

# Garantum Årsredovisning 2023



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Garantum Fondkommission AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

## Ägarförhållanden

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

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

## Allmänt om verksamheten

Garantum bedriver värdepappersrörelse inrymmande kapitalförvaltning, arrangering av strukturerade finansiella produkter och förmedling av finansiella produkter eller i annat fall medverkan vid transaktioner avseende sådana instrument. Som ett led i rörelsen lämnar Garantum råd i finansiella frågor samt bedriver annan verksamhet som har samband med värdepappersrörelse och som är förenlig med lagen om värdepappersrörelse och bolagets värdepapperstillstånd. Garantum har, av Finansinspektionen, erhållit tillstånd att bedriva verksamhet sedan april 2005. Samtliga tillstånd finns publicerade på [www.fi.se](http://www.fi.se). Garantumkoncernen har 49 (49) anknutna ombud och bedriver gränsöverskridande handel i Norge.

## Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

### Finansiell information

Resultat för bolaget per den 31 december 2023.

Rörelseresultat uppgick till 90,7 (59,1) Mkr, och resultat efter skatt till 56,6 (34,5) Mkr.

De totala intäkterna uppgick till 264,1 (217,2).

Rörelsens kostnader uppgick till 173,4 (158,1) Mkr under verksamhetsåret. Vid årets slut uppgick personalstyrkan till 54 (53) medarbetare.

Under året arrangerade bolaget i 191 (178) olika produkter där den längsta emissionen hade en löptid på 6,0 (8,0) år och den kortaste en löptid på 2,0 (2,0) år. Den genomsnittliga löptiden uppgick till 4,94 (4,87) år.

Det egna kapitalet uppgick till 201,1 (174,5) Mkr. Total kapitalrelation uppgick till 20,65 (20,66) %.

## **Verksamhetsutveckling**

Det gångna året har präglats av genomförandet av flera viktiga strategiska initiativ och teknisk utveckling, ett målinriktat arbete för att möta våra kunders och rådgivares behov. Stigande räntor och en ökande inflation medförde att många i allt större utsträckning sökte efter möjligheter att skydda sitt kapital genom olika typer av alternativa avkastningsprofiler vilket ledde till ett ökat intresse för koncernens olika spar- och förvaltningsprodukter, inte minst kapitalskyddade placeringar. Trots utmaningar och en ständigt föränderlig omvärld har vi stärkt vår position som ledande aktör av skräddarsydda investeringslösningar och individanpassad förmögenhetsrådgivning.

Garantum blev återigen prisade av den europeiska branschorganisationen Structured Retail Products (SRP) för arbetet med strukturerade produkter under 2023. Utmärkelserna är ett resultat av både volym och den avkastning som kommer våra kunder till godo.

Under våren 2023 inledde Finansinspektionen en undersökning av bolaget vilken pågick fram till sommaren.

Positiva flöden inom alla affärsområden bidrog till att det finansiella resultatet blev starkt för helåret.

## **Stark tillväxt inom Wealth Management och Private Banking**

Vårt strategiska arbete med förvaltningserbjudandet, genom att sätta individanpassad rådgivning i centrum, ger effekt och under året samlade vi våra interna rådgivningsenheter under ett nytt gemensamt varumärke: Garantum Wealth Management. Antalet rådgivare, såväl koncerninterna som anknutna ombud, växte till cirka 140 med lokalisering i över 30 städer i Sverige och Norge.

Tillväxten fortsatte även inom Private Banking-segmentet vilket visar på ett starkt och konkurrenskraftigt erbjudande. Under våren och hösten genomfördes återigen Garantum Private Banking Conference inför fullsatta hus i Göteborg och Stockholm. I samband med varumärkeslanseringen av Garantum Wealth Management genomfördes även ett tiotal större kundevent runt om i landet som gick under namnet Garantum Wealth Management Investerarforum. Eventen blev välbesökta och uppskattade samt markerade också starten på ett nytt kapitel i koncernen där kundererbjudandet ytterligare har förstärkts.

Under året förvärvades även majoriteten i två rådgivningsbolag, Fond & Försäkring i Ängelholm och Svenska FinansMäklarna i Uppsala. Förvärven passar väl in i Garantumkoncernens vision om att vara den främsta aktören inom individanpassad förmögenhetsrådgivning. Att de tidigare ägarna även kvarstår som ägare i bolagen borgar för kontinuitet och fortsatt engagemang. Genom förvärven markerar vi både en satsning i dessa regioner samt en tydlig tillväxtstrategi inom förmögenhetsrådgivning och Private Banking.

Sammantaget reflekterar satsningen på förmögenhetsrådgivning vår strävan efter att ge kunderna tillgång till unika, individanpassade lösningar. Allt under ett och samma paraply, hos en rådgivare lokalt nära kunderna. Alla våra rådgivare är dessutom en del av något större: Garantums omfattande placerings- och förvaltningserbjudande tillsammans med koncernens samlade kunskap och expertis. Med det i ryggen kan rådgivaren med hög kvalitet bygga skräddarsydda investeringsportföljer utifrån kundens livssituation, inställning till risk och mål med investeringarna.

## **Prisbelönta strukturerade produkter**

Efterfrågan på alternativa avkastningsprofiler genom våra prisbelönta strukturerade produkter förblev hög. Stigande räntor gynnade framför allt placeringsvillkoren för kapitalskyddade placeringar och vi såg ett ökat intresse hos investerarna. Vid den 21:a upplagan av SRP Europe Awards tog Garantum hem priserna "Best Performance Sweden 2023" och "Best Distributor Sweden 2023". Dessutom var Garantum som enda svenska aktör nominerad till bästa distributör av kapitalskyddade placeringar i Europa. Priserna baseras på sålda produkters värde och deras avkastning vid förfall vilket i slutändan är det som är viktigast; skapandet av mervärden och avkastning till våra kunder. Garantum har vunnit "Bästa distributör" nio år i rad vilket visar att vi är ledande inom detta spårrområde. Vi fortsätter oförtrutet arbetet med att fler investerare ska få möjlighet att ta del av skräddarsydda investeringslösningar genom kvalificerad och individanpassad rådgivning lokalt nära våra kunder.

