligt mer fokus på att genom ren affärsutveckling ytterligare öka attraktionskraften i Garantums erbjudande. ”



Mikael Axelsson,
VD Garantum Fondkommission



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

Ägarförhållanden

Garantum Fondkommission AB, ("Garantum") ägs till 100% av Garantum Invest AB, organisationsnummer 556859-2447 med säte i Stockholm. Garantum har 2 dotterbolag, enligt nedan, och ägandet i dessa uppgår till:

- 100% av aktierna i Garantum Strukturerade Produkter AB, organisationsnummer 556672-8365, med säte i Stockholm.
- 88% 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 4 anknutna ombud.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Finansiell information

Resultat för Garantumkoncernen och moderbolaget per den 31 december 2017.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 13,6 (11,5) Mkr, och ett resultat efter skatt på 9,1 (7,6) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 176,2 (169,1) Mkr, varav 160,6 (148,4) Mkr i moderbolaget, 20,0 (30,7) Mkr i det svenska dotterbolaget och 3,4 (4,2) Mkr i de finska dotterbolaget inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 162,6 (157,6) Mkr under verksamhetsåret, varav 134,0 (122,6) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 46 (46) medarbetare.

Under året arrangerade koncernen i 292 (313) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 9 (10) år och den kortaste en löptid på 1,0 (1,0) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 5,26 (5,35) år.

Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 151,8 (192,7) Mkr. Total kapitalrelation i moderbolaget uppgick till 23,09 (24,49) %.

Verksamhetsutveckling

Garantum Fondkommission går stärkt ur 2017. Volymerna i strukturerade placeringar återhämtade sig i Sverige och fortsatte att växa i Norge. Vi tog ett par viktiga kliv i utvecklingen av fondplattformen och fondvolymen dubblades under året. Erbjudandet breddades och vässades bland annat i och med lanseringen av flera nya förvaltningstjänster, som fick ett positivt mottagande i marknaden. Investeringar i digitalisering har varit och är fortsatt ett viktigt tema för bolaget. Under 2017 genomfördes bland annat ett lyckat byte av system för derivatprissättning, simulering och riskövervakning. Vidare färdigställdes en detaljerad kartläggning av bolagets processer. Denna kommer att ligga till grund för den implementering av ett nytt, skräddarsytt systemstöd som inleddes 2018. Stora delar av 2017 års verksamhetsförändring drevs av det mycket omfattande regelverk som trädde i kraft i januari 2018. Förberedelserna inför MiFID II och PRIIPs har varit krävande i det att alla väsentliga delar av affären berörs. Intäktsmodellen har anpassats, distributionsstrategin likaså. För att efterleva de nya reglerna har bolaget behövt ta på sig större kostnader. Arbetet med regelverksimplementering påverkade försäljning negativt framför allt under hösten i och med att det tog uppmärksamhet från affären ute hos de flesta av distributörerna. Förväntningarna är att anpassningar till de nya bestämmelserna kommer att vara pågående även under 2018, vilket kan komma att påverka resultatet negativt. För den finska verksamheten inleddes omläggningen av distributionsstrategin efter norsk modell, det vill säga större fokus på direktförsäljning mot bakgrund av att tredjepartsdistributionen försvagats. Det är för tidigt att utvärdera detta, men förutsättningarna är goda för ett lyckat utfall. Fokus för Finland under 2018 blir en breddning av erbjudandet.

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

Garantumts verksamhet utsätts dagligen för ett antal olika risker. I vissa delar är det en naturlig del av affärsverksamheten såsom exempelvis marknadsrisker i handelslagret. Garantumts styrelse har det övergripande ansvaret för Garantumts riskhantering. Styrelsen har i särskild instruktion, och inom vissa ramar, delegerat ansvaret till Garantumts VD och Vice VD som är ytterst funktionsansvarig för Garantumts 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 46 personer (51). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 46 (46) personer, varav 29 (28) män och 17 (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 2017 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	95 284 947
Årets resultat	11 063 413
Summa	106 348 360
<hr/>	
Till nästa år balanseras	106 348 360
Summa	106 348 360

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras till nästa år.

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2017	2016	2015	2014	2013
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	176 231	169 125	241 223	224 014	262 804
Summa kostnader före kreditförluster	-162 606	-157 648	-182 589	-176 720	-162 514
Rörelseresultat	13 625	11 477	58 634	47 294	100 290
Skatt	-4 546	-3 928	-14 213	-11 515	-23 073
Årets resultat	9 079	7 550	44 420	35 779	77 217
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	370 028	345 170	442 678	402 488	356 642
Övriga tillgångar	586 522	376 955	234 637	310 171	188 229
Summa tillgångar	956 550	722 125	677 315	712 659	544 871
Inlåning från allmänheten	642 769	348 364	340 994	283 845	160 586
Övriga skulder	162 005	181 046	103 355	218 192	137 768
Summa skulder	804 774	529 410	444 349	502 037	298 354
Eget kapital	151 800	192 650	230 340	206 239	243 203
Innehav utan bestämmande inflytande	-24	65	2 626	4 382	3 314
Summa skulder och eget kapital	956 550	722 125	677 315	712 659	544 871
KONCERNENS NYCKELTAL	2017	2016	2015	2014	2013
Balansomslutning, tkr	956 550	722 125	677 315	712 659	544 871
Avkastning på tillgångar, %	0,01	1,05	6,56	5,02	14,17
Soliditet, %	15,87	26,68	34,01	28,94	44,63
Medelantal anställda	54	51	54	50	46
MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR	2017	2016	2015	2014	2013
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	160 609	148 425	193 795	172 970	207 762
Summa kostnader före kreditförluster	-133 999	-122 574	-127 531	-118 823	-109 249
Rörelseresultat	26 609	25 851	66 264	54 147	98 513
Årets resultat	11 063	11 415	44 579	31 955	57 905
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	364 836	341 824	437 555	389 755	348 323
Övriga tillgångar	582 726	371 013	226 879	304 603	187 140
Summa tillgångar	947 562	712 837	664 434	694 358	535 463
Inlåning från allmänheten	642 769	348 364	340 994	283 845	160 586
Övriga skulder	146 636	167 378	93 182	205 835	132 153
Summa skulder	789 405	515 743	434 176	489 680	292 739
Obeskattade reserver	42 809	42 809	42 809	42 809	42 809
Eget kapital	115 348	154 285	187 449	161 869	199 915
Summa skulder och eget kapital	947 562	712 837	664 434	694 358	535 463
MODERBOLAGETS NYCKELTAL	2017	2016	2015	2014	2013
Balansomslutning, tkr	947 562	712 837	664 434	694 358	535 463
Avkastning på tillgångar, %	1,17	1,60	6,71	4,60	10,81
Soliditet, %	12	22	28	23	37
Total kapitalrelation, %	23,09	24,49	27,29	19,40	30,80
Kapitalkvot	2,89	3,06	3,41	2,42	3,85
Medelantal anställda	46	44	47	43	39

