

ÅRSREDOVISNING

2014

PARETO SECURITIES AB
556206-8956

Undertecknad verkställande direktör i Pareto Securities AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 19/3 2015. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 19/3 2015.

Mats Carlsson

 Pareto Securities

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE	38
REVISIONSBERÄTTELSE.....	39

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2010-2014 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2014	2013	2012	2011	2010
Provisionsintäkter	316,2	244,9	161,2	116,4	192,1
Provisionskostnader	-2,5	-4,9	-8,8	-28,5	-20,6
Ränteintäkter	16,2	13,5	26,7	19,4	65,9
Räntekostnader	-4,1	-4,6	-7,1	-12,9	-12,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	26,8	35,3	20,0	53,5	6,5
Övriga rörelseintäkter	14,8	12,6	17,7	57,1	28,7
Summa rörelseintäkter	367,4	296,8	209,7	205,0	260,0
Summa rörelsekostnader	-249,0	-207,4	-178,2	-279,3	-261,4
Rörelseresultat	118,4	89,4	31,5	-74,3	-1,3
Skatt på årets resultat	-26,1	-6,8	-	-	-
Årets resultat	92,3	82,6	31,5	-74,3	-1,3
BALANSRÄKNING	2014	2013	2012	2011	2010
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	857,7	861,8	903,0	1 286,2	1 183,3
Anläggningstillgångar	2,3	6,1	10,4	16,6	12,6
Summa tillgångar	860,0	867,9	913,4	1 302,8	1 195,9
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder	627,7	645,4	741,9	1 122,8	957,3
Långfristiga skulder	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	199,3	189,5	138,5	146,9	205,6
Summa skulder och eget kapital	860,0	867,9	913,4	1 302,8	1 195,9
NYCKELTAL*					
Avkastning på eget kapital %	59,4	47,2	22,7	-	-
Soliditet %	23,2	21,8	15,2	11,3	17
Genomsnitt antal anställda	83	83	90	129	132
Nettoresultat per anställd, tkr	1 427	1 077	350	-	-
Kapitaltäckningskvot	2,12	2,46	2,2	2,54	2,99

* not 33

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Pareto Securities AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget eller Pareto Securities, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och registrerad adress är:
Pareto Securities AB
Box 7415
103 91 STOCKHOLM

Pareto Securities AB är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374).

Pareto Securities AS, med säte i Oslo, är ett ledande norskt värdepappersbolag som erbjuder tjänster inom mäklari av både aktier och räntor, kapitalanskaffningar samt rådgivning vid förvärv. Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591).

VERKSAMHET

Pareto Securities AB var under verksamhetsåret organiserat i:

- **Corporate Finance** – erbjuder finansiella tjänster inom följande områden:
 - Equity Capital Markets – finansiella tjänster i samband med marknadsnotering och kapitalanskaffning genom aktieemissioner och ägarspridning.
 - Debt Capital Markets – finansiella tjänster inom kapitalanskaffning genom obligationsutgivning.
 - Mergers & Acquisitions – finansiella tjänster vid försäljning och förvärv av företag.
- **Equities** – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom aktiemarknaden. Verksamheten koncentreras till primär- och sekundärmarknaden i främst noterade aktier. Kontoret i Malmö betjänar i huvudsak kunder i södra Sverige.
- **Fixed Income** – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom penning- och obligationsmarknaderna. Verksamheten koncentreras till primär- och sekundärmarknaden i företagsobligationer samt viss handel på sekundärmarknaden i stats- och bostadsobligationer.

- **Analys** – tillhandahåller kvalificerade bolags- och kreditanalyser till institutioner och privatpersoner.

RESULTAT

Resultat före bonus och skatt uppgår under 2014 till 185,0 (160,8) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och courtageintäkterna har varit fortsatt stabila. Det har varit en ökad efterfrågan på kapitalanskaffningar inom obligations och aktiemarknaden vilket bidrar till högre provisionsintäkter för år 2014, 316,2 (244,9) Mkr. Pareto Securities har under 2014 höjt de fasta lönerna för ett antal ledande befattningshavare. Detta tillsammans med ökade kostnader för settlement har resulterat i högre rörelsekostnader. Rörelsekostnaderna ex avsättning till bonusreserv uppgår under 2014 till -182,4 (-136,0) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 118,4 (89,4) Mkr.

Corporate Finance har under 2014 medverkat vid ett ökat antal transaktioner och kapitalanskaffningar inom både aktie- och obligationsmarknaden och uppvisar ett starkt år.

Equities, courtageintäkterna från sekundärmarknaden har under 2014 varit fortsatt stabila både för marknaden som helhet och för Pareto Securities AB. Under 2014 har verksamheten genomfört ett antal kapitalanskaffningar och uppvisar sammantaget ett förbättrat positivt resultat.

Fixed Income, verksamheten visar ett positivt resultat för 2014 främst tack vare en stark tillväxt i primäraffären samt en stabil aktivitet i sekundärmarknaden för företagsobligationer..