Garantum är en av de största arrangörerna av strukturerade produkter i Norden och har sedan 2005 arrangerat över 5 000 placeringar. Siffror på historisk avkastning visar en genomsnittlig årlig avkastning på 7,8 procent (exkl. courtage) för samtliga placeringar som avslutats fram till och med 2023 vilket är i linje med Stockholmsbörsen. Avkastningen är oftast kopplad till utvecklingen i en underliggande tillgång som exempelvis aktier, fonder, krediter, råvaror eller valutor. Bland produkterna finns en stor bredd i inriktning och risknivå. Skillnaderna i utveckling mellan produkttyperna är stora men gemensamt är att de flesta placeringar har någon typ av riskskydd. Precis som med andra tillgångslag är det viktigt att sprida risk och bygga portföljer med flera olika placeringar och anpassa risk efter personliga preferenser och förutsättningar vilket också är i linje med hur våra rådgivare arbetar. För att öka tydligheten och transparensen i kundernas portföljer har stora investeringar gjorts i portalerna för kund- och rådgivarwebben.

Intresset för strukturerade produkter växer i Europa. Under 2023 låg tillväxttakten på 34 procent med en totalvolym på 180 miljarder USD. Strukturerade produkter är mer självklara i en investeringsportfölj i andra länder i Europa och även i USA. I takt med att fler investerare får upp ögonen för de fördelar strukturerade produkter tillför en portfölj hoppas vi se ett ökat intresse även i Sverige, särskilt i kapitalskyddade placeringar med de villkor vi idag kan erbjuda tack vare det högre ränteläget och med de fördelar som de bidrar till i en bred portfölj.

## **Transparens och kvalitetsutveckling i fokus för kund- och rådgivarwebben**

Vi fortsätter att investera i och utveckla vår infrastruktur och organisation. Vår tekniska plattform utvecklas snabbt med unika verktyg som möjliggör högkvalitativ och individanpassad rådgivning. Vi ser att dessa investeringar ger oss en konkurrensfördel och våra rådgivare kan erbjuda sina kunder mervärden med hjälp av de verktyg vi tillhandahåller.

Vår verksamhet utgår från tydlighet och transparens. Detta genomsyrar arbetsprocesserna vid produktarrangemang, utbildning, marknadsföring och paketering, information och uppföljning till kund samt rådgivningsprocessen. Utgångspunkten är att en kund ska fatta medvetna investeringsbeslut både vid investeringstillfället och i den löpande förvaltningen.

Kvalitetsutvecklingen tar sin utgångspunkt i flera källor såsom lagstiftning, kontrollfunktioner, observationer i den löpande verksamheten, kundbehov samt effektiviserings- och rationaliseringsarbeten. Samspelet mellan rådgivningsstöd, kund- och rådgivarwebb samt övrig information är centralt för att säkerställa kundförståelse och kvalitet i rådgivningen. Garantum har under närmare 20 års tid arbetat med att successivt utveckla dessa delar parallellt med utveckling av granskningsprocesser och system för granskning av givna råd och kvalitetssäkring av rådgivarna.

I och med det systembyte som initierades 2021 har vi idag en bättre och mer flexibel teknisk arkitektur. Det skapar också förutsättningar för ett fortsatt utvecklingsarbete. Ett fokusområde har varit att knyta ihop informationen i kund- och rådgivarwebben med informationen i rådgivningsstödet. I detta avseende har det varit viktigt med balansen avseende vilken information som ska finnas på vilken plats för att säkerställa att kunderna får nödvändig information på ett lättbegripligt och korrekt sätt. Ett flertal utvecklingspunkter har genomförts för att öka kundnyttan och förståelsen. Med vår tekniska grund på plats fortsätter vi att arbeta för att bli den ledande fintechplattformen för individanpassad rådgivning på marknaden.

### **Hög kundnöjdhet – fler än 9 av 10 har stort förtroende för sin finansiella rådgivare**

Under hösten 2023 genomfördes en undersökning bland kunder hos Garantums lokala rådgivare och ombud runt om i landet. Svarefrekvensen var mycket hög och 1 571 personer svarade vilket tyder på högt engagemang och gav ett bra statistiskt underlag. Några av resultaten visar att

- 93% tycker att rådgivaren har kunskap och kompetens inom finansiella placeringar och sparprodukter.
- 92% upplever rådgivaren som professionell.
- 90% upplever att rådgivaren är lyhörd för individuella behov, förutsättningar och ekonomisk situation.
- 85% får återkoppling från rådgivaren inom 24 timmar.

Undersökningen visar vad kunderna uppskattar hos sin rådgivare. Främst handlar det om att rådgivaren bidrar med viktig kunskap kring den finansiella marknaden och finansiella produkter. Det upplevs värdefullt att ha en professionell person att diskutera dessa frågor med och bedömningen av rådgivarens kompetens är mycket hög. Svaren visar också att det uppskattas att få genomgångar av exempelvis risker och andra egenskaper förknippade med olika placeringar. Att fatta rationella och välinformerade investeringsbeslut är något vi ser att många gärna tar hjälp med. När vi lyssnar på våra rådgivare förstår vi att deras tjänster varit extra uppskattade när omvärldsförhållandena varit svåra.

På den mer mjuka sidan handlar det om service, lyhördhet och förståelse för kundens individuella situation och mål. Något som kunderna värderar högt och som är kärnan i vår filosofi. Vi är övertygade om att de bästa finansiella investeringarna är de som utgår från individens unika situation. Rådgivarens roll är att rama in den, och sedan addera sin kunskap om marknaden och de placeringar som i rådande läge bäst kan matcha detta. Sammantaget är vi väldigt glada över resultatet i undersökningen och ser det som en bekräftelse på att vår strategi med att erbjuda individanpassad och personlig rådgivning är rätt. Det finns inga standardmänniskor, därför tror vi inte på standardlösningar utan vi behandlar alla olika.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

Marknadsrisker  
Likviditetsrisker  
Operativa risker  
Kreditrisker  
Legala risker

### **Personal**

Medelantal anställda i bolaget har under räkenskapsåret varit 53 personer (53). Antalet anställda vid räkenskapsårets utgång uppgick till 54 (51) personer, varav 36 (30) män och 18 (21) kvinnor. Se vidare i not 9.

## Händelser efter balansdagens utgång

Finansinspektionen återkom i april 2024 med sin avstämningskrivelse och våra svar lämnades in i inledningen av maj 2024.

