



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD har ordet	4
Detta är Garantum	5
Ledning	8
Styrelse	9
Garantum i marknaden för strukturerade placeringar	10
2012 i siffror	11
Förvaltningsberättelse	16
Flerårsöversikt	18
Koncernens resultaträkning	19
Koncernens balansräkning	20
Sammandrag avseende koncernens förändringar i eget kapital	21
Koncernens kassaflödesanalys	22
Moderbolagets resultaträkning	23
Moderbolagets balansräkning	24
Sammandrag avseende moderbolagets förändringar i eget kapital	25
Moderbolagets kassaflödesanalys	26
Noter till de finansiella rapporterna	28
Not 1 Uppgifter om företaget	28
Not 2 Redovisningsprinciper	28
Not 3 Risker och riskhantering	32
Not 4 Ränteintäkter och räntekostnader	35
Not 5 Provisionsintäkter	35
Not 6 Provisionskostnader	35
Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner	35
Not 8 Övriga rörelseintäkter	36
Not 9 Allmänna administrationskostnader	36
Not 10 Övriga rörelsekostnader	38
Not 11 Skatter	38
Not 12 Utlåning till kreditinstitut	39
Not 13 Belåningsprodukter	39
Not 14 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40
Not 15 Aktier och andelar i koncernföretag	40
Not 16 Immateriella tillgångar	41
Not 17 Materiella tillgångar	42
Not 18 Övriga tillgångar	42
Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	43
Not 20 Inlåning från allmänheten	43
Not 21 Övriga skulder	43
Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43
Not 23 Obeskattade reserver	43
Not 24 Eget kapital	44
Not 25 Närstående	44
Not 26 Finansiella tillgångar och skulder	45
Not 27 Händelser efter balansdagen	49
Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar	49
Not 29 Kapitaltäckning	49
Not 30 Ställda säkerheter	52

VD HAR ORDET

Det var mycket som hände under 2012. Inte minst för mig personligen då jag tillträdde posten som VD för Garantum Fondkommission AB under våren. Några saker är mer framträdande än andra. I backspegeln kan jag exempelvis tydligt se att vår affär generellt sett präglades av en större stabilitet än under det mer oroliga 2011. Vi tog också tillfället att vidareutveckla vår verksamhet inom många områden. Därför tror jag också att vi nu har förutsättningarna för att kunna leverera ett ännu bättre 2013.

Vi räknar fortfarande med att osäkerhet kommer att prägla marknaden ett tag framöver, även om aktiemarknaden har förutsättningar att gå bra under 2013. I sådana här tider brukar även efterfrågan på strukturerade placeringar växa, något som vi märkte av 2012 och en bit in i 2013 då kundinflödet har ökat. Trots den något osäkra inramningen gick våra placeringar bra och kunde ge våra sparare generellt sett en god tillväxt. I snitt såg vi en årsavkastning på nästan 17%, och då rör det sig om placeringsformer som är kapitalskyddade eller har en begränsad risk.

På placeringssidan kunde vår filosofi ”Rätt placering vid rätt tillfälle” verkligen sätta sin prägel på våra erbjudanden. Autocall och kapitalskyddade placeringar var fortsatt de två mest omsatta placeringsalternativen. Däremot väckte de nya Kreditobligationerna stort intresse hos investerare och redan idag är kreditlänkade placeringar vår tredje största produktgrupp. Under senhösten gjorde även en ny generation av strukturerade placeringar entré på den publika marknaden. Vi kallar denna kapitalskyddade placeringstyp för GAP och den kommer med en verklig innovation. Varje GAP har ett diversifierat kapitalskydd. Nyheten är att det nominellt investerade beloppet för en GAP är uppdelat i flera oberoende delar där varje del i sin tur är kopplad mot en enskild bank. På så sätt kan flera banker axla ansvar för varsin del av det uppdelade kapitalskyddet. Riskspridning är viktigt i varje portfölj och med GAP får investeraren en diversifiering av banker i en och samma placering.

I en tid där marknaden rör sig snabbt är det viktigt att information kring strukturerade placeringar är lätt att ta sig till. Under 2012 förbättrade vi vår produktinformation på fler än ett sätt. Våra placeringsbroschyrer fick ett mer pedagogiskt upplägg samtidigt som vår hemsida nu kan visa aktiva placeringar med utförligare och mer aktuell information än någonsin förr. Via inloggning på hemsidan får kunder och deras rådgivare idag också en bättre och mer översiktlig vy över utvecklingen i depåinnehavet. Där visas exempelvis aktuella marknads-kurser, transaktionshistorik samt indikatorer för vinstsäkringar och andra viktiga nyckeltal. Därmed hoppas vi att både kunder och rådgivare ska ha bästa möjliga förutsättningar och stöd till rätt investeringsbeslut – i goda som osäkra tider.

Pensionssparande med strukturerade placeringar var något som vi på Garantum återigen började lägga ett större fokus på. Idag finns det redan möjligheter för sparare att välja nya alternativ för sitt pensionskapital. Men jag hoppas och tror att pensionssparare snart ska få allt lättare att själva bestämma över sina pensionspengar framöver. Sista ordet är ännu inte sagt när det gäller exakt vilka typer av pensionskapital som ska kunna flyttas i framtiden men vi står redo att möta efterfrågan på våra placeringar och tjänster.

Sammanfattningsvis har det gångna året med andra ord präglats av tillförsikt och vidareutveckling. Vi vill på alla sätt förbättra vår affärsverksamhet, arbeta för transparens och vara en tydlig röst i vår bransch. Därför har vi också investerat i vår egen verksamhet, inte minst när det gäller IT och infrastruktur. Att investera stort i sin egen verksamhet känns positivt, det är förstas också något som kommer investerare, samarbetspartners såväl som oss själva till godo.

”Kunder och rådgivare ska ha bästa möjliga förutsättningar och stöd till rätt investeringsbeslut – i goda som osäkra tider.”



A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Edgar Luczak'.

Edgar Luczak, VD

DETTA ÄR GARANTUM

Historik

Privatägda Garantum Fondkommission AB är en av de största arrangörerna av strukturerade produkter i Norden. Sedan starten 2004 har vi arrangerat mer än 1500 unika placeringslösningar för närmare 50 miljarder svenska kronor. 2009 förvärvades systerbolaget Aktie-Ansvar tillsammans med dess ledning. Vi bedriver även verksamhet i Finland och Norge. Idag är vi cirka 60 medarbetare som arbetar i hela koncernen (Garantum Invest). Trots en snabb tillväxt under åren har vår ambition alltid varit att verka som en liten organisation med stora idéer.

2004	Garantum grundas
2007	Kontor öppnas i Finland
2009	Fondbolaget Aktie-Ansvar förvärvas
2010	Verksamhet i Norge startas
2012	Garantum är bland de största i Norden

Affärsidé

Garantum ska arrangera och erbjuda strukturerade placeringar som konkurrenskraftiga och kompletterande alternativ till traditionell kapitalförvaltning. Våra strukturerade placeringar ska alltid vara konstruerade med marknadens för tillfället bästa kombination av avkastning och risk. Tillsammans med en attraktiv investeringsplattform ska vi ge investerare bästa möjliga förutsättningar för att hitta en bra balans mellan avkastning och risk.

Vision

Vår vision är att strukturerade placeringar ska bli ett naturligt val i alla investeringsportföljer och ett tillgångslag som på allvar konkurrerar och kompletterar mer traditionella placeringsalternativ. Som finansiell partner ska vårt erbjudande ge investerare och samarbetspartners de rätta verktygen för att de ska kunna skräddarsy portföljer med bästa balans mellan avkastning och risk samt dra full fördel av placeringarna oberoende av vilket ekonomiskt klimat som råder vid investeringstillfället. Eftersom strukturerade placeringar har enkla egenskaper som tydligt klargör möjligheterna till avkastning ska Garantum därför på alla tillgängliga sätt arbeta för en standardisering kring kommunikationen av produktslaget för att öka transparensen ännu mer.

Filosofi

Nästan dagligen blir vi påmind om den finansiella marknadens nyckfullhet. Förutsättningarna kan skifta snabbt och obevekligt. Då går det inte att köra på i gamla hjulspår. Vi tror att det allra viktigaste för en finansiell partner är att kunna anpassa sig och hitta nya möjligheter i alla marknadslägen. Vi vill konstruera placeringar som drar maximalt med fördelar av det dagsaktuella marknadsläget, allt för att kunna erbjuda de bästa avkastningsmöjligheterna i morgon. Genom att tidigt anpassa produkt-

utbudet efter rådande förutsättningar har Garantum sedan verksamheten startade varit en av de mest drivande arrangörerna som utvecklat marknaden för strukturerade produkter. Rätt placering vid rätt tillfälle. Det är vår enkla filosofi som vi jobbar efter varje dag.

En trygg partner

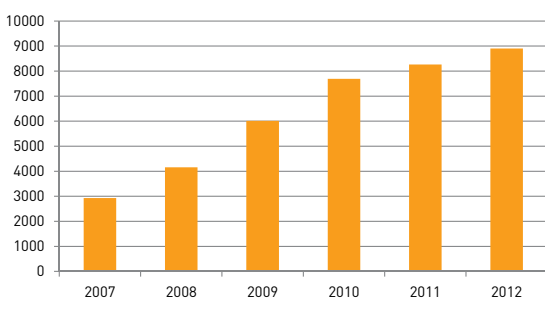
Sedan starten 2004 har Garantum varje år kunnat visa god lönsamhet, detta trots några av de svåraste perioderna i modern tid. Den goda resultatutvecklingen har lett till att vi kunnat höja vårt egna kapital till mer än 200 Mkr vid inledningen av 2013. Vi har arrangerat över 50 miljarder kronor i nominell volym, byggt en stark kapitalbas och en god soliditet. Med det vill vi egentligen bara säga en sak: Garantum står på en stabil grund och såväl kunder, partners samt anställda kan känna sig trygga med oss.

KONCERNENS RESULTAT - OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2012	2011	2010	2009	2008
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	198 755	196 669	286 964	401 285	228 404
Summa kostnader före kreditförluster	-149 725	-155 154	-173 125	-234 932	-175 203
Rörelseresultat	49 030	41 515	113 839	166 353	53 201
Årets resultat	36 084	29 728	83 285	121 836	37 768
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	207 318	251 653	247 231	377 798	34 468
Övriga tillgångar	166 385	233 886	413 769	353 501	188 181
Summa tillgångar	373 703	485 539	661 000	731 299	222 649
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10	-
Inlåning från allmänheten	121 832	112 597	115 644	120 996	-
Övriga skulder	45 301	165 201	365 264	319 075	52 636
Summa skulder	167 133	277 798	480 908	440 081	52 636
Eget kapital	203 650	204 200	177 253	286 691	168 758
Innehav utan bestämmande inflytande	2 920	3 541	2 839	4 527	1 255
Summa skulder och eget kapital	373 703	485 539	661 000	731 299	222 649

Kunder och marknader

Garantum samarbetar med allt från stora banker till enskilda rådgivare över hela landet – från Kiruna i norr till Ystad i söder. Vi sätter stor vikt vid ett nära och professionellt samarbete med rådgivarna som förmedlar våra produkter. Våra kunders rådgivare är våra närmaste samarbetspartners. Att stödja dem och investerarna med bästa tänkbara service är en naturlig del av vårt erbjudande. Investerarnas förtjänst är att de får en rådgivare som genom sitt oberoende och kunnande kan ge vägledning till de val som är bäst lämpade för just deras behov. Bland våra investerare finns företag och kapitalstarka privatpersoner samt institutionella investerare. Garantum har även mångåriga samarbeten med stora försäkringsbolag och andra plattformar som investerarna kan köpa via.