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2014-12-31 uppgick till 170,8 (540,2) Mkr. Minskningen i förhållande till föregående år förklaras av bolagets ökade innehav av statsskuldförbindelser m m. Det beskattade egna kapitalet uppgick per den sista december 2014 till 199,3 (189,5) Mkr. Utöver eget kapital har bolaget en förlagslåneskuld om 33,0 (33,0) Mkr.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2014 var kapitaltäckningskvoten 2,12 (2,46). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 30.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2015

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2015 lämnas i årsredovisningen.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 92 (81). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 12.

RISK OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Grundläggande för bolagets verksamhet är förmågan att identifiera och hantera risker. Den oberoende riskenheten ansvarar för identifiering, mätning, analys, kontroll och rapportering av risker i verksamheten.

Bolagets ledningsgrupp och styrelse arbetar aktivt med de strategiska riskfrågorna som berör affärsrisker kopplade till förändrade marknadsförhållanden. De identifierade riskerna inom bolagets verksamhet omfattar marknadsrisker, motpartsrisker, emittentrisker, likviditetsrisker, operationella risker samt legala regulatoriska risker. För detaljerad information kring bolagets risker samt riskhantering, se not 29.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	61 799 930
Årets resultat	92 322 959
Totalt	154 122 889

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	70 000 000
I ny räkning balanseras	85 312 389

YTTRANDE ENLIGT 18 KAP 4 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att bolaget vid varje tidpunkt skall ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker, operativa risker och kapitalbuffertar och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med bolagets interna kapitalutvärdering. Bolagets totala kapitalrelation, tillika kämprimärkapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition uppgår till 20 %. Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 149 Mkr (127 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 746 Mkr. Specifikation av posterna framgår av not om kapitaltäckning.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Styrelsens bedömning är att bolagets egna kapital såsom det redovisas i årsredovisningen är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens omfattning och risk.

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

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING tkr	Not	2014	2013
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	316 175	244 878
Provisionskostnader	8	-2 466	-4 880
Provisionsnetto		313 709	239 998
Ränteintäkter	9,31	16 170	13 540
Räntekostnader	9,31	-4 059	-4 602
Räntenetto		12 111	8 938
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	26 833	35 322
Övriga rörelseintäkter	10,31	14 749	12 554
Summa rörelseintäkter		367 402	296 812
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,31	-237 857	-200 238
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-3 958	-4 595
Övriga rörelsekostnader	13,31	-7 144	-2 601
Summa rörelsekostnader		-248 959	-207 434
Resultat före kreditförluster		118 443	89 378
Kreditförluster, netto		-	-
RÖRELSERESULTAT		118 443	89 378
Skatt på årets resultat	14	-26 120	-6 826
ÅRETS RESULTAT		92 323	82 552
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
ÅRETS RESULTAT		92 323	82 552
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		92 323	82 552

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	15,23	468 583	103 022
Utlåning till kreditinstitut	16	170 788	540 217
Utlåning till allmänheten	17	132 159	146 583
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	9 413	158
Aktier och andelar	19,23	18 638	10 531
Immateriella tillgångar	20	1 625	4 907
Materiella tillgångar	21	635	1 236
Övriga tillgångar	22,31	45 915	55 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	12 253	5 784
Summa tillgångar		860 016	867 931
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In- och upplåning från allmänheten	25	486 181	533 856
Derivatinstrument	23	-	3
Övriga skulder	26,31	33 597	25 015
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	107 971	86 561
Summa skulder		627 749	645 435
Efterställda skulder	31	33 000	33 000
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		7 550	7 550
Summa bundet eget kapital		45 144	45 144
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		61 800	61 800
Årets resultat		92 323	82 552
Summa fritt eget kapital		154 123	144 352
Summa eget kapital		199 267	189 496
Summa skulder och eget kapital		860 016	867 931
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	28	42 433	63 414
Ansvarsförbindelser och åtaganden	28	-	-

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2013, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	61 800	31 521	138 465
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	82 552	82 552
Summa årets resultat	-	-	-	82 552	82 552
Transaktioner med ägarna					
Vinstdisposition	-	-	31 521	-31 521	-
Utdelningar	-	-	-31 521	-	-31 521
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	61 800	82 552	189 496

EGET KAPITAL 2014, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	61 800	82 552	189 496
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	92 323	92 323
Summa årets resultat	-	-	-	92 323	92 323
Transaktioner med ägarna					
Vinstdisposition	-	-	82 552	-82 552	-
Utdelningar	-	-	-82 552	-	-82 552
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	61 800	92 323	199 267

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	118 443	89 378
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	3 958	4 595
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-1 392	-12 864
	121 009	81 109
Betald inkomstskatt	-14 659	-6 826
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	106 350	74 283
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	-375 466	304 696
Minskning/ökning av skulder	-17 686	-96 490
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-286 802	282 489
Investeringsverksamheten		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-75	-321
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-321
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-82 552	-31 521
Aktieägartillskott	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-82 552	-31 521
ÅRETS KASSAFLÖDE	-369 429	250 647
Likvida medel vid årets början	540 224	289 577
Likvida medel vid årets slut	170 795	540 224
	2014	2013
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen utdelning	-	-
Erhållen ränta	16 170	13 540
Erlagd ränta	-4 059	-4 602
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	7	7
Utlåning till kreditinstitut	170 788	540 217
Summa likvida medel	170 795	540 224

NOTER

Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2014 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 19 mars 2015. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (Org. nr. 962 964 591) som upprättar den övergripande koncernredovisningen. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.pareto.no.