Vi ser fortfarande tillfredsställande flöden inom alla affärsområden och det finansiella resultatet är väldigt starkt i inledningen på 2024. Efterfrågan på våra skräddarsydda investeringslösningar har tilltagit i början av året, inte minst fortsätter intresset för kapitalskyddade placeringar att växa.

Tillväxten inom Garantum Wealth Management fortsätter. Nya kontor har öppnats i Enköping, Härnösand och Sundsvall med nya, lokala rådgivare på plats. Diskussioner om förvärv och nyanställningar förs också vilket gör att vi ser med tillförsikt på ökningstakten inom organisationen och kundtillströmningen.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står i kr

Balanserade vinstmedel	135 493 294
Årets resultat	56 631 117
<b>Summa</b>	<b>192 124 410</b>

Till aktieägaren utdelas 6111.11 kr per aktie	55 000 000
Till nästa år balanseras	137 124 410
<b>Summa</b>	<b>192 124 410</b>

Styrelsens bedömning är att bolagets verksamhet efter föreslagen utdelning kommer fortsätta att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget bedöms, även den kunna upprätthållas på en betryggande nivå samt bedöms bolaget fortsatt uppfylla de regulatoriska kapitaltäckningskraven för verksamheten. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2 st (försiktighetsregeln). Se vidare i not 21.

## FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTAT OCH BALANSRÄKNINGAR	2023	2022	2021	2020	2019
Resultaträkning					
Summa rörelseintäkter	264 131	217 232	241 937	157 728	214 097
Summa kostnader före kreditförluster	-173 430	-158 134	-177 627	-138 512	-183 481
Rörelseresultat	90 701	59 098	64 310	19 216	30 616
Årets resultat	56 631	34 501	36 508	9 544	16 985
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	470 670	465 181	790 064	686 310	382 657
Övriga tillgångar	744 927	972 860	974 561	752 204	681 925
Summa tillgångar	1 215 597	1 438 042	1 764 625	1 438 513	1 064 582
Inlåning från allmänheten	720 775	965 292	857 296	846 789	635 417
Övriga skulder	246 148	250 606	695 786	413 808	258 915
Summa skulder	966 923	1 215 898	1 553 082	1 260 597	894 332
Obeskattade reserver	47 550	47 650	41 550	35 432	37 309
Eget kapital	201 124	174 494	169 993	142 485	132 941
Summa skulder och eget kapital	1 215 597	1 438 042	1 764 625	1 438 513	1 064 582
NYCKELTAL					
Balansomslutning, tkr	1 215 597	1 438 042	1 764 625	1 438 513	1 064 582
Avkastning på tillgångar, %	4,66	2,40	2,07	0,66	1,60
Soliditet, %	20	15	12	12	12
Total kapitalrelation, %	20,65	20,66	16,72	18,33	18,68
Kapitalkvot	2,58	2,58	2,09	2,29	2,33
Medelantal anställda	53	53	54	49	42

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

## RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

TKR	Not	2023	2022
Ränteintäkter	4	37 285	7 995
Räntekostnader	4	-2	-1 125
<b>Räntenetto</b>		<b>37 283</b>	<b>6 870</b>
Provisionsintäkter	5	491 030	513 172
Provisionskostnader	6	-300 246	-306 502
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	33 213	1 523
Övriga rörelseintäkter	8	2 851	2 170
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>264 131</b>	<b>217 232</b>
Allmänna administrationskostnader	9	-173 430	-158 134
Nedskrivningar aktier i dotterbolag	14	-	-
<b>Summa kostnader</b>		<b>-173 430</b>	<b>-158 134</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>90 701</b>	<b>59 098</b>
Bokslutsdispositioner	10, 20	-17 450	-14 030
Skatt på årets resultat	11	-16 620	-10 568
<b>Årets resultat</b>		<b>56 631</b>	<b>34 501</b>

## Rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

TKR	2023	2022
Årets resultat	56 631	34 501
Övrigt totalresultat som kommer att återföras via resultaträkningen	-	-
<b>Årets totalresultat efter skatt</b>	<b>56 631</b>	<b>34 501</b>



## BALANSRÄKNING

Per den 31 december

TKR	Not	2023	2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	12	470 670	465 181
Obligationer och andra värdepapper	13	467 114	334 008
Aktier och andelar i koncernföretag	14	100	100
Aktuell skattefordran	11	43	6 095
Övriga tillgångar	15	242 430	602 806
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	35 241	29 851
Summa tillgångar		1 215 597	1 438 042
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Inlåning från allmänheten	17	720 775	965 292
Övriga skulder	18	172 114	178 975
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	74 034	71 631
Summa skulder		966 923	1 215 898
Obeskattade reserver	20	47 550	47 650
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital	21		
Aktiekapital (9 000 st aktier och kvotvärde 1 000 kr)		9 000	9 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		135 493	130 993
Årets resultat		56 631	34 501
Summa eget kapital		201 124	174 494
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		1 215 597	1 438 042

## SAMMANSTÄLLNING AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2022-01-01	9 000	124 485	36 508	169 993
Föregående års resultat	-	36 508	-36 508	-
Årets resultat	-	-	34 501	34 501
Utdelning	-	-30 000	-	-30 000
Utgående eget kapital 2022-12-31	9 000	130 993	34 501	174 494

TKR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	9 000	130 993	34 501	174 494
Föregående års resultat	-	34 501	-34 501	-
Årets resultat	-	-	56 631	56 631
Utdelning	-	-30 000	-	-30 000
Utgående eget kapital 2023-12-31	9 000	135 494	56 631	201 125

# KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

TKR	2023-12-31	2022-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	90 701	59 098
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Orealiserade värdeförändringar på värdepapper	11 123	-7 167
Orealiserade vinster / förluster	1 201	-1 309
Betald inkomstskatt	-10 568	-17 508
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>92 457</b>	<b>33 114</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring obligationer samt aktier och andelar	-144 228	-56 984
Förändring övriga tillgångar	354 986	72 792
Förändring övriga skulder	-22 008	-453 110
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>281 207</b>	<b>-404 188</b>
Investeringsverksamheten		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Finansieringsverksamheten		
Inlåning från allmänheten	-244 517	107 996
Utbetald utdelning	-30 000	-30 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-274 517</b>	<b>77 996</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>6 690</b>	<b>-326 192</b>
Likvida medel vid årets början	465 181	790 064
Kursdifferens i likvida medel	-1 201	1 309
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>470 670</b>	<b>465 181</b>
TKR	2023-12-31	2022-12-31
Följande komponent ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	470 670	465 181
<b>Summa</b>	<b>470 670</b>	<b>465 181</b>
Betalda räntor och erhållen utdelning som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten		
TKR	2023	2022
Erhållen ränta	37 285	7 995
Erlagd ränta	2	1 125

# Noter till de finansiella rapporterna

## NOT 1

### UPPGIFTER OM FÖRETAGET

Årsredovisningen avges per 31 december 2023 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. Garantum Invest AB upprättar koncernredovisning för räkenskapsåret 2023. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 maj 2024. Bolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den maj 2024.