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	2017	2016
Ränteintäkter	4	802	1 075
Räntekostnader	4	-3 292	-2 139
Räntenetto		-2 490	-1 064
Provisionsintäkter	5	336 523	294 703
Provisionskostnader	6	-230 540	-194 804
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	41 213	37 146
Övriga rörelseintäkter	8	31 525	33 144
Summa rörelseintäkter		176 231	169 125
Allmänna administrationskostnader	9	-132 664	-127 978
Avskrivningar av materiella tillgångar		-12	-65
Övriga rörelsekostnader	10	-29 931	-29 605
Summa kostnader före kreditförluster		-162 606	-157 648
Rörelseresultat		13 625	11 477
Skatt på årets resultat	12	-4 546	-3 928
Årets resultat		9 079	7 550

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	9 166	7 618
Innehav utan bestämmande inflytande	-87	-68

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2017	2016
Årets resultat	9 079	7 550
Poster som kan återföras till resultatet		
Omräkning av utländsk verksamhet	-17	157
Övrigt totalresultat efter skatt	-17	157
Totalresultat efter skatt	9 062	7 707
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	9 157	7 756
Innehav utan bestämmande inflytande	-95	-49

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	13	370 028	345 170
Obligationer och andra värdepapper	14	58 968	65 614
Materiella tillgångar	17	32	43
Aktuell skattefordran		29 995	19 259
Övriga tillgångar	18	483 686	280 247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	13 840	11 792
Summa tillgångar		956 550	722 125
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	642 769	348 364
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418
Övriga skulder	21	124 495	135 869
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	28 092	35 759
Summa skulder		804 774	529 410
EGET KAPITAL			
	24		
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Omräkningsreserv		-210	-195
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		143 010	183 845
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		151 800	192 650
Innehav utan bestämmande inflytande		-24	65
Summa eget kapital		151 776	192 715
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		956 550	722 125

SAMMANDRAG AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	9 000	-333	221 672	230 340	2 626	232 966
Årets resultat			7 618	7 618	-68	7 550
Övrigt totalresultat		138		138	19	157
Summa totalresultat	-	-195	229 290	238 095	2 577	240 673
Transaktioner med ägarna						
Utdelning, 4 953,2397 kr per aktie			-44 579	-44 579	-1 308	-45 887
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande			-866	-866	-1 204	-2 070
Summa	-	-	-45 445	-45 445	-2 512	-47 957
Utgående eget kapital 2016-12-31	9 000	-195	183 845	192 650	65	192 715

TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	9 000	-195	183 845	192 650	65	192 715
Årets resultat			9 165	9 165	-87	9 078
Övrigt totalresultat		-15		-15	-2	-17
Summa totalresultat	-	-210	193 010	201 800	-24	201 776
Transaktioner med ägarna						
Utdelning, 5 555,5556 kr per aktie			-50 000	-50 000	-	-50 000
Summa	-	-	-50 000	-50 000	-	-50 000
Utgående eget kapital 2017-12-31	9 000	-210	143 010	151 800	-24	151 776

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	13 625	11 477
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	-808	2 568
Orealiserade vinster / förluster	-54	-1 518
Avskrivningar (+)	12	65
Betald inkomstskatt	-15 282	-20 117
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 507	-7 525
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar (+/-)	7 454	5 328
Förändring övriga tillgångar (+/-)	-205 487	-134 701
Förändring in- och upplåning från allmänheten (+/-)	294 404	7 371
Förändring övriga skulder (+/-)	-19 041	78 301
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74 823	-51 226
Investeringsverksamheten		
Rörelseförvärv (-)	-	-2 070
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-2 070
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-50 000	-45 887
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50 000	-45 887
Årets kassaflöde	24 821	-99 183
Likvida medel vid årets början	345 170	442 678
Kursdifferens i likvida medel	37	1 675
Likvida medel vid årets slut	370 028	345 170
TKR	2017-12-31	2016-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	370 028	345 170
Summa	370 028	345 170
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2017	2016
Erhållen ränta	802	1 075
Erlagd ränta	3 292	2 139

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2017	2016
Ränteintäkter	4	802	1 059
Räntekostnader	4	-3 292	-2 139
Räntenetto		-2 490	-1 079
Provisionsintäkter	5	336 523	294 703
Provisionskostnader	6	-233 899	-198 967
Erhållna utdelningar		-	1 361
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	41 171	36 453
Övriga rörelseintäkter	8	19 303	15 954
Summa rörelseintäkter		160 609	148 425
Allmänna administrationskostnader	9	-119 916	-112 506
Avskrivningar av materiella tillgångar		-	-50
Nedskrivningar aktier i dotterbolag	15	-1 500	-
Övriga rörelsekostnader	10	-12 583	-10 018
Summa kostnader före kreditförluster		-133 999	-122 574
Rörelseresultat		26 609	25 851
Lämnade koncernbidrag	11	-11 000	-11 000
Skatt på årets resultat	12	-4 546	-3 437
Årets resultat		11 063	11 415

Moderbolagets rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2017	2016
Årets resultat	11 063	11 415
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat efter skatt	11 063	11 415

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	13	364 836	341 824
Obligationer och andra värdepapper	14	57 248	64 055
Aktier och andelar i koncernföretag	15	1 081	1 584
Aktuell skattefordran		29 483	16 809
Övriga tillgångar	18	481 840	277 201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	13 075	11 364
Summa tillgångar		947 562	712 837
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	642 769	348 364
Övriga skulder	21	122 187	139 377
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	24 448	28 002
Summa skulder		789 405	515 743
Obeskattade reserver	23	42 809	42 809
EGET KAPITAL	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		95 285	133 870
Årets resultat		11 063	11 415
Summa eget kapital		115 348	154 285
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		947 562	712 837

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 2016-01-01	9 000	133 870	44 579	187 449
Föregående års resultat	-	44 579	-44 579	-
Årets resultat	-	-	11 415	11 415
Transaktioner med ägare				
Utdelning, 4 953,2397 kr per aktie	-	-44 579		-44 579
Utgående eget kapital 2016-12-31	9 000	133 870	11 415	154 285