Not 2 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Allmänt

Samtliga tillgångsposter i balansräkningen är omsättningstillgångar, om inte annat särskilt anges. Samtliga belopp anges i bolagets funktionella valuta, vilket är svenska kronor, om inget annat särskilt anges. Bolagets rapporteringsvaluta är också i svenska kronor.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Pareto Securities AB upprättar finansiella rapporter enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25 inklusive ändringsföreskrifter) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Pareto Securities AB tillämpar därigenom s.k. lagbegränsad IFRS och med detta avses samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av FFFS 2008:25 och RFR 2.

Utländsk valuta

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

Not 3 ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRESKRIFTER

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2014

Nedan redogörs för nya och ändrade standarder och tolkningar som har trätt ikraft och kan påverka bolagets finansiella rapporter:

- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder)

Ändringarna i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder förtydligar hur kvittningsreglerna i IAS 32 ska tillämpas. Ändringarna i IFRS 7 utökar upplysningskraven vid kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Vår bedömning är att ändringarna i IAS 32 inte har haft någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning eller upplysningar i de finansiella rapporterna.

Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar bedöms inte ha haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter för 2014.

NOTER

Not 3, forts **Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft**

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut följande nya och ändrade standarder vilka ännu inte trätt ikraft men som framgent kan få påverkan på bolagets finansiella rapporter.

- IFRS 9 Finansiella Instrument
- IAS 19 Ersättningar till anställda
- IAS 16 Materiella anläggningstillgångar
- IAS 38 Immateriella tillgångar

Ovanstående nya och ändrade standarder och tolkningar har ännu inte tillämpats av bolaget.

För de standarder som godkänts gör bolaget bedömningen att ändringarna inte kommer att medföra någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. För ännu ej godkända standarder har bolaget inte genomfört en detaljerad analys av effekterna och kan därför inte kvantifiera effekterna.

Not 4 **BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att styrelse och VD gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Finansiella instrument som innehas för handel värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fastställande av verkligt värde av finansiella instrument innefattar kritiska bedömningsfaktorer som kan påverka redovisningsprinciper och de finansiella rapporterna. Vid bestämmande av verkligt värde har bedömningar gjorts vid avgörande om marknaden för finansiella instrument är aktiv eller inaktiv, val av värderingsteknik samt klassificering av finansiella instrument i den hierarki för verkligt värde som redogörs för i IFRS 13.

Bolagets metod för att bestämma verkligt värde redogörs för i kommande avsnitt " Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Not 5 **TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas tillförlitligt. I normalfallet redovisas intäkten under den period då tjänsten utförts. Nedan redogörs för bolagets mest väsentliga intäkter.

Provisionsintäkter

Bland provisionsintäkter ingår courtage samt rådgivningsarvoden hänförliga till Corporate Finance-verksamheten. Samtliga transaktioner på aktiemarknadsområdet (courtage) redovisas på affärsdagen. Rådgivningsarvoden intäktsredovisas löpande i takt med att de intjänas. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla bolaget.

NOTER

Not 5, forts **Ränteintäkter**

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser. Posten innehåller även ränteintäkter på räntebärande värdepapper som redovisas enligt samma princip som gäller för övriga ränteintäkter. Effektivräntemetoden tillämpas.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner samt valutavinster och - förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde för aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

Övriga rörelseintäkter

Intäkterna redovisas som intäkt den period tjänsten utförs och tillhandahålls till kund.

Kostnadsredovisning

Rörelse- och administrationskostnader, ersättningar till anställda, övriga personalkostnader samt lånekostnader kostnadsförs löpande för den period de avser.

Ersättning till anställda

Löner, betald semester och övriga ersättningar redovisas i takt med intjänande. Rörliga ersättningar redovisas som kostnad och skuldförs som upplupen kostnad enligt samma princip. Avgångsvederlag kostnadsförs i samband med att arbetsplikt upphör.

Pensioner

Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda. Bolagets resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas. Några pensionsavsättningar föreligger ej då bolaget i samband med premiebetalning fullgjort sina förpliktelser.

Leasing

Samtliga leasingavtal är operationella. Leasingavgifterna redovisas som övrig rörelsekostnad och redovisas linjärt över leasingperioden.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Bolagets totala skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt utgörs av skatt som ska erhållas eller betalas för innevarande år. Hit hör även justeringar av tidigare taxeringsår. Uppskjuten skatt beräknas utifrån temporära skillnader, dvs. skillnader mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder. Uppskjutna skatteskulder reserveras fullt ut medan uppskjutna skattefordringar endast redovisas i den mån de sannolikt beräknas kunna utnyttjas.

NOTER

Not 5, forts **Finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan bland annat likvida medel, kundfordringar, aktier, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns bland annat leverantörsskulder, låneskulder, korta aktiepositioner samt derivat

Finansiella tillgångar

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. 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. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas däremot på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Bolaget tillämpar "*Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*" samt "*Lånefordringar och kundfordringar*".