## NOT 2

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Överensstämmelse med normgivning och lag

Bolagets redovisning är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt RFR 2. IFRS tillämpas med de begränsningar som följer av RFR 2.

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

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

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 23. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder, värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

#### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

#### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

Av företagsledningen gjorda bedömningar som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter, beskrivs närmare i not 27, med avseende på beräkning av verkligt värde på finansiella instrument.

## **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 bolaget, (iii) färdigställandegraden på balansdagen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och (iv) de utgifter som uppkommit och de utgifter som återstår för att slutföra tjänsteuppdraget kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Bolagets olika avgifts- och provisionsintäkter redovisas enligt följande;

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

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

#### **Provisionskostnader**

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

### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

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

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

### **Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter redovisas i den period de avser och består av ersättningar för 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 realiserats, 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 23.

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

### **Derivat**

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

### **Nedskrivningar**

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

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

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

### **Immateriella tillgångar**

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

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

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

### **Materiella tillgångar**

#### **Ägda tillgångar**

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

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

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

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



### Avskrivningsprinciper

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

datorer	3 år
licenser	3 år
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 eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

**Definitioner*****Marknadsrisk***

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

***Kreditrisk***

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

***Operativ risk***

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

***IT-risk***

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

***Regelefterlevnadsrisk***

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

***Legal risk***

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

***Likviditetsrisk***

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

***Försäkringsrisk***

Försäkringsrisk är risken i en försäkrings utfall.

## Identifierade risker

### Pelare 1 Grundläggande kapitalkrav

Garantumns kapitalbas ska alltid vara större än det största av lagstadgat kapitalkrav, eget bedömt kapitalbehov och samlat kapitalbehov enligt Finansinspektionens bedömning, se not 27.

#### Marknadsrisk

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

#### Metod för att mäta marknadsrisker i handelslagren

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

Valutakursrisken mäts genom att beräkna värdet förändringen i det egna lagret för det fall den utländska valutakursen på ett finansiellt instrument stärks gentemot SEK med fem (5) procentenheter. FX risken i balansräkningen mäts genom den s.k. tvåstegsmetoden medan en mer statistisk modell baserad på standardavvikelse används för internt bruk på kvartalsbasis. Valutakursrisken för bolaget utgörs av instrument denominerade i andra valutor än SEK samt poster i balansräkningen, främst i EUR & USD. I övriga poster i balansräkningen som utsätts för valutarisk märks främst utlåning till kreditinstitut.

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

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

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

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

### **Kreditrisk**

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

Företagets kreditriskexponering har historiskt varit låg. Skälet till detta är att en kund som ej fullföljer sin betalning ej erhåller något värdepapper. Därmed innehar Garantum ett värdepapper till aktuellt marknadsvärde. Värdepappret kan sedan avyttras direkt mot det institut som emitterat eller säljas vidare. 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.

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

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

### **Operativ risk**

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

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

### **Processer**

Bolaget har ställt upp samtliga processer med huvudägare såväl som sekundärägare i syfte att säkra samtliga processer och leveranser. Inte minst genom att säkerställa dualiteten. Genom kontinuerligt arbete med processansvar identifieras eventuella sårbara leverabler samtidigt som de hanteras. Operativa risker inkluderar en Beredskapsplan vilken säkerställer bolagets fortsatta drift avseende kritiska processer.

### *Incidentrapportering*

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

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

### **Pelare 2 - Riskbedömning**

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

#### **Likviditetsrisk**

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

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

Garantum har en mycket god likviditet för att bedriva den dagliga verksamheten och är under normala förhållanden inte beroende av likviditet från källor utanför bolaget.

Bolagets riskhantering syftar till att säkra bolagets likviditetsreserv dels genom att säkra likviditetsreservens storlek i förhållande till kostnadsbasen genom att stressa 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.

### **Försäkringsrisk**

Bolagets styrelse och ledning har en integrerad riskbedömning i sitt arbete vilken bland annat uttrycker sig genom det skydd bolaget har för sig självt och sina kunder. I tillägg till den starka kapitalbas, och därigenom kapitalrelation som bolaget innehar, finns även en VD- och styrelseansvarsförsäkring samt Brotts- och förmögenhetsskadeförsäkring för verksamheten, utöver sedvanlig företagsförsäkring, vilken omprövas årligen i samarbete med extern konsult. Dessa försäkringar var tidigare lagstadgade för värdepappersbolag men har ersatts med kapitaltäckningskrav, vilken ska borgen 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.

### **Risk med anknutna ombud**

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

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

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

### **Övriga (pelare 2) risker**

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

Nedan tabell visar övriga identifierade risker under Pelare 2:

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

Garantums kapitalbas ska alltid vara större än det största av lagstadgat kapitalkrav, eget bedömt kapitalbehov och samlat kapitalbehov enligt Finansinspektionens bedömning, se not 27.

