

# Garantum Årsredovisning 2025



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

## Ägarförhållanden

Garantum Fondkommission AB, ("Garantum") ägs till 100% av Garantum Invest AB, organisationsnummer 556859-2447 med säte i Stockholm. Garantum har 1 dotterbolag, enligt nedan, och ägandet i dessa uppgår till:

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

Dotterbolaget Garantum Strukturerade Produkter AB är under likvidation.

## 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](http://www.fi.se). Garantumkoncernen har 42 (46) anknutna ombud och bedriver gränsöverskridande handel i Norge.

## Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

### Finansiell information

Resultat för bolaget per den 31 december 2025.

Rörelseresultat uppgick till 26,7 (78,0) Mkr, och resultat efter skatt till 6,8 (45,8) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 244,0 (265,2) Mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 217,3 (187,2) Mkr under verksamhetsåret. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 60 (64) medarbetare.

Under året arrangerade bolaget i 136 (160) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 7,0 (6,0) år och den kortaste en löptid på 3,0 (2,0) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 4,64 (4,80) år.

Det egna kapitalet uppgick till 189,7 (191,9) Mkr. Total kapitalrelation uppgick till 17,85 (17,24) %.

## Verksamhetsutveckling

### Verksamheten i kort

Garantum Fondkommission fortsätter att stärka sin position som en tongivande aktör inom förmögenhetsförvaltning i Norden. Under året har kundtillströmningen varit god, särskilt inom Private Banking-segmentet, där konkurrensen från andra etablerade aktörer är hög.

Samtidigt som delar av marknaden konsolideras och den fysiska närvaron minskar, har Garantum fortsatt att stärka sin lokala närvaro genom Garantum Wealth Management, med fokus på tillgänglig och individanpassad rådgivning nära kunden.

### Marknad och affärsutveckling

Börsåret 2025 präglades av osäkerhet och volatilitet, men utvecklades successivt mer positivt än väntat. Efter en svag inledning återhämtade sig marknaderna i takt med fallande inflation och förväntningar om lägre räntor. Utvecklingen var ojämn mellan regioner, där Europa utvecklades starkare medan USA var mer dämpat. Valutaförändringar, särskilt en svagare dollar påverkade avkastningen för svenska investerare. Sammantaget var året svängigt men relativt motståndskraftigt. Mot denna bakgrund var inflödet av nya kunder starkt under året, särskilt inom Private Banking, vilket bidrog positivt till verksamheten.

Intresset för diskretionär förvaltning ökade under året, där fler kunder valde att överlåta investeringsbeslut till Garantums förvaltare. Detta möjliggör för kunden en mer strukturerad och långsiktig förvaltning, samtidigt som risken för kortsiktiga och känslolstyrda beslut minskar i ett mer komplext marknadsläge.

Under året var även inflödena till Garantums kvalitetssäkrade fondtrög goda, inte minst till till fonder inom koncernens fondbolag Aktie-Ansvar. Under hösten lanserades Aktie-Ansvar Småbolag med Lotta Faxén som ansvarig förvaltare, vilket möttes av ett stort intresse och betydande inflöden.

Efterfrågan på kapitalskyddade placeringar var fortsatt hög. Garantum tilldelades utmärkelsen Årets distributör i Sverige 2025, vilket bekräftar styrkan i kunderbudandets. En sammanställning av historiska utfall visar att bolagets strukturerade produkter över tid har utvecklats i linje med börserna, samtidigt som egenskaperna bidragit till hantering av risken på nedsidan.

#### **Medarbetare och organisation**

Under året har Garantum fortsatt att anpassa organisationen i takt med tillväxt och ökade kundbehov. Inom Garantum Wealth Management finns rådgivare etablerade på ett 25-tal orter i Sverige och Norge, vilket möjliggör lokal närvaro med hög tillgänglighet.

Inom förvaltningsorganisationen förstärktes kompetensen ytterligare genom rekryteringen av Karin Haraldsson. Rekryteringen innebär en tydlig förstärkning inom ränteförvaltning och bidrar till att bredda och fördjupa bolagets samlade förvaltningskompetens.

#### **Väsentliga händelser under året**

I december 2025 avslutade Finansinspektionen sin granskning av Garantum. Tillsynsändret har pågått under närmare tre år och omfattat flera delar av verksamheten, där den slutliga kritiken avsåg tre avgränsade områden kopplade till rådgivningsdokumentation. Finansinspektionen meddelade en anmärkning, vilket är den lägsta graden av sanktion, i förening med en sanktionsavgift om 15 miljoner kronor. Beslutet påverkar inte kunder eller deras investeringar.

Garantum har under de senaste åren, såväl före som under granskningen, vidareutvecklat sina processer och arbetssätt. I de delar där Finansinspektionen har förtydligat regelverkets tillämpning har bolaget anpassat sin verksamhet, vilket innebär att rådgivningen idag bedrivs med tydliga processer och goda förutsättningar för fortsatt utveckling med fokus på kvalitet, kundnytta och transparens.

#### **Framtidsutsikter**

Garantum fortsätter att utveckla verksamheten i linje med kundernas behov och ett föränderligt marknadsläge. I en mer osäker omvärld, där investeringsbeslut fattas i ett komplext sammanhang, bedöms efterfrågan på kvalificerad och individanpassad rådgivning vara fortsatt stark, inte minst inom Private Banking-segmentet, med särskilt värde i lokal närvaro nära kunderna.

Bolaget ser även möjligheter i det pågående teknikskiftet, där utvecklingen inom digitalisering och artificiell intelligens skapar förutsättningar för att ytterligare effektivisera arbetssätt och stärka kvaliteten i rådgivningen.

Sammantaget bedöms förutsättningarna vara goda för fortsatt utveckling av verksamheten, med fokus på kvalitet, kundnytta och långsiktiga relationer.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Garantum verksamhet utsätts dagligen för ett antal olika risker. I vissa delar är det en naturlig del av affärsverksamheten såsom exempelvis marknadsrisker i handelslagret. Garantums styrelse har det övergripande ansvaret för Garantums riskhantering. Styrelsen har i särskild instruktion, och inom vissa ramar, delegerat ansvaret till Garantums VD som är ytterst funktionsansvarig för Garantums riskhantering. För den dagliga hanteringen och kontrollen av risker har Garantum ingått ett uppdragsavtal med Garantum Invest AB rörande riskkontroll och Compliance. Rapportering sker regelbundet till styrelsen. Se vidare i not 3. De risker som Garantum utsätts för och som hanteras är bland annat:

Marknadsrisker  
Likviditetsrisker  
Operativa risker  
Kreditrisker  
Legala risker

## Personal

Medelantal anställda i bolaget har under räkenskapsåret varit 63 personer (60). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 60 (64) personer, varav 30 (39) män och 30 (25) kvinnor. Se vidare i not 9.

