



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

## Ägarförhållanden

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

- 100% av aktierna i Garantum Strukturerade Produkter AB, organisationsnummer 556672-8365, med säte i Stockholm.
- 88% av aktierna i Garantum Finland OY, organisationsnummer 2184866-8, med säte i Helsingfors

## Allmänt om verksamheten

Garantum bedriver värdepappersrörelse inrymmande kapitalförvaltning, arrangering av strukturerade finansiella produkter och förmedling av finansiella produkter eller i annat fall medverkan vid transaktioner avseende sådana instrument. Som ett led i rörelsen lämnar Garantum råd i finansiella frågor samt bedriver annan verksamhet som har samband med värdepappersrörelse och som är förenlig med lagen om värdepappersrörelse och bolagets värdepapperstillstånd. Garantum har, av Finansinspektionen, erhållit tillstånd att bedriva verksamhet sedan april 2005. Samtliga tillstånd finns publicerade på [www.fi.se](http://www.fi.se). Garantumkoncernen bedriver gränsöverskridande handel i Finland och Norge och har 41(39) anknutna ombud. Under inledningen av året har systerbolaget Garantum Partner AB's anknutna ombud flyttats till Garantum.

## Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

### Finansiell information

Resultat för Garantumkoncernen och moderbolaget per den 31 december 2019.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 29,8 (26,2) Mkr, och ett resultat efter skatt på 11,8 (14,1) Mkr. De totala intäkterna uppgick till 215,5 (190,9) Mkr, varav 214,1 (187,2) Mkr i moderbolaget, 0,2 (5,0) Mkr i det svenska dotterbolaget och 1,2 (1,7) Mkr i de finska dotterbolaget inklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsens kostnader uppgick till 185,7 (164,7) Mkr under verksamhetsåret, varav 183,5 (154,5) Mkr i moderbolaget. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 45 (43) medarbetare.

Under året arrangerade koncernen i 167 (152) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 8,0 (8,6) år och den kortaste en löptid på 2,0 (2,0) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 5,0 (4,8) år.

Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 163,6 (165,9) Mkr. Total kapitalrelation i moderbolaget uppgick till 18,68 (18,20) %.

## Verksamhetsutveckling

Garantum fick en fin start på 2019. Under hela första halvåret hade vi bra flöden in i både strukturerade produkter och fonder. Mot slutet av året minskade trycket något, framför allt vad gäller strukturerade produkter. På det hela taget landade vi ändå i ett tillfredsställande resultat för helåret.

Det var återigen osäkerhet kring tillämpning av regelverken som drabbade volymerna i strukturerade produkter under hösten. Garantum fortsatte sitt målmedvetna arbete med att klargöra och förtydliga var, när och hur strukturerade produkter kommer till sin rätt på bästa sätt. I och med detta befäste och förstärkte vi vår position som Nordens ledande leverantör av strukturerade produkter.

Precis som föregående år fortsatte fonder att vara ett glädjeämne under 2019. Vi har också arbetat hårt för att vässa upplevelsen av vårt fondtorg. Under 2019 förenklade vi fond-erbjudandet genom att reducera antalet tillgängliga fonder från 3 000 till 150 och tillämpa striktare kvalitetssäkring. Vi har på senare tid även effektiviserat köp- och säljflödena samt förbättrat rapporteringen kring fonder till såväl kunder som rådgivare. Dessa förändringar har uppskattats och givit tydlig effekt. Det är positivt i många avseenden att fonder tar allt större plats i rådgivningen och i kundernas portföljer. Under 2019 dubblades fondvolymen i depåerna vilket innebär att fondplattformen nu, efter många år av utveckling, börjar bidra på ett betydelsefullt sätt till resultatet.

Under hösten 2019 sjösattes en uppdaterad strategisk plan för att lyfta Garantums värdekedja till nästa nivå. Ledorden är kvalitetssäkring, service och individanpassad rådgivning. Verksamheten ska i framtiden på ett tydligare sätt bära private banking-prägel. Det innebär bland annat ett starkare fokus på analysprodukter och kapitalförvaltning.

Digitaliseringen av flöden och processer fortsätter. Implementering av ett nytt, effektivare systemstöd för verksamheten löper på. Den ursprungliga planen var produktionsättning under 2020, men detta har skjutits fram till våren 2021, eftersom vi har beslutat att ersätta fler delar av det befintliga stödet med vårt nya system. Den norska verksamheten fortsätter att fokusera på en breddning av produktutbudet. Fondförsäljningen kom igång under andra halvan av 2019. Även en breddning geografiskt ligger i korten. Alla delar är på plats för att starta ett nytt kontor i Bergen. Det var planerat till våren 2020, men skjuts till hösten på grund av covid-19.

I Finland beslutade vi under 2019 att flytta verksamheten från dotterbolag till filial i syfte att begränsa kostnader för administration. I samband med det beslutet reducerades personalstyrkan. Satsningen på egen försäljning har skalats ner och fokus är nu åter på att bygga upp tredjeparts distribution.

Garantum dotterbolag Garantum Strukturerade Produkter AB erhöi i slutet av maj 2019 ett omprövningsbeslut från Skatteverket med ett nettoändringsbelopp om totalt 8,5 Mkr. Ärendet ligger i Förvaltningsrätten i Stockholm och då inget nytt har tillkommit kvarstår bolagets uppfattning, att ändringen ej kommer att resultera i någon kostnad för Garantum. Någon reservation kommer inte att göras i räkenskaper per 2019-12-31.

### **Miljöpolicy**

Under 2019 har bolaget inlett genomförande av den handlingsplan som togs fram under 2018. Handlingsplanen fokuserar på områden som arbetsmiljö, resursförbrukning, samhällsengagemang och kunderbjudande. I samband med att beslutet om handlingsplanen fattades tillsattes även en hållbarhetsansvarig, vars uppgift består i att driva genomförandet av handlingsplanen samt att delta i branschgemensamma initiativ såsom exempelvis Fondhandlareföreningens hållbarhetsgrupp.

Garantum har även fortsatt att regelbundet distribuera strukturerade produkter baserade på gröna obligationer. I slutet av 2019 utvecklades detta koncept ytterligare vilket resulterade i den första så kallade "triple impact"-produkten. Tanken är att åstadkomma trefaldigt positiv påverkan genom 1) en grön obligation som finansierar omställningen till hållbart framför allt inom energi- och transportsektorerna, 2) exponering i optionsdelen mot aktiebolag med hög hållbarhetsrankning och 3) att utifrån försäljningsintäkterna donera pengar till lokalt hållbarhetsarbete. Den första emissionen drog stor uppmärksamhet och innebar en större donation till Stiftelsen för Östersjö-laxen som arbetar för att främja en långsiktigt hållbar förvaltning av vilda lax- och öringbestånd i Östersjön och dess vattendrag.

I övrigt har bolaget fortsatt att arbeta för ökad miljömedvetenhet. Sedan tidigare har det beslutats om källsortering av avfall och kontorsmaterial, miljövänlig el, miljövänligt papper till reklamtryck, miljövänliga reklampennor och nyttjande av cykelbud samt att tjänsteresor i möjligaste mån görs via miljövänligare alternativ såsom tåg istället för bil eller flyg. Ytterligare steg under 2020 blir att kraftigt minska pappersanvändningen genom att bland annat övergå till att endast tillhandahålla produktbroschyrer i elektronisk form.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Marknadsrisker  
Likviditetsrisker  
Operativa risker  
Kreditrisker  
Legala risker

### Personal

Medelantal anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 44 personer (43). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 45 (43) personer, varav 27 (26) män och 18 (17) kvinnor. Se vidare i not 9.

### Händelser efter balansdagens utgång

Inledningen på 2020 har varit minst sagt annorlunda. Regelverkens effekter, digitalisering och hållbar förmedling av rätt placering vid rätt tillfälle är fortfarande viktiga punkter på dagordningen, men coronakrisen överskuggar det mesta. De negativa effekterna på efterfrågan och möjligheter att göra affärer har hittills varit hanterbara för Garantum. Aktivitetsnivån är märkbart lägre, men vi ser också att situationen föder många nya idéer och vi lär oss nu raskt att möta och betjäna våra kunder på nya sätt. Företagsamheten i vår improviserade tv-studio är stor. Kundträffar livestreamas; uppdateringar från analytiker och förvaltare direktsänds; utbildningsfilmer produceras och sprids via sociala medier. Vi lägger oss till med nya färdigheter som gör verksamheten effektivare och mer slagkraftig även i en framtid utan social distansering. Vi hoppas att en sådan framtid möter oss väldigt snart.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	106 956 108
Årets resultat	16 984 702
<b>Summa</b>	<b>123 940 810</b>
Till nästa år balanseras	123 940 810
<b>Summa</b>	<b>123 940 810</b>

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras till nästa år.

## FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR, TKR	2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	215 496	190 920	176 231	169 125	241 223
Summa kostnader före kreditförluster	-185 744	-164 680	-162 606	-157 648	-182 589
Rörelseresultat	29 751	26 240	13 625	11 477	58 634
Bokslutsdispositioner	-12 600	-6 000	-	-	-
Skatt	-5 354	-6 105	-4 546	-3 928	-14 213
Årets resultat	11 797	14 135	9 079	7 550	44 420
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	385 180	355 341	370 028	345 170	442 678
Övriga tillgångar	683 639	606 081	586 522	376 955	234 637
Summa tillgångar	1 068 819	961 422	956 550	722 125	677 315
Inlåning från allmänheten	635 417	589 513	642 769	348 364	340 994
Övriga skulder	269 831	206 019	162 005	181 046	103 355
Summa skulder	905 249	795 532	804 774	529 410	444 349
Eget kapital	164 177	166 260	151 800	192 650	230 340
Innehav utan bestämmande inflytande	-607	-370	-24	65	2 626
Summa skulder och eget kapital	1 068 819	961 422	956 550	722 125	677 315
KONCERNENS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	1 068 819	961 422	956 550	722 125	677 315
Avkastning på tillgångar, %	1,10	1,47	0,01	1,05	6,56
Soliditet, %	15,36	17,29	15,87	26,68	34,01
Medelantal anställda	44	43	46	51	54
MODERBOLAGETS RESULTAT – OCH BALANSRÄKNINGAR					
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	214 097	187 227	160 609	148 425	193 795
Summa kostnader före kreditförluster	-183 481	-154 514	-133 999	-122 574	-127 531
Rörelseresultat	30 616	32 713	26 609	25 851	66 264
Årets resultat	16 985	14 608	11 063	11 415	44 579
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	382 657	352 812	364 836	341 824	437 555
Övriga tillgångar	681 925	606 018	582 726	371 013	226 879
Summa tillgångar	1 064 582	958 830	947 562	712 837	664 434
Inlåning från allmänheten	635 417	589 513	642 769	348 364	340 994
Övriga skulder	258 915	196 551	146 636	167 378	93 182
Summa skulder	894 332	786 065	789 405	515 743	434 176
Obeskattade reserver	37 309	42 809	42 809	42 809	42 809
Eget kapital	132 941	129 956	115 348	154 285	187 449
Summa skulder och eget kapital	1 064 582	958 830	947 562	712 837	664 434
MODERBOLAGETS NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	1 064 582	958 830	947 562	712 837	664 434
Avkastning på tillgångar, %	1,60	1,52	1,17	1,60	6,71
Soliditet, %	12	14	12	22	28
Total kapitalrelation, %	18,68	18,20	23,09	24,49	27,29
Kapitalkvot	2,33	2,27	2,89	3,06	3,41
Medelantal anställda	42	39	46	44	47

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	2019	2018
Ränteintäkter	4	764	427
Räntekostnader	4	-2 380	-3 741
Räntenetto		-1 616	-3 314
Provisionsintäkter	5	343 599	345 683
Provisionskostnader	6	-193 137	-205 520
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	25 209	25 178
Övriga rörelseintäkter	8	41 440	28 893
Summa rörelseintäkter		215 496	190 920
Allmänna administrationskostnader	9	-137 122	-132 351
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	9	-305	-
Avskrivningar av materiella tillgångar	16	-7	-9
Övriga rörelsekostnader	10	-48 311	-32 320
Summa kostnader före kreditförluster		-185 744	-164 680
Rörelseresultat		29 751	26 240
Bokslutsdispositioner	11	-12 600	-6 000
Skatt på årets resultat	12	-5 354	-6 105
Årets resultat		11 797	14 135

### Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	12 040	14 479
Innehav utan bestämmande inflytande	-242	-344

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari – 31 december

TKR	2019	2018
Årets resultat	11 797	14 135
Poster som kan återföras till resultatet		
Omräkning av utländsk verksamhet	48	-21
Övrigt totalresultat efter skatt	48	-21
Totalresultat efter skatt	11 845	14 114

### Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	12 082	14 460
Innehav utan bestämmande inflytande	-237	-346

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2019	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	13	385 180	355 341
Obligationer och andra värdepapper	14	167 571	126 206
Nyttjanderättstillgångar	9	610	-
Materiella tillgångar	16	18	24
Aktuell skattefordran	12	33 613	22 898
Övriga tillgångar	17	448 845	435 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	32 983	21 735
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 068 819</b>	<b>961 422</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Inlåning från allmänheten	19	635 417	589 513
Uppskjuten skatteskuld	12	8 148	9 418
Leasingskulder	9	616	-
Övriga skulder	20	211 097	158 505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	49 970	38 096
<b>Summa skulder</b>		<b>905 249</b>	<b>795 532</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
	23		
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Omräkningsreserv		-187	-228
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		155 364	157 488
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>164 177</b>	<b>166 260</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-607	-370
<b>Summa eget kapital</b>		<b>163 571</b>	<b>165 890</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>		<b>1 068 819</b>	<b>961 422</b>

## SAMMANSTÄLLNING AVSEENDE KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	9 000	-210	143 010	151 800	-24	151 776
Årets resultat			14 479	14 479	-344	14 135
Övrigt totalresultat		-18		-18	-3	-21
Summa totalresultat	-	-228	157 489	166 260	-370	165 890
Utgående eget kapital 2018-12-31	9 000	-228	157 489	166 260	-370	165 890

TKR	Aktiekapital	Omräkning utländska dotterbolag	Intjänade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	9 000	-228	157 489	166 260	-370	165 890
Årets resultat			12 040	12 040	-242	11 797
Förändrad skattesats uppkjuten skatteskuld			-164	-164		-164
Övrigt totalresultat		42		42	6	48
Summa totalresultat	9 000	-187	169 364	178 178	-607	177 571
Transaktioner med ägarna						
Utdelning, 1 555,5555 kr per aktie			-14 000	-14 000	-	-14 000
Summa	-	-	-14 000	-14 000	-	-14 000
Utgående eget kapital 2019-12-31	9 000	-187	155 364	164 178	-607	163 571



# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	29 751	26 240
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper	7 120	-3 369
Orealiserade vinster / förluster	-142	-1 376
Avskrivningar	7	9
Betald inkomstskatt	-17 339	992
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>19 397</b>	<b>22 496</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar	-48 484	-63 870
Förändring övriga tillgångar	-25 485	40 575
Förändring övriga skulder	52 318	38 015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 254</b>	<b>37 216</b>
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella tillgångar	-1	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Finansieringsverksamheten		
Inlåning från allmänheten	45 904	-53 256
Utbetald utdelning	-14 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>31 904</b>	<b>-53 256</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>29 649</b>	<b>-16 041</b>
Likvida medel vid årets början	355 341	370 028
Kursdifferens i likvida medel	190	1 354
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>385 180</b>	<b>355 341</b>
TKR	2019-12-31	2018-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	385 180	355 341
<b>Summa</b>	<b>385 180</b>	<b>355 341</b>
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2019	2018
Erhållen ränta	764	427
Erlagd ränta	2 380	3 741

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2019	2018
Ränteintäkter	4	764	427
Räntekostnader	4	-2 358	-3 707
Räntenetto		-1 594	-3 280
Provisionsintäkter	5	343 599	345 683
Provisionskostnader	6	-194 369	-207 180
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	25 021	25 153
Övriga rörelseintäkter	8	41 440	26 850
Summa rörelseintäkter		214 097	187 227
Allmänna administrationskostnader	9	-134 049	-124 658
Nedskrivningar aktier i dotterbolag	15	-1 496	-3 000
Övriga rörelsekostnader	10	-47 936	-26 856
Summa kostnader före kreditförluster		-183 481	-154 514
Rörelseresultat		30 616	32 713
Bokslutsdispositioner	11, 22	-7 100	-12 000
Skatt på årets resultat	12	-6 531	-6 105
<b>Årets resultat</b>		<b>16 985</b>	<b>14 608</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2019	2018
Årets resultat	16 985	14 608
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	-	-
<b>Årets totalresultat efter skatt</b>	<b>16 985</b>	<b>14 608</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2019	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	13	382 657	352 812
Obligationer och andra värdepapper	14	166 241	124 461
Aktier och andelar i koncernföretag	15	100	1 596
Aktuell skattefordran	12	32 593	22 408
Övriga tillgångar	17	450 030	436 235
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	32 961	21 317
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 064 582</b>	<b>958 830</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Inlåning från allmänheten	19	635 417	589 513
Övriga skulder	20	209 243	158 905
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	49 672	37 646
<b>Summa skulder</b>		<b>894 332</b>	<b>784 065</b>
Obeskattade reserver	22	37 309	42 809
<b>EGET KAPITAL</b>	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		106 956	106 348
Årets resultat		16 985	14 608
<b>Summa eget kapital</b>		<b>132 941</b>	<b>129 956</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>		<b>1 064 582</b>	<b>958 830</b>

## SAMMANSTÄLLNING 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 2018-01-01	9 000	95 285	11 063	115 348
Föregående års resultat	-	11 063	-11 063	-
Årets resultat	-	-	14 608	14 608
Utgående eget kapital 2018-12-31	9 000	106 348	14 608	129 956

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
TKR	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2019-01-01	9 000	106 348	14 608	129 956
Föregående års resultat	-	14 608	-14 608	-
Årets resultat	-	-	16 985	16 985
Transaktioner med ägare				
Utdelning, 1 555,5555 kr per aktie	-	-14 000		-14 000
Utgående eget kapital 2019-12-31	9 000	106 956	16 984	132 941