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; dels finansiella tillgångar som innehas för handel, dels andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Exempel på tillgångar som klassificeras i denna kategori är obligationer och andra räntebärande värdepapper, aktier, andelar samt derivat.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Enligt IFRS 7 ska värderingar till verkligt värde klassificeras genom användning av en klassificeringshierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av de indata som använts vid värderingarna. Klassificeringen omfattar tre nivåer.

Nivå 1

Bolagets innehav i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen klassificeras i nivå 1 om det finns noterade priser på en aktiv marknad. Priserna ska med lätthet och regelbundenhet finnas tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa ska priser representera faktiska och regelbundet förekommande marknadsstransaktioner på affärsmässiga villkor. Finansiella instrument i denna nivå omfattar likvida noterade aktier, börshandlade fonder (ETF:er) samt en mindre andel derivat. Långa och korta positioner värderas till aktuell köp- respektive säljkurs.

Nivå 2

Tillgångar eller skulder som klassificeras i nivå 2 ska värderas utifrån indata som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt, dvs. som priser, eller indirekt, härledda från priser. Observerbar indata är indata som är baserad på tillgänglig marknadsdata och motsvarar antaganden som marknadsaktörer använder för att värdera tillgången eller skulden. Finansiella instrument i nivå 2 innefattar mindre likvida aktier, andelar, derivat, samt obligationer. För innehav i finansiella tillgångar som klassificeras i nivå 2 saknas en aktiv marknad. En icke aktiv marknad kan föreligga när:

- nivån på volym och transaktioner för tillgången eller skulden är låg.
- endast ett fåtal nyligen genomförda avslut finns att tillgå.
- noterade priser inte baseras på aktuell information.
- det föreligger en stor spread mellan köp och säljkurs.

NOTER

Not 5, forts

Bolaget anser att en aktiv marknad föreligger om "spreaden" mellan köp- samt säljkurs vid stängning understiger 10 % och senaste avslut under dagen ligger inom "spreaden". Definitionen av aktiv marknad har tagits fram för att begränsa risken för en felaktig prissättning som kan uppstå till följd av mindre avslut vilka inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner.

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, tar bolaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, hänvisning till aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likadant och optionsvärderingsmodeller. I förekommande fall kan även noterade priser på icke aktiva marknader utgöra grund för värdering. Ett fåtal av bolagets innehav värderas baserat på prisuppgift från extern motpart.

För bolagets innehav i aktier och räntebärande värdepapper används antingen kursen vid senaste kända avslut, noterat pris eller prisuppgift från extern motpart för att bestämma värdet på en position. Vid bedömning av om senaste avslut är representativt görs en närmare granskning av bolagets senaste offentliggjorda finansiella information eller annan tillgänglig finansiell information om bolaget.

Nivå 3

Finansiella instrument klassificerade i nivå 3 värderas utifrån indata som anses vara icke observerbar för tillgången eller skulden. Instrument i denna kategori har värderats i enlighet med en värderingsteknik där minst en variabel, som kan ha väsentlig påverkan på värderingen, inte utgör observerbar marknadsdata. Finansiella instrument i denna kategori innefattar derivat samt onoterade aktier. Icke observerbar indata vid värdering av bolagets derivat utgörs av en historisk analys av främst volatilitet av underliggande värdepapper. Bolagets onoterade aktier i denna kategori värderas utifrån en bedömning av substansvärdet alternativt senaste kända transaktion.

Lånefordringar och kundfordringar

"Lånefordringar och kundfordringar" är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Exempel på tillgångar som klassificeras i denna kategori är utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, kundfordringar, långfristiga fordringar och övriga tillgångar (exklusive derivat). Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utlåning till kreditinstitut består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader.

Utlåningen till allmänheten säkerställs genom i huvudsak värdepapper i depå och redovisas i balansräkningen efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Konstaterade förluster är sådana som bedömts vara beloppsmässigt slutgiltigt fastställda. Med sannolika kreditförluster avses skillnaden mellan kreditbeloppet och vad som beräknas inflyta med hänsyn till kredittagarens återbetalningsförmåga samt säkerhetens värde.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta och bedöms individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar och övriga fordringar redovisas bland rörelsens kostnader.

NOTER

Not 5, forts **Värdepapperslån**

Om en finansiell tillgång lånas ut enligt avtal att återlämnas tas den inte bort från rapporten över finansiell ställning. Inlånade finansiella tillgångar upptas ej som tillgång.

Återköpstransaktioner

Med en återköpstransaktion avses ett avtal genom vilket parter kommit överens om dels försäljning av tillgångar, dels ett efterföljande återköp av motsvarande tillgångar till ett bestämt pris. Försäljning av värdepapper med ingånget avtal om återköp och köp av värdepapper med avtal om återförsäljning påverkar ej bolagets position. Mottagen och erlagd köpeskilling redovisas som skuld respektive fordran på motparten.