## Händelser efter balansdagens utgång

Den geopolitiska oron, inklusive utvecklingen i Mellanöstern, har hittills inte haft någon negativ inverkan på bolagets affärsflöden. I ett mer osäkert omvärldsläge har efterfrågan på rådgivning och väl avvägda investeringslösningar varit fortsatt god, med en tydlig ökning i inflöden.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	173 889 368
Årets resultat	6 835 079
<b>Summa</b>	<b>180 724 446</b>

Till aktieägaren utdelas 1 000.00 kr per aktie	40 000 000
Till nästa år balanseras	140 724 446
<b>Summa</b>	<b>180 724 446</b>

Eget kapital påverkas med 4 209 123 kr av realiserade värdeförändringar.

Styrelsens bedömning är att bolagets verksamhet efter föreslagen utdelning kommer fortsätta att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget bedöms, även den kunna upprätthållas på en betryggande nivå samt bedöms bolaget fortsatt uppfylla de regulatoriska kapitaltäckningskraven för verksamheten. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2 st (försiktighetsregeln). Se vidare i not 23.

## FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTAT OCH BALANSRÄKNINGAR	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	243 984	265 213	264 131	217 232	241 937
Summa kostnader före kreditförluster	-217 294	-187 167	-173 430	-158 134	-177 627
Rörelseresultat	26 690	78 047	90 701	59 098	64 310
Årets resultat	6 835	45 765	56 631	34 501	36 508
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	400 806	335 066	470 670	465 181	790 064
Övriga tillgångar	746 915	745 290	744 927	972 860	974 561
Summa tillgångar	1 147 721	1 080 356	1 215 597	1 438 042	1 764 625
Inlåning från allmänheten	640 421	575 139	720 775	965 292	857 296
Övriga skulder	269 976	265 778	246 148	250 606	695 786
Summa skulder	910 397	839 978	966 923	1 215 898	1 553 082
Obeskattade reserver	47 600	47 550	47 550	47 650	41 550
Eget kapital	189 724	191 890	201 124	174 494	169 993
Summa skulder och eget kapital	1 147 721	1 080 356	1 215 597	1 438 042	1 764 625
NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	1 147 721	1 080 356	1 215 597	1 438 042	1 764 625
Avkastning på tillgångar, %	0,60	4,24	4,66	2,40	2,07
Soliditet, %	20	21	20	15	12
Total kapitalrelation, %	17,24	17,85	20,65	20,66	16,72
Kapitalkvot	2,15	2,23	2,58	2,58	2,09
Medelantal anställda	63	60	53	53	54

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

## RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2025	2024
Ränteintäkter	4	16 271	31 689
Räntekostnader	4	-	-
<b>Räntenetto</b>		<b>16 271</b>	<b>31 689</b>
Provisionsintäkter	5	467 531	497 082
Provisionskostnader	6	-289 779	-307 414
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	43 297	38 263
Övriga rörelseintäkter	8	6 663	5 593
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>243 984</b>	<b>265 213</b>
Allmänna administrationskostnader	9	-216 294	-186 167
Avskrivningar på immateriella tillgångar	15	-1 000	-1 000
<b>Summa kostnader</b>		<b>-217 294</b>	<b>-187 167</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>26 690</b>	<b>78 047</b>
Bokslutsdispositioner	10, 21	-12 400	-17 800
Skatt på årets resultat	11	-7 455	-14 482
<b>Årets resultat</b>		<b>6 835</b>	<b>45 765</b>

### Rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2025	2024
Årets resultat	6 835	45 765
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	-	-
<b>Årets totalresultat efter skatt</b>	<b>6 835</b>	<b>45 765</b>

# BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	12	400 806	335 066
Obligationer och andra värdepapper	13	426 041	454 708
Aktier och andelar i koncernföretag	14	100	100
Immateriella tillgångar	15	3 000	4 000
Uppskjuten skattefordran	11	380	-
Aktuell skattefordran	11	7 768	501
Övriga tillgångar	16	247 669	220 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	61 958	65 429
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 147 721</b>	<b>1 080 356</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Inlåning från allmänheten	18	640 421	575 139
Övriga skulder	19	184 950	180 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	85 026	84 283
<b>Summa skulder</b>		<b>910 397</b>	<b>839 978</b>
Obeskattade reserver	21	47 600	47 550
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital	22		
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		173 889	137 125
Årets resultat		6 835	45 765
<b>Summa eget kapital</b>		<b>189 724</b>	<b>191 890</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>		<b>1 147 721</b>	<b>1 080 356</b>

## SAMMANSTÄLLNING AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	9 000	135 494	56 631	201 125
Föregående års resultat	-	56 631	-56 631	-
Årets resultat	-	-	45 765	45 765
Utdelning	-	-55 000	-	-55 000
Utgående eget kapital 2024-12-31	9 000	137 125	45 765	191 890

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	9 000	137 125	45 765	191 890
Föregående års resultat	-	45 765	-45 765	-
Årets resultat	-	-	6 835	6 835
Utdelning	-	-9 000	-	-9 000
Utgående eget kapital 2025-12-31	9 000	173 890	6 835	189 724

# KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	26 690	78 047
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper	4 209	-137
Orealiserade vinster / förluster	2 116	696
Avskrivningar/Nedskrivningar	1 000	1 000
Betald inkomstskatt	-13 792	-14 940
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>20 223</b>	<b>64 666</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar	24 458	12 542
Förändring övriga tillgångar	-24 955	-8 310
Förändring övriga skulder	-8 152	1 830
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 574</b>	<b>70 728</b>
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-5 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-5 000</b>
Finansieringsverksamheten		
Inlåning från allmänheten	65 282	-145 636
Utbetald utdelning	-9 000	-55 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>56 282</b>	<b>-200 636</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>67 856</b>	<b>-134 908</b>
Likvida medel vid årets början	335 066	470 670
Kursdifferens i likvida medel	2 116	-696
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>405 038</b>	<b>335 066</b>
TKR	2025-12-31	2024-12-31
Följande komponent ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	405 038	335 066
<b>Summa</b>	<b>405 038</b>	<b>335 066</b>
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2025	2024
Erhållen ränta	16 271	31 689
Erlagd ränta	-	-

# Noter till de finansiella rapporterna

## NOT 1 UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2025 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svensktregistrerat värdepappersbolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Norrmalmstorg 16, 103 90 Stockholm. Garantum ägs till 100% av Garantum Invest AB, org nr 556859-2447 med säte i Stockholm. Bolaget är moderbolag men med stöd av 7 kap. 5 § ÅRKL upprättas inte koncernredovisning. Garantum Invest AB, org nr 556859-2447, upprättar koncernredovisning för räkenskapsår 2025. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den dag som framgår av vår elektroniska signatur. Bolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 juni 2026.