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	30 616	32 713
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper	6 934	-3 383
Orealiserade vinster / förluster	-173	-1 280
Avskrivningar/Nedskrivningar	1 496	3 000
Betald inkomstskatt	-16 716	970
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>22 157</b>	<b>32 020</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar	-48 714	-63 830
Förändring övriga tillgångar	-25 438	37 361
Förändring övriga skulder	49 763	43 916
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 232</b>	<b>49 467</b>
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier dotterbolag	-	-3 515
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-3 515</b>
Finansieringsverksamheten		
Inlåning från allmänheten	45 904	-53 256
Utbetalt koncernbidrag	-	-6 000
Utbetald utdelning	-14 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>31 904</b>	<b>-59 256</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>29 672</b>	<b>-13 304</b>
Likvida medel vid årets början	352 812	364 836
Kursdifferens i likvida medel	173	1 280
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>382 657</b>	<b>352 812</b>

TKR	2019-12-31	2018-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	382 657	352 812
<b>Summa</b>	<b>382 657</b>	<b>352 812</b>

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

TKR	2019	2018
Erhållen ränta	764	427
Erlagd ränta	2 358	3 707

# Noter till de finansiella rapporterna

## NOT 1 UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2019 och avser Garantum Fondkommission AB ("Garantum"), org nr 556668-1531 som är ett svenskregistrerat värdepappersbolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Norrmalmstorg 16, 103 90 Stockholm. Garantum ägs till 100% av Garantum Invest AB, org nr 556859-2447 med säte i Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den juni 2020. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den juni 2020.

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Nedan beskrivs den IFRS som kommer påverka företagets finansiella rapporter. Övriga ändrade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat, förväntas inte ha någon påverkan på företagets finansiella rapporter.

#### IFRS 16 Leasing

IFRS 16 har antagits av EU och ska tillämpas från och med räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2019. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång, (nyttjanderätt) och som en skuld i leasetagarens balansräkning. Den operationella leasingkostnaden ersätts av en räntekostnad och en amortering av leasingskulden, därutöver skrivs nyttjanderättstillgången av. Undantag finns för leasingavtal understigande 12 månader och leasingavtal avseende tillgångar som har lågt värde. Dessa redovisas som en kostnad direkt i resultaträkningen. Nyttjanderätten och skulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Redovisningskraven för leasegivare är i allt väsentligt oförändrade. Tillämpningen medför att tillgångar och räntebärande skulder ökar i balansräkningen. En diskonteringsränta ska antas för att beräkna nuvärdet och leasingskulden. Garantum använder bolagets marginella upplåningsränta, som per den 31 december 2019 antas uppgå till 2 procent.

Garantum kommer att tillämpa undantaget i RFR 2 beträffande IFRS 16 Leasingavtal i juridisk person. Det innebär att bolagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade i moderbolaget.

I koncernen kommer den huvudsakliga påverkan på Garantums redovisning hänföras till leasing av bilar. Inga jämförelsesiffror har räknats om och övergången har inte haft någon effekt på ingående balans av eget kapital. Nedan visar effekten vid övergången till IFRS 16 från IAS 17:

Åtaganden för operationella leasingavtal per 2018-12-31	
TKR	397
Tillkommande leasingavtal	443
Effekter av omklassificering	75
Leasingskulld enligt IFRS 16 per 2019-01-01	<u>915</u>

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som träder i kraft år 2020 och framåt, väntas ha någon väsentlig inverkan på bolaget.

### **Klassificering**

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

### **Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter**

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

### **Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

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

### **Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna**

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

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

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

## **Konsolideringsprinciper**

### **Dotterbolag**

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

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

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

### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

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

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

### **Utländsk valuta**

#### **Transaktioner i utländsk valuta**

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

### **Ränteintäkter och räntekostnader**

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

### **Provisions- och avgiftsintäkter**

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

Koncernens olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande;

#### **Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts**

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

#### **Provisionskostnader**

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



### Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

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

### Övriga rörelseintäkter

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

### Allmänna administrationskostnader

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

### Övriga rörelsekostnader

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

### Skatter

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

### Finansiella instrument

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

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

### **Klassificering och värdering**

Finansiella instrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, dvs till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IFRS 9. 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 25.

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

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

### **Andra finansiella skulder**

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 25, Finansiella tillgångar och skulder.

### **Derivat**

Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen. Derivat kategoriseras på grund av reglerna i IFRS 9 som innehav för handelsändamål, även i de fall som de ekonomiskt säkrar risk men där säkringsredovisning inte tillämpas. Företaget har inga derivat identifierade som säkringsinstrument.

### **Nedskrivningar enligt IFRS 9**

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

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

Till följd av att risken för fallissemang bedöms vara minimal för bolagets tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, bedöms förväntade kreditförluster uppgå till ett oväsentligt belopp. Bolaget redovisar därför inte någon reserv för förväntade kreditförluster.

### **Immateriella tillgångar**

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

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

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

### **Materiella tillgångar**

#### **Ägda tillgångar**

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

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

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

Från och med den 1 januari 2019 redovisas, för samtliga leasingavtal där Garantum fungerar som leasetagare, en nyttjanderätt och en leasingskuld i balansräkningen. Leasingskulden beräknas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, diskonterade med hjälp av den marginella låneräntan och redovisas till det beräknade nuvärdet. Leasingskulden redovisas i efterföljande perioder genom att skulden minskar med amorteringsdelen av erlagda leasingavgifter.

Nyttjanderätten redovisas initialt till ett värde motsvarande leasingskulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar.

I koncernens balansräkning redovisas nyttjanderätten som Nyttjanderättstillgångar och skulden som Leasingskulder. I resultaträkningen redovisas en kostnad för avskrivning av den förhyrda tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden.

Garantum's leasingavtal utgörs företrädesvis av leasingavtal för bilar.

#### **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
nyttjanderätter	1-5 år

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

#### **Nedskrivningsprövning**

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

#### **Lämnade utdelningar**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

#### **Ersättningar till anställda**

##### **Kortfristiga ersättningar**

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

##### **Ersättningar efter avslutad anställning**

Ersättningar efter avslutad anställning omfattar pensioner. Garantum har avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. Hur stor pensionen blir för den anställde beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit, till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställde av arbetsgivaren är garanterad en viss förutbestämd pension. Garantums förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

##### **Ersättning vid uppsägning**

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

## Eventualförpliktelser

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

## Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

IFRS 16 har antagits av EU och ska tillämpas från och med räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2019. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång, (nyttjanderätt) och som en skuld i leasetagarens balansräkning. Den operationella leasingkostnaden ersätts av en räntekostnad och en amortering av leasingskulden, därutöver skrivs nyttjanderättstillgången av. Undantag finns för leasingavtal understigande 12 månader och leasingavtal avseende tillgångar som har lågt värde. Dessa redovisas som en kostnad direkt i resultaträkningen. Nyttjanderätten och skulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Redovisningskraven för leasegivare är i allt väsentligt oförändrade. Tillämpningen medför att tillgångar och räntebärande skulder ökar i balansräkningen. En diskonteringsränta ska antas för att beräkna nuvärdet och leasingskulden. Garantum använder bolagets marginella upplåningsränta, som per den 31 december 2019 antas uppgå till 2 procent.

Garantum kommer att tillämpa undantaget i RFR 2 beträffande IFRS 16 Leasingavtal i juridisk person. Det innebär att bolagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade i moderbolaget.

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

## Dotterbolag

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

## Koncernbidrag

Vid redovisning av koncernbidrag tillämpas alternativregeln. Dvs såväl lämnade som erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

NOT 3 RISKER OCH RISKHANTERING

## Definitioner

### Marknadsrisker

Inom huvudgruppen marknadsrisker finns aktiekursrisk, valutakursrisk och ränterisk.

Med aktiekursrisk avses risken för att en ändring i marknadsvärdet på aktier, aktieliknande instrument och underliggande aktieindex medför en negativ förändring av värdet i Garantums egna lager av finansiella instrument. Annorlunda uttryckt är aktiekursrisken den negativa påverkan som den underliggande volatiliteten medför på värdepappret.

Med valutakursrisk avses risken för att finansiella instrument i eget lager, utgivet i annan valuta än SEK, faller i värde gentemot SEK. Vidare inkluderas övriga balansräkningsposter, såsom bankdepåer i utländsk valuta, som påverkas negativt av valutakursörelser mot SEK.

Med räntekursrisk avses risken för att en ändring i det allmänna ränteläget medför en negativ förändring av värdet i Garantums egna lager av finansiella instrument. Vidare ingår ränteförändringarnas negativa påverkan på övriga balansräkningsposter.

### *Operativa risker*

Med operativa risker avses risken för att personal eller processer bidrar till oönskad negativ påverkan för kunder, samarbetspartners eller bolaget självt till följd av fel begångna i hanteringen eller processen. Oönskad negativ påverkan för kunder och samarbetspartners kan, i förlängningen, påverka bolaget direkt eller indirekt varför en bredare definition används.

Den operativa risken har sin komplexitet främst i processer som inte åtföljs enligt instruktioner orsakade genom den mänskliga faktorn. Automatiserade system och processer bedöms därför ha lägre risk för oönskade avvikelser mot instruktioner. Kompetent personal som har goda kunskaper inom sitt område, men även över helheten, är avgörande för att reducera den inbyggda risken men också för att detektera fel i ett så tidigt skede om möjligt.