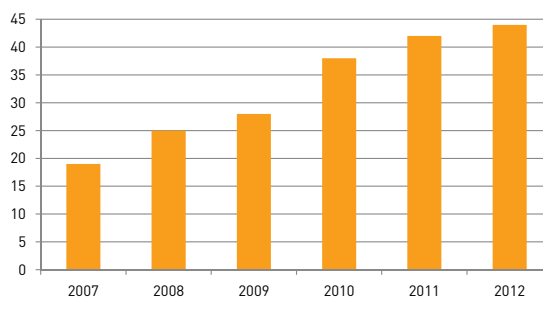
Antal depåkunder

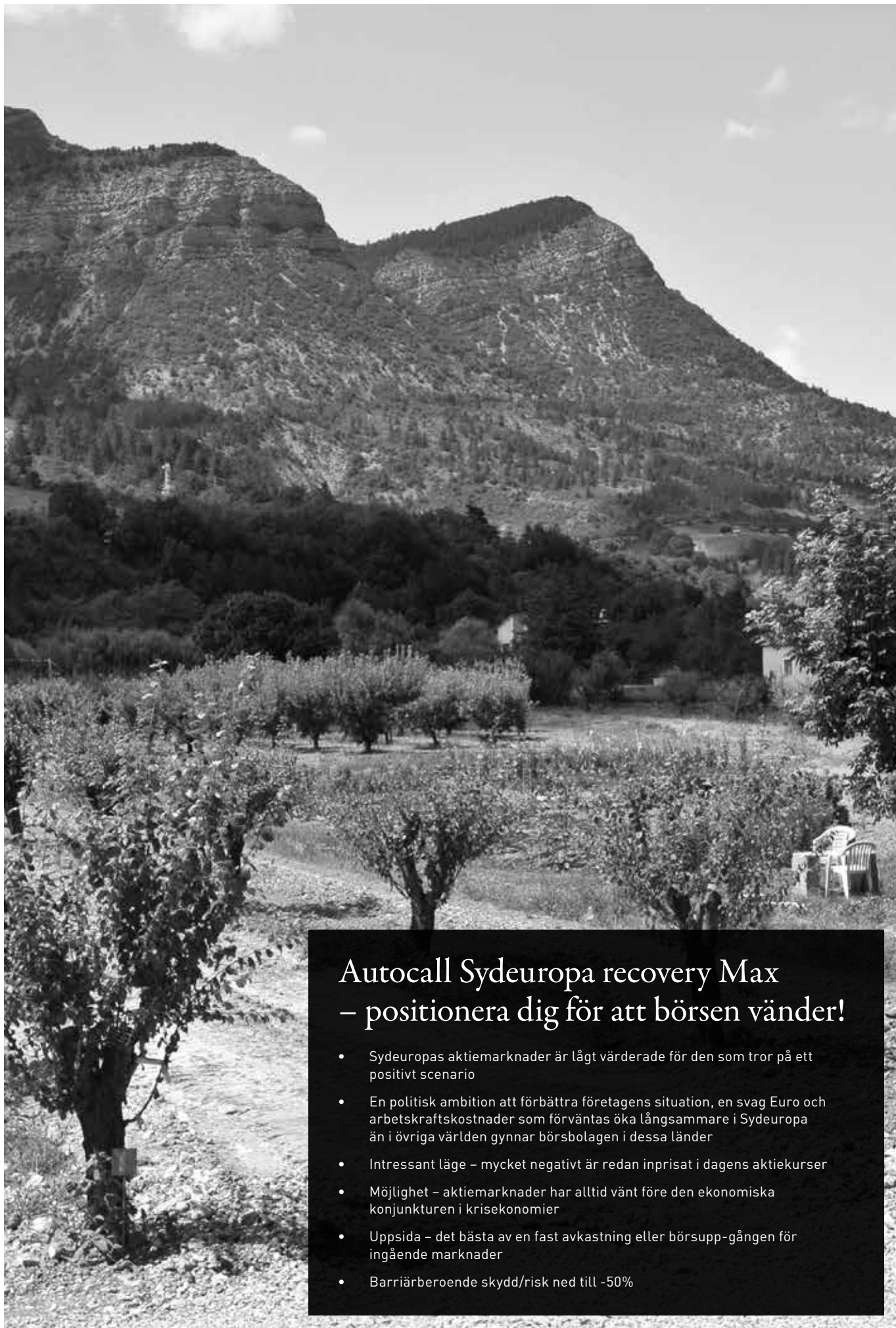


Att arbeta hos Garantum

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

Utveckling antal anställda





Autocall Sydeuropa recovery Max – positionera dig för att börsen vänder!

- Sydeuropas aktiemarknader är lågt värderade för den som tror på ett positivt scenario
- En politisk ambition att förbättra företagens situation, en svag Euro och arbetskraftskostnader som förväntas öka långsammare i Sydeuropa än i övriga världen gynnar börsbolagen i dessa länder
- Intressant läge – mycket negativt är redan inprisat i dagens aktiekurser
- Möjlighet – aktiemarknader har alltid vänt före den ekonomiska konjunkturen i krisekonomier
- Uppsida – det bästa av en fast avkastning eller börsupp-gången för ingående marknader
- Barriärberoende skydd/risk ned till -50%

LEDNING



Edgar Luczak, VD

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



Mikael Axelsson, vVD

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



Anders Sandberg

Det finns få som har så lång erfarenhet av strukturerade placeringar som Anders Sandberg. Redan 1995 började Anders arrangera placeringar anpassade utifrån rådande marknadsläge och han byggde upp denna verksamhet på Erik Penser Fondkommission.



Peter Hammarsten

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



Charlotte Drakenberg

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



Patrick Bejerskog

Patrick har haft flera olika ledande befattningar inom Garantum och arbetar idag främst med marknads-kommunikationen.



Martin Skugge

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



Thomas Bratt

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

STYRELSE



Fredrik Gottlieb, arbetande styrelseordförande. Fredrik har en mångårig erfarenhet från den finansiella marknaden och som tog sin början på Skandia. 1994 startade han Erik Penser Fondkommission och där var han VD fram till 2004.



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



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



Lennart Hedenius
Lennart har bland annat varit Fondchef för Värdepapper inom SEB. Närmast har Lennart varit ansvarig för bonus och resultatandelssystem inom Thule AB. Ledamot sedan 2004.



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



Anders Sandberg
Det finns få som har så lång erfarenhet av strukturerade placeringar som Anders Sandberg. Redan 1995 började Anders arrangera placeringar anpassade utifrån rådande marknadsläge och han byggde upp denna verksamhet på Erik Penser Fondkommission.

GARANTUM I MARKNADEN FÖR STRUKTURERADE PLACERINGAR

Avancerad konstruktion – enkla egenskaper

Det finns en mytbildning i marknaden som säger att strukturerade placeringar är svåra att förstå sig på, att de skulle vara komplexa och sakna transparens. Dessutom har strukturerade placeringar blivit anklagade för att innehålla dolda avgifter samtidigt som att möjligheterna till avkastning har beskyllts att vara dåliga och helt beroende av komplicerade samband.

Vi håller inte med om det. Bara för att strukturerna bakom strukturerade placeringar är avancerade behöver det inte betyda att sparformen som sådan är svår att ta sig till. Placeringarnas egenskaper förklarar hur en placering kan ge avkastning, och vi anser att dessa egenskaper i regel är ganska enkla att förstå. Tillsammans med SPIS (branschorganisationen Strukturerade Placeringar I Sverige) och övriga arrangörer verkar Garantum för en ökad genomlysning och vår uppfattning är att sparformen idag tillhör de mest transparenta sparformerna i marknaden. Dessutom verkar vi också på eget initiativ för en ökad förståelse och kunskap om strukturerade placeringar. Vi har utvecklat vårt marknadsföringsmaterial med bättre placeringsbeskrivningar och en tydligare kostnadsredovisning samtidigt som vi nyligen har introducerat riskklassificeringar av våra placeringar.

Sedan några år tillbaka kan vi dessutom erbjuda en mycket bredare palett av placeringar jämfört med tidigare. Det har inneburit att vi kunnat möta marknads efterfråga på avkastning i förhållande till risk på ett helt annat sätt än tidigare. Sett till den historiska avkastningen för våra olika placeringar under 2012 så kan vi åter konstatera att placeringsformen står sig mycket starkt i konkurrensen på sparmarknaden. Det är glädjande att våra placeringar kan uppvisa en så god genomsnittlig avkastning till våra kunder. Vår uppfattning är också att kunderna överlag är nöjda med sina placeringar, både sett till avkastning och i förhållande till hur många faktiska klagomål som finns i marknaden.

Ser man till hela marknaden för strukturerade placeringar kan vi glädjande nog notera att nysparandet ligger i linje med inflödet i fonder (exkl. PPM). Med det sagt kan vi konstatera att sparformen är etablerad på allvar och att räkna med. Nu har också stora kapitalflöden på pensionsmarknaden börjat sättas i rörelse på allvar. Livbolagen har svårt att leverera en fullgod avkastning till spararna och potentialen för tillväxt är klart begränsad. Men en ljusning kan anas vid horisonten för pensionssparare. En reell flytträtt kan vara på gång men redan nu kan delar av pensionskapitalet flyttas.

Något som också har börjat ske i allt större utsträckning. Spararna har äntligen möjlighet att ta rodret för att själva söka en hamn för sitt pensionskapital. Och det kommer vi att möta upp med placeringar anpassade för en modern pensionsportfölj.

Vi fortsätter alltså att förvalta vårt arv som innovatörer i vår bransch. Under 2012 etablerade vi exempelvis en helt ny generation av strukturerade placeringar – GAP. Därmed har vi ett starkt fundament för att möta framtidens behov redan idag.

” Sett till den historiska avkastningen för våra olika placeringar under 2012 så kan vi åter konstatera att placeringsformen står sig mycket starkt i konkurrensen på sparmarknaden. ”



Thomas Bratt, Försäljningschef och Partner

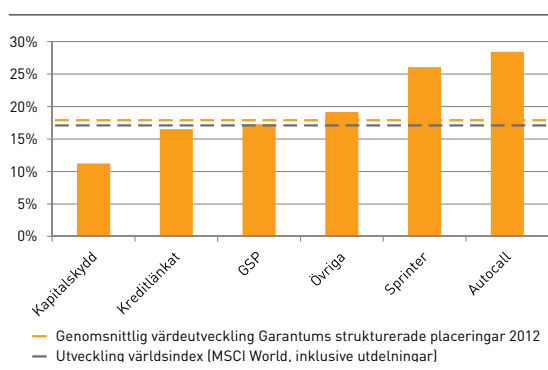
2012 I SIFFROR

Avkastningshistorik

En återkommande fråga är hur stor avkastningen för Garantums strukturerade placeringar kan bli. Det beror först och främst på vilken eller vilka av våra strukturerade placeringar man vill investera i. Och inte minst på hur de underliggande tillgångarna för dessa placeringar sedan utvecklar sig. Men vilken placering en investerare till slut väljer beror förstås på investerarens egen grundläggande förväntan på avkastning och på vilken risk man är beredd att ta.

Garantums uppgift är i första hand att tillhandahålla verktygen och förutsättningarna för att kunna bedriva en sund och balanserad förvaltning. Självklart vet vi hur svårt det är för en investerare att hitta en placering som överensstämmer med sina egna behov och önskan om marknadsinriktning. Därför ser vi till att hålla paletten så varierad och omfattande som det bara är möjligt vid varje emissionserbjudande. Vi vill kunna erbjuda stora utvägar till diversifiering och många möjligheter att ladda portföljen med slagkraft utan att marknaden för den skull behöver stiga.