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Bolagets 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. IFRS redovisningsstandarder tillämpas med de begränsningar som följer av RFR 2.

### Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder

Nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat, förväntas inte ha någon påverkan på företagets finansiella rapporter.

### Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Garantum Fondkommission AB

IASB har i april 2024 publicerat en ny standard som ska ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, IFRS 18 introducerar nya principer och krav. Standarden inför nya krav på presentation av intäkter och kostnader i fem olika kategorier i resultaträkningen, generella principer på presentation av information i såväl rapporter som i noter samt krav på upplysningar om utvalda nyckeltal. Ikraftträdande uppges bli den 1 januari 2024, med retroaktiv tillämpning. Tidigare tillämpning kommer att tillåtas. Den nya standarden har nu godkänts av EU. Garantum Fondkommission har ännu inte börjat kartlägga effekterna för gruppen.

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 25. 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

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan. 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 29, 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 fi-

### **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 bolaget, (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.

Bolagets 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 tjänster som tillhandahålls koncernbolag samt anknutna ombud.

### **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.

### **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 samt fondlikvidfordringar. 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 IFRS 9. 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 värdeavtal 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 25.

### **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 8.

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 förväntade kreditförluster.

### **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 25, Finansiella tillgångar och skulder.

### **Derivat**

Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Derivat kategoriseras på grund av reglerna i IFRS 9 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.

### **Nedskrivningar**

Alla tillgångar som värderats till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom åtaganden utanför balansräkningen, inkluderat garantier och kreditåtaganden, leasing- och kontraktstillgångar, omfattas av prövningen för nedskrivningsbehov.

Tillgångar med en löptid längre än ett år delas in i tre steg för att bedöma hur reservering ska göras, (grundläggande ansats). Modellen baseras på förväntade kreditförluster.

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 redovisar därför inte någon reserv för förväntade kreditförluster.

### **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.

De immateriella anläggningstillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstid och/eller nedskrivning görs.

### **Materiella tillgångar**

#### **Ägda tillgångar**

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

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

#### **Leasade tillgångar där företaget är leasetagare**

Hyra av lokal och inventarier redovisas enligt reglerna för operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs 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
kundstock och relationer	5 år
inventarier	5 år
förbättringsutgifter på annans fastighet	5 år
nyttjanderätter	1-5 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.

**Definitioner****Marknadsrisk**

Marknadsriskerna härrör från pris- och volatilitetsförändringar på de finansiella marknaderna. Marknadsriskerna delas in i aktiekursrisk, valutakursrisk och ränterisk.

**Kreditrisk**

Kreditrisk definieras som risken för att Garantum drabbas av ekonomisk förlust till följd av att motparter inte kan fullfölja sina kontraktssenliga förpliktelser.

**Operativ risk**

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk samt IT-risker och informationssäkerhetsrisker (IKT-risker).

**IT-risk**

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

**Regelefterlevnadsrisk**

Compliancerisk definieras som risken för sanktioner, väsentlig finansiell förlust eller förlust av anseende som Garantum kan drabbas av som ett resultat av att Garantum eller dess anknuta ombud inte följer externa eller interna regelverk, accepterad marknadspraxis eller annan standard som är tillämplig på tillståndspliktig verksamhet.

**Legal risk**

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

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att Garantum inte kan fullföra sina betalningsförpliktelser när dessa förfaller, utan kan drabbas av oacceptabla kostnader eller förluster. Bolaget är exponerat mot likviditetsrisk på eget värdepapperslager till följd av positioner i finansiella instrument. Vidare skulle brist på likviditet kunna uppstå i situationer såsom vid avveckling av emissioner, vid betydande likviduttag ur kunders depåer, om Bolaget inte har likvida medel för att möta sina kostnader samt om kreditinstitut inte kan betala tillbaka de pengar som Bolaget lånat ut.

**Försäkringsrisk**

Försäkringsrisk är risken i en försäkrings utfall.

## Identifierade risker

### Pelare 1 Grundläggande kapitalkrav

Garantum ska alltid vara större än det största av lagstadgade kapitalkrav, eget bedömt kapitalbehov och samlat kapitalbehov enligt Finansinspektionens bedömning, se not 28.

#### Marknadsrisk

Som ett naturligt led i verksamheten återfinns bolagets viktigaste marknadsrisker i Garantum olik handelslager. För att mäta, kontrollera och begränsa marknadsriskexponeringen används system som beräknar marknadsvärde och känslighetsmått för flertalet produkter för att sammanställa riskerna. Genom detta kan effekterna av volatilitetsförändringar 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 handelslagren utgörs normalt av aktieindexobligationer, indexobligationer/sprintrar, autocalls samt hävstångscertifikat. I Garantum fall utgör aktiekursrisken den övervägande marknadsrisken då merparten av instrumenten är länkade till ett eller flera aktier alternativt till ett aktieindex.

#### Metod för att mäta marknadsrisker i handelslagren

Aktiekursrisk mäts genom att beräkna värdet förändringen 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.

Valutakursrisken mäts genom att beräkna värdet förändringen 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 baserad på standardavvikelse används för internt bruk på kvartalsbasis. 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.

Räntekursrisk mäts genom att beräkna värdet förändringen 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.

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 inom Garantum som är räntebärande, d.v.s. utlåning till institut, obligationer, vissa derivat, eventuella skulder till institut och emitterade värdepapper löper huvudsakligen med rörlig ränta alternativt har en räntebindningstid som understiger tre 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.

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

Garantum använder schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för Pelare 1 marknadsrisk.