### *Kreditrisker*

Med kreditrisk avses risken för att en motpart på värdepappersmarknaden inte kan fullgöra sin skyldighet att erlägga betalning för sålda finansiella instrument och leverera förvärvade finansiella instrument. Därigenom uppstår en ersättningskostnad som är lika med värdepapprets kurs vid handelsdagen jämfört med kursen på den avsedda avvecklingsdagen (replacement risk) då motparten inte kan fullgöra sina åtaganden.

Kreditrisker innefattar, vidare, risken som bolaget tar i samband med depåbeläning till sina kunder. Om värdet på kundens värdepapper sjunker under belåningens värde och kunden inte kan fullfölja att betala mellanskillnaden till Garantum, kan detta innebära en kreditförlust.

### *Likviditetsrisker*

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

### *IT-risker*

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

### *Legala risker*

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

### *Anknutna ombud*

De anknutna ombuden verkar genom tillstånd vilka Garantum erhållit från Finansinspektionen varför ombudens risker till stor del också är Garantums. Om ombuden verkar utanför lagens riktmärken kan det få allvarliga påföljder för Garantums verksamhet. Detta är, i huvudsak, en operativ risk som bolaget även valt att nyansera under pelare 2 samt att simulera olika scenarion i den interna kapitalutvärderingen för att åskådliggöra den specifika risken från huvudgruppen operativ risk.

## **Identifierade risker**

### **Pelare 1**

#### **Operativ risk**

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntad ekonomisk eller förtroendemässig förlust. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt och externt, ingår i den operativa risken. De operativa riskerna motverkas genom dokumenterade processer med ägare och leverabler samt intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Garantum, som bland annat omfattar:

Kravet på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner, klart definierad ansvars- och arbetsfördelning för medarbetarna. IT-stöd i form av ekonomi- och affärssystem med inbyggda maskinella avstämningar och kontroller, manuella avstämningar kompletteras där maskinella rutiner saknas, behörighetssystem. Interna informations- och rapporterings-system för att bland annat tillgodose ledningens krav på information om exempelvis Garantums riskexponering, samt informationssäkerhet och fysisk säkerhet för att skydda företagets och kundernas tillgångar och incidentrapportering av allvarigare händelser, vilka analyseras av risk i syfte att förbättra processer men även för att motverka upprepning.

#### *Processer*

Bolaget har ställt upp samtliga processer med huvudägare såväl som sekundärägare i syfte att säkra samtliga processer och leveranser. Inte minst genom att säkerställa dualiteten. Genom det kontinuerliga arbetet med process- ansvar identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de hanteras. Vidare behandlas nya produkter och nya strukturer i en produkt-operativa riskerna inkluderar en Business Continuity Plan vilken säkerställer bolagets fortsatta drift avseende kritiska processer.

#### *Incidentrapportering*

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

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

Bolagets styrelse och ledning har en integrerad riskbedömning i sitt arbete vilken bland annat uttrycker sig genom det skydd bolaget har för sig självt och sina kunder. I tillägg till den starka kapitalbas, och därigenom kapitalrelation som bolaget innehar, finns även en VD- och Styrelseansvarsförsäkring samt brotts- och förmögenhetsskadeförsäkring för verksamheten, utöver sedvanlig företagsförsäkring, vilken omprövas årligen i samarbete med extern konsult. Dessa försäkringar var tidigare lagstadgade för värdepappersbolag men har ersatts med kapitaltäckningskrav, vilken ska borga för att instituten även under oförutsedda händelser ska kunna fullfölja samtliga åtaganden. Styrelsen i Garantum har valt att inneha både en stark kapitaltäckningskvot och ett omfattande försäkringsskydd.

#### **Marknadsrisk**

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

### *Metod för att mäta marknadsrisk i handelslagret*

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

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

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

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

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

### **Kreditrisk**

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

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

Motpartsrisken, det vill säga risken att en kund eller motpart i en affär inte kan uppfylla sitt åtagande i samband med avveckling, begränsas av att Garantum bland motparterna endast samarbetar med och har fordran mot svenska eller utländska kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Fordringar mot allmänheten, som ej uppfyllt sina åtaganden, skyddas av att förvärvat finansiellt instrument, såsom aktieindexobligationer, behålls som säkerhet.

### **Pelare 2**

#### **Likviditetsrisk**

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

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



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

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

Likviditetsstresstestet redovisas kvartalsvis till VD och Styrelse i samband med bolagets styrelsemöten samt därutöver vid behov.

Bolaget har genom ovanstående process säkerställt både den kortsiktliga och långsiktiga finansieringen av verksamheten. Likviditetssituationen för Garantum bedöms för närvarande vara god, bland annat tack vare den relativt stora utlåning som bolaget har till olika kreditinstitut.

### **Ränterisk**

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Graden av ränterisk, eller prISRISK, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk, nämligen den som påverkar resultat och balansräkningen, är inkomstrisken d v s risken för att räntenettet försämras i ett förändrat ränteläge genom att räntebindningstiden är olika för tillgångar och skulder. De tillgångar och skulder inom Garantum som är räntebärande, det vill säga utlåning till institut, obligationer, vissa derivat, eventuella skulder till institut och emitterade värdepapper löper huvudsakligen med rörlig ränta alternativt har en räntebindningstid som understiger 3 månader. I enlighet med företagets riskpolicy kontrolleras ränterisken i verksamheten med limiter och den totala ränterisken i handelslagret får ej överstiga 5 Mkr vid en ränteförändring om 1 procentenhet. Bolagets totala ränterisk bedöms sammantaget som låg och en total ränteförändring om +/- 1 procentenhet förväntas endast påverka Garantum marginellt.

### **Valutarisk**

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Även här har företaget en fastställd limit för valutarisken i riskpolicyen för handelslagret. Vid en valutakursförändring om +/- 5 procentenheter får valutarisken inte överstiga 1 Mkr. Valutakursrisken för bolaget utgörs av instrument denominerade i andra valutor än SEK samt poster i balansräkningen, främst i EUR & USD. I övriga poster i balansräkningen som utsätts för valutarisk märks främst utlåning till kreditinstitut. Utöver tvåstegsmetoden som används vid den legala rapporteringen av valutakursrisker, Liquidity Coverage Ratio i övriga valutor av vikt beräknar bolaget valutakursrisken internt genom en statistisk modell baserad på standardavvikelse.

### **Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU**

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

### **Övriga (pelare 2) risker**

Utöver de riskkategorier som nyanserats ovan, under pelare 2 risker, har bolaget identifierat andra risker så som försäkrings-, koncentrations-, ryktes-, ersättningspolicy-, strategisk-, incompliant-, samt affärs- och makrohändelserisk.

Nedan följer en kort beskrivning av varje övrig identifierad riskkategori.

Övrig identifierad riskkategori	Kort beskrivning
Ryktesrisk	Risken att bolaget drabbas av försämrat anseende på marknaden.
Strategisk risk	Risken att grundläggande marknadsförutsättningar förändras alternativt att bolaget innehar en bristfällig strategi vilken påverkar bolaget negativt.
Affärs- och makrohändelserisk	Risken i intjänning exempelvis p.g.a. förändring av konjunkturen som påverkar de globala finansmarknaderna.
Försäkringsrisk	Risken att försäkringen inte täcker skadan.
Incompliant risk (Risk för otillräcklig regelefterlevnad)	Risk att förlora tillstånd alternativt bli erlagd straffavgift pga. lagar, förordningar, föreskrifter och regelverk inte hörsammats.
Koncentrationsrisk	Risken att bolagets engagemang koncentreras till en enskild emittent, en viss produkt eller ett visst geografiskt område. Risken mot enskild emittent kontrolleras dagligen av riskfunktionen. Exponeringen mot en viss produkt eller geografiskt område hanteras genom en diversifierad produktportfölj.
Risk med ersättningspolicy	Risken som uppkommer om ersättningsystemen gynnas t.ex. av ett högre risktagande.