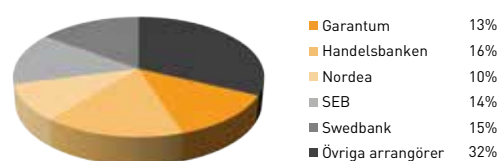
Likväl så har vi summerat 2012 genom att göra avkastningsberäkningar på alla utestående placeringar som fanns vid inledningen av året. Därmed har vi inte tagit med placeringar som startade under 2012. Avkastningsnivåerna nedan visar den värdeutveckling som placeringarna hade under året och som en investerare hade kunnat realisera via en försäljning. Jämfört med börsutvecklingen under föregående år och givet att samtliga av våra strukturerade placeringar i beräkningen innehåller någon form av krockkudde på nedsidan, är denna avkastningsberäkning något vi med stolthet visar upp.



Marknadsandelar och hela marknaden i siffror

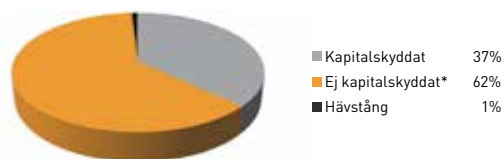
Att bli marknadsledande i vår bransch är i sig inte den viktigaste drivkraften för oss. Men att vinna marknadsandelar är trots allt ett viktigt kvitto och en bekräftelse på att vi arbetar i rätt riktning. Under året befäste vi vår position som en av marknadens största arrangörer, vilket vi naturligtvis är mycket stolta över.

Marknadsandelar



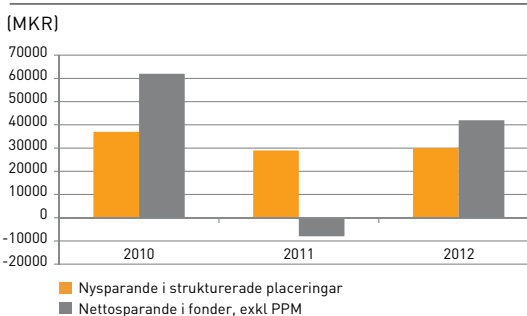
Diagrammet visar de 5 största arrangörerna i förhållande till den totala marknaden. Siffrorna avser perioden 1/1–31/12 2012. Källa: Structured Retail Products

Fördelning strukturerade placeringar hos Garantum



* Produkterna i kategorin innehåller barriärberoende- eller kreditberoende skydd

Nysparande i strukturerade placeringar och fonder



Källa: Structured Retail Products (retail produkter), Fondbolagensförening (Strukt omfattar bara publika emissioner riktade till Retail marknaden, Fonderna omfattar både retail och inst volymer)

Redovisning i kronor och ören – Garantum först ut
 I arbetet för att skapa en större genomlysning och nå en ökad förståelse för strukturerade placeringar var Garantum först ut i marknaden med en tydlig redovisning av samtliga kostnader i procent och kronor.

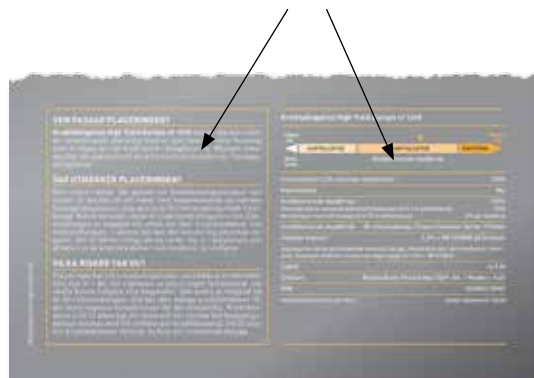


Kostnaderna i en strukturerad placering omfattar courtage, arrangörsarvode och eventuell överkurs. Arrangörsarvodet får Garantum från placeringens emittent och ibland benämns detta arvode som en "dold kostnad". Detta trots att de flesta arrangörer redovisat detta arvode öppet under många år. Arrangörsarvodet är inget investeraren betalar genom egen betalning, utan arvodet är redan inkluderat i placeringens pris. Arrangörsarvodet betalas av emittenten som ersättning för det arbete som Garantum utför och som emittenten därför inte behövt utföra. Nivån på arvodet bestäms utifrån ett bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i placeringen. Arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Därmed anser vi att strukturerade placeringar har finansmarknadens tydligaste redovisning av kostnader och marginaler. Samtliga kostnader tas initialt vid en investering av en strukturerad placering. Därför blir också den genomsnittliga årskostnaden sett över placeringens löptid helt jämförbar med andra sparformer.

Riskklassificering

Under 2012 införde vi en ny riskklassificeringsstandard för våra produkter. Framsidorna till produktbroschyerna uppvisar idag en vägrätt riskbarometer som syftar till att illustrera risk på investerat belopp utifrån kvalitativa kriterier som har definierats av Garantum. Sålunda tar den inte hänsyn till exempelvis förväntad avkastning. Barometern består av totalt 8 steg och ska i första hand göra produkter inom samma produktkategori jämförbara. Produkt risken som skalan syftar till att nyansera, ökar således inte linjärt från 1-8 varför endast produkter inom samma produktkategori ska jämföras med varandra.

Tillsammans med riskbarometern finns även en kortare introduktion för läsaren och som ger en förning om vem placeringen passar, vad som är utmärkande och vilka huvudsakliga risker man ska tänka på.



Ökad uppföljning av samarbetspartners

På Garantum har vi mångårig erfarenhet av att arbeta nära våra samarbetspartners, dvs. den distributionskanal som förmedlar våra strukturerade placeringar. Att löpande utbilda och stötta våra samarbetspartners för att bidra till att kompetenssäkra deras verksamhet vet vi ger välinformerade och nöjdare kunder.

Under året införde vi också en mer formaliserad kontroll av distributionskanalen. Detta har skett genom utökade internkontroller hos oss av distributören och dess affärer såväl som införandet av en årlig, skriftlig kontroll av distributören. Genom dessa åtgärder får vi en bättre kvalitets-säkring så att våra samarbeten kan präglas av en sund och gedigen affär.

SPIS – en branschorganisation för strukturerade placeringar

Organisationen SPIS har sitt ursprung i Fondhandlareföreningens arbete som startade 2008 med att ta fram en branschkod för strukturerade placeringar. Nu har SPIS etablerats som en egen organisation med en egen, nyutvecklad hemsida. Missionen är att verka för tydlighet, jämförbarhet och förståelse för strukturerade placeringar.

De flesta arrangörer av strukturerade placeringar har valt att bli medlemmar i SPIS. Det innebär bland annat att arrangören måste följa den branschkod som tagits fram. Om en medlem avviker från koden har SPIS också rätt att införa sanktioner mot medlemmen.

Garantum har sedan projektet startade haft ett aktivt deltagande i Fondhandlareföreningens arbete. Att en ny branschorganisation, nu på egna ben och under eget namn, kliver fram är något som Garantum välkomnar. Vi har stöttat arbetet sedan start och detta är ett steg i att utveckla vår marknad vidare. På Garantum vill vi självklart fortsätta att medverka till ökad transparens och medvetenhet i branschen. Bara för att konstruktionerna bakom strukturerade placeringar är avancerade behöver det inte betyda att sparformen som sådan är svår att förstå. Vi vill på ett enklare sätt kunna visa på både fördelar och risker med strukturerade placeringar för sparare. Därför har vi bland annat introducerat en elementär riskklassificering för våra egna placeringar. Eftersom vi själva tror så mycket på denna sparform vill vi på alla sätt arbeta för en större genomlysning och ökad förståelse för strukturerade placeringar. Det är förstås vår förhoppning att vi tillsammans med SPIS och dess medlemmar med tiden gemensamt kan skapa en branschstandard för riskklassificering av samtliga strukturerade placeringar.

Ett bättre erbjudande med ny teknik

Under 2012 togs ett nytt risk- och portföljssystem i drift. Detta bland annat för att kunna ge en bättre och mer uppdaterad produktvy på webben. Samtidigt kan inloggade kunder och samarbetspartners få en förbättrad och mer komplett vy över depåinnehav med all nödvändig och aktuell information. I en allt snabbare och mer mångfacetterad ekonomisk värld ska den nya plattformen kunna erbjuda ett stöd för bättre och mer välgrundade investeringsbeslut.

Vår nya plattform är ingen traditionell depåplattform – den är skraddarsydd för framtidens depåinnehav och är anpassad för både strukturerade placeringar, fonder, aktier och räntebärande värdepapper. Vårt nya systemstöd medför även att vi internt står väl förberedda för både affärsflöden såväl som för externa, utökade krav.

Vi har också introducerat ett rådgivningsstöd via vår webb för våra anknutna ombud. Detta stöd kommer också att vidareutvecklas med ny funktionalitet med tiden.

GAP – designad av Garantum för en tryggare framtid

Med GAP etablerade Garantum under 2012 en ny generation av strukturerade placeringar. En verklig innovation finns i ett nytt sätt att hantera kapitalskyddsdelarna för kapitalskyddade strukturerade placeringar. Normalt för en kapitalskyddad placering är att kapitalskyddet, och därmed också kreditrisken, är kopplad mot en ensam bank. Men GAP kapitalskyddade placeringar hittar sin styrka i en beprövad sanning – ensam är inte stark. Det är på denna punkt som GAP är en revolution i konstruktionen; kapitalskyddet och det investerade beloppet delas nämligen upp i enskilda delar där varje del kopplas mot en enskild bank.

Denna nya generation av strukturerade placeringar bör tilltala investerare som vill ta position på marknaden men samtidigt vill placera kapitalet med extra eftertanke.

En utmärkt bas i varje portfölj

Fördelen med att ansvaret för investerat kapital bärs upp av flera banker är uppenbar för alla investerare som värdesätter en bra riskspridning. Detta gör GAP till en placering som kan tjäna som grund i många olika sammanhang:

- Privata investeringsportföljer
- Institutionella investerare
- Pensionssparande, ex vid flytt av pensionskapitalet
- Idrottsföreningar, stiftelser och bostadsrättsföreningar
- Alternativ till traditionella räntebärande och aktierelaterade placeringar
- Överlikviditet
- Vilande bolag

Så här fungerar GAP

GAP fungerar i praktiken som en vanlig kapitalskyddad strukturerad placering. Precis som exempelvis en aktieindexobligation består den av två olika grundfundament: en kapitalskyddad del och en avkastningsdel. Men traditionella kapitalskyddade placeringar ges normalt ut av en enskild emittentbank. Går emittenten i konkurs blir konsekvensen att en investerare förlorar hela eller stora delar av sin investering av denna enskilda händelse. Men i GAP bärs kapitalskyddet upp av fler banker. Risken sprids därmed vilket förhindrar att en så kallad kredithändelse (bl.a konkurs) i någon av bankerna påverkar hela det kapitalskyddade beloppet.