### **Kreditrisk**

Garantum styrelse har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering och styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret. Garantum 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 följt sin betalning ej erhåller något värdepapper. Därmed innehar Garantum ett värdepapper till aktuellt marknadsvärde. Värdepappret kan sedan avyttras direkt mot det institut som emitterat eller säljas vidare. Garantum samarbetar enbart 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.

Slutkundsrisk kontrolleras genom att kund/investerare som på primärmarknaden tecknar sig för strukturerade instrument på ett nominellt belopp överstigande SEK 10 000 000 kreditprövas. För depåbeläning godkänns belåningen i kreditkommitté samtidigt som belåningsgraden löpande följs upp i enlighet med gällande ramverk för depåbeläning.

Garantum använder schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för Pelare 1 kreditrisk.

### **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 samt intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Garantum, som bland annat omfattar:

Krav 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 kompletterar där maskinell rutin saknas, behörighetssystem. Interna informations- och rapporterings-system för att bland annat tillgodose ledningens krav på information om exempelvis Garantum riskexponering, samt informationssäkerhet och fysisk säkerhet för att skydda företagets och kundernas tillgångar samt incidentrapportering av allvarigare händelser, vilka analyseras av funktionen för riskkontroll 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 kontinuerligt arbete med processansvar identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de hanteras. Operativa risker inkluderar en Beredskapsplan 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 funktionen för riskkontroll för uppföljning och dokumentation avseende exempelvis förlustdatabas.

Garantum använder basmetoden för att beräkna kapitalkravet för Pelare 1 operationell risk. Detta innebär att kapitalkravet för operativ risk antas motsvara 15 procent av de genomsnittliga intäkterna för de tre senaste reviderade verksamhetsåren.

### **Pelare 2 - Riskbedömning**

Inom ramen för den interna likviditets och kapitalutvärderingen görs en djupgående analys av potentiella risker som kan uppkomma inom Garantum.

#### **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 med hög kreditvärdighet men även genom innehav av olika värdepapper som innehas på längre sikt, det vill säga i övriga lager än handelslagret. Garantum har, förutom handelslagret, ett likviditetslager och ett strategiskt lager. Likviditetslagret innehar penningmarknadsinstrument med låg risk medan det 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 en mycket god likviditet för att bedriva den dagliga verksamheten och är under normala förhållanden inte beroende av likviditet från källor utanför bolaget.

Bolagets riskhantering syftar till att säkra bolagets likviditetsreserv dels genom att säkra likviditetsreservens storlek i förhållande till kostnadsbasen genom att stressa likviditets-situationen. Riktlinjerna bakom arbetet med likviditetshanteringen finns detaljerad i den likviditetshanteringspolicy som antagits av Styrelsen. Stresstesterna åskådliggör hur pass väl bolagets likviditetssituation klarar olika scenarier samtidigt som man kan se hur likviditets-situationen 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 därutöver vid behov.

Bolaget har genom ovanstående process säkerställt både den kortsiktliga och långsiktliga 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.

### **Försäkringsrisk**

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.

### **Risk med 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 kapital och likviditetsutvärderingen för att åskådliggöra den specifika risken från huvudgruppen operativ risk.

### **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 koncentrations-, ryktes-, ersättningspolicy-, strategisk-, regelefterlevnads-, samt affärs- och makrohändelserisk.

Nedan tabell visar övriga identifierade risker under Pelare 2:

RISK KATEGORI	PELARE 1	PELARE 2
Likviditetsrisk		Risken att Bolaget i vissa lägen kan få svårigheter med betalningsförmågan.
Ryktesrisk		Risken att Bolaget drabbas av försämrat anseende på marknaden.
Strategisk risk		Risken att grundläggande marknadsförutsättningar förändras alternativt att Bolaget innehar en bristfällig strategi vilken påverkar Bolaget negativt.
Affärs- och makrohändelserisk		Risken i intjäning exempelvis p.g.a. förändring av konjunkturen som påverkar de globala finansmarknaderna.
Försäkringsrisk		Risken att försäkringen inte täcker skadan.
Regelefterlevnadsrisk		Risk för sanktioner eller indraget tillstånd till följd av regelöverträdelser.
Koncentrationsrisk		Risken att Bolagets engagemang koncentreras till få emittenter, en viss produkt eller ett visst geografiskt område.
Ersättningspolicy		Risk som uppkommer om ersättningssystemen gynnas av exempelvis ett högre risktagande.

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

#### Sammanställning risker

TKR	2025			2024		
	Kapitalkrav Pelare 1	Bedömt kapitalbehov Pelare 2	Samlat kapitalbehov	Kapitalkrav Pelare 1	Bedömt kapitalbehov Pelare 2	Samlat kapitalbehov
Kreditrisker	27 162	5 226	27 162	24 391	-	24 391
Avvecklingsrisker	100	-	100	124	-	124
Marknadsrisk	9 392	3 825	9 392	19 152	-	19 152
Operativ risk	64 107	-	64 107	36 904	16 744	36 904
Övriga risker	-	10 636	10 636	-	16 871	16 871
Kapitalkonserveringsbuffert	31 488	-	31 488	25 179	-	25 179
Kontracyklisk buffert	25 190	-	25 190	20 143	-	20 143
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>157 439</b>	<b>10 636</b>	<b>168 075</b>	<b>125 893</b>	<b>33 615</b>	<b>142 764</b>

**Löptider tillgångar****Återstående löptid**

TKR

Tillgångar 2025-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	400 806	-	-	-	-	400 806
Obligationer och andra värdepapper	34 574	-	308 997	27 327	64 335	-	435 234
Aktier och andelar koncern	100	-	-	-	-	-	100
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	3 000	-	3 000
Aktuell skattefordran	-	-	-	7 768	-	-	7 768
Fordran på koncernbolag	-	-	-	26 293	-	-	26 293
Lån till koncernbolag	-	-	-	-	41 600	-	41 600
Övriga tillgångar	-	-	181 376	-	-	-	181 376
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	61 958	-	-	-	61 958
<b>Summa tillgångar</b>	<b>34 674</b>	<b>400 806</b>	<b>552 331</b>	<b>61 388</b>	<b>108 935</b>	<b>-</b>	<b>1 158 134</b>