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

### Sammanställning risker

TKR	2019			2018		
	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI	Lagstadgat kapitalkrav	Eget bedömt kapitalbehov	Samlat kapitalbehov enl FI
Kreditrisker	25 300	-	25 300	19 133	-	19 133
Awecklingsrisker	959	-	959	7 267	-	7 267
Marknadsrisk	9 623	-	9 623	14 266	-	14 266
Operativ risk	28 201	23 824	28 201	24 721	22 986	24 721
Övriga risker	-	12 875	12 875	-	11 212	11 212
Kapitalkonserveringsbuffert	20 026	-	20 026	20 434	-	20 434
Kontracyklisk buffert	20 026	-	20 026	16 347	-	16 347
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>104 136</b>	<b>36 699</b>	<b>117 011</b>	<b>102 169</b>	<b>34 198</b>	<b>113 381</b>

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

TKR

Tillgångar 2019-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	385 180	-	-	-	-	385 180
Obligationer och andra värdepapper	44 860	-	8 095	7 717	38 226	68 672	167 571
Nyttjanderättstillgångar	-	-	-	305	305	-	610
Materiella anläggningstillgångar	18	-	-	-	-	-	18
Aktuell skattefordran	-	-	-	33 613	-	-	33 613
Fordran på koncernbolag	41 430	-	-	-	-	-	41 430
Övriga tillgångar	-	-	407 415	-	-	-	407 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	32 983	-	-	-	32 983
Tillgångar 2019-12-31	86 308	385 180	448 493	41 635	38 531	68 672	1 068 819

TKR

Tillgångar 2018-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	355 341	-	-	-	-	355 341
Obligationer och andra värdepapper	53 910	140	10 224	5 149	32 767	24 016	126 206
Materiella anläggningstillgångar	24	-	-	-	-	-	24
Aktuell skattefordran	-	-	-	22 898	-	-	22 898
Fordran på koncernbolag	30 156	-	-	-	-	-	30 156
Övriga tillgångar	-	-	405 061	-	-	-	405 061
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	21 735	-	-	-	21 735
Tillgångar 2018-12-31	84 090	355 481	437 020	28 047	32 767	24 016	961 422

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

TKR

Skulder 2019-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	635 417	-	-	-	-	635 417
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	8 148	-	-	8 148
Leasingskulder	-	-	-	317	299	-	616
Skuld till koncernbolag	-	-	34 392	-	-	-	34 392
Övriga skulder	-	-	176 705	-	-	-	176 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	49 970	-	-	-	49 970
Skulder 2019-12-31	-	635 417	261 067	8 465	299	-	905 249

TKR

Skulder 2018-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	589 513	-	-	-	-	589 513
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	9 418	-	-	9 418
Skuld till koncernbolag	-	-	18 720	-	-	-	18 720
Övriga skulder	-	-	139 785	-	-	-	139 785
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	38 096	-	-	-	38 096
Skulder 2018-12-31	-	589 513	196 601	9 418	-	-	795 532

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

TKR

Tillgångar 2019-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	382 657	-	-	-	-	382 657
Obligationer och andra värdepapper	43 531	-	8 095	7 717	38 226	68 672	166 241
Aktier och andelar koncern	100	-	-	-	-	-	100
Aktuell skattefordran	-	-	-	32 593	-	-	32 593
Fordran på koncernbolag	-	-	-	42 816	-	-	42 816
Övriga tillgångar	-	-	407 214	-	-	-	407 214
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	32 961	-	-	-	32 961
Tillgångar 2019-12-31	43 631	382 657	448 269	83 127	38 226	68 672	1 064 582

TKR

Tillgångar 2018-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	352 812	-	-	-	-	352 812
Obligationer och andra värdepapper	52 305	-	10 224	5 149	32 767	24 016	124 461
Aktier och andelar koncern	1 596	-	-	-	-	-	1 596
Aktuell skattefordran	-	-	-	22 408	-	-	22 408
Fordran på koncernbolag	-	-	-	31 628	-	-	31 628
Övriga tillgångar	-	-	404 607	-	-	-	404 607
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	21 317	-	-	-	21 317
Tillgångar 2018-12-31	53 900	352 812	436 148	59 186	32 767	24 016	958 829

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

TKR

Skulder 2019-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	635 417	-	-	-	-	635 417
Skuld till koncernbolag	-	-	32 861	-	-	-	32 861
Övriga skulder	-	-	176 382	-	-	-	176 382
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	49 672	-	-	-	49 672
Skulder 2019-12-31	-	635 417	258 915	-	-	-	894 332

TKR

Skulder 2018-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	589 513	-	-	-	-	589 513
Skuld till koncernbolag	-	-	19 397	-	-	-	19 397
Övriga skulder	-	-	139 508	-	-	-	139 508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	37 646	-	-	-	37 646
Skulder 2018-12-31	-	589 513	196 551	-	-	-	786 065

NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	250	136	250	136
Övrigt	514	291	515	291
<b>Summa</b>	<b>764</b>	<b>427</b>	<b>764</b>	<b>427</b>
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	763	931	759	897
Övrigt	1 617	2 810	1 599	2 810
<b>Summa</b>	<b>2 380</b>	<b>3 741</b>	<b>2 358</b>	<b>3 707</b>

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Förmedlingsprovisioner	221 383	226 454	221 383	226 454
Värdepappersprovisioner	74 848	84 297	74 848	84 297
Provisionsintäkter Fonder	47 369	34 932	47 369	34 932
<b>Summa</b>	<b>343 599</b>	<b>345 683</b>	<b>343 599</b>	<b>345 683</b>

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Förmedlingsprovisioner	160 650	179 791	161 882	181 463
Värdepappersprovisioner	802	1 035	802	1 035
Provisionskostnader Fonder	31 684	24 695	31 684	24 683
<b>Summa</b>	<b>193 137</b>	<b>205 520</b>	<b>194 369</b>	<b>207 180</b>

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	18 434	28 623	18 434	28 623
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	7 120	-3 369	6 934	-3 383
Valutakursförändringar	-346	-77	-347	-87
<b>Summa</b>	<b>25 209</b>	<b>25 178</b>	<b>25 021</b>	<b>25 153</b>
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	25 555	25 254	25 369	25 241

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Konsulttjänster	14	5 092	14	-
Förvaltningsarvoden	2 770	6 455	2 770	6 455
Rådgivningsarvoden	37 586	17 345	37 586	17 345
Övriga intäkter koncernbolag	403	-	403	-
Övrigt	666	-	666	3 049
<b>Summa</b>	<b>41 440</b>	<b>28 893</b>	<b>41 440</b>	<b>26 850</b>

**Totala intäkternas geografiska fördelning**

Verksamheten i Sverige bedrivs av Garantum Fondkommission AB och Garantum Strukturerade Produkter AB och i Finland av Garantum Finland OY. Intäkterna i Sverige uppgår till 99,4% och återstående 0,6% avser Finland.

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	27 036	28 349	25 335	26 617
Sociala avgifter	9 091	9 436	9 078	9 389
Kostnad för pensionspremier	5 520	6 324	5 193	4 595
Övriga personalkostnader	2 566	1 751	2 513	1 701
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>44 212</b>	<b>45 860</b>	<b>42 119</b>	<b>42 301</b>
Övriga allmänna administrationskostnader*				
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	4 647	3 058	4 412	2 858
IT- och systemkostnader	24 814	23 042	24 787	22 902
Hyses- och fastighetskostnader	861	762	17	18
Övriga allmänna administrationskostnader*	62 588	59 629	62 714	56 579
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>92 910</b>	<b>86 491</b>	<b>91 930</b>	<b>82 357</b>
<b>Summa</b>	<b>137 122</b>	<b>132 351</b>	<b>134 049</b>	<b>124 658</b>

\*I och med införandet av IFRS 16 redovisas leasingavtal för fordon från och med 2019, i koncernen, som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader hänförliga till leasingskulder istället för resekostnad på raden Övriga allmänna administrationskostnader. Jämförande information för 2018 har inte räknats om.



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

TKR	2019			2018		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Löner	6 390	18 945	25 335	9 161	17 456	26 617
(varav tantiem o.d)	900	1 965	2 865	2 480	2 005	4 485
Koncernen						
Löner	6 390	20 646	27 036	10 142	18 207	28 349
(varav tantiem o.d)	900	1 965	2 865	2 480	2 005	4 485

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

TKR	2019			2018		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sociala avgifter	2 233	6 845	9 078	3 129	6 260	9 389
Pensioner	1 061	4 132	5 193	1 228	3 367	4 595
Koncernen						
Sociala avgifter	2 233	6 858	9 091	3 542	5 894	9 436
Pensioner	1 060	4 460	5 520	1 593	4 731	6 324

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

## Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar har år 2019 utgått med totalt 2 410 Tkr till VD. Ersättningen till andra befattningshavare beslutas av VD, i vissa fall efter samråd med styrelsens ordförande.

## Lön och arvoden

Till styrelsens ordförande utgår inget styrelsearvode, däremot erhåller ordföranden lön, såsom anställd. Till ledamöter utgår fast arvode och sammanträdesarvode samt konsultarvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör företagsledningen.

## Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2019

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	213	-	1 113
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	51	-	-	-	51
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
Verkställande direktör, Mikael Axelsson	1 836	300	274	-	2 410
Andra ledande befattningshavare (3 st)**	2 503	600	573	-	3 676
Total Summa	5 490	900	1 060	-	7 450

\* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

### Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2018

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb	900	-	139	-	1 039
Styrelseledamot, Peter Stackelberg	50	-	-	-	50
Styrelseledamot, Anders Broström	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Styrelseledamot, Anders Sandberg*	-	-	-	-	-
Verkställande direktör, Mikael Axelsson	1 851	400	327	-	2 578
Andra ledande befattningshavare (7 st)**	3 630	2 080	762	-	6 472
Summa	6 681	2 480	1 228	-	10 389

\* Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

\*\*3 st ledande befattningshavare har även erhållit ersättning i koncernbolag enligt nedan

### Ersättningar och övriga förmåner för koncernen, utöver ovanstående, 2018

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Andra ledande befattningshavare (3 st)	1 031	-	365	-	1 396
Summa	1 031	-	365	-	1 396
Total Summa	7 712	-	1 593	-	11 785

#### Rörlig ersättning

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

#### Pensioner

Samtliga tillsvidareanställda tjänstemän som fyllt 25 år ansluts till bolagets tjänstepensionsplan. Tjänstepensionen motsvarar 6% av pensionsgrundande månadslön på lönedelar upp till 7,5 basbelopp och 28,5% på lönedelar mellan 7,5 och 30 basbelopp. För VD och andra ledande befattningshavare motsvarar pensionsavsättningarna mellan 18-20% av den fasta lönen under 2018. Samma policy ska tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

### Medelantalet anställda

	2019			2018		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	25	17	42	23	16	39
Dotterbolag	2	1	2	3	1	4
Koncernen totalt	27	18	44	26	17	43

### Könsfördelning i ledningen

	2019			2018		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Styrelsen	5	0	5	5	0	5
Övriga ledande befattningshavare	2	1	3	7	1	8
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
Koncernen totalt						
Styrelsen	8	0	8	8	0	8
Övriga ledande befattningshavare	2	1	3	7	1	8
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

### Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
EY				
Revisionsuppdrag	862	661	705	556
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	25	25	25	25
<b>Summa</b>	<b>887</b>	<b>686</b>	<b>730</b>	<b>581</b>

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

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

**Nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16\***

	KONCERNEN		KONCERNEN	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Nyttjanderättstillgångar				
Fordon	915	-		
Summa	915	-		
Avskrivningar under året				
Fordon	-305	-		
Summa	-305	-		
Summa Nyttjanderättstillgångar	610	-		
Leasingskulder	2019	2018		
Kortfristiga	317	-		
Långfristiga	299	-		
Summa	616	-		
Belopp redovisade i resultatet enligt IFRS 16	2019	2018		
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-305	-		
Räntekostnad på leasingskulder**	-18	-		
Summa	-323	-		
Poster exkluderade från IFRS 16	2019	2018		
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal, (avser lokalhyror i Finland < 1 år).	-826	-		
Utgifter hänförliga till leasingavtal av lågt värde som inte ingår i leasingskulder	-5	-		
Utgifter hänförliga till variabla avgifter som inte ingår i leasingskulder	-119	-		
Summa	-950	-		

\*I och med införandet av IFRS 16 redovisas leasingavtal för fordon från och med 2019, i koncernen, som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader hänförliga till leasingskulder istället för resekostnader på raden Övriga allmänna administrationskostnader. Jämförande information för 2018 har inte räknats om. För övrig information om övergångseffekt, se not 2.

\*\*En diskonteringsränta antas för att beräkna nuvärdet och leasingskulden. Garantum använder bolagets marginella upplåningsränta, som per den 31 december 2019 antas uppgå till 2 procent.

**Belopp redovisade i resultatet enligt IAS 17**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Inom ett år	-	209	-	209
Mellan ett år och fem år	-	188	-	188
Summa	-	397	-	397
TKR	2019	2018	2019	2018
Minimileaseavgifter, fordon	-	193	-	193
Totala leasingkostnader	-	193	-	193

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Marknadsföringsersättningar	962	1 529	962	159
Marknad och försäljning	11 584	10 279	11 209	6 186
Förvaltningsavgifter	590	3 922	590	3 922
Rådgivningsavgifter	35 175	16 590	35 175	16 588
<b>Summa</b>	<b>48 311</b>	<b>32 320</b>	<b>47 936</b>	<b>26 856</b>

NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	MODERBOLAGET	
	2019	2018
TKR		
Beslutade koncernbidrag till Garantum Invest AB	12 600	6 000
Lämnade koncernbidrag till Garantum Strukturerade Produkter AB	-	6 000
Förändring avsättning periodiseringsfond	-5 500	-
<b>Summa</b>	<b>7 100</b>	<b>12 000</b>

NOT 12 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
TKR				
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt				
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	6 531	6 089	6 531	6 105
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	16	-	-
	<b>6 531</b>	<b>6 105</b>	<b>6 531</b>	<b>6 105</b>
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt hänförlig till förändring obeskattade reserver	-1 177	-	-	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>5 354</b>	<b>6 105</b>	<b>6 531</b>	<b>6 105</b>

Avstämning av effektiv skatt, koncernen

	KONCERNEN			
	2019 (%)	2019	2018 (%)	2018
TKR				
Resultat före skatt		17 151		20 240
Skatt enligt gällande skattesats	21,40%	3 670	22,00%	4 453
Effekt av IFRS 16	0,01%	1		
Effekt av ändrad skattesats vid upplösning av periodiseringsfond	0,58%	99	-	-
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	0,16%	28	0,28%	57
Ej avdragsgilla kostnader	6,68%	1 145	5,09%	1 031
Ej aktiverade underskottsavdrag	2,39%	409	2,71%	548
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,08%	16
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>31,22%</b>	<b>5 354</b>	<b>30,16%</b>	<b>6 105</b>

## Avstämning av effektiv skatt, moderbolaget

	MODERBOLAGET			
TKR	2019 (%)	2019	2018 (%)	2018
Resultat före skatt		23 516		20 713
Skatt enligt gällande skattesats	21,40%	5 032	22,00%	4 557
Effekt av ändrad skattesats vid upplösning av periodiseringsfond	0,42%	99		
Ej avdragsgilla kostnader	5,95%	1 399	7,40%	1 532
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,07%	16
Redovisad effektiv skatt	27,77%	6 531	29,47%	6 105

Aktuell skattefordran i koncernen uppgår till 33 613 (22 898) Tkr och i moderbolaget 32 593 (22 408) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat. Aktuell skatteskuld uppgår i koncernen till 0 (0) Tkr samt i moderbolaget till 0 (0) Tkr och representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad preliminärskatt och särskild löneskatt på pensioner. Uppskjuten skatteskuld i koncernen uppgår till 8 148 (9 418) Tkr och representerar total skattekostnad på avsättningar till periodiseringsfond. Årets sammanlagda uppskjutna skattekostnad har beräknats med 22,0 % skatt på avsättningar till periodiseringsfond mellan år 2014-2017 samt 21,4% skatt på avsättningar gjorda år 2019.

### NOT 13 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2019	2018	2019	2018
Utestående fordringar brutto				
Svensk valuta	360 833	340 965	359 201	339 433
Utländsk valuta	24 347	14 376	23 456	13 379
Summa	385 180	355 341	382 657	352 812

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

### NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER

#### Koncernen

	2019						2018
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	
Emitterade av svenska institut	70 471	73 830	73 830	79 951	81 356	81 356	
Utländska kreditinstitut	92 687	93 740	93 740	47 304	44 850	44 850	
Summa	163 158	167 571	167 571	127 255	126 206	126 206	

#### Moderbolaget

	2019						2018
TKR	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	
Emitterade av svenska institut	69 141	72 501	72 501	79 198	80 604	80 604	
Utländska kreditinstitut	92 687	93 740	93 740	46 312	43 857	43 857	
Summa	161 828	166 241	166 241	125 510	124 461	124 461	

**Innehav i dotterbolag**

	Antal andelar	ÄGARANDEL i %		2019-12-31	2018-12-31
		2018	2017	Redovisat värde	Redovisat värde
Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte					
Garantum Strukturerade Produkter AB	1 000	100	100	100	100
Org nr: 556672-8365					
Säte: Stockholm					
Garantum Finland OY	100	88	88	0	0
Org nr: 2184866-8					
Säte: Helsingfors					
Summa				100	1 596

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 096	2 581
Aktieägartillskott	-	3 515
Anskaffningar	-	-
Summa anskaffningar	6 096	6 096
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-4 500	-1 500
Årets nedskrivningar	-1 496	-3 000
Summa nedskrivningar	-5 996	-4 500
Summa	100	1 596

I samband med årsbokslutet per 2019-12-31 har, efter utförd nedskrivningsprövning, beslutats att skriva ned aktierna i Garantum Finland OY med 1,5 Mkr. Bokfört värde, efter nedskrivning uppgår till 0,0 Mkr. Garantum har inlett en avveckling av det finska dotterbolaget och bokfört värde anses därmed motsvara verkligt värde.

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Dotterbolagens resultat efter skatt per 2019-12-31 var -0,3 (-0,6) Mkr för Garantum Strukturerade Produkter AB och -2,0 (-2,9) Mkr för Garantum Finland OY. Det egna kapitalet uppgick till 2,5 (2,9) Mkr respektive 0,0 (1,3) Mkr. Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

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

NOT 16 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	KONCERNEN	
TKR	Inventarier	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående balans 1 januari 2018	4 057	4 057
Förvärv	-	-
Utgående balans 31 december 2018	4 057	4 057
Ingående balans 1 januari 2019	4 057	4 057
Förvärv	-	-
Utgående balans 31 december 2019	4 057	4 057
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående balans 1 januari 2018	-4 025	-4 025
Årets avskrivningar	-9	-9
Utgående balans 31 december 2018	-4 034	-4 034
Ingående balans 1 januari 2019	-4 034	-4 034
Årets avskrivningar	-7	-7
Utgående balans 31 december 2019	-4 040	-4 040
<i>Redovisade värden</i>		
1 januari 2018	32	32
31 december 2018	24	24
1 januari 2019	24	24
31 december 2019	18	18

NOT 17 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2019	2018	2019	2018
Fordran svenska staten	317 000	317 000	317 000	317 000
Fondlikvidfordringar	77 857	73 938	77 857	73 938
Fordran investmentbanker	12 378	13 820	12 378	13 790
Fordran på koncernbolag*	41 430	30 156	42 816	31 628
Övrigt	180	303	-21	-121
Summa	448 845	435 217	450 030	436 235