Finansiella skulder

Finansiella skulder kan klassificeras som finansiella skulder till verkligt värde med värdeförändring via resultaträkningen eller som övriga finansiella skulder. Finansiella skulder tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas enbart upp när faktura mottagits. 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.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fastställande av verkligt värde framgår under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" ovan.

Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder (exklusive derivat). Dessa skulder har en kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. In- och upplåning från allmänheten består i huvudsak av kortfristig upplåning från allmänheten. Dessa skulder kategoriseras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Nettoredovisning

Nettoredovisning av tillgångar och skulder har skett i enlighet med IAS 32. Detta innebär att tillgångar och skulder redovisas med ett nettobelopp när bolaget har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången eller skulden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs framförallt av inventarier samt datorer och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av förvärvade IT-system. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara tre till fem år. Bedömning av en tillgångs avskrivningsmetod och nyttjandeperiod görs årligen.

NOTER

Not 5, forts Poster inom linjen

Poster inom linjen består i huvudsak av ställda säkerheter i form av värdepapper och tas upp till belåningsvärdet.

Not 6 KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2014.

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	468 583	-	-	-	468 583
Utlåning till kreditinstitut	-	170 788	-	-	170 788
Utlåning till allmänheten	-	132 159	-	-	132 159
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 413	-	-	-	9 413
Aktier och andelar	18 638	-	-	-	18 638
Immateriella tillgångar	-	-	-	1 625	1 625
Materiella tillgångar	-	-	-	635	635
Övriga tillgångar	-	45 915	-	-	45 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	12 253	12 253
SUMMA	496 634	348 869	-	14 513	860 016
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	486 181	-	486 181
Övriga skulder	-	-	18 939	14 658	33 597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	107 382	589	107 971
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	199 267	199 267
SUMMA	-	-	645 502	214 514	860 016

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 102 025 (58 510) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 100 891 (45 948) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2014.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

NOTER

Not 6, forts KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2013.

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	103 022	-	-	-	103 022
Utlåning till kreditinstitut	-	540 217	-	-	540 217
Utlåning till allmänheten	-	146 583	-	-	146 583
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	158	-	-	-	158
Aktier och andelar	10 531	-	-	-	10 531
Immateriella tillgångar	-	-	-	4 907	4 907
Materiella tillgångar	-	-	-	1 236	1 236
Övriga tillgångar	-	50 739	-	4 747	55 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	5 784	5 784
SUMMA	113 711	737 546	-	16 674	867 931
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	533 856	-	533 856
Derivatinstrument	3	-	-	-	3
Övriga skulder	-	-	25 014	-	25 014
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	84 967	1 594	86 561
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	189 496	189 496
SUMMA	3	-	743 897	191 090	867 931

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2014	2013
	Värdepappersprovisioner	36 967	34 639
	Arvodet	279 208	210 239
	SUMMA	316 175	244 878

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 316 175 (244 878) tkr.

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2014	2013
	Värdepappersprovisioner	-2 466	-4 880
	SUMMA	-2 466	-4 880

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -2 466 (-4 880) tkr.

NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2014	2013
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	256	724
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	5 085	5 243
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	8 962	4 668
	Övriga ränteintäkter	1 867	2 905
	SUMMA	16 170	13 540

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 7 208 (8 872) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2014	2013
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-14	-317
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-1 578	-2 756
	Räntekostnader efterställda skulder	-1 346	-1 518
	Övriga räntekostnader	-1 121	-11
	SUMMA	-4 059	-4 602

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 059 (-4 602) tkr.

	RÄNTENETTO	12 111	8 938
--	-------------------	---------------	--------------

De genomsnittliga in- och utlåningsräntorna för ordinarie depåkunder har under året varit följande:

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2014	2013	2014	2013
Depåkunder	0,17	0,25	4,93	5,49

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2014	2013
	Garantiprovisioner	2 724	2 849
	Övriga intäkter	12 025	9 705
	SUMMA	14 749	12 554

NOTER

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2014	2013
	Personalkostnader	-183 533	-151 867
	Revisionsarvode	-491	-454
	Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-381	-384
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-110	-70
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-	-
	Lokalkostnader	-12 190	-11 377
	Arvoden	-1 040	-2 511
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	0	-103
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-17 477	-10 574
	IT/Data kostnader	-8 278	-7 522
	Telekostnader	-1 454	-1 202
	Resekostnader	-2 859	-2 617
	Representationskostnader	-2 571	-2 839
	Övriga administrationskostnader	-7 965	-9 275
	SUMMA	-237 857	-200 238

Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 2 095 (2 934) tkr. Utestående leasingbelopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2015-12-31.

Not 12 PERSONALKOSTNADER

Pareto Securities syn på ersättning är att den i möjligaste man ska vara individuellt utformad och därmed uppmuntra medarbetarna att prestera i linje med styrelsen och verkställande ledningens uppsatta mål. Den totala ersättningen ska utformas så att Pareto Securities attraherar medarbetare med den kompetens som behövs inom de kostnadsramar som finns. Flertalet medarbetare har en fast och en rörlig ersättningsdel som tillsammans med pension och övriga förmåner bildar medarbetarens totala ersättning. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och vara baserad på en lämplig balans mellan den fasta och den rörliga ersättningsdelen. Den rörliga ersättningen till en anställd får aldrig vara så stor i förhållande till den fasta att en anställd blir beroende av den rörliga ersättningen. Det innebär att den fasta ersättningen ska stå för en så stor del av den totala ersättningen att den rörliga delen kan sättas ned till noll.