TKR

Tillgångar 2024-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	335 066	-	-	-	-	335 066
Obligationer och andra värdepapper	45 979	-	317 351	22 829	68 549	-	454 708
Aktier och andelar koncern	100	-	-	-	-	-	100
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	4 000	-	4 000
Aktuell skattefordran	-	-	-	501	-	-	501
Fordran på koncernbolag	-	-	-	12 626	-	-	12 626
Lån till koncernbolag	-	-	-	-	40 000	-	40 000
Övriga tillgångar	-	-	167 927	-	-	-	167 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	65 429	-	-	-	65 429
<b>Summa tillgångar</b>	<b>46 079</b>	<b>335 066</b>	<b>550 707</b>	<b>35 955</b>	<b>112 549</b>	<b>-</b>	<b>1 080 356</b>

**Löptider skulder****Återstående löptid**

TKR

Skulder 2025-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	640 421	-	-	-	-	640 421
Skuld till koncernbolag	-	-	25 159	-	-	-	25 159
Övriga skulder	-	-	158 308	-	-	1 483	159 791
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	85 026	-	-	-	85 026
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>640 421</b>	<b>268 493</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>910 397</b>

TKR

Skulder 2024-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	575 139	-	-	-	-	575 139
Skuld till koncernbolag	-	-	27 843	-	-	-	27 843
Övriga skulder	-	-	152 714	-	-	-	152 714
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	84 283	-	-	-	84 283
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>575 139</b>	<b>264 840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>839 978</b>

**NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER**

	2025	2024
TKR		
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	14 354	29 586
Övrigt	1 917	2 102
Summa	16 271	31 689
Räntekostnader		
Summa	-	-

**NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER**

	2025	2024
TKR		
Förmedlingsprovisioner	144 974	163 482
Värdepappersprovisioner	77 626	84 554
Provisionsintäkter Fonder	121 491	122 583
Rådgivningsarvoden	96 909	97 217
Förvaltningsarvoden	11 810	17 791
Övriga provisionsintäkter	14 721	11 456
Summa	467 531	497 082

**Totala intäkternas geografiska fördelning**

Verksamheten bedrivs i Sverige.

**NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER**

	2025	2024
TKR		
Förmedlingsprovisioner	129 123	135 006
Värdepappersprovisioner	983	1 178
Provisionskostnader Fonder	77 120	82 544
Rådgivningsarvoden	82 552	88 686
Summa	289 779	307 414

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	2025	2024
TKR		
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	41 910	39 118
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	4 209	-137
Valutakursförändringar	-2 822	-718
<b>Summa</b>	<b>43 297</b>	<b>38 263</b>
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	46 119	38 981

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2025	2024
TKR		
Konsulttjänster	-	170
Övriga intäkter koncernbolag	4 230	3 029
Övrigt	2 433	2 395
<b>Summa</b>	<b>6 663</b>	<b>5 593</b>

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	2025	2024
TKR		
Personalkostnader		
Löner och arvoden	45 458	44 233
Sociala avgifter	15 868	15 380
Kostnad för pensionspremier	7 375	7 147
Övriga personalkostnader	3 382	2 721
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>72 083</b>	<b>69 480</b>
Övriga allmänna administrationskostnader		
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	16 567	5 915
IT- och systemkostnader	10 610	12 635
Hyses- och fastighetskostnader	299	74
Marknad och försäljning	7 682	14 034
Övriga allmänna administrationskostnader	109 053	84 028
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>144 211</b>	<b>116 687</b>
<b>Summa</b>	<b>216 294</b>	<b>186 167</b>

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2025			2024		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Löner	7 102	38 357	45 458	8 230	36 002	44 233
(varav rörlig ersättning)	340	4 789	5 129	750	6 304	7 054

## Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2025			2024		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Sociala avgifter	2 231	11 847	14 079	2 918	12 461	15 380
Pensioner	1 211	6 164	7 375	1 370	5 776	7 147

\*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

## Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar har år 2025 utgått med totalt 1 612 Tkr 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 bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör företagsledningen.

## Ersättningar och övriga förmåner, 2025

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Henrik Käll	720	-	-	-	720
Styrelseledamot, Fredrik Gottlieb	900	-	135	-	1 035
Styrelseledamot, Christer Käck	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Helena Sundin	200	-	-	-	200
Verkställande direktör Anders Sandberg	1 097	-	216	-	1 313
Suppleant, Patrick Bejerskog*	-	-	-	-	-
Andra ledande befattningshavare (4 st)*	3 745	340	861	-	4 946
<b>Total summa</b>	<b>6 762</b>	<b>340</b>	<b>1 212</b>	<b>-</b>	<b>8 314</b>

\*Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

\*\*Varav en ledande befattningshavare erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

## Ersättningar och övriga förmåner, 2024

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Henrik Käll	503	-	-	-	503
Styrelseledamot, Fredrik Gottlieb	900	-	192	-	1 092
Styrelseledamot, Christer Käck	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh**	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Helena Sundin**	100	-	-	-	100
Verkställande direktör Anders Sandberg	1099	-	201	-	1300
Suppleant, Patrick Bejerskog*	-	-	-	-	-
Andra ledande befattningshavare (4 st)	4 628	750	978	-	6 356
<b>Total summa</b>	<b>7 480</b>	<b>750</b>	<b>1 371</b>	<b>-</b>	<b>9 601</b>

\*Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

\*\*Håkan Stridh avgick som styrelseledamot och Helena Sundin valdes in som ny i slutet av året.

## Rörlig ersättning

Rörlig ersättning sker på samma villkor för ledningen som för övriga medarbetare. Se vidare publicerad ersättningspolicy på [www.garantum.se](http://www.garantum.se).

## Offentliggörande av ersättningar

Offentliggörande av ersättningspolicy och ersättningsystem görs på Garantums hemsida [www.garantum.se](http://www.garantum.se).

## Pensioner

Samtliga tillsvidareanställda tjänstemän som fyllt 25 år ansluts till bolagets tjänstepensionsplan. Tjänstepensionen motsvarar 6% av pensionsgrundande månadslön på lönedelar upp till 7,5 basbelopp och 28,5% på lönedelar mellan 7,5 och 30 basbelopp. För VD och andra ledande befattningshavare motsvarar pensionsavsättningarna mellan 16-40% av den fasta lönen under 2025. Samma policy ska tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

## 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 och ålder.

## Medelantalet anställda

	2025			2024		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Anställda	35	28	63	38	22	60

## Könsfördelning i ledningen

	2025			2023		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelsen	4	1	5	4	1	5
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	4	2	6
Totalt	9	2	11	8	3	11
Koncernen totalt						
Styrelsen	8	0	8	8	0	8
Övriga ledande befattningshavare	2	1	3	2	1	3
Totalt	10	1	11	10	1	11

## Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2025	2024
TKR		
Revisionsuppdrag EY	1 808	-
Revisionsuppdrag PWC*	946	2 774
Skatterådgivning	10	-
Summa	2 763	2 774

\* I revisionsuppdrag PWC år 2025 ingår slutfakturerings av revision för räkenskapsår 2024.