\*Motpart specificeras i not 24



NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda försäkringspremier	-	312	-	312
Övriga förutbetalda kostnader	1 841	1 551	1 819	1 133
Upplupna intäkter				
Upplupna förvaltningsintäkter	1 115	2 345	1 115	2 345
Upplupna provisionsintäkter	7 917	5 909	7 917	5 909
Upplupna provisionsintäkter fonder	9 726	8 000	9 726	8 000
Upplupna rådgivningsintäkter	12 384	3 618	12 384	3 618
<b>Summa</b>	<b>32 983</b>	<b>21 735</b>	<b>32 961</b>	<b>21 317</b>

NOT 19 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Inlåning på depåkonton	635 417	589 513	635 417	589 513
<b>Summa</b>	<b>635 417</b>	<b>589 513</b>	<b>635 417</b>	<b>589 513</b>

NOT 20 ÖVRIGA SKULDER

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Fondlikvidskulder	169 995	133 757	169 995	133 757
Leverantörsskulder	2 924	3 397	2 923	3 298
Skulder koncernbolag*	34 392	18 720	32 861	19 397
Övrigt	3 785	2 631	3 464	2 453
<b>Summa</b>	<b>211 097</b>	<b>158 505</b>	<b>209 243</b>	<b>158 905</b>

\*Motpart specificeras i not 24

*NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER*

TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna kostnader				
Personalkostnader	8 735	12 654	8 567	12 304
Fondersättning	7 505	7 426	7 505	7 426
Förmedlingsprovision	20 722	13 099	20 722	13 099
Förvaltningsarvoden	847	1 151	847	1 151
Rådgivningsarvoden	10 906	3 618	10 906	3 618
Övriga upplupna kostnader	1 256	148	1 126	48
<b>Summa</b>	<b>49 970</b>	<b>38 096</b>	<b>49 672</b>	<b>37 646</b>

*NOT 22 OBESKATTADE RESERVER*

TKR	MODERBOLAGET	
	2019	2018
Periodiseringsfond 2013	-	15 450
Periodiseringsfond 2014	7 577	7 577
Periodiseringsfond 2015	10 782	10 782
Periodiseringsfond 2016	3 900	3 900
Periodiseringsfond 2017	5 100	5 100
Periodiseringsfond 2019	9 950	-
<b>Summa</b>	<b>37 309</b>	<b>42 809</b>

Periodiseringsfond 2013 har lösts upp i sin helhet och 9 950 tkr har satts av till ny Periodiseringsfond 2019.

Uppskjuten skatteskuld avseende periodiseringsfond uppgår till totalt 8 148 tkr (9 418 tkr), se not 12.

*NOT 23 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 36 090 Tkr. Fritt eget kapital 153 101 Tkr med avdrag för 117 001 Tkr, vilket är det högsta av Samlat kapitalbehov enligt Intern kapital- och likviditetsutvärdering och det lagstadgade minimikapitalkravet, se not 28.

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

## Sammanställning över transaktioner med närstående, moderbolaget

År 2019		Försäljning varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, närstående per utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	54 482	12 600	41 273	32 785
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	-	-	-	-	-
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	1 233	-	1 408	-50
Garantum Partner AB	Systerbolag	-	6 429	-	-	-
Garantum AS	Systerbolag	-	19 894	-	129	-
Global Invest Finansförmedling Sverige AB	Systerbolag	-	31 778	-	-	-
Bandling & Partners AB	Systerbolag	-	25 510	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	6 069	192	-	6	126
Summa		6 069	139 518	12 600	42 816	32 861
År 2018						
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	51 155	6 000	30 010	16 023
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	3 049	-	6 000	139	171
Garantum Finland OY	Dotterbolag	-	2 277	-	1 368	1 960
Garantum Partner AB	Systerbolag	-	105 644	-	5	-
Garantum AS	Systerbolag	-	20 131	-	66	1 068
Global Invest Finansförmedling Sverige AB	Systerbolag	-	25 639	-	-	-
Bandling & Partners AB	Systerbolag	-	3 541	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	3 786	192	-	40	175
Summa		6 835	208 579	12 000	31 628	19 397

## Koncernen

## Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Tillgångar per 2019-12-31		Depåsaldo	Ränta
TKR			
Spongify Invest AB	Delägarbolag	9 779	-
Anders Sandberg	Delägare	2 046	-
ADB Invest AB	Delägarbolag	-	-
Indi Money AB	Delägarbolag	16	-
Patrick Bejerskog	Delägare	34	-
Thomas Bratt	Delägare	17	-
Frode Invest AB	Delägarbolag	911	-
Martin Skugge	Delägare	140	-
Mikael Axelsson	VD	21	-
Summa		12 964	-

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

## Koncernen

Tillgångar 2019-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>					
Utlåning till kreditinstitut	385 180			385 180	385 180
Obligationer och andra värdepapper		167 571		167 571	167 571
Nyttjanderättstillgångar	610			610	610
Materiella tillgångar			18	18	18
Aktuell skattefordran			33 613	33 613	33 613
Övriga tillgångar					
Fondlikvider	77 857			77 857	77 857
Övriga tillgångar	370 988			370 988	370 988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 142		1 841	32 983	32 983
	865 776	167 571	35 472	1 068 819	1 068 819

Tillgångar 2018-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>					
Utlåning till kreditinstitut	355 341			355 341	355 341
Obligationer och andra värdepapper		126 206		126 206	126 206
Materiella tillgångar			24	24	24
Aktuell skattefordran			22 898	22 898	22 898
Övriga tillgångar					
Fondlikvider	73 938			73 938	73 938
Övriga tillgångar	361 278			361 278	361 278
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 871		1 863	21 735	21 735
	810 429	126 206	24 786	961 422	961 422

## Koncernen

Skulder 2019-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR				
Inlåning från allmänheten	635 417		635 417	635 417
Aktuell skatteskuld				
Uppskjuten skatteskuld		8 148	8 148	8 148
Leasingskulder	616		616	616
Övriga skulder				
Fondlikvider	169 995		169 995	169 995
Leverantörsskuld	2 924		2 924	2 924
Övriga skulder	38 177		38 177	38 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	48 312	1 659	49 970	49 970
	895 442	9 807	905 249	905 249

Skulder 2018-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR				
Inlåning från allmänheten	589 513		589 513	589 513
Aktuell skatteskuld				
Uppskjuten skatteskuld		9 418	9 418	9 418
Övriga skulder				
Fondlikvider	133 757		133 757	133 757
Leverantörsskuld	3 397		3 397	3 397
Övriga skulder	21 351		21 351	21 351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 661	2 435	38 096	38 096
	783 679	11 853	795 532	795 532

## Moderbolaget

Tillgångar 2019-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>					
Utlåning till kreditinstitut	382 657			382 657	382 657
Obligationer och andra värdepapper		166 241		166 241	166 241
Aktier och andelar i koncernföretag			100	100	100
Aktuell skattefordran			32 593	32 593	32 593
Övriga tillgångar					
Fondlikvider	77 857			77 857	77 857
Övriga tillgångar	372 173			372 173	372 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 142		1 819	32 961	32 961
	863 828	166 241	34 512	1 064 582	1 064 582

Tillgångar 2018-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>					
Utlåning till kreditinstitut	352 812			352 812	352 812
Obligationer och andra värdepapper		124 461		124 461	124 461
Aktier och andelar i koncernföretag			1 596	1 596	1 596
Aktuell skattefordran			22 408	22 408	22 408
Övriga tillgångar					
Fondlikvider	73 938			73 938	73 938
Övriga tillgångar	362 297			362 297	362 297
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 871		1 446	21 317	21 317
	808 918	124 461	25 450	958 830	958 830

## Moderbolaget

Skulder 2019-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR				
Inlåning från allmänheten	635 417		635 417	635 417
Övriga skulder				
Fondlikvider	169 995		169 995	169 995
Leverantörsskuld	2 923		2 923	2 923
Övriga skulder	36 325		36 325	36 325
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	48 013	1 659	49 672	49 672
	892 674	1 659	894 332	894 332

Skulder 2018-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella skulder	Totalt	Verkligt värde
TKR				
Inlåning från allmänheten	589 513		589 513	589 513
Övriga skulder				
Fondlikvider	133 757		133 757	133 757
Leverantörsskuld	3 298		3 298	3 298
Övriga skulder	21 850		21 850	21 850
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 211	2 435	37 646	37 646
	783 630	2 435	786 065	786 065

**Koncernen**

	2019				2018			
Finansiella instrument värderade till verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	43 522	124 049	-	167 571	53 304	72 902	-	126 206
Summa	43 522	124 049	-	167 571	53 304	72 902	-	126 206

**Moderbolaget**

	2019				2018			
Finansiella instrument värderade till verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbar indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	43 522	122 720	-	166 241	53 304	71 157	-	124 461
Summa	43 522	122 720	-	166 241	53 304	71 157	-	124 461



NOT 25 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Tillgångar				
TKR				
Utlåning till kreditinstitut	24 347	14 376	23 456	13 379
Obligationer och andra värdepapper	5 320	6 793	5 320	6 793
Övriga tillgångar	57 388	57 981	57 167	55 733
	87 055	79 150	85 943	75 905