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
TKR	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01	9 000	133 870	11 415	154 285
Föregående års resultat	-	11 415	-11 415	-
Årets resultat	-	-	11 063	11 063
Transaktioner med ägare				
Utdelning, 5 555,5556 kr per aktie	-	-50 000		-50 000
Utgående eget kapital 2017-12-31	9 000	95 285	11 063	115 348

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	26 609	25 851
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	-984	2 000
Orealiserade vinster / förluster	6	-1 247
Avskrivningar/Nedskrivningar (+)	1 500	50
Betald inkomstskatt	-17 220	-18 521
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9 911	8 133
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar (+/-)	7 792	6 464
Förändring övriga tillgångar (+/-)	-206 350	-136 564
Förändring in- och upplåning från allmänheten (+/-)	294 404	7 371
Förändring övriga skulder (+/-)	-20 742	74 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten	85 015	-40 399
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier dotterbolag (-)	-997	-1 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-997	-1 000
Finansieringsverksamheten		
Utbetalt koncernbidrag (-)	-11 000	-11 000
Utbetald utdelning (-)	-50 000	-44 579
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-61 000	-55 579
Årets kassaflöde	23 018	-96 978
Likvida medel vid årets början	341 824	437 555
Kursdifferens i likvida medel	-6	1 247
Likvida medel vid årets slut	364 836	341 824
TKR	2017-12-31	2016-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	364 836	341 824
Summa	364 836	341 824
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2017	2016
Erhållen ränta	802	1 059
Erlagd ränta	3 292	2 139

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2017 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. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 maj 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2018.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Nya standarder och tolkningar

2017

Ingen av de nya och ändrade standarder och tolkningar som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2017 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

År 2018 och framåt

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att ha en påverkan på de finansiella rapporterna. Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte ha någon påverkan på företagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument

Från och med den 1 januari 2018 ersätter IFRS 9 Finansiella instrument den tidigare standarden IAS 39 Finansiella instrument. Bolaget kommer tillämpa IFRS 9 från och med räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018. Den nya standarden omfattar tre områden: Klassificering och värdering av finansiella instrument, Nedskrivning samt Allmän säkringsredovisning.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska finansiella instrument klassificeras utifrån följande kategorier, Verkligt värde via resultaträkningen, Upplupet anskaffningsvärde eller Verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket skiljer sig från klassificeringen under IAS 39.

Utgångspunkten för klassificering av skuldinstrument är företagets affärsmodell för att hantera den finansiella tillgången samt huruvida instrumentets kontraktssenliga kassaflöden enbart innehåller betalningar av ränta och kapitalbelopp. Eget kapitalinstrument ska klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen, om inte företaget vid första redovisnings-tillfället valt att presentera sådana instrument till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Vid övergången till IFRS 9 kommer bolaget tillämpa följande klassificering:

Klassificering under IAS 39

Låne- och andra fordringar
Eget kapitalinstrument
Övriga finansiella skulder

Värdering enligt IFRS 9

Upplupet anskaffningsvärde
Verkligt värde via resultaträkningen
Upplupet anskaffningsvärde

Övergången kommer inte föranleda några omklassificeringar mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och kommer således inte få någon inverkan på de finansiella rapporterna.

Nedskrivning

De nya kraven på nedskrivningar innebär en omfattande förändring jämfört med kraven i IAS 39. Principerna för nedskrivningskrav i IFRS 9 baseras på en modell för förväntade kreditförluster, vilket skiljer sig från IAS 39 där modellen baseras på inträffade kreditförluster. Beräkning för reserveringar ska utgöras av framåtblickande faktorer och baseras på sannolikhetsvägt utfall, till skillnad från IAS 39 där reserveringar baseras på huruvida det, per balansdagen, fanns objektiva omständigheter att ett nedskrivningbehov förelåg. De tillgångar som omfattas av nedskrivningsreglerna i IFRS 9 är de som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, inkluderat garantier och kreditåtagande, leasing- och kontraktstillgångar.

Under 2017 har Garantum arbetat med att utvärdera effekterna av IFRS 19 Nedskrivningar. Till följd av att risken för fallissemang bedöms vara minimal för bolagets tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, bedöms förväntade kreditförluster uppgå till ett oväsentligt belopp. Bolaget kommer därför välja att inte redovisa någon reserv för förväntade kreditförluster vid ingången av räkenskapsår 2018.

IFRS 15 Intäktsredovisning

IFRS 15 träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 och ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en viss tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

Under 2017 har Garantum utvärderat effekterna av IFRS 15. Inga väsentliga effekter förväntas vid övergången till det nya regelverket och således kommer inte någon justering av ingående balanserade vinstmedel att göras per den 1 januari 2018.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 är godkänd av EU och ska tillämpas från den 1 januari 2019. Standarden kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Tillämpning av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Då mängden leasingavtal är begränsat är bedömningen att standarden inte kommer ha någon väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av tillgångar som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader från rapportperioden. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av tillgångar som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från rapportperioden.

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 påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Av företagsledningen gjorda bedömningar som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter, beskrivs närmare i not 28, med avseende på beräkning av verkligt värde på finansiella instrument.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

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

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventuella förpliktelser.

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindingstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av ränta på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Provisions- och avgiftsintäkter

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

Koncernens olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande;

Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts

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

Provisionskostnader

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

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

Övriga rörelseintäkter

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

Allmänna administrationskostnader

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

Övriga rörelsekostnader

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

Skatter

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas 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 värdekontraktet, 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 värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Derivaten 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 leasatagare

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

Avskrivningsprinciper

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

datorer	3 år
licenser	3 år
inventarier	5 år
förbättringsutgifter på annans fastighet	5 år

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

Nedskrivningsprövning

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

Lämnade utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Som kortfristiga ersättningar redovisas lön, sociala kostnader, betald korttidsfrånvaro, rörlig ersättning samt vissa icke-monetära ersättningar i resultaträkningen i den period då den anställde utfört tjänsterna. Med kortfristig ersättning avses att beloppet förfaller till betalning inom tolv månader efter utgången av den period som den anställde utfört tjänsterna. Avsättningar för rörlig ersättning redovisas när Garantum har en rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna ifråga har erhållits från de anställda och avsättningsbeloppet kan beräknas tillförlitligt.