### Sammanställning risker

TKR	2023			2022		
	Kapitalkrav Pelare 1	Bedömt kapitalbehov Pelare 2	Samlat kapitalbehov	Kapitalkrav Pelare 1	Bedömt kapitalbehov Pelare 2	Samlat kapitalbehov
Kreditrisker	24 533	-	24 533	24 506	-	24 506
Avvecklingsrisker	566	-	566	1 906	-	1 906
Marknadsrisk	9 743	-	9 743	11 579	-	11 579
Operativ risk	35 705	22 397	35 705	28 902	26 223	28 902
Övriga risker	-	14 805	14 805	-	16 418	16 418
Kapitalkonserveringsbuffert	22 046	-	22 046	20 904	-	20 904
Kontracyklisk buffert	17 637	-	17 637	8 362	-	8 362
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>110 232</b>	<b>37 202</b>	<b>125 036</b>	<b>96 158</b>	<b>42 641</b>	<b>112 576</b>

## Löptider tillgångar

## Återstående löptid

TKR

Tillgångar 2023-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	470 670	-	-	-	-	470 670
Obligationer och andra värdepapper	43 963	-	300 673	10 464	99 336	12 678	467 114
Aktier och andelar koncern	100	-	-	-	-	-	100
Aktuell skattefordran	-	-	-	43	-	-	43
Fordran på koncernbolag	-	-	-	64 403	-	-	64 403
Övriga tillgångar	-	-	178 027	-	-	-	178 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	35 241	-	-	-	35 241
Tillgångar 2023-12-31	44 063	470 670	513 940	74 910	99 336	12 678	1 215 597

TKR

Tillgångar 2022-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	-	465 181	-	-	-	-	465 181
Obligationer och andra värdepapper	44 485	-	150 796	15 686	65 739	57 302	334 008
Aktier och andelar koncern	100	-	-	-	-	-	100
Aktuell skattefordran	-	-	-	6 095	-	-	6 095
Fordran på koncernbolag	-	-	-	42 427	-	-	42 427
Övriga tillgångar	-	-	560 379	-	-	-	560 379
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	29 851	-	-	-	29 851
Tillgångar 2022-12-31	44 585	465 181	741 027	64 208	65 739	57 302	1 438 042

## Löptider skulder

## Återstående löptid

TKR

Skulder 2023-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	720 775	-	-	-	-	720 775
Skuld till koncernbolag	-	-	27 194	-	-	-	27 194
Övriga skulder	-	-	144 920	-	-	-	144 920
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	74 034	-	-	-	74 034
Skulder 2023-12-31	-	720 775	246 148	-	-	-	966 923

TKR

Skulder 2022-12-31	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Inlåning från allmänheten	-	965 292	-	-	-	-	965 292
Skuld till koncernbolag	-	-	16 254	-	-	-	16 254
Övriga skulder	-	-	162 721	-	-	-	162 721
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	71 631	-	-	-	71 631
Skulder 2022-12-31	-	965 292	250 606	-	-	-	1 215 898



NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	2023	2022
TKR		
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	34 940	7 191
Övrigt	2 345	805
<b>Summa</b>	<b>37 285</b>	<b>7 995</b>
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	2	1 125
Övrigt	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>1 125</b>

NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

	2023	2022
TKR		
Förmedlingsprovisioner	199 422	236 802
Värdepappersprovisioner	84 368	91 240
Provisionsintäkter Fonder	110 943	106 010
Rådgivningsarvoden	81 696	63 159
Förvaltningsarvoden	14 601	15 960
<b>Summa</b>	<b>491 030</b>	<b>513 172</b>

**Totala intäkternas geografiska fördelning**

NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

	2023	2022
TKR		
Förmedlingsprovisioner	155 867	172 042
Värdepappersprovisioner	887	1 173
Provisionskostnader Fonder	71 999	72 383
Rådgivningsarvoden	71 493	60 905
Förvaltningsarvoden	-	-
<b>Summa</b>	<b>300 246</b>	<b>306 502</b>

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	2023	2022
TKR		
Realisationsresultat obligationer och andra värdepapper	19 798	7 100
Orealiserade värdeförändringar obligationer och andra värdepapper	11 123	-7 167
Valutakursförändringar	2 291	1 589
<b>Summa</b>	<b>33 213</b>	<b>1 523</b>
Varav: hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen	30 922	-67

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2023	2022
TKR		
Konsulttjänster	282	178
Övriga intäkter koncernbolag	1 435	905
Övrigt	1 134	1 087
<b>Summa</b>	<b>2 851</b>	<b>2 170</b>

NOT 9 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

	2023	2022
TKR		
Personalkostnader		
Löner och arvoden	38 770	37 035
Sociala avgifter	13 128	12 231
Kostnad för pensionspremier	5 231	4 807
Övriga personalkostnader	2 341	3 566
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>59 470</b>	<b>57 638</b>
Övriga allmänna administrationskostnader		
Konsultkostnader och övriga externa kostnader	5 563	4 259
IT- och systemkostnader	14 707	11 313
Hyses- och fastighetskostnader	29	30
Marknad och försäljning	14 730	11 077
Nedskrivning fordran koncernbolag	-	-
Övriga allmänna administrationskostnader	78 932	73 815
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>113 960</b>	<b>100 495</b>
<b>Summa</b>	<b>173 430</b>	<b>158 134</b>

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

TKR	2023			2022		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Löner	7 405	31 365	38 770	9 717	27 318	30 297
(varav rörlig ersättning)	1 005	4 708	5 713	2 829	3 909	6 738

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

TKR	2023			2022		
	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa	Företagets ledning*	Övriga anställda	Summa
Sociala avgifter	2 295	9 564	11 859	3 022	8 043	11 065
Pensioner	1 309	3 922	5 231	1 365	3 442	4 807

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

## Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar har år 2023 utgått med totalt 1 254 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

## Ersättningar och övriga förmåner, 2023

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb*	900	-	179	-	1 079
Styrelseledamot, Henrik Käll	200	-	-	-	200
Styrelseledamot, Christer Käck	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Verkställande direktör Anders Sandberg	1 098	-	227	-	1 325
Suppleant, Patrick Bejerskog*	-	-	-	-	-
Andra ledande befattningshavare (4 st)	3 952	1 005	903	-	5 860
Total Summa	6 400	1 005	1 309	-	8 714

\*Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

## Ersättningar och övriga förmåner, 2022

TKR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Gottlieb*	900	-	149	-	1 049
Styrelseledamot, Henrik Käll	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Christer Käck	100	-	-	-	100
Styrelseledamot, Håkan Stridh	150	-	-	-	150
Verkställande direktör Anders Sandberg	1 099	-	234	-	1 333
Suppleant, Patrick Bejerskog*	-	-	-	-	-
Andra ledande befattningshavare (6 st)	4 539	2 829	982	-	8 350
Total Summa	6 888	2 829	1 365	-	11 082

\*Erhåller ersättning som anställd i Garantum Invest AB

## Rörlig ersättning

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

## Offentliggörande av ersättningar

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

## Pensioner

Samtliga tillsvidareanställda tjänstemän som fyllt 25 år ansluts till bolagets tjänstepensionsplan. Tjänstepensionen motsvarar 6% av pensionsgrundande månadslön på lönedelar upp till 7,5 basbelopp och 28,5% på lönedelar mellan 7,5 och 30 basbelopp. För VD och andra ledande befattningshavare motsvarar pensionsavsättningarna mellan 18-20% av den fasta lönen under 2020. Samma policy ska tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

## Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid vid uppsägning från arbetstagarens sida är beroende på anställningstid och ålder, generellt överstiger den inte 3 månader. Detta gäller även VD och andra ledande befattningshavare. Uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida är 3-6 månader, beroende på anställningstid och ålder.