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen, det vill säga granskning av årsredovisningen 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 det vill säga 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 föränleds av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag.

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2025	2024
TKR		
Beslutade koncernbidrag till Garantum Invest AB	12 350	17 800
Förändring avsättning periodiseringsfond	50	-
Summa	12 400	17 800

NOT 11 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	2025	2024
TKR		
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-7 835	-14 482
	-7 835	-14 482
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	380	-
Uppskjuten skatteintäkt hänförlig till förändring obeskattade reserver	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-7 455	-14 482

Avstämning av effektiv skatt

	2025 (%)	2025	2024 (%)	2024
TKR				
Resultat före skatt		14 290		60 247
Skatt enligt gällande skattesats	-20,60%	-2 944	-20,60%	-12 411
Effekt av ändrad skattesats vid upplösning av periodiseringsfond	-0,57%	-82	0,00%	-
Schablonintäkt periodiseringsfond	-1,34%	-192	-0,43%	-257
Ej avdragsgilla kostnader	-29,84%	-4 264	-3,01%	-1 813
Ej skattepliktiga intäkter	0,12%	17	0,09%	52
Skatt hänförlig till tidigare år	0,00%	-	-0,09%	-53
Uppskjuten skatt på värdeförändring kapitalförsäkring	0,07%	10	0,00%	-
Redovisad effektiv skatt	-52,17%	-7 455	-24,04%	-14 482

Aktuell skattefordran uppgår till 8 148 (501) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat dvs. avser en kortfristig fordran som representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad preliminärskatt och särskild löneskatt på pension. Aktuell skatteskuld uppgår till 0 (0) Tkr.

NOT 12 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	2025	2024
TKR		
Utestående fordringar brutto		
Svensk valuta	357 350	283 795
Utländsk valuta	43 456	51 271
Summa	400 806	335 066

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 13 OBLIGATIONER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER

	2025			2024		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
TKR						
Emitterade av svenska institut	334 692	340 613	340 613	357 844	365 061	365 061
Utländska kreditinstitut	75 903	85 428	85 428	86 673	89 646	89 646
Summa	410 595	426 041	426 041	444 517	454 708	454 708

NOT 14 AKTIER OCH ANDELAR

Innehav i dotterbolag

	Antal andelar	ÄGARANDEL I %		2025-12-31	2024-12-31
		2025	2024	Redovisat värde	Redovisat värde
Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte					
Garantum Strukturerade Produkter AB*	1 000	100	100	100	100
Org nr: 556672-8365					
Säte: Stockholm					
Summa				100	100

\*Dotterbolaget är under likvidation.

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 096	6 096
Aktieägartillskott	-	-
Anskaffningar	-	-
Summa anskaffningar	6 096	6 096
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-5 996	-5 996
Årets nedskrivningar	-	-
Summa nedskrivningar	-5 996	-5 996
Summa	100	100

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Garantum Strukturerade Produkter AB resultat efter skatt per 2025-12-31 var 4 (46) Tkr, det egna kapitalet uppgick till 3 175 (3 171) Tkr. Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

NOT 15 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2025	2024
TKR		
Anskaffningsvärde vid årets början	5 000	5 000
Förvärv under året	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	5 000	5 000
*De immateriella tillgångarna består av kundbas och relationer		
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-1 000	-
Årets avskrivningar	-1 000	-1 000
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-2 000	-1 000
Redovisade värden	3 000	4 000
Summa	3 000	4 000

*NOT 16 ÖVRIGA TILLGÅNGAR*

	2025	2024
TKR		
Fondlikvidfordringar	161 014	146 181
Fordran investmentbanker	3 904	7 745
Fordran på koncernbolag*	26 318	12 626
Lån till koncernbolag*	40 000	40 000
Övrigt	16 432	14 000
Summa	247 669	220 552

\*Motpart specificeras i not 24

*NOT 17 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER*

	2025	2024
TKR		
Förutbetalda kostnader		
Förutbetalda hyreskostnader	-	12
Övriga förutbetalda kostnader	5 034	3 337
Upplupna intäkter	2 045	-
Upplupna förvaltningsintäkter	2 400	11 733
Upplupna provisionsintäkter fonder	27 157	28 428
Upplupna rådgivningsintäkter	25 321	21 919
Summa	61 958	65 429

*NOT 18 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN*

	2025	2024
TKR		
Inlåning på depåkonton	640 421	575 139
Summa	640 421	575 139

*NOT 19 ÖVRIGA SKULDER*

	2025	2024
TKR		
Fondlikvidskulder	152 140	144 836
Leverantörsskulder	1 945	3 430
Skulder koncernbolag*	25 159	27 843
Övrigt	5 706	4 448
Summa	184 950	180 556

\*Motpart specificeras i not 24

**NOT 20 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2025	2024
TKR		
Upplupna kostnader		
Personalkostnader	11 079	15 978
Fondersättning	16 176	21 683
Förmedlingsprovision	13 878	15 159
Rådgivningsarvoden	26 632	29 433
Övriga upplupna kostnader	17 261	2 030
<b>Summa</b>	<b>85 026</b>	<b>84 283</b>

**NOT 21 OBESKATTADE RESERVER**

	2025	2024
TKR		
Periodiseringsfond 2019	-	9 950
Periodiseringsfond 2020	5 700	5 700
Periodiseringsfond 2021	16 900	16 900
Periodiseringsfond 2022	10 000	10 000
Periodiseringsfond 2023	5 000	5 000
Periodiseringsfond 2025	10 000	-
<b>Summa</b>	<b>47 600</b>	<b>47 550</b>

Periodiseringsfond 2019 har lösts upp i sin helhet och 10 000 tkr har satts av till ny periodiseringsfond 2025.