Ersättningar efter avslutad anställning

Ersättningar efter avslutad anställning omfattar pensioner. Garantum har avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte 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. Hur stor pensionen blir för den anställde beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit, till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställde av arbetsgivaren är garanterad en viss förutbestämd pension. Garantums förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid arbetsbefriad uppsägning redovisas omedelbart som kostnad då några framtida ekonomiska fördelar inte föreligger för företaget.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse 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.

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 påverkas 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 risk

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

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisker 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 begär 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 företaget och kundernas tillgångar och incidentrapportering av allvarigare 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 allvarigare 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 oförutsedda händelser ska kunna fullfölja samtliga åtaganden. Styrelsen i Garantum har valt att inneha både en stark kapitaltäckningskvot och ett omfattande försäkringskydd.

Marknadsrisk

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

Metod för att mäta marknadsrisk i handelslagret

Räntekursrisk mäts genom att beräkna värdeförändringen i det egna lagret för det fall relevant marknadsränta stiger med en (1) procentenhet. För denna beräkning används Lexifi, (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 företagsspecifik exponering finns en deltalimit.

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

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

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

Kreditrisk

Garantums styrelse har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering och styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret. Garantums rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en tidig upptäckt av betalningsproblem hos kredittagarna och en åtföljande snabb handläggning. Kreditkommittén, där utestående och begärda krediter behandlas, träffas regelbundet och vid behov.

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

Motpartsrisken, det vill säga risken att en kund eller motpart i en affär inte kan uppfylla sitt åtagande i 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.

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 riskpolicy för handelslagret. Vid en valutakursförändring om +/- 5 procentenheter får valutarisken inte överstiga 1 Mkr. Valutakursrisken för bolaget utgörs av instrument denominerade i andra valutor än SEK samt poster i balansräkningen, 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-, incompliant-, samt affärs och makrohändelserisk.

Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig identifierad riskkategori.

Övrig identifierad riskkategori	Kort beskrivning
Ryktessrisk	Risken att bolaget drabbas av försämrat anseende på marknaden.
Strategisk risk	Risken att grundläggande marknadsförutsättningar förändras alternativt att bolaget innehar en bristfällig strategi vilken påverkar bolaget negativt.
Affärs- och makrohändelserisk	Risken i 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 ersättningssystemen gynnas t.ex. av ett högre risktagande.

Garantumts 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	2017			2016		
	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI
Kreditrisker	14 779	-	14 779	13 628	-	13 628
Avecklingsrisker	4 198	-	4 198	267	-	267
Marknadsrisk	3 738	-	3 738	5 459	-	5 459
Operativ risk	24 993	13 879	24 993	25 611	13 581	25 611
Övriga risker	-	10 523	10 523	-	13 506	13 506
Kapitalkonserveringsbuffert	14 909	-	14 909	14 052	-	14 052
Kontracyklisk buffert	11 927	-	11 927	8 431	-	8 431
Totalt kapitalkrav	74 545	24 402	85 068	67 448	27 087	80 954

Löptider tillgångar Koncernen
Återstående löptid

TKR	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Tillgångar 2017-12-31							
Utlåning till kreditinstitut	-	370 028	-	-	-	-	370 028
Obligationer och andra värdepapper	22 052	202	1 934	7 203	17 740	9 837	58 968
Materiella anläggningstillgångar	32	-	-	-	-	-	32
Aktuell skattefordran	-	-	-	29 995	-	-	29 995
Fordran på koncernbolag	28 577	-	-	-	-	-	28 577
Derivat	-	-	-	-	616	-	616
Övriga tillgångar	-	-	454 493	-	-	-	454 493
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	13 840	-	-	-	13 840
Tillgångar 2017-12-31	50 661	370 230	470 267	37 198	18 356	9 837	956 550

TKR	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Tillgångar 2016-12-31							
Utlåning till kreditinstitut	-	345 170	-	-	-	-	345 170
Obligationer och andra värdepapper	23 456	-	510	6 479	22 472	12 697	65 614
Materiella anläggningstillgångar	43	-	-	-	-	-	43
Aktuell skattefordran	-	-	-	19 259	-	-	19 259
Fordran på koncernbolag	56 286	-	-	-	-	-	56 286
Derivat	-	-	-	26	92	-	118
Övriga tillgångar	-	-	223 843	-	-	-	223 843
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	11 792	-	-	-	11 792
Tillgångar 2016-12-31	79 785	345 170	236 146	25 764	22 564	12 697	722 125

Löptider skulder Koncernen
Återstående löptid

TKR

Skulder 2017-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	642 769	-	-	-	-	642 769
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	3 277	-	-	-	3 277
Övriga skulder	-	-	121 218	-	-	-	121 218
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	28 092	-	-	-	28 092
Skulder 2017-12-31	-	642 769	152 587	9 418	-	-	804 774

TKR

Skulder 2016-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	348 364	-	-	-	-	348 364
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	29 097	-	-	-	29 097
Övriga skulder	-	-	106 771	-	-	-	106 771
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	35 759	-	-	-	35 759
Skulder 2016-12-31	-	348 364	171 628	9 418	-	-	529 410

Löptider tillgångar Moderbolaget
Återstående löptid

TKR

Tillgångar 2017-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	364 836	-	-	-	-	364 836
Obligationer och andra värdepapper	21 711	-	757	7 203	17 740	9 837	57 248
Aktier och andelar koncern	1 081	-	-	-	-	-	1 081
Aktuell skattefordran	-	-	-	29 483	-	-	29 483
Fordran på koncernbolag	-	-	-	30 045	-	-	30 045
Derivat	-	-	-	-	616	-	616
Övriga tillgångar	-	-	451 179	-	-	-	451 179
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	13 075	-	-	-	13 075
Tillgångar 2017-12-31	22 792	364 836	465 011	66 730	18 356	9 837	947 562

TKR

Tillgångar 2016-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	341 824	-	-	-	-	341 824
Obligationer och andra värdepapper	21 898	-	510	6 479	22 472	12 696	64 055
Aktier och andelar koncern	1 584	-	-	-	-	-	1 584
Aktuell skattefordran	-	-	-	16 809	-	-	16 809
Fordran på koncernbolag	-	-	-	57 384	-	-	57 384
Derivat	-	-	-	26	92	-	118
Övriga tillgångar	-	-	219 698	-	-	-	219 698
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	11 364	-	-	-	11 364
Tillgångar 2016-12-31	23 482	341 824	231 572	80 699	22 564	12 696	712 837