## Medelantalet anställda

	2023			2022		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Anställda	33	20	53	32	21	53

## Könsfördelning i ledningen

	2023			2022		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelsen	5	-	5	6	-	6
Övriga ledande befattningshavare	4	2	6	3	3	6
Totalt	9	2	11	9	3	12

## Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2023	2022
TKR		
Revisionsuppdrag PWC	2 180	1 486
Skatterådgivning	-	-
Summa	2 180	1 486

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen, dvs. granskning av årsredovisningen och bokföringen, granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som de ankommer på företagens 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

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2023	2022
TKR		
Beslutade koncernbidrag till Garantum Invest AB	17 550	7 060
Lämnade koncernbidrag till Garantum Strukturerade Produkter AB	-	870
Erhållna koncernbidrag från Garantum Strukturerade Produkter AB	-	-
Förändring avsättning periodiseringsfond	-100	6 100
<b>Summa</b>	<b>17 450</b>	<b>14 030</b>

NOT 11 SKATTER

**Redovisat i resultaträkningen**

	2023	2022
TKR		
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	16 620	10 568
	16 620	10 568
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Uppskjuten skatteintäkt hänförlig till förändring obeskattade reserver	-	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>16 620</b>	<b>10 568</b>

**Avstämning av effektiv skatt**

	2023 (%)	2023	2022 (%)	2022
TKR				
Resultat före skatt		73 251		45 068
Skatt enligt gällande skattesats	20,60%	15 090	20,60%	9 284
Effekt av ändrad skattesats vid upplösning av periodiseringsfond	0,09%	63	0,11%	48
Schablonintäkt periodiseringsfond	0,19%	137	0,09%	43
Ej avdragsgilla kostnader	2,12%	1 555	2,86%	1 288
Ej skattepliktiga intäkter	-0,31%	-225	-0,21%	-95
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>22,69%</b>	<b>16 620</b>	<b>23,45%</b>	<b>10 568</b>

Aktuell skattefordran uppgår till 43 (6 095) Tkr och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat dvs. avser en kortfristig fordran som representerar beräknad skatt på årets resultat efter debiterad preliminärskatt och särskild löneskatt på pension. Aktuell skatteskuld uppgår till 0 (0) Tkr.

NOT 12 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	2023	2022
TKR		
Utestående fordringar brutto		
Svensk valuta	427 737	447 170
Utländsk valuta	42 933	18 011
<b>Summa</b>	<b>470 670</b>	<b>465 181</b>

Utlåning till kreditinstitut är i sin helhet betalbar på anfordran.

NOT 13 OBLIGATIONER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER

TKR	2023			2022		
	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Ansk värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Emitterade av svenska institut	353 063	359 356	359 356	194 469	197 227	197 227
Utländska kreditinstitut	103 289	107 758	107 758	140 735	136 781	136 781
<b>Summa</b>	<b>456 353</b>	<b>467 114</b>	<b>467 114</b>	<b>335 204</b>	<b>334 008</b>	<b>334 008</b>

NOT 14 AKTIER OCH ANDELAR

**Innehav i dotterbolag**

Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	ÄGARANDEL i %		2023-12-31	2022-12-31
		2023	2022	Redovisat värde	Redovisat värde
Garantum Strukturerade Produkter AB	1 000	100	100	100	100
Org nr: 556672-8365					
Säte: Stockholm					
<b>Summa</b>				<b>100</b>	<b>100</b>

	2023	2022
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 096	6 096
Aktieägartillskott	-	-
Anskaffningar	-	-
<b>Summa anskaffningar</b>	<b>6 096</b>	<b>6 096</b>
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-5 996	-5 996
Årets nedskrivningar	-	-
<b>Summa nedskrivningar</b>	<b>-5 996</b>	<b>-5 996</b>
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Andelar avser såväl kapitalandel som rösträttsandel. Aktierna är onoterade. Garantum Strukturerade Produkter AB resultat efter skatt per 2023-12-31 var 0,2 (0) Mkr, det egna kapitalet uppgick till 3,1 (3,0) Mkr. Aktierna klassas som anläggningstillgångar.

*NOT 15 ÖVRIGA TILLGÅNGAR*

	2023	2022
TKR		
Fordran svenska staten	-	400 000
Fondlikvidfordringar	159 101	80 907
Fordran investmentbanker	7 735	21 363
Fordran på koncernbolag*	64 605	42 640
Övrigt	10 989	57 895
Summa	242 430	602 806

\*Motpart specificeras i not 22

*NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER*

	2023	2022
TKR		
Förutbetalda kostnader		
Övriga förutbetalda kostnader	3 004	2 948
Upplupna intäkter	-	-
Upplupna förvaltningsintäkter	11 982	12 496
Upplupna provisionsintäkter	-	-
Upplupna provisionsintäkter fonder	1 825	-
Upplupna rådgivningsintäkter	18 430	14 407
Summa	35 241	29 851

*NOT 17 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN*

	2023	2022
TKR		
Inlåning på depåkonton	720 775	965 292
Summa	720 775	965 292

*NOT 18 ÖVRIGA SKULDER*

	2023	2022
TKR		
Fondlikvidskulder	123 640	154 701
Leverantörsskulder	3 822	3 674
Skulder koncernbolag*	27 398	16 254
Övrigt	17 254	4 346
Summa	172 114	178 975

\*Motpart specificeras i not 22

*NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER*

	2023	2022
TKR		
Upplupna kostnader		
Personalkostnader	16 538	17 228
Fondersättning	10 767	10 122
Förmedlingsprovision	18 641	18 368
Förvaltningsarvoden	14 687	11 387
Rådgivningsarvoden	13 092	14 468
Övriga upplupna kostnader	310	58
Summa	74 034	71 631

*NOT 20 OBESKATTADE RESERVER*

	2023	2022
TKR		
Periodiseringsfond 2017	-	5 100
Periodiseringsfond 2019	9 950	9 950
Periodiseringsfond 2020	5 700	5 700
Periodiseringsfond 2021	16 900	16 900
Periodiseringsfond 2022	10 000	10 000
Periodiseringsfond 2023	5 000	-
Summa	47 550	47 650

Periodiseringsfond 2017 har lösts upp i sin helhet och 5 000 tkr har satts av till ny periodiseringsfond 2023.