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Skulder				
TKR				
Inlåning från allmänheten	4 211	5 405	4 211	5 405
Övriga skulder	63 135	58 658	62 904	58 198
	67 346	64 062	67 115	63 603

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Tillgångar				
TKR				
EUR	7 873	13 207	6 761	9 961
NOK	78 716	65 392	78 716	65 392
USD	466	552	466	552
	87 055	79 150	85 943	75 905

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Skulder				
TKR				
EUR	5 002	5 585	4 771	5 126
NOK	62 087	57 747	62 087	57 747
USD	256	730	256	730
	67 346	64 062	67 115	63 603

## Beräkning av verkligt värde

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

Garantum är market maker vilket innebär att Garantum sammanställer värderingar av de olika delarna och ställer priser på de värdepapper som bolaget är med och arrangerar. Det verkliga värdet tas fram genom att använda en värderingsteknik. Värderingen av de olika instrumenten i de strukturerade produkterna baseras på aktuella marknadsdata på de underliggande tillgångarna. Garantum gör en värdering med hjälp av dessa parametrar. Dessutom erhålls kurser från investeringsbankerna på instrumenten. Den räntemodell bolaget använder är enligt vedertagen praxis där värdet på obligationen påverkas av aktuellt ränteläge och återstående löptid. Optionsdelen i aktieindexobligationen eller hävstångscertifikatet värderas med Black & Scholes modell för optionsvärdering där de olika parametrarna baseras på aktuella marknadsdata.

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

### NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inledningen på 2020 har varit minst sagt annorlunda. Regelverkens effekter, digitalisering och hållbar förmedling av rätt placering vid rätt tillfälle är fortfarande viktiga punkter på dagordningen, men coronakrisen överskuggar det mesta. De negativa effekterna på efterfrågan och möjligheter att göra affärer har hittills varit hanterbara för Garantum. Aktivitetsnivån är märkbart lägre, men vi ser också att situationen föder många nya idéer och vi lär oss nu raskt att möta och betjäna våra kunder på nya sätt. Företagsamheten i vår improviserade tv-studio är stor. Kundträffar livestreamas; uppdateringar från analytiker och förvaltare direktsänds; utbildningsfilmer produceras och sprids via sociala medier. Vi lägger oss till med nya färdigheter som gör verksamheten effektivare och mer slagkraftig även i en framtid utan social distansering. Vi hoppas att en sådan framtid möter oss väldigt snart.

### NOT 27 KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Uppskattningar och antaganden ses regelbundet över. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

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

#### Finansiella instrument

Innehav av instrument som saknar priser från välfungerande likvida marknader gör att vedertagna värderingsmodeller måste användas där uppskattningar och antaganden tillämpas utöver de marknadsparametrar som kan användas i värderingsmodellerna. Även om värderingsmodellens beräkningsantaganden testas löpande mot transaktioner på marknaden så innebär användning av värderingsmodellen att en osäkerhet finns i det framtida faktiska utfallet.

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

Informationen lämnas dels för Garantum Fondkommission AB, dels för den konsoliderade situationen. Med den konsoliderade situationen avses Garantum Invest AB som äger 100% av Garantum Fondkommission AB samt Aktie Ansvar AB.

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

Metoder för beräkning av lagstadgat kapitalkrav

Följande metoder används för bestämning av lagstadgat kapitalkrav:

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

Garantums kapitalbas ska med god marginal täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Reglerna omfattar dessutom kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Garantums egna interna kapitalbedömning samt det samlade kapitalbehovet enligt Finansinspektionen. Utöver minimikapitalkravet är det Garantums bedömning att det för de inom IKU processen identifierade riskerna bör hållas 13 (11) Mkr för att ha en tillfredsställande kapitalstatus med hänsyn till den verksamhet Garantum bedriver.

Information om Garantums riskhantering lämnas i not 3.

## Garantum Fondkommission AB

### Kapitalbas

	2019	2018
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	106 956	106 348
Andra reserver	33 648	33 391
Kärnprimärkapital	149 604	148 739
Primärkapital	149 604	148 739
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	149 604	148 739

### Risikexponeringar

	2019	2018
TKR		
Exponering kreditrisker	316 256	239 159
Institut	76 510	70 562
Övriga poster	239 745	168 597
Exponering avvecklingsrisker	11 987	90 840
Exponering marknadsrisk	120 288	178 330
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	5 039	1 436
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	97 072	167 953
Valutakursrisk	18 177	8 942
Exponering operativ risk	352 518	309 018
Totalt exponeringsbelopp	801 049	817 347
Total kapitalrelation (%)	18,68%	18,20%

### Kapitalkrav

	2019	2018
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	25 300	19 133
Institut	6 121	5 645
Övriga poster	19 180	13 488
Kapitalkrav avvecklingsrisker	959	7 267
Kapitalkrav marknadsrisk	9 623	14 266
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	403	115
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	7 766	13 436
Valutakursrisk	1 454	715
Kapitalkrav operativ risk	28 201	24 721
Totalt kapitalkrav	64 084	65 388
Överskott av kapital	85 520	83 351
Kapitalkvot	2,33	2,27

## Samlat kapitalbehov

	2019	2018
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	64 084	65 388
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	20 026	20 434
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	20 026	16 347
Kapitalkrav Pelare 2	12 875	11 212
<b>Totalt samlat kapitalbehov</b>	<b>117 011</b>	<b>113 381</b>

## Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2019	2018
Kärnprimärkapitalrelation	18,68%	18,20%
Primärkapitalrelation	18,68%	18,20%
Total kapitalrelation	18,68%	18,20%
Institutspecifika buffertkrav	5,00%	4,50%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,50%	2,00%
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	13,00%	12,50%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	5,68%	5,70%

## Konsoliderad situation\*

### Kapitalbas

	2019	2018
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	17 850	17 850
Varav : Aktiekapital	59	59
Ej utdelade vinstmedel	217 434	207 664
Andra reserver	8 900	8 900
Periodens förlust	-2 740	-161
Avgår immateriella tillgångar	-83	-561
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>241 361</b>	<b>233 691</b>
<b>Primärkapital</b>	<b>241 361</b>	<b>233 691</b>
<b>Supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>241 361</b>	<b>233 691</b>

### Risikexponeringar

	2019	2018
TKR		
Exponering kreditrisker	390 406	338 156
Institut	81 345	75 331
Övriga poster	309 061	262 825
Exponering avvecklingsrisker	11 987	90 840
Exponering marknadsrisk	120 305	178 599
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	5 039	1 436
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	97 072	168 205
Valutakursrisk	18 194	8 959
Exponering operativ risk	416 538	392 592
<b>Totalt exponeringsbelopp</b>	<b>939 236</b>	<b>1 000 188</b>
<b>Total kapitalrelation (%)</b>	<b>25,70%</b>	<b>23,36%</b>

### Kapitalkrav

	2019	2018
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	31 232	27 052
Institut	6 508	6 027
Övriga poster	24 725	21 026
Kapitalkrav avvecklingsrisker	959	7 267
Kapitalkrav marknadsrisk	9 624	14 288
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	403	115
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	7 766	13 456
Valutakursrisk	1 456	717
Kapitalkrav operativ risk	33 323	31 407
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>75 139</b>	<b>80 015</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>166 222</b>	<b>153 676</b>
<b>Kapitalkvot</b>	<b>3,21</b>	<b>2,92</b>

## Samlat kapitalbehov

	2019	2018
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	75 139	80 015
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	23 481	25 005
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	23 481	20 004
Kapitalkrav Pelare 2	23 363	23 347
<b>Totalt samlat kapitalbehov</b>	<b>145 464</b>	<b>148 371</b>

## Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2019	2018
Kärnprimärkapitalrelation	25,70%	23,36%
Primärkapitalrelation	25,70%	23,36%
Total kapitalrelation	25,70%	23,36%
Institutspecifika buffertkrav	5,00%	4,50%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,50%	2,00%
Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav	13,00%	12,50%
Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav	12,70%	10,86%

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

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2019	2018	2019	2018
Ställda säkerheter				
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 000	4 000	4 000	4 000
Eventualförpliktelser				
Klientmedelskonton	598 167	505 192	598 167	505 192
<b>Summa</b>	<b>602 167</b>	<b>509 192</b>	<b>602 167</b>	<b>509 192</b>

NOT 30 DEPÅINNEHAV KUNDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TKR	2019	2018	2019	2018
Finansiella instrument	20 265 048	13 941 484	20 265 048	13 941 484
Likvida medel	1 281 641	1 119 756	1 281 641	1 119 756
<b>Summa</b>	<b>21 546 690</b>	<b>15 061 240</b>	<b>21 546 690</b>	<b>15 061 240</b>

NOT 31 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står i kr:		
Balanserade vinstmedel		106 956 108
Årets resultat		16 984 702
<b>Summa</b>		<b>123 940 810</b>
Styrelsen föreslår följande disposition:		
Till nästa år balanseras		123 940 810
<b>Summa</b>		<b>123 940 810</b>

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras till nästa år.

## DEFINITIONER

Avkastning på tillgångar

Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.



**Stockholm den 11 juni 2020**

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 11 juni 2020. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 juni 2020.