Löptider skulder Moderbolaget

Återstående löptid

TKR

Skulder 2017-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	642 769	-	-	-	-	642 769
Skuld till koncernbolag	-	-	1 688	-	-	-	1 688
Övriga skulder	-	-	120 499	-	-	-	120 499
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	24 448	-	-	-	24 448
Skulder 2017-12-31	-	642 769	146 636	-	-	-	789 405

TKR

Skulder 2016-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	348 364	-	-	-	-	348 364
Skuld till koncernbolag	-	-	33 448	-	-	-	33 448
Övriga skulder	-	-	105 928	-	-	-	105 928
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	28 002	-	-	-	28 002
Skulder 2016-12-31	-	348 364	167 378	-	-	-	515 743

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	-	77	-	77
Övrigt	802	998	802	983
Summa	802	1 075	802	1 059
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	861	2 116	861	2 116
Övrigt	2 431	23	2 431	23
Summa	3 292	2 139	3 292	2 139

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Förmedlingsprovisioner	256 946	226 121	256 946	226 121
Värdepappersprovisioner	79 577	68 583	79 577	68 583
Summa	336 523	294 703	336 523	294 703

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Förmedlingsprovisioner	229 371	193 570	232 730	197 733
Värdepappersprovisioner	1 168	1 234	1 168	1 234
Summa	230 540	194 804	233 899	198 967

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	43 280	35 015	43 280	35 015
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	-808	2 568	-984	2 000
Valutakursförändringar	-1 259	-437	-1 125	-562
Summa	41 213	37 146	41 171	36 453
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	42 472	37 583	42 296	37 015

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Konsulttjänster	19 996	24 259	-	-
Förvaltningsarvoden	4 230	4 552	4 230	4 552
Rådgivningsarvoden	7 014	4 264	7 014	4 264
Övrigt	285	68	8 059	80
Summa	31 525	33 144	19 303	8 896

Totala intäkternas geografiska fördelning

Verksamheten i Sverige bedrivs av Garantum Fondkommission AB och Garantum Strukturerade Produkter AB och i Finland av Garantum Finland OY. Intäkterna i Sverige uppgår till 98,2% och återstående 1,8% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	32 223	33 417	27 574	27 864
Sociala avgifter	10 694	10 953	9 571	9 674
Kostnad för pensionspremier	5 664	5 882	3 823	4 789
Övriga personalkostnader	2 602	2 281	2 410	2 182
Summa personalkostnader	51 182	52 533	43 379	44 509
Övriga allmänna administrationskostnader				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	6 684	3 617	6 504	3 315
IT- och systemkostnader	15 232	19 334	14 746	16 145
Hyses- och fastighetskostnader	895	6 448	32	47
Övriga allmänna administrationskostnader	58 671	46 046	55 256	48 489
Summa övriga allmänna administrationskostnader	81 481	75 445	76 538	67 997
Summa	132 664	127 978	119 916	112 506

Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2017			2016		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	9 329	18 245	27 574	6 168	21 696	27 864
(varav tantiem o.d)	2 199	3 218	5 417	545	3 865	4 410
Koncernen						
Löner	13 523	18 700	32 223	7 596	25 821	33 417
(varav tantiem o.d)	3 398	3 218	6 616	583	5 027	5 610

Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2017			2016		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	3 206	6 366	9 571	2 074	7 600	9 674
Pensioner	1 263	2 908	4 171	1 012	3 777	4 789
Koncernen						
Sociala avgifter	4 657	6 037	10 694	2 630	8 323	10 953
Pensioner	1 810	4 201	6 011	1 133	4 749	5 882

*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar har år 2017 utgått med totalt 2 469Tkr till VD. 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 bolagsstämans 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, 2017

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	210	-	1 110
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
Verkställande direktör, Mikael Axelsson	1 822	300	347	-	2 469
Andra ledande befattningshavare (5 st)	4 108	1 899	706	-	6 713
Summa	7 130	2 199	1 263	-	10 592

* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2017

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (4 st)	2 995	1 199	547	-	4 741
Summa	2 995	1 199	547	-	4 741
Total Summa	10 125	3 398	1 810	-	15 333

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2016

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	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
Verkställande direktör, Mikael Axelsson	2 258	400	318	-	2 976
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 630	145	361	-	2 136
Summa	5 088	545	893	-	6 526

* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2016

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 390	38	119	-	1 735
Summa	1 390	38	119	-	1 735
Total Summa	6 478	583	1 012	-	8 073

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. Uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida är 3-6 månader, beroende på anställningstid

Medelantalet anställda

	2017			2016		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	22	17	39	25	19	44
Dotterbolag	6	1	7	6	1	7
Koncernen totalt	28	18	46	31	20	51

Könsfördelning i ledningen

	2017			2016		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	5	0	5	5	0	5
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	2	1	3
Totalt	10	1	11	7	1	8
Koncernen totalt						
Styrelsen	8	0	8	8	0	8
Övriga ledande befattningshavare	9	1	10	2	1	3
Totalt	17	1	18	10	1	11

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
EY				
Revisionsuppdrag	666	540	540	406
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	24	45	24	45
Summa	690	584	564	451

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen, dvs. granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen, granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, samt övriga arbetsuppgifter som de ankommer på företagets revisor att utföra.

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetssäkringstjänster dvs. dels sådan granskning av förvaltning, bolagsordning, stadgar eller avtal som ska utmynna i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren, dels rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag.

Operationella leasingavtal där företaget är leasetagare *

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Inom ett år	-	-	-	-
Mellan ett år och fem år	-	-	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-
TKR				
Minimileaseavgifter, lokaler	-	-	-	-
Minimileaseavgifter, inventarier	-	-	-	-
Totala leasingkostnader	-	-	-	-

*Hyresavtal avseende lokaler är från 2017 flyttade till Garantum Invest AB

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Marknadsföringsersättningar	8 981	10 363	-	-
Marknad och försäljning	12 334	13 483	4 198	4 341
Förvaltningsavgifter	1 445	1 829	1 445	1 829
Rådgivningsavgifter	7 171	3 930	6 940	3 848
Summa	29 931	29 605	12 583	10 018

NOT 11 KONCERNBIDRAG

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
TKR		
Lämnade koncernbidrag till Garantum Strukturerade Produkter AB	11 000	11 000
Summa	11 000	11 000

NOT 12 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Aktuell skattekostnad (+)/skatteintäkt (-)				
Periodens skattekostnad /skatteintäkt	4 546	3 928	4 546	3 437
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
	4 546	3 928	4 546	3 437
Uppskjuten skattekostnad (+) /skatteintäkt(-)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdraget	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	4 546	3 928	4 546	3 437