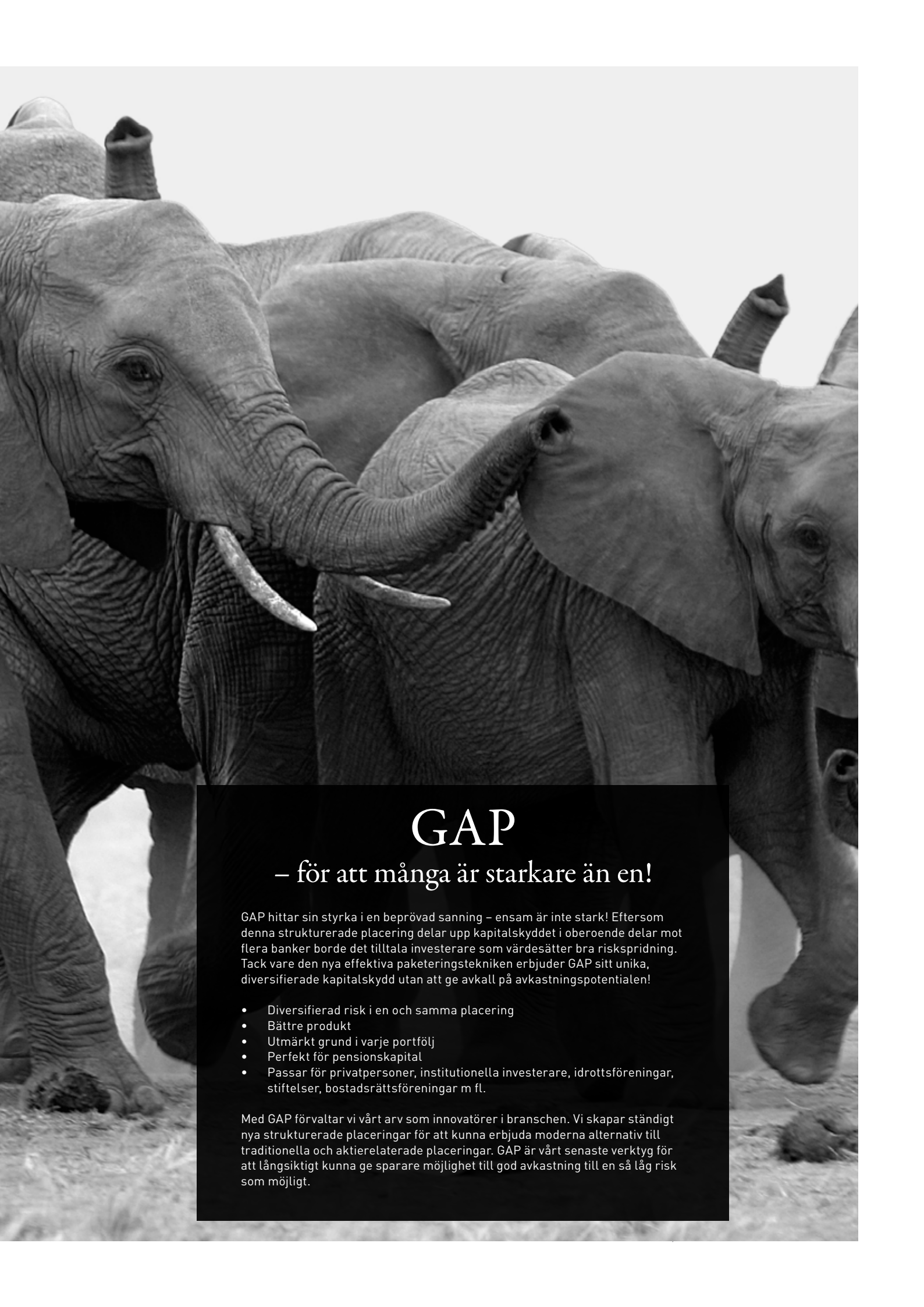
GAP skapas med en ny finansiell paketeringsteknik som packar ihop de skilda kapitalskyddsdelarna och avkastningsdelen. Det finns ingen risk mot paketet som sådant – bara de enskilda delarna, dvs. det uppdelade kapitalskyddet och avkastningsdelen. Avkastningsdelen ges ut av den schweiziska banken UBS och är helt frikopplad från det diversifierade kapitalskyddet.

Med den nya paketeringstekniken får Garantum vid varje tillfälle stor frihet att själv välja korg av banker. Det bidrar till en effektiv upphandling med slagkraftiga villkor. För investerarna blir vinningen en placering med större spridning av kreditrisken utan att behöva ge avkall på avkastningspotentialen.

En GAP är konstruerad och sammansatt av flera olika och helt likvida tillgångar. När en GAP säljs innan löptidens slut kommer också dessa likvida tillgångar säljas var och en för sig på andrahandsmarknaden.

Med GAP har vi skapat ett nytt verktyg för att långsiktigt kunna leverera sparare en god avkastning till en så låg risk som möjligt. Som alltid är det vår ambition att fortsätta skapa strukturerade placeringar som moderna alternativ till traditionella placeringar. Och eftersom vi alltid vill konstruera placeringar som drar fördelar av nya marknads-lägen kommer vi också att fortsätta med att skapa innovativa och nya placeringar för att utveckla marknaden för strukturerade placeringar.





GAP

– för att många är starkare än en!

GAP hittar sin styrka i en beprövad sanning – ensam är inte stark! Eftersom denna strukturerade placering delar upp kapitalskyddet i oberoende delar mot flera banker borde det tilltala investerare som värdesätter bra riskspridning. Tack vare den nya effektiva paketeringstekniken erbjuder GAP sitt unika, diversifierade kapitalskydd utan att ge avkall på avkastningspotentialen!

- Diversifierad risk i en och samma placering
- Bättre produkt
- Utmärkt grund i varje portfölj
- Perfekt för pensionskapital
- Passar för privatpersoner, institutionella investerare, idrottsföreningar, stiftelser, bostadsrättsföreningar m fl.

Med GAP förvaltar vi vårt arv som innovatörer i branschen. Vi skapar ständigt nya strukturerade placeringar för att kunna erbjuda moderna alternativ till traditionella och aktierelaterade placeringar. GAP är vårt senaste verktyg för att långsiktigt kunna ge sparare möjlighet till god avkastning till en så låg risk som möjligt.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Ägarförhållanden

Garantum Fondkommission AB, ("Garantum") ägs till 100% av Garantum Invest AB, (som fusionerats med Garantum Holding 556762-7004 under år 2011), organisationsnummer 556859-2447 med säte i Stockholm, som i sin tur ägs av sex anställda och deras helägda bolag. Garantum äger:

- 100% av aktierna i Garantum Strukturerade Produkter AB, organisationsnummer 556672-8365 med säte i Stockholm,
- 51% av aktierna i Garantum Finland OY, organisationsnummer 2184866-8, med säte i Helsingfors,
- 51% av aktierna i Garantum Asset Management Finland OY, organisationsnummer 2296398-3, med säte i Helsingfors.

Allmänt om verksamheten

Garantum bedriver värdepappersrörelse inrymmande kapitalförvaltning, arrangering och förmedling av strukturerade 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 tillstånd att bedriva verksamhet från Finansinspektionen sedan april 2005. Samtliga tillstånd finns publicerade på www.fi.se. Garantum bedriver gränsöverskridande handel i Finland och Norge och har tolv (12) anknutna ombud.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Finansiell information. Resultat för Garantumkoncernen och moderbolaget per den 31 december 2012. Koncernens rörelseresultat uppgick till 49,0 (41,5) Mkr, och ett resultat efter skatt på 36,1 (29,7) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 198,8 (196,7) Mkr, varav 124,6 (111,2) Mkr i moderbolaget, 81,7 (101,5) Mkr i det svenska dotterbolaget och 9,2 (12,0) Mkr i de finska dotterbolagen inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 149,7 (155,2) mkr under verksamhetsåret, varav 79,4 (79,8) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 44 (42) medarbetare.

Under året emitterade koncernen i 210 (279) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 7 år (6 år) och den kortaste en löptid på 1 år (2 år). Den genomsnittliga löptiden uppgick till 4,5 år (4,4 år). Moderbolaget har en outnyttjad checkräkningskredit som uppgår till 100 Mkr (100 Mkr). Tillfälliga behov av likviditet kan uppkomma

i samband med stora emissionsvolym. Krediten har inte nyttjats under 2012.

Det egna kapitalet i koncernen uppgår till 206,6 (207,8) Mkr. Kapitaltäckningskvoten i moderbolaget uppgår till 3,44 (3,70). Årets resultat samt föreslagen utdelning om 35 Mkr ingår vid beräkning av primärt och totalt kapital.

Verksamhetsutveckling

År 2012 präglades av en större stabilitet jämfört med föregående år och vi kunde vidareutveckla vår verksamhet inom många områden. Osäkerheten i världsekonomin sjönk under året, vilket gjorde att marknaden reagerade positivt. Även om osäkerhet kommer att prägla marknaden under 2013 brukar efterfrågan på strukturerade placeringar växa under sådana perioder, något vi märkte av under 2012 då kundinflöde och volymer ökade.

Intjäningen visade på en större stabilitet jämfört med året innan. Trots pressade marginaler på grund av försämrade marknadsförutsättningar kunde vi via stora emissionsvolym förbättra årets resultat. Det gör att vi ser med tillförsikt på resultatutvecklingen för 2013.

Autocall och kapitalskyddade placeringar var de två mest omsatta placeringsalternativen men även kreditlänkade placeringar fick stor uppmärksamhet bland investerarna och under året blev denna kategori vår tredje största produktgrupp. Under senhösten gjorde även en ny generation av kapitalskyddade produkter entré på den publika marknaden. Vi kallar denna produkttyp för GAP och den stora innovationen ligger i att det nominellt investerade beloppet för en GAP är uppdelat i flera oberoende delar där varje del i sin tur är kopplad mot en enskild bank. På så sätt kan flera banker axla ansvar för varsin del av det uppdelade kapitalskyddet.

Investeringar och vidareutveckling av vår infrastruktur och organisation har fortsatt på utstakad väg. Med vår tekniska plattform är det inte bara kunder och samarbetspartners som kan dra nytta av fördelarna. Även internt har vi fått ett väl utvecklat risk-, kontroll- och prissättningsystem som gör att vi står väl rustade för såväl affärsflöden som krav utifrån.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

och kontrollen av risker har Garantum ingått ett uppdragsavtal med Garantum Invest AB rörande riskkontroll och Compliance. Rapportering sker regelbundet till styrelsen. Se vidare i not 3.

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

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

Personal

Medelantal anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 43 personer (40). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 44 (42) personer, varav 28 (25) män och 16 (17) kvinnor. Se not 9 för ytterligare upplysning.

Händelser efter balansdagens utgång

Kapitalförvaltningstjänster och skräddarsydda investeringslösningar för små-, medelstora och stora institutioner har alltid varit en viktig del av Garantums verksamhet. Under Q1 och Q2 2013 kunde vi glädjande nog förstärka våra positioner på den institutionella marknaden i både Sverige och Finland. Genom nyrekryteringar i bägge marknader har vi ännu större resurser för att nå ut till fler investerare.

Inga andra händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2012 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2012*	2011*	2010*	2009*	2008**
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	198 755	196 669	286 964	401 285	228 404
Summa kostnader före kreditförluster	-149 725	-155 154	-173 125	-234 932	-175 203
Rörelseresultat	49 030	41 515	113 839	166 353	53 201
Årets resultat	36 084	29 728	83 285	121 836	37 768
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	207 318	251 653	247 231	377 798	34 468
Övriga tillgångar	166 385	233 886	413 769	353 501	188 181
Summa tillgångar	373 703	485 539	661 000	731 299	222 649
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10	-
Inlåning från allmänheten	121 832	112 597	115 644	120 996	-
Övriga skulder	45 301	165 201	365 264	319 075	52 636
Summa skulder	167 133	277 798	480 908	440 081	52 636
Eget kapital	203 650	204 200	177 253	286 691	168 758
Innehav utan bestämmande inflytande	2 920	3 541	2 839	4 527	1 255
Summa skulder och eget kapital	373 703	485 539	661 000	731 299	222 649
KONCERNENS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	373 703	485 539	661 000	731 299	222 649
Soliditet, %	54	42	27	39	76
Medelantal anställda	43	40	35,5	28	22,5
MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR					
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	124 619	111 238	167 438	78 232	39 995
Summa kostnader före kreditförluster	-79 429	-79 773	-64 675	-55 303	-46 791
Rörelseresultat	45 190	31 465	102 763	22 929	-6 796
Årets resultat	25 901	17 756	76 616	16 980	-4 998
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	199 213	242 262	237 038	242 885	3 830
Övriga tillgångar	150 883	213 579	395 400	450 757	235 214
Summa tillgångar	350 096	455 841	632 438	693 642	239 044
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10	-
Inlåning från allmänheten	121 832	112 597	115 644	120 996	-
Övriga skulder	32 017	148 680	347 563	289 907	71 468
Summa skulder	153 849	261 277	463 207	410 913	71 468
Obeskattade reserver	18 359	7 577	-	-	-
Eget kapital	177 888	186 987	169 231	282 729	167 576
Summa skulder och eget kapital	350 096	455 841	632 438	693 642	239 044
MODERBOLAGETS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	350 096	455 841	632 438	693 642	239 044
Soliditet, %	51	41	27	41	70
Kapitaltäckningsgrad, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kapitaltäckningskvot	3,44	3,70	3,61	2,35	4,98
Medelantal anställda	36,5	33	29,5	23	18,5

* Enligt IAS förordningen.