LÖNER 2014 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	8 086	2 874	25	-	10 985
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	212	212
Nuvarande ledande befattningshavare	17 223	6 784	209	118	24 334
Avgående ledande befattningshavare	1 183	-	24	110	1 317
Övriga anställda	49 266	42 642	2 733	363	95 004
SUMMA	75 758	52 300	2 991	803	131 852

NOTER

Not 12, forts LÖNER 2013 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	1 489	9 280	353	14	11 136
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	150	150
Nuvarande ledande befattningshavare	4 523	12 754	1 029	160	18 466
Avgående ledande befattningshavare	745	-	190	-	935
Övriga anställda	45 247	33 610	6 778	423	86 058
SUMMA	52 004	55 644	8 350	747	116 745

I ovanstående tabeller anges bolagets löner och ersättningar till olika befattningshavare och anställda. Nedan följer förtydligande av gjord indelning:

- Nuvarande styrelseledamöter 1 st (1 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (1 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 1 st (1 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 5 st (4 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.

Samtliga ovan belopp avser den period respektive person innehaft tjänsten.

Styrelsen ska besluta om ersättningen till den verkställande ledningen och till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av bolagets kontrollfunktioner.

I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning nr575/2013 (CRR) och de krav på upplysningar som anges där, lämnas en redogörelse för företagets ersättningar samt berednings- och beslutsprocesser som tillämpas separat på bolagets webbplats. Uppgifterna offentliggörs i samband med att årsredovisningen publiceras. Bolagets ersättningspolicy upprättas i enlighet med FFFS 2011:1.

SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2014	2013	2014	2013
Nuvarande verkställande direktör	3 444	3 388	6	86
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Avgående ledande befattningshavare	406	234	6	46
Nuvarande ledande befattningshavare	5 505	5 033	51	250
Övriga anställda	26 119	23 232	663	1 644
SUMMA	35 474	31 887	726	2 026

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 1 499 (2 238) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

NOTER

Not 12, forts

MEDEL TAL ANSTÄLLDA	2014	2013
Totalt	83	83
varav kvinnor	21	22

KÖNSFÖRDELNING	2014	2013
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare* (varav kvinnor)	6 (17%)	6 (33%)
*varav 2 person som även ingår i styrelsen		

Not 13	ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr	2014	2013
	Marknadsföringskostnader	-954	-1 121
	Försäkringskostnader	-949	-1 034
	Övriga rörelsekostnader	-5 241	-446
	SUMMA	-7 144	-2 601

Not 14	SKATTEKOSTNAD tkr	2014	2013
	Aktuell skatt	-26 455	-6 826
	Skatt tidigare taxeringsår	-	-
	Uppskjuten skatt	-	-
	SUMMA	-26 455	-6 826

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt.

Belopp i tkr	%	2014	%	2013
Redovisat resultat före skatt		118 443		89 378
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (22%)	22,0	-26 058	22	-19 639
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,3	343	-0,5	469
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,3	-405	0,7	-665
Ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	-	-
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	3,2	13 119
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,1	-110
SUMMA	-22,1	-26 120	-7,6	-6 826

NOTER

Not 15	BELÅNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Andra belåningsbara värdepapper	461 298	101 616	468 583	103 022
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 1 år	461 298	101 616	468 583	103 022
	1 år–5 år	-	-	-	-
	SUMMA	461 298	101 616	468 583	103 022
	Varav onoterat	-	-	-	-
Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr			2014-12-31	2013-12-31
	Fördelning på återstående löptid				
	Betalbara vid anfordran			170 788	187 495
	Högst 3 månader			-	352 722
	3 mån–högst 1 år			-	-
	1 år–högst 5 år			-	-
	5 år–			-	-
	SUMMA			170 788	540 217
Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr			2014-12-31	2013-12-31
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 3 månader			132 159	146 583
	SUMMA			132 159	146 583
Not 18	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr				
		Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Obligationer	9 835	158	9 413	158
	Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
	varav emitterade av andra låntagare	9 835	158	9 413	158
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 1 år	-	-	-	-
	1 år–5 år	9 835	158	9 413	158
	SUMMA	9 835	158	9 413	158
	Varav onoterat			1 968	158

NOTER

Not 19	AKTIER OCH ANDELAR tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Aktier och andelar	21 042	19 388	18 638	10 531
	SUMMA	21 042	19 388	18 638	10 531
	Varav onoterat			11 242	6 504
Not 20	MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr			2014-12-31	2013-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början			29 846	29 524
	Förvärv under året			75	322
	Försäljningar under året			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut			29 921	29 846
	Ackumulerade avskrivningar vid årets början			-28 610	-27 296
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Årets avskrivning			-676	-1 313
	Ackumulerade avskrivningar vid årets slut			-29 286	-28 610
	Redovisat värde			635	1 236
	SUMMA			635	1 236
Not 21	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr			2014-12-31	2013-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början			23 476	23 476
	Förvärv under året			-	-
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut			23 476	23 476
	Ackumulerade avskrivningar vid årets början			-18 569	-15 287
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Årets avskrivning			-3 282	-3 282
	Ackumulerade avskrivningar vid årets slut			-21 851	-18 569
	Redovisat värde			1 625	4 907
	SUMMA			1 625	4 907