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
	2017 (%)	2017	2016 (%)	2016
TKR				
Resultat före skatt		13 625		11 477
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	2 997	22,00%	2 525
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	0,11%	15	0,07%	8
Effekt av annan skattesats vid beräkning av uppskjuten skatt	0,00%	0	0,00%	0
Ej avdragsgilla kostnader	11,86%	1 616	11,09%	1 273
Ej skattepliktiga intäkter	-2,51%	-342	-1,20%	-137
Ej aktiverade underskottsavdrag	1,91%	260	0,67%	77
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	1,59%	182
Redovisad effektiv skatt	33,37%	4 546	34,22%	3 928

Avstämning av effektiv skatt, moderbolaget

	MODERBOLAGET			
	2017 (%)	2017	2016 (%)	2016
TKR				
Resultat före skatt		26 609		25 851
Skatt enligt gällande skattesats	22,00%	5 854	22,00%	5 687
Ej avdragsgilla kostnader	4,22%	1 124	2,33%	603
Ej skattepliktiga intäkter	-9,14%	-2 432	-11,04%	-2 853
Redovisad effektiv skatt	17,08%	4 546	13,29%	3 437

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 29 995 (19 259) Tkr och i moderbolaget 29 483 (16 809) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncernen till 0 (0) Tkr samt i moderbolaget till 0 (0) 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 13 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
TKR				
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	340 056	328 793	336 566	326 294
Utländsk valuta	29 972	16 377	28 270	15 530
Summa	370 028	345 170	364 836	341 824

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER

Koncernen

	2017						2016	
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde		Redovisat värde
TKR								
Emitterade av svenska institut	23 967	26 199	26 199	23 287	25 340	25 340		25 340
Utländska kreditinstitut	32 319	32 769	32 769	38 706	40 274	40 274		40 274
Summa	56 286	58 968	58 968	61 993	65 614	65 614		65 614

Moderbolaget

	2017						2016	
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde		Redovisat värde
TKR								
Emitterade av svenska institut	23 223	25 451	25 451	21 885	23 781	23 781		23 781
Utländska kreditinstitut	31 570	31 797	31 797	38 706	40 274	40 274		40 274
Summa	54 793	57 248	57 248	60 591	64 055	64 055		64 055

Innehav i dotterbolag

Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	ÄGARANDEL i %		2017-12-31	2016-12-31
		2017	2016	Redovisat värde	Redovisat värde
Garantum Strukturerade Produkter AB Org nr: 556672-8365 Säte: Stockholm	1 000	100	100	100	100
Garantum Finland OY Org nr: 2184866-8 Säte: Helsingfors	100	88	88	981	1 484
Summa				1 081	1 584

	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 584	584
Aktieägartillskott	997	-
Anskaffningar	-	1 000
Summa anskaffningar	2 581	1 584
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-	-
Årets nedskrivningar	-1 500	-
Summa nedskrivningar	-1 500	-
Summa	1 081	1 584

Under året har moderbolaget Garantum Fondkommission AB lämnat ett aktieägartillskott om 1,0 Mkr. I samband med årsbokslutet per 2017-12-31 har, efter utförd nedskrivningsprövning, beslutats att skriva ned aktierna i Garantum Finland OY med 1,5 Mkr. Bokfört värde, efter nedskrivning uppgår till 1,0 Mkr, vilket anses motsvara verkligt värde.

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2017-12-31 var -2,8 (-1,9) Mkr för Garantum Strukturerade Produkter AB och -0,7 (-0,6) Mkr för Garantum Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 3,5 (6,2) Mkr respektive 0,6 (0,4) 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

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenseer	Totalt	Licenseer	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans 1 januari 2016	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2016	7 512	7 512	-	-
Ingående balans 1 januari 2017	7 512	7 512	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2017	7 512	7 512	-	-
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående balans 1 januari 2016	-7 512	-7 512	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2016	-7 512	-7 512	-	-
Ingående balans 1 januari 2017	-7 512	-7 512	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2017	-7 512	-7 512	-	-
<i>Redovisade värden</i>				
<i>1 januari 2016</i>				
1 januari 2016	-	-	-	-
<i>31 december 2016</i>				
31 december 2016	-	-	-	-
<i>Redovisade värden</i>				
<i>1 januari 2017</i>				
1 januari 2017	-	-	-	-
<i>31 december 2017</i>				
31 december 2017	-	-	-	-

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 2016	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2016	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Ingående balans 1 januari 2017	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2017	4 057	1 394	5 451	1 491	-	1 491
<i>Avskrivningar</i>						
Ingående balans 1 januari 2016	-3 950	-1 394	-5 344	-1 440	-	-1 440
Årets avskrivningar	-65	-	-65	-50	-	-50
Utgående balans 31 december 2016	-4 014	-1 394	-5 408	-1 491	-	-1 491
Ingående balans 1 januari 2017	-4 014	-1 394	-5 408	-1 491	-	-1 491
Årets avskrivningar	-11	-	-11	-	-	-
Utgående balans 31 december 2017	-4 025	-1 394	-5 419	-1 491	-	-1 491
<i>Redovisade värden</i>						
1 januari 2016	219	-	219	50	-	50
31 december 2016	43	-	43	-	-	-
1 januari 2017	219	-	219	-	-	-
31 december 2017	32	-	32	-	-	-

NOT 18 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Positivt värde på derivatinstrument	616	118	616	118
Fordran svenska staten	300 000	120 000	300 000	120 000
Fondlikvidfordringar	121 129	87 594	121 129	87 594
Fordran investmentbanker	32 114	12 979	30 000	11 886
Fordran på koncernbolag	28 577	56 286	30 045	57 384
Övrigt	1 250	3 270	50	219
Summa	483 686	280 247	481 840	277 201

Derivat, koncernen och moderbolaget
Återstående löptid

 Tillgångar
(Positiva
marknads-
värden)

TKR	Upp till 1 år	> 1 år – 5 år	>5 år	Total	
<i>Derivat för handelsändamål</i>					
Aktierelaterade instrument					
Optioner	-	616	-	616	616
Summa	-	616	-	616	616
<i>Valutafördelning av marknadsvärden</i>					
SEK	-	616	-	616	616
Summa	-	616	-	616	616