**NOT 22 EGET KAPITAL****Aktiekapital**

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

**Utdelningsbara medel**

Utdelningsbara medel i bolaget uppgår till 50 398 Tkr. Fritt eget kapital 218 473 Tkr med avdrag för 168 075 Tkr, vilket är det högsta av samlat kapitalbehov enligt Intern kapital- och likviditetsutvärdering och det lagstadgade minimikravet, se not 29.

Vid bedömning av storleken på bolagets föreslagna utdelning har hänsyn tagits till verksamhetens art, omfattning, konsolideringsbehov, rikstagande, likviditet och ställning i övrigt.

## Sammanställning över transaktioner med närstående

År 2025		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	-	85 425	13 950	61 600	24 481
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	-	-	-	41	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	25 612	-	-	892	-
Garantum Pension & Försäkring AB	Systerbolag	3 399	-	-	387	-
Garantum Wealth Management Norge AS	Systerbolag	408	25 387	-	-	289
Garantum Wealth Management GI AB	Systerbolag	-	49 523	-	240	333
Garantum Wealth Management PB AB	Systerbolag	422	32 181	-	2 949	-
Garantum Wealth Management AF AB	Systerbolag	-	5 550	-	-	31
Garantum Wealth Management FFÅ AB	Systerbolag	-	7 714	-	25	-
Garantum Wealth Managementn SFM AB	Systerbolag	-	12 207	-	-	-
Garantum Wealth Management SKB AB	Systerbolag	-	2 142	-	-	-
<b>Summa</b>		<b>29 841</b>	<b>220 128</b>	<b>13 950</b>	<b>66 133</b>	<b>25 133</b>

År 2024		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	-	75 708	29 500	50 800	39 827
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	-	-	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	24 247	-	-	774	-
Garantum Pension & Försäkring AB	Systerbolag	257	-	-	-	-
Garantum Wealth Management Norge AS	Systerbolag	-	24 849	-	458	4
Garantum Wealth Management GI AB	Systerbolag	113	49 499	-	66	513
Garantum Wealth Management PB AB	Systerbolag	-	31 950	-	79	2
Garantum Wealth Management AF AB	Systerbolag	-	5 396	-	16	-
Garantum Wealth Management FFÅ AB	Systerbolag	-	8 937	-	-	-
Garantum Wealth Managementn SFM AB	Systerbolag	-	11 905	-	-	-
Garantum Wealth Management SKB AB	Systerbolag	-	641	-	-	31
<b>Summa</b>		<b>24 617</b>	<b>208 886</b>	<b>29 500</b>	<b>52 194</b>	<b>40 378</b>

NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tillgångar 2025-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen		Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>						
Utlåning till kreditinstitut	400 806	-	-	-	400 806	400 806
Obligationer och andra värdepapper	-	391 767	-	-	391 767	391 767
Aktier och andelar	-	34 274	-	-	34 274	34 274
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	100	100	100
Immateriella tillgångar	-	-	-	3 000	3 000	3 000
Aktuell skattefordran	-	-	-	7 768	7 768	7 768
Fondlikvider	161 014	-	-	-	161 014	161 014
Övriga tillgångar	86 654	-	-	-	86 654	86 654
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56 924	-	-	5 034	61 958	61 958
<b>Summa tillgångar</b>	<b>705 398</b>	<b>426 041</b>	<b>-</b>	<b>15 902</b>	<b>1 147 341</b>	<b>1 147 341</b>

Tillgångar 2024-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen		Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>						
Utlåning till kreditinstitut	335 066	-	-	-	335 066	335 066
Obligationer och andra värdepapper	-	409 029	-	-	409 029	409 029
Aktier och andelar	-	45 679	-	-	45 679	45 679
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	100	100	100
Immateriella tillgångar	-	-	-	4 000	4 000	4 000
Aktuell skattefordran	-	-	-	501	501	501
Fondlikvider	146 181	-	-	-	146 181	146 181
Övriga tillgångar	74 371	-	-	-	74 371	74 371
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	62 080	-	-	3 349	65 429	65 429
<b>Summa tillgångar</b>	<b>617 699</b>	<b>454 708</b>	<b>-</b>	<b>7 950</b>	<b>1 080 356</b>	<b>1 080 356</b>

Skulder 2025-12-31	Upplupet anskaffnings- värde				Icke finansiella skulder		Totalt	Verkligt värde
TKR								
Inlåning från allmänheten	640 421	-	-	-	-	-	640 421	640 421
Aktuell skatteskuld	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondlikvider	152 140	-	-	-	-	-	152 140	152 140
Leverantörsskuld	1 945	-	-	-	-	-	1 945	1 945
Övriga skulder	30 865	-	-	-	-	-	30 865	30 865
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 649	-	-	-	-	82 377	85 026	85 026
<b>Summa skulder</b>	<b>828 019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82 377</b>	<b>910 397</b>	<b>910 397</b>

Skulder 2024-12-31	Upplupet anskaffnings- värde				Icke finansiella skulder		Totalt	Verkligt värde
TKR								
Inlåning från allmänheten	575 139	-	-	-	-	-	575 139	575 139
Aktuell skatteskuld	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondlikvider	144 836	-	-	-	-	-	144 836	144 836
Leverantörsskuld	3 430	-	-	-	-	-	3 430	3 430
Övriga skulder	32 291	-	-	-	-	-	32 291	32 291
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 818	-	-	-	-	80 466	84 283	84 283
<b>Summa skulder</b>	<b>759 513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80 466</b>	<b>839 978</b>	<b>839 978</b>

	2025				2024			
Finansiella instrument värderade till verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvär- den	Värderingstek- nik baserad på observerbar indata	Värderingstek- nik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvär- den	Värderingstek- nik baserad på observerbar indata	Värderingstek- nik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	333 548	92 492	-	426 041	345 193	109 515	-	454 708
<b>Summa</b>	<b>333 548</b>	<b>92 492</b>	<b>-</b>	<b>426 041</b>	<b>345 193</b>	<b>109 515</b>	<b>-</b>	<b>454 708</b>

Nivå 2 avser finansiella instrument såsom strukturerade produkter där verkligt värde fastställs med hjälp av värderingsmodeller baserade på observerbara marknadsdata, antingen direkt eller indirekt.