NOTER

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2014-12-31	2013-12-31
	Fondlikvidfordringar ¹⁾	20 094	3 570
	Kundfordringar	15 575	36 792
	Skattefordran	7 193	4 747
	Uppskjuten skattefordran	0	0
	Övriga fordringar	3 053	10 377
	SUMMA	45 915	55 486
	¹⁾ varav fordringar brutto	131 540	70 630
	SUMMA	131 540	70 630

Not 23 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2014 tkr

Bolaget använder följande nivåer för fastställande och klassificering av det verkliga värdet på bolagets finansiella instrument.

- Nivå 1: noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder.
- Nivå 2: värderingstekniker där all indata som har en väsentlig påverkan på bedömningen av det verkliga värdet är observerbar marknadsdata.
- Nivå 3: värderingstekniker där indata som har en väsentlig påverkan på bedömningen av det verkliga värdet inte är observerbara.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	7 283	10 623	732	18 638
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	468 583	-	468 583
Obligationer	-	9 413	-	9 413
SUMMA	7 283	488 619	732	496 634

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2013 tkr

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	2 889	5 303	2 340	10 531
Derivat	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	103 022	-	103 022
Obligationer	-	158	-	158
SUMMA	2 889	108 483	2 340	113 711
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Derivat	-	3	-	3
SUMMA	-	3	-	3

NOTER

Not 23, forts AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2014

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	2 340	-	1 904	-	732	296
SUMMA	2 340	-	1 904	-	732	296

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2013

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	4 449	-	-	-	2 340	2 109
SUMMA	4 449	-	-	-	2 340	2 109
Finansiella skulder						
Derivat	10	-	-	-	-	10
SUMMA	10	-	-	-	-	10

Vinst/förlust

Uppkommen vinst/förlust för aktier/andelar redovisas över periodens resultat under "Nettoresultat finansiella transaktioner". Resultatet för finansiella skulder påverkar ej resultatet för Pareto Securities AB.

Väsentliga överföringar till/från nivå 3

Inga väsentliga överföringar har skett till/från nivå 3 från/till nivå 1 och nivå 2.

ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3

Nedan tabell anger finansiella instrument klassificerade i nivå 3, värderingsteknik, huvudsakligt antagande, icke observerbar indata som använts vid värdering och eventuell vinst eller förlust vid användande av ett alternativt antagande. De alternativa antaganden som nyttjats vid värderingen för aktier och andelar motsvarar senast kända transaktion och substansvärdering samt realiserad historisk volatilitet för innehaven i derivatpositioner.

	Värderingsteknik	Huvudsakligt antagande	Verkligt värde	Vinst/förlust vid alternativt antagande
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	Substansvärdering/ senast transaktion	Substansvärdering/ Senast transaktion	732	1 669
SUMMA			732	1 669

Not 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda kostnader	1 215	2 858
Förutbetald hyreskostnad	2 924	2 926
Upplupna intäkter	8 114	-
SUMMA	12 253	5 784

NOTER

Not 25	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2014-12-31	2013-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	486 181	533 856
	SUMMA	486 181	533 856
Not 26	ÖVRIGA SKULDER tkr	2014-12-31	2013-12-31
	Fondlikvidskulder ¹⁾	1 878	6 661
	Skatteskuld	14 658	
	Övriga skulder	17 061	18 354
	SUMMA	33 597	25 015
	¹⁾ varav skulder brutto	113 324	73 721
	SUMMA	113 324	73 721
Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2014-12-31	2013-12-31
	Semesterlöneskuld	4 281	1 585
	Upplupna arvoden	575	1 594
	Särskild löneskatt	1 484	2 430
	Bonusreserv	66 517	71 449
	Uppskjuten bonus 2012	4 641	6 034
	Uppskjuten bonus 2013	25 511	0
	Övriga upplupna kostnader	4 962	3 469
	SUMMA	107 971	86 561
Not 28	STÄLLDA SÄKERHETER OCH ÅTAGANDEN tkr	2014-12-31	2013-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	32 433	53 414
	Andra panter	10 000	10 000
	Övriga ställda säkerheter		
	SUMMA	42 433	63 414

NOTER

Not 29

RISKHANTERING

Ansvarsområde, mål och organisation

Ett centralt element i Pareto Securities verksamhet är förmågan att hantera bolagets risker. Syftet med riskarbetet är att identifiera, analysera, mäta, kontrollera, förebygga samt när det är tillämpligt begränsa riskerna. Risker uppstår i all affärsverksamhet och den oberoende riskkontrollen inom Pareto Securities ansvarar för att kontrollera att de risker som tas aktivt för att tjäna pengar och de risker som uppstår som en följd av verksamheten är inom ramen för affärsområdenas tilldelade mandat och relaterar till företagets riskaptit och risktolerans. Den praktiska riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Pareto Securities verksamhet och därigenom även för de risker som verksamheten medför samt för att riskhantering och riskkontroll efterlever interna såväl som externa krav. För att uppnå detta beslutar styrelsen minst årligen om de riskinstruktioner och risklimiterna som för vid var tid ska vara gällande för verksamheten. Styrelsens hjälpmedel för att säkerställa att risktagande, riskhantering och riskkontroll är i linje med beslutade styrdokument består av de tre funktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision.