** Enligt lagbegränsad IFRS.

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	2012	20114
Ränteintäkter	4	6 614	8 809
Räntekostnader	4	-1 848	-2 279
Räntenetto		4 766	6 530
Provisionsintäkter	5	200 492	202 756
Provisionskostnader	6	-125 854	-113 828
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	41 963	2 519
Övriga rörelseintäkter	8	77 388	98 692
Summa rörelseintäkter		198 755	196 669
Allmänna administrationskostnader	9	-107 143	-101 245
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-2 338	-153
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-830	-1 004
Övriga rörelsekostnader	10	-39 414	-52 752
Summa kostnader före kreditförluster		-149 725	-155 154
Rörelseresultat		49 030	41 515
Skatt på årets resultat	11	-12 946	-11 787
Årets resultat		36 084	29 728
Hänförligt till:			
- Moderbolagets aktieägare		34 540	27 003
- Innehav utan bestämmande inflytande		1 544	2 725

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2012	2011
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	36 084	29 728
Övrigt totalresultat	-177	-109
Årets totalresultat	35 907	29 619
Hänförligt till:		
- Moderbolagets aktieägare	34 450	26 947
- Innehav utan bestämmande inflytande	1 457	2 672

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2012	20114
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	207 318	251 653
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	90 162	108 196
Immateriella tillgångar	16	5 021	7 716
Materiella tillgångar	17	599	1 429
Aktuell skattefordran	11	35 190	62 778
Övriga tillgångar	18	23 872	33 462
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	11 541	20 305
Summa tillgångar		373 703	485 539
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	121 832	112 597
Aktuell skatteskuld	11	-	3 063
Uppskjuten skatteskuld	11	4 325	1 993
Övriga skulder	21	12 570	129 932
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	28 406	30 213
Summa skulder		167 133	277 798
EGET KAPITAL			
	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Omräkningsreserv		-591	-501
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		195 241	195 701
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		203 650	204 200
Innehav utan bestämmande inflytande		2 920	3 541
Summa eget kapital		206 570	207 741
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		373 703	485 539
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30		

SAMMANDRAG AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	9 000	-445	168 698	177 253	2 839	180 092
Årets resultat			27 003	27 003	2 725	29 728
Valutakursdifferens under året		-56		-56	-53	-109
Utdelning					-1 970	-1 970
Utgående eget kapital 2011-12-31	9 000	-501	195 701	204 200	3 541	207 741

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2012-12-31	2011-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	49 030	41 515
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	6 377	-6 653
Orealiserade vinster / förluster	1 423	-397
Avskrivningar (+)	3 168	1 157
Betald inkomstskatt	13 591	-38 446
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	73 589	-2 824
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	11 657	28 937
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	18 354	189 868
Minskning (-)/Ökning (+) av skulder till kreditinstitut	-	-
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	9 235	-3 047
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	-118 848	-202 734
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 013	10 200
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag, anläggningstillgång	-	-
Investeringar i immateriella tillgångar (-)	357	-3 636
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-	-460
Kassaflöde från investeringsverksamheten	357	-4 096
Finansieringsverksamheten		
Tillskjutet kapital	-	-
Utbetald utdelning (-)	-37 079	-1 970
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37 079	-1 970
Årets kassaflöde	-42 735	4 134
Likvida medel vid årets början	251 653	247 231
Kursdifferens i likvida medel	-1 600	288
Likvida medel vid årets slut	207 318	251 653
TKR	2012-12-31	2011-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	207 318	251 653
Summa	207 318	251 653
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2012	2011
Erhållen ränta	6 614	8 809
Erlagd ränta	1 848	2 279

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2012	20114
Ränteintäkter	4	6 454	8 531
Räntekostnader	4	-1 825	-2 229
Räntenetto		4 629	6 302
Provisionsintäkter	5	200 492	202 756
Provisionskostnader	6	-133 731	-115 393
Erhållna utdelningar	25	2 164	2 050
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	41 789	2 155
Övriga rörelseintäkter	8	9 276	13 368
Summa rörelseintäkter		124 619	111 238
Allmänna administrationskostnader	9	-78 085	-78 327
Avskrivningar på immateriella tillgångar	16	-189	-
Avskrivningar på materiella tillgångar	17	-206	-237
Övriga rörelsekostnader	10	-949	-1 209
Summa kostnader före kreditförluster		-79 429	-79 773
Rörelseresultat		45 190	31 465
Obeskattade reserver	23	-10 782	-7 577
Skatt på årets resultat	11	-8 507	-6 132
Årets resultat		25 901	17 756

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2012	20114
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	25 901	17 756
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	25 901	17 756

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
Per den 31 december

TKR	Not	2012	20114
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	12	199 213	242 262
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	90 162	108 196
Aktier och andelar i koncernföretag	15	851	851
Immateriella tillgångar	16	0	189
Materiella tillgångar	17	197	403
Aktuell skattefordran	11	34 278	62 778
Övriga tillgångar	18	17 281	29 442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	8 114	11 720
Summa tillgångar		350 096	455 841
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Inlåning från allmänheten	20	121 832	112 597
Övriga skulder	21	9 733	126 798
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	22 284	21 882
Summa skulder		153 849	261 277
Obeskattade reserver	23	18 359	7 577
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		142 987	160 231
Årets resultat		25 901	17 756
Summa eget kapital		177 888	186 987
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		350 096	455 841
Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser	30	215 762	106 912

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 2011-01-01	9 000	83 615	76 616	169 231
Årets resultat	-	-	17 756	17 756
Summa intäkter och kostnader, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	17 756	17 756
Föregående års resultat	-	76 616	-76 616	-
Utgående eget kapital 2011-12-31	9 000	160 231	17 756	186 987

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

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2012-12-31	2011-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (+)	45 190	31 465
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper (+/-)	6 377	-6 653
Orealiserade vinster / förluster	1 440	-270
Avskrivningar (+)	395	237
Betald inkomstskatt	19 993	-35 462
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	73 395	-10 683
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+)/Ökning (-) av obligationer samt aktier och andelar	11 657	28 937
Minskning (+)/Ökning (-) av övriga tillgångar	15 767	188 680
Minskning (-)/Ökning (+) av skulder till kreditinstitut	-	-
Minskning (-)/Ökning (+) av in- och upplåning från allmänheten	9 235	-3 047
Minskning (-)/Ökning (+) av övriga skulder	-116 663	-198 883
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 609	5 004
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag, anläggningstillgång	-	-
Investeringar i immateriella tillgångar (-)	-	-
Investeringar i materiella tillgångar (-)	-	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-50
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning (-)	-35 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35 000	-
Årets kassaflöde	-41 609	4 954
Likvida medel vid årets början	242 262	237 038
Kursdifferens i likvida medel	-1 440	270
Likvida medel vid årets slut	199 213	242 262
TKR	2012-12-31	2011-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	199 213	242 262
Summa	199 213	242 262
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2012	2011
Erhållen ränta	6 454	8 531
Erlagd ränta	1 825	2 229



Tänker du på din pension? Det gör vi också.

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

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

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1 UPPGIFTER OMFÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2012 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svensktregistrerat värdepappersbolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Norrmalmstorg 16, 103 90 Stockholm. Garantum ägs till 100% av Garantum Invest AB, org nr 556859-2447 med säte i Stockholm, som i sin tur ägs till 50,01 % av Spongify Invest AB, org nr 556672-9157 med säte i Stockholm som upprättar koncernredovisning för den största koncernen i vilka företagen ingår som dotterbolag. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 13 Maj 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2013.

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.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde, se not 26. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder, värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

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

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

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

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

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Ränteintäkter och räntekostnader

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

Provisions- och avgiftsintäkter

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

Koncernens olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande:

Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts

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

Provisionsintäkt belåningsprodukter

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

någon låneskuld i sin balansräkning. Garantum erhåller en ersättning från UBS för sitt biträde vid distribution och administration av avtalen. Denna ersättning redovisas som provisionsintäkt.

Provisionskostnader

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

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

Övriga rörelseintäkter

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

Allmänna administrationskostnader

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

Övriga rörelsekostnader

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

Skatter

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader förutom för derivat och de instrument som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Inbäddade derivat

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Andra finansiella skulder

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

Derivat

Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. 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 och
- c) det blir sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

Det redovisade värdet efter nedskrivningar på lånefordringar och kundfordringar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden (inklusive kassaflöden från eventuellt ianspråktagande av pant, även när ianspråktagande inte är sannolikt) diskonterade med den effektiva ränta som gäldde

då tillgången redovisades första gången. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

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

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

Materiella tillgångar

Ägda tillgångar

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

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

Leasade tillgångar där företaget är leasetagare

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

Avskrivningsprinciper

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

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

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

Nedskrivningsprövning

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

Aktiekapital

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

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

Ansvarsförbindelser (eventualförpliktelser)

En ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag

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

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas i de juridiska enheterna i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd. Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas i moderföretaget som minskning respektive ökning av fritt eget kapital efter justering för beräknad skatt.

Pelare 1

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken. De operativa riskerna motverkas bland annat genom intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Garantum, som bland annat omfattar:

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

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 mappningen av processerna identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de manageras.

Garantum redovisar sedan 2007 kapitalkrav i enlighet med Basel II och kapitalkravet för operativ risk redovisas i enlighet med basmetoden. Detta innebär att kapitalkravet för operativ risk antas motsvara 15 procent av de genomsnittliga intäkterna för de tre senaste verksamhetsåren.

Risker med anknutna ombud är relaterad till en del av den dagliga verksamheten, med andra ord en operativ risk. Bolaget har en gedigen kontrollprocess för samtliga anknutna ombud både vid upprättandet av och vid den löpande bevakningen av ombuden.

Garantum har, vidare, tecknat VD och Styrelseansvarsförsäkring samt brotts- och förmögenhetsskadeförsäkring för verksamheten, utöver sedvanlig företagsförsäkring, vilken omprövas årligen i samarbete med en extern konsult.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriset. Som ett naturligt led i verksamheten återfinns bolagets viktigaste marknadsrisk

i handelslaget, övriga lager samt inom den kunddrivna verksamheten där marknadsrisken uppkommer genom ersättningsrisk, som i alla affärer med likvid mot leverans, där motparten inte kan fullfölja sitt åtagande i det handlade värdepappret.

För att mäta, kontrollera och begränsa marknadsriskexponeringen används system som beräknar marknadsvärde och känslighetsmått 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 handelslaget genom att omgående ta options- och/ eller terminspositioner (s.k. hedging). Alternativt skall riskexponeringen reduceras genom att handelslaget minskas genom avyttring till eller inlösen hos emittent. De viktigaste och största marknadsriskerna utgörs av prisförändringar avseende aktier, räntor och råvaror. Instrumenten i handelslaget utgörs normalt av aktieindexobligationer, indexobligationer/sprintrar, autocalls samt hävstångscertifikat. I Garantums fall utgör aktiekursrisken den övervägande marknadsrisken då merparten av instrumenten är länkade till en eller flera aktier.