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda försäkringspremier	352	574	352	574
Övriga förutbetalda kostnader	2 404	1 188	1 684	872
Upplupna intäkter				
Upplupna förvaltningsintäkter	3 729	4 123	3 729	4 123
Upplupna provisionsintäkter	7 355	5 907	7 310	5 795
Summa	13 840	11 792	13 075	11 364

NOT 20 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Inlåning på depåkonton				
	642 769	348 364	642 769	348 364
Summa	642 769	348 364	642 769	348 364

NOT 21 ÖVRIGA SKULDER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Fondlikvidskulder				
	114 130	98 519	114 130	98 519
Leverantörsskulder				
	4 732	5 311	3 853	4 727
Skulder koncernbolag				
	3 277	29 097	1 688	33 448
Övrigt				
	2 356	2 942	2 516	2 683
Summa	124 495	135 869	122 187	139 377

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2017	2016	2017	2016
Upplupna kostnader				
Personalkostnader	17 310	21 528	13 988	17 907
Marknadsföringsersättning och förmedlingsprovision	3 253	6 656	3 051	6 599
Övriga upplupna kostnader	7 529	7 575	7 409	3 496
Summa	28 092	35 759	24 448	28 002

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
TKR	2017	2016
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 54 671 Tkr. Fritt eget kapital 139 739 Tkr med avdrag för 85 068 Tkr, vilket är det högsta av Samlat kapitalbehov enligt Intern kapital- och likviditetsutvärdering 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 2017		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
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	42 187	-	28 496	-
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	5 228	-	11 000	113	-
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	3 359	-	1 361	-
Garantum Partner AB	Systerbolag	-	14 340	-	-	158
Garantum AS	Systerbolag	-	24 846	-	-	1 466
Bandling & Partners AB	Systerbolag	-	17 068	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	2 533	-	-	-	65
Summa		7 761	101 799	11 000	29 970	1 689
År 2016						
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	31 660	-	55 029	23 075
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	7 029	5 736	11 000	838	8 547
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	3 204	1 361	1 361	58
Garantum AS	Systerbolag	-	18 657	-	66	1 767
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	18	-	-	21	-
Aviatum	Systerbolag	10	4 645	-	66	-
Summa		7 057	63 902	12 361	57 381	33 447

Koncernen

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Tillgångar per 2017-12-31	Depåsaldo	Ränta
TKR		
Spongify Invest AB	8 254	-
Anders Sandberg	880	-
ADB Invest AB	1 346	-
Indi Money AB	12	-
Patrick Bejerskog	30	-
Martin Skugge	240	-
Mikael Axelsson	8	-
Summa	10 770	-

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

Koncernen

Tillgångar 2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	370 028					370 028	370 028
Obligationer och andra värdepapper		58 968				58 968	58 968
Materiella tillgångar					32	32	32
Aktuell skattefordran					29 995	29 995	29 995
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				121 129		121 129	121 129
Derivatinstrument			616			616	616
Övriga tillgångar	61 941	300 000				361 941	361 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 084				2 756	13 840	13 840
	443 053	358 968	616	121 129	32 783	956 550	956 550

Tillgångar 2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	345 170					345 170	345 170
Obligationer och andra värdepapper		65 614				65 614	65 614
Materiella tillgångar					43	43	43
Aktuell skattefordran					19 259	19 259	19 259
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				87 594		87 594	87 594
Derivatinstrument			118			118	118
Övriga tillgångar	72 535	120 000				192 535	192 535
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 030				1 762	11 792	11 792
	427 735	185 614	118	87 594	21 064	722 125	722 125

Koncernen

Skulder 2017-12-31	Övriga		Totalt	Verkligt värde
	finansiella skulder	Icke finansiella skulder		
TKR				
Inlåning från allmänheten	642 769		642 769	642 769
Aktuell skatteskuld				
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418	9 418
Övriga skulder				
Fondlikvider	114 130		114 130	114 130
Leverantörsskuld	4 732		4 732	4 732
Övriga skulder	5 633		5 633	5 633
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 407	3 685	28 092	28 092
	791 671	13 103	804 774	804 774

Skulder 2016-12-31	Övriga		Totalt	Verkligt värde
	finansiella skulder	Icke finansiella skulder		
TKR				
Inlåning från allmänheten	348 364		348 364	348 364
Aktuell skatteskuld				
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418	9 418
Övriga skulder				
Fondlikvider	98 519		98 519	98 519
Leverantörsskuld	34 408		34 408	34 408
Övriga skulder	2 942		2 942	2 942
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 972	4 787	35 759	35 759
	515 205	14 205	529 410	529 410

Moderbolaget

Tillgångar 2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	364 836					364 836	364 836
Obligationer och andra värdepapper		57 248				57 248	57 248
Aktier och andelar i koncernföretag					1 081	1 081	1 081
Materiella tillgångar							
Aktuell skattefordran					29 483	29 483	29 483
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				121 129		121 129	121 129
Derivatinstrument			616			616	616
Övriga tillgångar	60 095	300 000				360 095	360 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 039				2 036	13 075	13 075
	435 970	357 248	616	121 129	32 599	947 562	947 562

Tillgångar 2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar, handelsändamål	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>							
Utlåning till kreditinstitut	341 824					341 824	341 824
Obligationer och andra värdepapper		64 055				64 055	64 055
Aktier och andelar i koncernföretag					1 584	1 584	1 584
Materiella tillgångar							
Aktuell skattefordran					16 809	16 809	16 809
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				87 594		87 594	87 594
Derivatinstrument			118			118	118
Övriga tillgångar	69 489	120 000				189 489	189 489
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 918				1 446	11 364	11 364
	421 231	184 055	118	87 594	19 839	712 837	712 837

Moderbolaget

Skulder 2017-12-31	Övriga		Totalt	Verkligt värde
	finansiella skulder	Icke finansiella skulder		
TKR				
Inlåning från allmänheten	642 769		642 769	642 769
Övriga skulder				
Fondlikvider	114 130		114 130	114 130
Leverantörsskuld	3 853		3 853	3 853
Övriga skulder	4 204		4 204	4 204
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 407	3 041	24 448	24 448
	786 364	3 041	789 405	789 405

Skulder 2016-12-31	Övriga		Totalt	Verkligt värde
	finansiella skulder	Icke finansiella skulder		
TKR				
Inlåning från allmänheten	348 364		348 364	348 364
Övriga skulder				
Fondlikvider	98 519		98 519	98 519
Leverantörsskuld	38 175		38 175	38 175
Övriga skulder	2 683		2 683	2 683
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 974	4 028	28 002	28 002
	511 715	4 028	515 743	515 743