*NOT 21 EGET KAPITAL***Aktiekapital**

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

**Utdelningsbara medel**

Utdelningsbara medel i bolaget uppgår till 104 718 Tkr. Fritt eget kapital 229 754 Tkr med avdrag för 125 036 Tkr, vilket är det högsta av samlat kapitalbehov enligt Intern kapital- och likviditetsutvärdering och det lagstadgade minimikapitalkravet, se not 27.

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



## Sammanställning över transaktioner med närstående

År 2023		Försäljning varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, närstående utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	72 528	16 610	62 940	27 131
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	-	-	-	-	-
Garantum Pension & Försäkring AB**	Systerbolag	116	2 053	-	-	-
Garantum AS	Systerbolag	-	25 576	-	458	2
Garantum Wealth Management GI AB**	Systerbolag	315	46 149	-	200	204
Garantum Wealth Management PB AB**	Systerbolag	-	30 761	-	-	-
Garantum Wealth Management AF AB**	Systerbolag	-	6 173	-	-	-
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	17 034	-	-	676	63
Fond & Försäkring i Ängelholm AB***	Systerbolag	-	3 735	-	-	-
Svenska FinansMäklarna AB***	Systerbolag	-	2 865	-	-	-
Summa		17 464	189 839	16 610	64 274	27 400

\*\* Garantum Partner AB, Global Invest Finansförmedling Sverige AB, PB Wealth Management AB och Aktiv Finans FM AB har under år 2023 bytt bolagsnamn till Garantum Pension & Försäkring AB, Garantum Wealth Management GI AB, Garantum Wealth Management PB AB och Garantum Wealth Management AF AB.

\*\*\* Garantum Invest AB har under år 2023 förvärvat 70 % av aktierna i Fond & Försäkring i Ängelholm AB och 60% av aktierna i Svenska FinansMäklarna AB.

År 2022

TKR						
Garantum Invest AB	Moderbolag	-	67 169	7 060	40 080	14 770
Garantum Strukturerade Produkter AB	Dotterbolag	-	-	870	761	1 468
Garantum Partner AB	Systerbolag	-	20	-	-	-
Garantum AS	Systerbolag	-	28 193	-	1 082	601
Global Invest Finansförmedling Sverige AB	Systerbolag	-	58 908	-	192	151
PB Wealth Management AB	Systerbolag	-	29 952	-	18	123
Aktie Ansvar AB	Systerbolag	11 909	192	-	504	16
Aktiv Finans FM AB*	Systerbolag	-	5 830	-	3	-
Summa		11 909	190 263	7 930	42 640	17 129

\* Aktiv Finans FM AB belopp har flyttats från posten "Försäljning varor/tjänster till närstående" till "Inköp av varor/tjänster från närstående".

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tillgångar 2023-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen		Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>						
Utlåning till kreditinstitut	470 670	-	-	-	470 670	470 670
Obligationer och andra värdepapper	-	424 020	-	-	424 020	424 020
Aktier och andelar*	-	43 093	-	-	43 093	43 093
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	100	100	100
Aktuell skattefordran	-	-	-	43	43	43
Fondlikvider	159 101	-	-	-	159 101	159 101
Övriga tillgångar	83 328	-	-	-	83 328	83 328
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32 236	-	-	3 004	35 241	35 241
	745 336	467 114	-	3 148	1 215 597	1 215 597

Tillgångar 2022-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen		Icke finansiella tillgångar	Totalt	Verkligt värde
<i>TKR</i>						
Utlåning till kreditinstitut	465 181	-	-	-	465 181	465 181
Obligationer och andra värdepapper*	-	291 643	-	-	291 643	291 643
Aktier och andelar*	-	42 365	-	-	42 365	42 365
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	100	100	100
Aktuell skattefordran	-	-	-	6 095	6 095	6 095
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-
Fondlikvider	80 907	-	-	-	80 907	80 907
Övriga tillgångar	521 898	-	-	-	521 898	521 898
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26 903	-	-	2 948	29 851	29 851
	1 094 890	334 008	-	9 143	1 438 042	1 438 042

\* Fondinnehav har flyttats från Obligationer och andra värdepapper till Aktier och andelar.

Skulder 2023-12-31	Upplupet anskaffnings- värde		Icke finansiella skulder		Totalt	Verkligt värde
TKR						
Inlåning från allmänheten	720 775	-	-	-	720 775	720 775
Fondlikvider	123 640	-	-	-	123 640	123 640
Leverantörsskuld	3 822	-	-	-	3 822	3 822
Övriga skulder	44 652	-	-	-	44 652	44 652
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 952	-	-	70 082	74 034	74 034
	896 841	-	-	70 082	966 923	966 923

Skulder 2022-12-31	Upplupet anskaffnings- värde		Icke finansiella skulder		Totalt	Verkligt värde
TKR						
Inlåning från allmänheten	965 292	-	-	-	965 292	965 292
Fondlikvider	154 701	-	-	-	154 701	154 701
Leverantörsskuld	3 674	-	-	-	3 674	3 674
Övriga skulder	20 600	-	-	-	20 600	20 600
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 212	-	-	68 419	71 631	71 631
	1 147 479	-	-	68 419	1 215 898	1 215 898

Finansiella instrument värderade till verkligt värde	2023				2022			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterade marknadsvär- den	Värderingstek- nik baserad på observerbar indata	Värderingstek- nik baserad på ej observerbar indata		Noterade marknadsvär- den	Värderingstek- nik baserad på observerbar indata	Värderingstek- nik baserad på ej observerbar indata	
TKR								
Obligationer och andra värdepapper	342 646	124 467	-	467 114	192 263	141 745	-	334 008
Summa	342 646	124 467	-	467 114	192 263	141 745	-	334 008

NOT 24 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

	2023	2022
Tillgångar		
TKR		
Utlåning till kreditinstitut	42 933	18 011
Obligationer och andra värdepapper	9 153	5 696
Övriga tillgångar	62 152	78 012
	114 238	101 719

	2023	2022
Skulder		
TKR		
Inlåning från allmänheten	2 447	4 238
Övriga skulder	118 270	76 004
	120 717	80 242

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

	2023	2022
Tillgångar		
TKR		
EUR	3 650	5 322
NOK	110 222	95 886
USD	365	511
GBP	-	-
	114 238	101 719

	2023	2022
Skulder		
TKR		
EUR	2 619	4 358
NOK	118 098	75 515
USD	-	369
GBP	-	-
	120 717	80 242

## 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 25 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Finansinspektionen återkom i april 2024 med sin avstämningskrivelse och våra svar lämnades in i inledningen av maj 2024.