Kreditrisk

Med kredit-/motpartsrisik avses risken att företaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. 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. Kreditrisken utgörs i huvudsak av utlåning till institut.

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 kan delas in i två delar där den första rör balansräkningen medan den andra rör likviditetsrisken i verksamheten. Dessa hör dock ihop då tillgångarna, som finns i balansräkningen, kan komma att realiseras för att finansiera verksamheten.

Bolagets balansräkning består av tillgångar som är komponerade genom olika instrument samt utlåning till institut. Instrumentens likviditet är avgörande då bolaget ska stå berett att omsätta tillgångarna till likvid för finansiering av verksamheten när så behövs. Bolaget gör således avvägningar kring hur stor del värdepapper man håller i balansräkningen kontra utlåning till institut men även vilka typer av värdepapper som bolaget har. Likviditetsrisken kan således uttryckas som risken för förlust eller försämrad intjäningsförmåga till följd av att företagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Den finansieringsinriktade likviditetsrisken uppstår när tillgångar och skulder har olika löptider och/eller när tillgångarnas egenskaper omvärderas, med avseende på risk, i marknaden som därmed också kan påverka den underliggande likviditeten.

Bolagets riskhantering syftar till att minimera dessa risker 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 scenario samt ett extremscenario.

Likviditetsstresstestet redovisas kvartalsvis till VD och Styrelse i samband med bolagets styrelsemöten eller vid behov. Bolaget har genom ovanstående process säkerställt både den kortsiktliga och långsiktliga finansieringen av verksamheten. Likviditetssituationen för Garantum Fondkommission AB bedöms för närvarande vara god, bland annat tack vare den relativt stora utlåningen till olika institut som bolaget har.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Graden av ränterisk, eller prISRISK, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk, nämligen den som påverkar resultat och balansräkningen, är inkomstrisken d v s risken för att räntenettet försämras i ett förändrat ränteläge genom att räntebindningstiden är olika för tillgångar och skulder. De tillgångar och skulder inom Garantum som är räntebärande, det vill säga utlåning till institut, obligationer, vissa derivat, eventuella skulder till institut och emitterade värdepapper löper huvudsakligen med rörlig ränta alternativt har en räntebindningstid som understiger 3 månader. 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 riskpolicyn för handelslagret. 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 institut.

Utöver tvåstegsmetoden som används vid den legala rapporteringen av valutakursrisker beräknar bolaget valutakursrisken internt genom en statistisk modell baserad på standardavvikelse.

Övriga (pelare 2) risker

Utöver de riskkategorier som nyanserats ovan, under pelare 2 risker, har bolaget identifierat andra risker så som försäkrings-, koncentrations-, ryktes-, ersättningspolicy-, strategisk-, inkompliant-, och affärs och makrohändelserisk. Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig riskkategori.

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

Garantum hade vid årsskiftet utlåning till svenska kreditinstitut uppgående till 207 (252) Mkr. Jämte detta finns en kreditfacilitet om 100 Mkr, vilken vid årsskiftet var outnyttjad. Likviditeten bevakas löpande i handelslagret där det finns större positioner som kan realiseras för att frigöra likviditet. Checkkrediten är villkorad genom särskilda villkor vilka alla är uppfyllda.

Löptider för tillgångar och skulder**Återstående löptid**

Koncernen

TKR

Tillgångar 2012-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	207 318	-	-	-	-	207 318
Obligationer och andra värdepapper	-	-	1 116	10 744	78 302	-	90 162
Immateriella tillgångar	5 021	-	-	-	-	-	5 021
Materiella anläggningstillgångar	599	-	-	-	-	-	599
Aktuell skattefordran	-	-	-	35 190	-	-	35 190
Fordran på koncernbolag	345	-	-	-	-	-	345
Derivat	-	-	-	-	84	-	84
Övriga tillgångar	-	-	23 443	-	-	-	23 443
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	11 541	-	-	-	11 541
Tillgångar per 2012-12-31	5 965	207 318	36 100	45 934	78 386	-	373 703
Tillgångar per 2011-12-31	9 375	251 653	53 648	66 406	104 457	-	485 539

Löptider för tillgångar och skulder**Återstående löptid**

Koncernen

TKR

Skulder 2012-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	121 832	-	-	-	-	121 832
Aktuell skatteskuld	-	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	4 325	-	-	4 325
Skuld till koncernbolag	-	-	4 284	-	-	-	4 284
Övriga skulder	-	-	8 286	-	-	-	8 286
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	911	-	27 495	-	-	-	28 406
Skulder per 2012-12-31	911	121 832	40 065	4 325	-	-	167 133
Skulder per 2011-12-31	2 079	112 597	158 066	5 056	-	-	277 798

Löptider för tillgångar och skulder**Återstående löptid**

Moderbolaget

TKR

Tillgångar 2012-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	199 213	-	-	-	-	199 213
Obligationer och andra värdepapper	-	-	1 116	10 744	78 302	-	90 162
Aktier och andelar koncern	851	-	-	-	-	-	851
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	197	-	-	-	-	-	197
Aktuell skattefordran	-	-	-	34 278	-	-	34 278
Fordran på koncernbolag	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-	84	-	84
Övriga tillgångar	-	-	17 197	-	-	-	17 197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	8 114	-	-	-	8 114
Tillgångar per 2012-12-31	1 048	199 213	26 427	45 022	78 386	-	350 096
Tillgångar per 2011-12-31	1 443	242 262	41 273	66 406	104 457	-	455 841

Löptider för tillgångar och skulder
Återstående löptid

Moderbolaget							
TKR							
Skulder 2012-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	121 832	-	-	-	-	121 832
Skuld till koncernbolag	-	-	5 512	-	-	-	5 512
Övriga skulder	-	-	4 221	-	-	-	4 221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	911	-	21 373	-	-	-	22 284
Skulder per 2012-12-31	911	121 832	31 106	-	-	-	153 849
Skulder per 2011-12-31	2 079	112 597	146 600	-	-	-	261 277

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR	2012	2011	2012	2011
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	4 901	5 232	4 745	4 956
Övrigt	1 713	3 577	1 709	3 575
Summa	6 614	8 809	6 454	8 531
Varav: Ränteintäkt från räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Varav: ränteintäkt från finansiella poster som värderats till verkligt värde över resultaträkningen	868	2 928	868	2 928
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	1 335	1 280	1 335	1 280
Övrigt	513	999	490	949
Summa	1 848	2 279	1 825	2 229
Varav: räntekostnad från finansiella poster värderade till verkligt värde	-	-	-	-

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR	2012	2011	2012	2011
Förmedlingsprovisioner	144 420	143 987	144 420	143 987
Värdepappersprovisioner	51 548	57 264	51 548	57 264
Övriga provisioner	4 524	1 505	4 524	1 505
Summa	200 492	202 756	200 492	202 756

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR	2012	2011	2012	2011
Förmedlingsprovisioner	125 028	113 086	132 905	114 650
Värdepappersprovisioner	753	711	753	711
Övriga provisioner	73	31	73	32
Summa	125 854	113 828	133 731	115 393

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR	2012	2011	2012	2011
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 159	2 070	42 154	2 075
Aktier och andelar				
Valutakursförändringar	-196	449	-365	80
Summa	41 963	2 519	41 789	2 155

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Konsulttjänster	77 207	98 465	-	-
Övrigt	181	227	9 276	13 368
Summa	77 388	98 692	9 276	13 368

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

Asset Management Finland OY. Intäkterna i Sverige uppgår till 96% av koncernens totala intäkter, återstående 4% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	33 348	31 627	28 300	26 006
Sociala avgifter	10 846	10 831	9 776	9 129
Kostnad för pensionspremier	6 219	5 234	5 297	4 768
Övriga personalkostnader	1 932	1 510	1 729	1 355
Summa personalkostnader	52 345	49 202	45 102	41 258

Övriga allmänna administrationskostnader				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	10 997	12 736	9 836	11 451
IT- och systemkostnader	8 324	5 529	5 580	5 334
Hyses- och fastighetskostnader	4 731	4 095	-	-
Övriga allmänna administrationskostnader	30 746	29 683	17 567	20 284
Summa övriga allmänna administrationskostnader	54 798	52 043	32 983	37 069
Summa	107 143	101 245	78 085	78 327

Löner och andra ersättningar fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2012			2011		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	8 059	20 241	28 300	8 452	17 554	26 006
(varav tantiem o.d)	343	5 089	5 432	875	2 908	3 783
Koncernen						
Löner	10 267	23 081	33 348	10 655	20 972	31 627
(varav tantiem o.d)	417	6 189	6 606	1 000	3 857	4 857

Sociala avgifter och pensioner fördelade mellan företagets ledning och övriga anställda

TKR	2012			2011		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	2 830	6 946	9 776	3 013	6 116	9 129
Pensioner	1 677	3 620	5 297	1 605	3 163	4 768
Koncernen						
Sociala avgifter	3 667	7 179	10 846	3 735	7 096	10 831
Pensioner	1 946	4 273	6 219	1 725	3 509	5 234

*Företagets ledning avser styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättning till verkställande direktören år 2012 har utgått med 977 tkr, lönen avser perioden juli – december 2012, lön avseende januari – juni har betalats ut i Garantum Invest AB. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören, i vissa fall efter samråd med styrelsens ordförande.

enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenhet. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör företagsledningen.

Lön och arvoden

Till styrelsens ordförande utgår inget styrelsearvode, däremot erhåller ordföranden lön, såsom anställd. Till ledamöter utgår fast arvode och sammanträdesarvode

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

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2012

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

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2011

TKR	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	214	-	1 114
Styrelseledamot, Lennart Hedenius	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Håkan Stridh	50	-	-	145	195
Verkställande direktör, Anders Sandberg	1 840	-	306	-	2 146
Andra ledande befattningshavare (5 st)	4 492	875	1 085	-	6 452
Summa	7 432	875	1 605	145	10 057

Rörlig ersättning

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

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

Pensioner

Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid vid uppsägning från arbetstagarens sida är

Medelantalet anställda

	2012			2011		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	21	15,5	36,5	17,5	15,5	33
Dotterbolag	5,5	1	6,5	6	1	7
Koncernen totalt	26,5	16,5	43	23,5	16,5	40

Könsfördelning i ledningen

	2012			2011		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	6	-	6	6	-	6
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	11	1	12	11	1	12
Koncernen totalt						
Styrelsen	9	-	9	9	-	9
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	5	1	6
Totalt	14	1	15	14	1	15

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	563	483	399	397
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	20	-	20	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	75	-	75	-
Summa	658	483	494	397

Operationella leasingavtal där företaget är leasetagare

Koncernens leasingavtal består av hyra av lokaler och inventarier. De icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Inom ett år	4 387	3 463	-	-
Mellan ett år och fem år	11 579	3 589	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	15 966	7 052	-	-
TKR				
Minimileaseavgifter, lokaler	4 255	3 301	-	-
Minimileaseavgifter, inventarier	102	138	-	-
Totala leasingkostnader	4 357	3 439	-	-

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Kostnad för marknadsföringsersättningar	30 014	43 995	-	-
Övrigt	9 400	8 757	949	1 209
Summa	39 414	52 752	949	1 209