Koncernen

	2017				2016			
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 observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	22 197	36 771	-	58 968	21 898	43 716	-	65 614
Derivatinstrument	-	616	-	616	-	118	-	118
Summa	22 197	37 387	-	59 584	21 898	43 834	-	65 732

Moderbolaget

	2017				2016			
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 observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	22 197	35 051	-	57 248	21 898	42 157	-	64 055
Derivatinstrument	-	616	-	616	-	118	-	118
Summa	22 197	35 667	-	57 864	21 898	42 275	-	64 173

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Tillgångar				
TKR				
Utlåning till kreditinstitut	29 972	16 377	28 270	15 529
Obligationer och andra värdepapper	988	3 780	988	3 780
Övriga tillgångar	75 536	33 649	75 271	33 395
	106 496	53 807	104 528	52 705

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Skulder				
TKR				
Inlåning från allmänheten	15 194	6 958	15 194	6 958
Övriga skulder	76 376	40 955	76 238	40 468
	91 570	47 912	91 432	47 425

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Tillgångar				
TKR				
EUR	22 050	14 443	20 082	13 341
NOK	77 280	38 084	77 280	38 084
USD	7 167	1 280	7 167	1 280
	106 496	53 807	104 528	52 705

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Skulder				
TKR				
EUR	15 120	7 480	14 981	7 268
NOK	69 054	39 809	69 054	39 809
USD	7 396	595	7 396	336
Övrigt	-	28	-	12
	91 570	47 912	91 432	47 425

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 2017 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 Garantum Invest AB som äger 100% av Garantum Fondkommission AB respektive Aktie Ansvar AB.

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 11 (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

	2017	2016
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	95 285	133 870
Andra reserver	33 391	33 391
Periodens verifierade resultat	-	11 415
Avgår föreslagen/antagen utdelning	-	-50 000
Kärnprimärkapital	137 676	137 676
Primärkapital	137 676	137 676
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	137 676	137 676

Risikexponeringar

	2017	2016
TKR		
Exponering kreditrisker	184 737	170 351
Institut	72 967	68 365
Övriga poster	111 770	101 986
Exponering avvecklingsrisker	52 478	3 336
Exponering marknadsrisk	46 729	68 239
Positionsrisk räntebankknutna instrument i handelslager	1 443	3 040
Positionsrisk aktiebankknutna instrument i handelslager	30 825	62 410
Valutakursrisk	14 462	2 789
Exponering operativ risk	312 412	320 138
Totalt exponeringsbelopp	596 356	562 064
Total kapitalrelation (%)	23,09%	24,49%

Kapitalkrav

	2017	2016
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	14 779	13 628
Institut	5 837	5 469
Övriga poster	8 942	8 159
Kapitalkrav avvecklingsrisker	4 198	267
Kapitalkrav marknadsrisk	3 738	5 459
Positionsrisk räntebankknutna instrument i handelslager	115	243
Positionsrisk aktiebankknutna instrument i handelslager	2 466	4 993
Valutakursrisk	1 157	223
Kapitalkrav operativ risk	24 993	25 611
Totalt kapitalkrav	47 709	44 965
Överskott av kapital	89 967	92 711
Kapitalkvot	2,89	3,06

Samlat kapitalbehov

	2017	2016
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	47 709	44 965
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	14 909	14 052
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	11 927	8 431
Kapitalkrav Pelare 2	10 523	13 506
Totalt samlat kapitalbehov	85 068	80 954

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2017	2016
Kärnprimärkapitalrelation	23,09%	24,49%
Primärkapitalrelation	23,09%	24,49%
Total kapitalrelation	23,09%	24,49%
Institutspecifika buffertkrav	4,50%	4,00%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,00%	1,50%
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	12,50%	12,00%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	10,59%	12,49%

Konsoliderad situation*

Kapitalbas

	2017	2016
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	17 850	123
Varav : Aktiekapital	17 805	100
Ej utdelade vinstmedel	201 463	252 531
Andra reserver	8 900	4 551
Avgår immateriella tillgångar	-1 384	-4 263
Kärnprimärkapital	226 829	252 942
Primärkapital	226 829	252 942
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	226 829	252 942

Riskexponeringar

	2017	2016
TKR		
Exponering kreditrisker	280 956	340 325
Institut	82 718	85 009
Övriga poster	198 238	255 316
Exponering avvecklingsrisker	52 478	3 336
Exponering marknadsrisk	46 768	68 213
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	1 454	3 041
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	30 828	62 366
Valutakursrisk	14 486	2 806
Exponering operativ risk	391 921	406 479
Totalt exponeringsbelopp	772 123	818 353
Total kapitalrelation (%)	29,38%	30,91%

Kapitalkrav

	2017	2016
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	22 476	27 226
Institut	6 617	6 801
Övriga poster	15 859	20 425
Kapitalkrav avvecklingsrisker	4 198	267
Kapitalkrav marknadsrisk	3 741	5 457
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	116	243
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	2 466	4 990
Valutakursrisk	1 159	224
Kapitalkrav operativ risk	31 354	32 518
Totalt kapitalkrav	61 770	65 468
Överskott av kapital	165 060	187 474
Kapitalkvot	3,67	3,86

Samlat kapitalbehov

	2017	2016
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	61 770	65 468
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	19 303	20 459
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	15 442	8 184
Kapitalkrav Pelare 2	23 304	23 251
Totalt samlat kapitalbehov	119 819	117 362

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2017	2016
Kärnprimärkapitalrelation	29,38%	30,91%
Primärkapitalrelation	29,38%	30,91%
Total kapitalrelation	29,38%	30,91%
Institutspecifika buffertkrav	4,50%	4,00%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,00%	1,50%
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	12,50%	12,00%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	16,88%	18,91%

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

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 000	4 000	4 000	4 000
Eventualförpliktelser				
Klientmedelskonton	507 871	363 687	507 871	363 687
Summa	511 871	367 687	511 871	367 687

NOT 31 DEPÅINNEHAV KUNDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2017	2016	2017	2016
Finansiella instrument	12 223 535	7 547 132	12 223 535	7 547 132
Likvida medel	1 158 473	724 510	1 158 473	724 510
Summa	13 382 008	8 271 642	13 382 008	8 271 642

DEFINITIONER

Avkastning på tillgångar

Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Stockholm den 15 maj 2018

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 15 maj 2018. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2018.

Rätt placering vid rätt tillfälle

garantum.se