Vi ser fortfarande tillfredsställande flöden inom alla affärsområden och det finansiella resultatet är väldigt starkt i inledningen på 2024. Efterfrågan på våra skräddarsydda investeringslösningar har tilltagit i början av året, inte minst fortsätter intresset för kapitalskyddade placeringar att växa.

Tillväxten inom Garantum Wealth Management fortsätter. Nya kontor har öppnats i Enköping, Härnösand och Sundsvall med nya, lokala rådgivare på plats. Diskussioner om förvärv och nyanställningar förs också vilket gör att vi ser med tillförsikt på ökningstakten inom organisationen och kundtillströmningen.

### NOT 26 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.

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

Enligt 3 kap. 6§ lagen (2007:528) om Värdepappersmarknaden och enligt CRR 575/2013 artikel 93.1 ska Garantum säkerställa att bolaget har ett eget kapital och kapitalbas som överstiger startkapitalkravet då institutet erhöll tillstånd. För Garantum uppgår startkapitalkravet till 54,3 mkr och per den sista december 2023 uppgår det egna kapitalet till 201,1 mkr och kapitalbasen uppgår till 182,1 mkr. Detta betyder att både eget kapital och kapitalbasen uppfyller minimikravet enligt detta regulatoriska krav.

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

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

Metoder för beräkning av lagstadgat kapitalkrav

Följande metoder används för bestämning av lagstadgat kapitalkrav:

- För marknadsrisk: beräkning enligt föreskrift.
- För kreditrisk: Schablonmetoden.
- För operativ risk: 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 IKLU processen identifierade riskerna bör hållas 15 (16) 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

	2023	2022
TKR		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	9 000	9 000
Varav : Aktiekapital	9 000	9 000
Ej utdelade vinstmedel	37 638	32 740
Andra reserver	135 493	130 993
Kärnprimärkapital	182 131	172 732
Primärkapital	182 131	172 732
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	182 131	172 732

### Risikexponeringar

	2023	2022
TKR		
Exponering kreditrisker	306 667	306 326
Institut	94 134	87 890
Övriga poster	212 533	218 436
Exponering avvecklingsrisker	7 080	23 828
Exponering marknadsrisk	121 794	144 732
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	7 664	3 049
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	76 509	124 473
Valutakursrisk	37 621	17 210
Exponering operativ risk	446 312	361 273
Totalt exponeringsbelopp	881 853	836 159
Total kapitalrelation (%)	20,65%	20,66%

### Kapitalkrav

	2023	2022
TKR		
Kapitalkrav kreditrisker	24 533	24 506
Institut	7 531	7 031
Övriga poster	17 003	17 475
Kapitalkrav avvecklingsrisker	566	1 906
Kapitalkrav marknadsrisk	9 743	11 579
Positionsrisk ränteanknutna instrument i handelslager	613	244
Positionsrisk aktieanknutna instrument i handelslager	6 121	9 958
Valutakursrisk	3 010	1 377
Kapitalkrav operativ risk	35 705	28 902
Totalt kapitalkrav	70 548	66 893
Överskott av kapital	111 583	105 840
Kapitalkvot	2,58	2,58

Samlat kapitalbehov

	2023	2022
TKR		
Kapitalkrav Pelare 1	70 548	66 893
Kapitalkrav kapitalkonserveringsbuffert	22 046	20 904
Kapitalkrav kontracyklisk buffert	17 637	8 362
Kapitalkrav Pelare 2	14 805	16 418
<b>Totalt samlat kapitalbehov</b>	<b>125 036</b>	<b>112 576</b>

Kapitalrelationer och buffertar (%)

	2023	2022
Kärnprimärkapitalrelation	20,65%	20,66%
Primärkapitalrelation	20,65%	20,66%
Total kapitalrelation	20,65%	20,66%
Institutspecifika buffertkrav	4,50%	3,50%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	2,00%	1,00%
<b>Totalt lagstadgat kapitalkrav inklusive buffertkrav</b>	<b>12,50%</b>	<b>11,50%</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt utöver buffertkrav</b>	<b>8,15%</b>	<b>9,16%</b>



*NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER*

	2023	2022
TKR		
Ställda säkerheter		
Grundavvecklingspant avseende limit Euroclear Sverige	4 140	4 019
Eventualförpliktelser		
Klientmedelskonton	534 148	700 347
<b>Summa</b>	<b>538 288</b>	<b>704 366</b>

*NOT 29 DEPÅINNEHAV KUNDER*

	2023	2022
TKR		
Finansiella instrument	27 340 831	23 497 286
Likvida medel	1 219 806	1 654 647
<b>Summa</b>	<b>28 560 637</b>	<b>25 151 933</b>

*NOT 30 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION*

	2023-12-31
Till årsstämman förfogande står i kr:	
Balanserade vinstmedel	135 493 294
Årets resultat	56 631 117
<b>Summa</b>	<b>192 124 410</b>
Styrelsen föreslår följande disposition:	
Till aktieägaren utdelas 6111.11 kr per aktie	55 000 000
Till nästa år balanseras	137 124 410
<b>Summa</b>	<b>192 124 410</b>

Styrelsens bedömning är att bolagets verksamhet efter föreslagen utdelning kommer fortsätta att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget bedöms, även den kunna upprätthållas på en betryggande nivå. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2 st (försiktighetsregeln).

Se vidare i not 21.

## DEFINITIONER

Avkastning på tillgångar

Nettovinst i förhållande till balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

**Stockholm den 21 maj 2024**

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 21 maj 2024. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2024.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 maj 2024.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