NOT 11 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Aktuell skattekostnad (+)/skatteintäkt (-)				
Periodens skattekostnad [/skatteintäkt]	13 272	11 670	8 507	6 132
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-326	117	-	-
	12 946	11 787	8 507	6 132
Uppskjuten skattekostnad (+) [/skatteintäkt(-)]				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdraget	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	12 946	11 787	8 507	6 132

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
TKR	2012 (%)	2012	2011 (%)	2011
Resultat före skatt		49 030		41 515
Skatt enligt gällande skattesats	26,30 %	12 895	26,30 %	10 918
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-0,16 %	-76	-0,04 %	-16
Effekt av annan skattesats vid beräkning av uppskjuten skatt	-1,06 %	-520	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	2,14 %	1 048	2,66 %	1 105
Ej skattepliktiga intäkter	-0,18 %	-90	-0,25 %	-103
Ej aktiverade underskottsavdrag	0,03 %	15	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,66 %	-326	-0,28 %	-117
Redovisad effektiv skatt	26,41 %	12 946	28,39 %	11 787

Avstämning av effektiv skatt, moderbolaget

	MODERBOLAGET			
TKR	2012 (%)	2012	2011 (%)	2011
Resultat före skatt		45 190		31 465
Skatt enligt gällande skattesats	26,30 %	11 885	26,30 %	8 275
Ej avdragsgilla kostnader	0,26 %	116	1,53 %	481
Ej skattepliktiga intäkter	-7,74 %	-3 494	-8,34 %	-2 624
Redovisad effektiv skatt	18,82 %	8 507	19,49 %	6 132

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	MODERBOLAGET	
TKR	2011	2011
Aktuell skatt avseende erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-
	-	-

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 35 190 tkr (62 778 tkr) och i moderbolaget till 34 278 tkr (62 778 tkr) och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncern till 0 tkr (3 063 tkr) samt i moderbolag till 0 tkr (0 tkr) och representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad preliminärskatt och särskild löneskatt på pensioner.

Uppskjuten skatteskuld i koncern uppgår till 4 325 tkr (1 993 tkr) och representerar årets samt föregående års skattekostnad på avsättning till periodiseringsfond. Året sammanlagda uppskjutna skatteskuld har beräknats med 22% skatt, vilket innebär en minskad uppskjuten skatteskuld avseende föregående år 326 tkr, (justering från 1 993 till 1 667 tkr).

NOT 12 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2012	2011	2012	2011
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	190 785	198 257	184 995	193 906
Utländsk valuta	16 533	53 396	14 218	48 356
Summa	207 318	251 653	199 213	242 262

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 13 BELÅNINGSPRODUKTER

Under år 2012 har moderbolaget biträtt UBS vid distribution och administration av avtal avseende belåningsprodukter om totalt 253 000 tkr (256 000 tkr).

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen

TKR	2012			2011		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	20 548	20 416	20 416	32 276	30 129	30 129
Utländska kreditinstitut	70 132	69 746	69 746	83 623	78 067	78 067
Summa	90 680	90 162	90 162	115 899	108 196	108 196
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

Moderbolaget

TKR	2012			2011		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	20 548	20 416	20 416	32 276	30 129	30 129
Utländska kreditinstitut	70 132	69 746	69 746	83 623	78 067	78 067
Summa	90 680	90 162	90 162	115 899	108 196	108 196
Varav: Onoterade värdepapper	-	-	-	-	-	-

I 2012 års verkliga värde uppgår 6 671 tkr värdepapper i utländsk valuta, fördelat på EUR 6 132 tkr och NOK 539 tkr.
I 2011 års verkliga värde uppgår 9 029 tkr värdepapper i

utländsk valuta, fördelat på EUR 8 628 tkr, NOK 313 tkr och USD 88 tkr.

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterbolag

Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	ÄGARANDEL i %		2012-12-31	2011-12-31
		2012	2011	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	51	51	484	484
Garantum Asset Management Finland OY Org nr: 2296398-3 Säte: Helsingfors	100	51	51	267	267
				851	851

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2012-12-31 var 0,4 mkr (2,9 mkr) för Garantum Strukturerade Produkter och 3,2 mkr (4,0 mkr) för Garantum

Finland OY samt -0,1 mkr (1,6 mkr) för Garantum Asset Management Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 9,4 mkr (9,0 mkr) respektive 4,1 mkr (5,3 mkr) och 1,5 mkr (2,0 mkr). Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

NOT 16 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Innehav i dotterbolag

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans 1 januari 2011	4 233	4 233	-	-
Förvärv	3 636	3 636	189	189
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2011	7 869	7 869	189	189
Ingående balans 1 januari 2012	7 869	7 869	189	189
Förvärv	1 011	1 011	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Kreditering Licensavgifter	-1 368	-1 368	-	-
Utgående balans 31 december 2012	7 512	7 512	189	189
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående balans 1 januari 2011	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-153	-153	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2011	-153	-153	-	-
Ingående balans 1 januari 2012	-153	-153	-	-
Årets avskrivningar	-2 338	-2 338	-189	-189
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	-2 491	-2 491	-189	-189

Innehav i dotterbolag

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Licenser	Totalt	Licenser	Totalt
<i>Redovisade värden</i>				
1 januari 2011	4 233	4 233	189	189
31 december 2011	7 716	7 716	189	189
<i>Redovisade värden</i>				
1 januari 2012	7 716	7 716	189	189
31 december 2012	5 021	5 021	-	-

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 2011	3 517	1 394	4 911	1 361	-	1 361
Förvärv	460	-	460	50	-	50
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2011	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Ingående balans 1 januari 2012	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	3 977	1 394	5 371	1 411	-	1 411
<i>Avskrivningar</i>						
Ingående balans 1 januari 2011	-2 286	-652	-2 938	-771	-	-771
Årets avskrivningar	-725	-279	-1 004	-237	-	-237
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2011	-3 011	-931	-3 942	-1 008	-	-1 008
Ingående balans 1 januari 2012	-3 011	-931	-3 942	-1 008	-	-1 008
Årets avskrivningar	-645	-185	-830	-206	-	-206
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2012	-3 656	-1 116	-4 772	-1 214	-	-1 214
<i>Redovisade värden</i>						
1 januari 2011	1 231	742	1 973	590	-	590
31 december 2011	966	463	1 429	403	-	403
1 januari 2012	966	463	1 429	403	-	403
31 december 2012	321	278	599	197	-	197

NOT 18 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
Positivt värde på derivatinstrument	84	566	84	566
Fondlikvidfordringar	3 262*	0*	3 262*	0*
Fordran investmentbanker	13 282	6 766	10 410	4 948
Fordran på koncernbolag	345	230	-	2 292
Övrigt	6 899	25 900	3 525	21 636
Summa	23 872	33 462	17 281	29 442

* Fondlikvidfordringar uppgående till 62 339 tkr (228 742 tkr) är nettade mot Fondlikvidskulder med samma motpart, se nedan under not 21. I årets bruttofördran enligt ovan är 14 977 tkr (36 944 tkr) i utländsk valuta. Av positivt värde på derivatinstrument är 22 tkr (107 tkr) i utländsk valuta.

Derivat, koncernen och moderbolaget

TKR	Återstående löptid				Tillgångar (Positiva marknadsvärden)
	Upp till 1 år	> 1 år - 5 år	>5 år	Total	
<i>Derivat för handelsändamål</i>					
<i>Aktierelaterade instrument</i>					
Optioner	-	84	-	84	84
Övriga derivatinstrument	-	-	-	-	-
Summa	-	84	-	84	84
<i>Valutafördelning av marknadsvärden</i>					
Euro	-	22	-	22	22
Sek	-	62	-	62	62
Summa	-	84	-	84	84

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Förutbetalda kostnader				
- Förutbetalda hyreskostnader	1 236	35	-	-
- Förutbetalda försäkringspremier	185	187	185	187
- Förutbetald kreditavgift	-	-	-	-
- Övriga förutbetalda kostnader	1 506	634	500	402
Upplupna intäkter				
- Upplupna provisionsintäkter	8 614	19 449	7 429	11 131
Summa	11 541	20 305	8 114	11 720

NOT 20 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Inlåning på depåkonton	121 832	112 597	121 832	112 597
Summa	121 832	112 597	121 832	112 597

NOT 21 ÖVRIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Fondlikvidskulder	0*	113 590*	0*	113 590*
Leverantörsskulder	6 503	6 162	2 382	2 103
Leverantörsskulder koncernbolag	4 284	5 377	5 512	6 545
Skuld koncernbidrag	-	-	-	-
Övrigt	1 783	4 803	1 839	4 560
Summa	12 570	129 932	9 733	126 798

* Fondlikvidfordringar, (not 18) uppgående till 62 339 tkr (228 742 tkr) är nettade mot Fondlikvidskulder med samma motpart. Av årets Fondlikvidskuld, brutto 59 077 tkr (342 332 tkr) är 20 873 tkr (28 677 tkr), i utländsk valuta. I övriga skulder uppgår belopp i utländsk valuta till 250 tkr (2 759 tkr).

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Upplupna kostnader				
- Personalkostnader	17 486	16 118	14 684	12 947
- Marknadsföringsersättning och förmedlingsprovision	8 011	10 272	5 794	6 102
- Övriga upplupna kostnader	1 999	1 744	896	754
Förutbetalda intäkter				
- Övriga förutbetalda intäkter	910	2 079	910	2 079
Summa	28 406	30 213	22 284	21 882

I årets belopp enligt ovanstående ingår upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i utländsk valuta med 3 089 tkr (4 317 tkr).

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012	2011	2012	2011
TKR				
Periodiseringsfond	-	-	18 359	7 577
Summa	-	-	18 359	7 577

Moderbolaget har per 2012-12-31 gjort en avsättning till periodiseringsfond om 10 782 tkr (7 577 tkr). Uppskjuten skatteskuld avseende periodiseringsfond uppgår till totalt 4 325 tkr (1 993 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 112 795 tkr. Fritt eget kapital 168 887 med avdrag för 56 092 tkr, vilket är det högsta av eget bedömt kapitalbehov enligt Intern kapitalutvärdering och det lagstadgade kapitalkravet, se not 29.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att genomföra utdelning om 35 000 tkr och balansera 133 887 tkr i ny räkning.

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

TKR	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor /tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Garantum Invest AB	2012	-	8 495	-	-	2 783
Garantum Strukturerade Produkter AB	2012	9 276	4 174	-	-	2 729
Garantum Finland OY	2012	-	5 342	2 164	-	-
Garantum Asset Management OY	2012	-	2 780	-	-	-
Aktie Ansvar AB*	2012	1 078	-	-	71	-
Summa	2012	10 354	20 791	2 164	71	5 512
Garantum Invest AB	2011	-	7 211	76	230	2 011
Garantum Strukturerade Produkter AB	2011	13 396	2 463	-	1 814	1 297
Garantum Finland OY	2011	-	3 667	2 050	-	2 102
Garantum Asset Management OY	2011	-	905	-	248	578
Aktie Ansvar AB*	2011	381	-	-	-	-
Summa	2011	13 777	14 246	2 126	2 292	5 988

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

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Personer i ledande ställning innehar depåer hos Garantum, ingen utlåning förekommer. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

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

NOT 26 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen

Tillgångar per 2012-12-31 TKR	Låne- och kundford- ringar	Finansiella tillgångar ¹	Finansiella tillgångar, handels- ändamål ²	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut	207 318					207 318	207 318
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		90 162				90 162	90 162
Immateriella tillgångar					5 021	5 021	5 021
Materiella tillgångar					599	599	599
Aktuell skattefordran					35 190	35 190	35 190
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				3 262		3 262	3 262
Derivatinstrument			84			84	84
Övriga tillgångar	20 526					20 526	20 526
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 955				586	11 541	11 541
	238 799	90 162	84	3 262	41 396	373 703	373 703
Skulder per 2012-12-31 TKR				Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
				121 832		121 832	121 832
Inlåning från allmänheten					4 325	4 325	4 325
Uppskjuten skatteskuld							
Övriga skulder				10 787		10 787	10 787
Leverantörsskuld				1 783		1 783	1 783
Övriga skulder				24 116	4 290	28 406	28 406
				158 518	8 615	167 133	167 133

¹ Av finansiella tillgångar om 90 162 tkr är 90 038 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2). Återstående 124 tkr är värderade baserat på icke observerbara marknadsdata, (nivå 3).