NOT 25 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

	2025	2024
Tillgångar		
TKR		
Utlåning till kreditinstitut	43 456	51 271
Obligationer och andra värdepapper	1 778	4 874
Övriga tillgångar	108 513	108 984
<b>Summa</b>	<b>153 746</b>	<b>165 130</b>

	2025	2024
Skulder		
TKR		
Inlåning från allmänheten	2 771	2 999
Övriga skulder	68 975	82 858
<b>Summa</b>	<b>71 746</b>	<b>85 856</b>

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

	2025	2024
Tillgångar		
TKR		
EUR	4 061	4 393
NOK	149 587	160 079
USD	-	369
GBP	98	288
<b>Summa</b>	<b>153 746</b>	<b>165 130</b>

	2025	2024
Skulder		
TKR		
EUR	2 902	3 184
NOK	68 804	82 673
Övrigt	40	-
<b>Summa</b>	<b>71 746</b>	<b>85 856</b>

## 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 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den geopolitiska oron, inklusive utvecklingen i Mellanöstern, har hittills inte haft någon negativ inverkan på bolagets affärsflöden. I ett mer osäkert omvärldsläge har efterfrågan på rådgivning och väl avvägda investeringslösningar varit fortsatt god, med en tydlig ökning i inflöden.

### NOT 27 KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta finansiell rapportering i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar. Företagsledningen har diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende Garantums redovisningsprinciper samt tillämpningen av dessa.

Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden anses 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. Uppskattningar och antaganden ses regelbundet över. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

Nedan beskrivs det område där risken för värdoförändringar under året är störst på grund av att antagandena eller uppskattningarna kan behöva ändras.

### Finansiella instrument

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.

Garantums legala kapitalkrav är baserat på Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12 med ändringen i FFS 2015:3) om kapitaltäckning och stora exponeringar. Den 26 juni 2021 trädde värdepappersbolagsförordningen (EU) nr 2933/2019 och värdepappersbolagsdirektivet (EU) nr 2034/2019 i kraft. Från och med 26 juni 2021 klassificeras Garantum som ett värdepappersinriktat kreditinstitut. Därmed omfattas Garantum även i fortsättningen av tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013 och tillsynsdirektivet (EU) nr 36/2013 och inte av värdepappersbolagsförordningen och värdepappersbolagsdirektivet. Reglerna bidrar till att stärka bolagets motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda företagets kunder. Reglerna innebär att bolagets kapitalbas (eget kapital, upptagna förlagslån, et cetera) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom skall omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare definierade risker i verksamheten samt styrelsens buffertkrav i enlighet med företagets kapitalutvärderingspolicy. Se även Garantums hemsida [www.garantum.se](http://www.garantum.se).

Enligt 3 kap. 6§ lagen (2007:528) om Värdepappersmarknaden och enligt CRR 575/2013 artikel 93.1 ska Garantum säkerställa att bolaget har ett eget kapital och kapitalbas som överstiger startkapitalkravet då institutet erhöll tillstånd. För Garantum uppgår startkapitalkravet till 54,3 Mkr och per den sista december 2025 uppgår det egna kapitalet till 189,7 Mkr och kapitalbasen uppgår till 217,1 Mkr. Detta betyder att både eget kapital och kapitalbasen uppfyller minimikravet enligt detta regulatoriska krav.

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 samt 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: Beräkning enligt kapitaltäckningsförordningen CRR3.

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 IKLU processen identifierade riskerna bör hållas 11 (17) 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

	2025	2024
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	173 889	137 124
Andra reserver	37 630	37 630
Avgår immateriella tillgångar	-3 000	-4 000
Avgår ytterligare värdejusteringar	-426	-
Kärnprimärkapital	217 093	179 754
Primärkapital	217 093	179 754
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	217 093	179 754

### Risikexponeringar

	2025	2024
TKR		
Exponering kreditrisker	339 524	304 892
Institut	80 161	67 013
Övriga poster	259 362	237 879
Exponering avvecklingsrisker	1 245	1 554
Exponering marknadsrisk	117 402	239 401
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	6 262	9 952
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	80 574	169 417
Valutakursrisk	30 566	60 032
Exponering operativ risk	801 342	461 294
Totalt exponeringsbelopp	1 259 512	1 007 142
Total kapitalrelation (%)	17,24%	17,85%

### Kapitalkrav

	2025	2024
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	27 162	24 391
Institut	6 413	5 361
Övriga poster	20 749	19 030
Kapitalkrav avvecklingsrisker	100	124
Kapitalkrav marknadsrisk	9 392	19 152
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	501	796
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	6 446	13 553
Valutakursrisk	2 445	4 803
Kapitalkrav operativ risk	64 107	36 904
Totalt kapitalkrav	100 761	80 571
Överskott av kapital	116 332	99 183
Kapitalkvot	2,15	2,23

Samlat kapitalbehov

	2025	2024
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	100 761	80 571
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	31 488	25 179
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	25 190	20 143
Kapitalkrav Pelare 2	10 636	16 871
<b>Totalt samlat kapitalbehov</b>	<b>168 075</b>	<b>142 764</b>

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2025	2024
Kärnprimärkapitalrelation	17,24%	17,85%
Primärkapitalrelation	17,24%	17,85%
Total kapitalrelation	17,24%	17,85%
Institutspecifika buffertkrav	4,50%	4,50%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,00%	2,00%
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	12,50%	12,50%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	4,74%	5,35%

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	2025	2024
TKR		
Ställda säkerheter		
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 065	4 069
Klientmedelskonton	477 073	391 539
Summa	481 138	395 608

NOT 30 DEPÅINNEHAV KUNDER

	2025	2024
TKR		
Finansiella instrument	28 064 073	29 269 928
Likvida medel	1 107 330	960 907
Summa	29 171 403	30 230 835

NOT 31 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	2025-12-31
Till årsstämman förfogande står i kr:	
Balanserade vinstmedel	173 889 368
Årets resultat	6 835 079
Summa	180 724 446
Styrelsen föreslår följande disposition:	
Till aktieägaren utdelas 1 000.00 kr per aktie	40 000 000
Till nästa år balanseras	140 724 446
Summa	180 724 446

Styrelsens bedömning är att bolagets verksamhet efter föreslagen utdelning kommer fortsätta att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget bedöms, även den kunna upprätthållas på en betryggande nivå. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2 st (försiktighetsregeln). Se vidare i not 23.

## DEFINITIONER

Avkastning på tillgångar

Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

## Årsredovisningens innehåll blev beslutad den 2026-05-26

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 dag som framgår av vår elektroniska signatur. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 juni 2026.