² Av finansiella tillgångar, handelsändamål, är 84 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2).

Moderbolaget

Tillgångar per 2012-12-31 TKR	Låne- och kundford- ringar	Finansiella tillgångar ¹	Finansiella tillgångar, handels- ändamål ²	Övriga finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut	199 213					199 213	199 213
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		90 162				90 162	90 162
Aktier och andelar i koncernföretag					851	851	851
Materiella tillgångar					197	197	197
Aktuell skattefordran					34 278	34 278	34 278
Övriga tillgångar							
Fondlikvider				3 262		3 262	3 262
Derivatinstrument			84			84	84
Övriga tillgångar	13 935					13 935	13 935
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 614				500	8 114	8 114
	220 762	90 162	84	3 262	35 826	350 096	350 096
Skulder per 2012-12-31 TKR				Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten				121 832		121 832	121 832
Övriga skulder							
Leverantörsskuld				7 894		7 894	7 894
Övriga skulder				1 839		1 839	1 839
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				18 773	3 511	22 284	22 284
				150 338	3 511	153 849	153 849

¹ Av finansiella tillgångar om 90 162 tkr är 90 038 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2). Återstående 124 tkr är värderade baserat på icke observerbara marknadsdata, (nivå 3).

² Av finansiella tillgångar, handelsändamål, är 84 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2).

Koncernen

Tillgångar per 2011-12-31 TKR	Låne- och kundford- ringar	Finansiella tillgångar ¹	Finansiella tillgångar, handels- ändamål ²	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut	251 653				251 653	251 653
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		108 196		7 716	108 196	108 196
Immateriella tillgångar				1 429	7 716	7 716
Materiella tillgångar				62 778	1 429	1 429
Aktuell skattefordran					62 778	62 778
Övriga tillgångar						
Derivatinstrument			566		566	566
Övriga tillgångar	32 896			232	32 896	32 896
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 073			72 155	20 305	20 305
	304 622	108 196	566		485 539	485 539
Skulder per 2011-12-31 TKR			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten			112 597		112 597	112 597
Aktuell skatteskuld				3 063	3 063	3 063
Uppskjuten skatteskuld				1 993	1 993	1 993
Övriga skulder						
Fondlikvider			113 590		113 590	113 590
Leverantörsskuld			11 540		11 540	11 540
Övriga skulder			4 802		4 802	4 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			26 321	3 892	30 213	30 213
			268 850	8 948	277 798	277 798

¹ Av finansiella tillgångar om 108 196 tkr är 106 998 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2). Återstående 1 198 tkr är värderade baserat på icke observerbara marknadsdata, (nivå 3).

² Av finansiella tillgångar, handelsändamål, är 566 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2).

Moderbolaget

Tillgångar per 2011-12-31 TKR	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar ¹	Finansiella tillgångar, handelsändamål ²	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut	242 262				242 262	242 262
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		108 196			108 196	108 196
Aktier och andelar i koncernföretag				851	851	851
Immateriella tillgångar				189	189	189
Materiella tillgångar				403	403	403
Aktuell skattefordran				62 778	62 778	62 778
Övriga tillgångar						
Derivatinstrument			566		566	566
Övriga tillgångar	28 876				28 876	28 876
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 720				11 720	11 720
	282 858	108 196	566	64 221	455 841	455 841
Skulder per 2011-12-31 TKR			Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
Inlåning från allmänheten			112 597		112 597	112 597
Övriga skulder						
Fondlikvider			113 590		113 590	113 590
Leverantörsskuld			8 648		8 648	8 648
Övriga skulder			4 560		4 560	4 560
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			18 787	3 095	21 882	21 882
			258 182	3 095	261 277	261 277

¹ Av finansiella tillgångar om 108 196 tkr är 106 998 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2). Återstående 1 198 tkr är värderade baserat på icke observerbara marknadsdata, (nivå 3).

² Av finansiella tillgångar, handelsändamål, är 566 tkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen baserat på observerbara marknadsdata, (nivå 2).

Beräkning av verkligt värde

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

Garantum är market maker vilket innebär att Garantum sammanställer värderingar av de olika delarna och ställer priser på de värdepapper som bolaget är med och arrangerar. Det verkliga värdet tas fram genom att använda en värderingsteknik. Värdering av de olika instrumenten baseras i första hand på de kurser som erhålls från investeringsbankerna på nollkupongaren respektive optionen. Garantum gör dessutom en egen värdering av instrumenten. Den egna värderingen baseras på aktuella marknadsdata där nollkupongsdelen i en aktieindexobligation värderas med en räntemodell baserad på aktuella marknadsräntor.

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. Skulle värdering från investeringsbanker saknas eller uppfattas som orimlig baseras värderingen på den egna beräkningen.

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

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

Från 2009 anges 3 värderingsnivåer vid värdering av Finansiella tillgångar och skulder.

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

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

NOT 27 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga händelser som har betydelse för bedömningen av koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2012 har inträffat efter rapportperiodens utgång.

NOT 28 VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Inga kritiska bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper har identifierats.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och fastställande av verkligt värde

Innehav av instrument som saknar priser från väl fungerande likvida marknader gör att vedertagna värderingsmodeller måste användas där uppskattningar och antaganden tillämpas utöver de marknadsparametrar som kan användas i värderingsmodellerna. Även om värderingsmodellens beräkningsantaganden testas löpande mot

transaktioner på marknaden så innebär användning av värderingsmodellen att en osäkerhet finns i det framtida faktiska utfallet.

NOT 29 KAPITALTÄCKNING

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

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

Metoder för beräkning av lagstadgat kapitalkrav

Följande metoder används för bestämning av lagstadgat kapitalkrav:

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

Garantums kapitaltäckningsanalys

Moderbolagets lagstadgade kapitalkrav enligt pelare I summeras enligt nedanstående:

Beräkning av total kapitalbas

	2012	2011
Aktiekapital	9 000	9 000
Kapitalandel obeskattade reserver	14 320	-*
Balanserat resultat	142 987	160 231
Årets resultat	25 901	17 756
Avgår föreslagen utdelning	-35 000	-35 000
Avgår immateriella tillgångar	-	-189
Primärt kapital	157 208	151 798

*Kapitalandel i obeskattade reserver rapporterades ej år 2011, räknas med från år 2012.

Beräkning av kapitalkrav

	2012	2011
Kapitalkrav kreditrisker	7 935	15 324
Kapitalkrav för risker i handelslagret	19 729	11 110
Kapitalkrav för operativa risker	17 845	14 283
Kapitalkrav för valutakursrisk och råvarurisk	128	298
Summa kapitalkrav	45 637	41 015

Beräkning av kapitaltäckningskvot

	2012	2011
Total kapitalbas	157 208	151 798
Totalt kapitalkrav	45 637	41 015
Kapitaltäckningskvot	3,44	3,70

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

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

Kapitalkrav kreditrisker

	2012	2011
Institutexponeringar	3 187	9 691
Övriga poster	4 748	5 633
Summa	7 935	15 324

Specifikation av kreditrisk 2012

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

Specifikation av kreditrisk 2011

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 111231	Riskvägt belopp 111231	Kapitalkrav
Institutexponeringar	271 586	242 262	121 131	9 691
Övriga poster	119 403	70 414	70 414	5 633
Summa	390 989	312 676	191 545	15 324

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

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

Specifikation av risker i handelslagret

	2012	2011
Risker i handelslagret		
Ränterisker		
– Specifik risk	74	749
– Generell risk	-	1 116
Aktiekursrisker	19 495	9 123
Avvecklingsrisker	160	122
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	19 729	11 110

Företagsgruppens kapitaltäckningsanalys

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

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

Beräkning av total kapitalbas

	2012	2011
Aktiekapital	100	100
Andra bundna fonder	50	50
Överkursfond	23	46 845
Balanserat resultat	207 113	138 761
Årets resultat	26 163	36 911
Innehav utan bestämmande inflytande	130 516	120 890
Avgår föreslagen utdelning	-15 000	-10 000
Avgår immateriella anläggningstillgångar	-35 313	-46 777
Primärt kapital	313 652	286 780

Beräkning av kapitalkrav

	2012	2011
Summa kapitalkrav kreditrisk	16 607	24 452
Kapitalkrav för risker i handelslagret	19 729	11 110
Kapitalkrav för operativa risker*	35 238	28 348
Kapitalkrav för valutakursrisk och råvarurisk	127	298
Summa kapitalkrav	71 701	64 208

* Beräkning enligt basmetod.

Beräkning av kapitaltäckningskvot

	2012	2011
Total kapitalbas	313 652	286 780
Totalt kapitalkrav	71 701	64 208
Kapitaltäckningskvot	4,37	4,47

Kapitalkrav kreditrisk

	2012	2011
Institutsexponeringar	4 146	13 106
Övriga poster	12 461	11 346
Summa kapitalkrav för kreditrisk	16 607	24 452

Specifikation av kreditrisk 2012

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

Specifikation av kreditrisk 2011

	Exponering årsgenomsnitt	Exponering 111231	Riskvägt belopp 111231	Kapitalkrav
Institutsexponeringar	364 593	327 646	163 823	13 106
Övriga poster	191 307	141 821	141 821	11 346
Summa	555 900	469 467	305 644	24 452

Specifikation av risker i handelstagret

	2012	2011
Risker i handelstagret		
Ränterisker		
- Specifik risk	74	749
- Generell risk	-	1 116
Aktiekursrisker	19 495	9 123
Avvecklingsrisker	160	122
Summa kapitalkrav för risker i handelstagret	19 729	11 110

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER, ANSVARFÖRBINDELSER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2012	2011	2012	2011
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant	4 055	4 067	4 055	4 067
Ansvarförbindelser				
Klientmedel	211 707	102 845	211 707	102 845
Summa	215 762	106 912	215 762	106 912

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	142 986 464	
Årets resultat	25 900 249	
Summa	168 886 713	
Till aktieägaren utdelas 3 888,89 kr per aktie		35 000 000
Till nästa år balanseras	133 886 713	
Summa	168 886 713	

STOCKHOLM DEN 13 MAJ 2013

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.

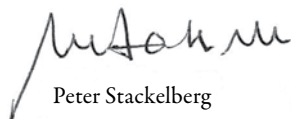
Årsredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 13 maj 2013. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2013.



Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande



Lennart Hedenius



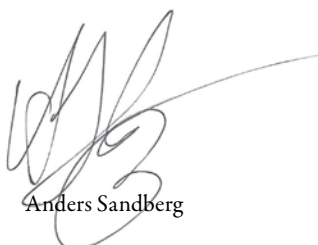
Peter Stackelberg



Anders Broström



Håkan Stridh



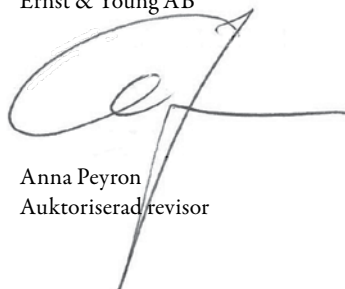
Anders Sandberg



Edgar Luczak
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 13 maj 2013.

Ernst & Young AB



Anna Peyron
Auktoriserad revisor