Pareto Securities arbetar utifrån synsättet att det finns tre lager som kontrollerar att riskerna i verksamheten återspeglar av styrelsen beslutad nivå.

Det första lagret innebär att ansvaret för och hanteringen av risken ligger inom den verksamhet där risken uppstår vilket innebär att riskägarna återfinns i verksamheten.

Det andra lagret består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Inom detta lager återfinns även funktionen för Compliance som ansvarar för att tillse efterlevnaden av interna och externa regelverk. Båda dessa funktioner ansvarar även för att säkerställa att beslutade kontroller är ändamålsenliga och följer externa krav. Funktionen för Riskkontroll rapporterar direkt till styrelsen och VD. Förutom bolagets VD, anställda som leder en väsentlig affärsenhet och styrelsens ordförande har även funktionen för Riskkontroll i moderbolaget daglig insyn i riskrapporteringen. Funktionen för Riskkontroll har outsourcats till Pareto Securities ABs moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal.

Det tredje lagret innefattar funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att granska både den affärsdrivande verksamheten och kontrollfunktionerna, i syfte att säkerställa att den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

Riskhantering är en dynamisk process. Det innebär bland annat att inget moment är färdigutvecklat utan är löpande föremål för förbättringar.

Marknadsrisk

Pareto Securities definierar marknadsrisk som "risken att marknadsvärdet för finansiella instrument ändras till följd av förändringar i räntor, valutakurser eller andra till de finansiella instrumenten kopplade faktorer som anställd på företaget inte kan påverka".

I grunden delar bolaget in marknadsrisk i följande riskdimensioner:

- *Aktierelaterade risker*
- *Räntorelaterade risker*
- *Valutarelaterade risker*

NOTER

Not 29, forts Primärt uppstår marknadsriskerna inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller räntebankknutna finansiella instrument. Risken för förlust uppstår när kurser eller räntor rör sig i en för bolaget ofördelaktig riktning. Marknadsrisk uppstår främst som en följd av att företaget tar positioner i samband med traditionellt mäklari samt i vissa kapitalanskaffningar. Bolagets fall är marknadsriskerna främst knutna till emittenten, dvs. emittentrisk. Risken är i huvudsak linjär.

Exponering mot aktierelaterade och räntebärande risker regleras genom limiter för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som affärsområdena får ta. För att minimera emittentriskerna finns även begränsningar i hur stora positioner i nominellt belopp som får tas mot enskilda emittenter. Riskerna hanteras även genom limiter för hur stora resultaten av stresstest får bli för portföljerna samt genom att uppskatta och limitera förväntad förlust baserad på ett konservativt Expected Loss-mått som inte tar hänsyn till att olika tillgångar bidrar till en diversifiering av portföljen.

Styrelsen har under åren beslutat att reducera limiterna för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som får tas inom aktie- och ränteportföljen. Beslutet följer av att limiterna mycket sällan utnyttjas till fullo, men belastar likväl bolagets kapitalbas.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av Riskfunktionen och rapporteras även dagligen till ledning och styrelseordförande. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras på nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen utförs i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem. Som komplement till den dagliga riskrapporteringen utförs scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion för både aktie- och ränterelaterade risker på månatlig basis. Vid varje månadsskifte analyseras även marknadslikviditetsrisken i företagens innehav.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsriskerna uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2014 uppgick resultatet av de stresstester som utförs för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en värdeförändring om 6,5 Mkr. Dessa stresstester baseras på ett historiskt scenario och återspeglar en förväntad förlust under en stressnivå som förväntas uppstå en gång under 25 år. I praktiken innebär det att företagens obligationsinnehav stressas motsvarande en parallellförskjutning av yieldkurvan om 100 baspunkter och att företagens aktieinnehav stressas som att aktiemarknaden över en dag skulle visa en nedgång om 25 %. Andra väsentliga risker i företagens eget lager-positioner är emittentriskerna, det vill säga risken för fallissemang av det bolaget som Pareto Securities innehar en aktie eller obligation i. Dessa risker hanteras dock genom att begränsa storleken på positionen som får tas mot ett enskilt bolag.

Valutaexponeringar bevakas löpande och eventuella valutarisker minimeras genom att bolaget dagligen genomför växlingar och vid behov terminsaffärer.

Kapitalkrav

Bolaget använder sig av schablonmetoden för beräkning av kapitalkravet för marknadsrisk enligt pelare 1.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår när Pareto Securities förbinder sina tillgångar med följden att kapital eller resultat är beroende av en motpart, emittent eller låntagares prestation. Definitionen omfattar motpartsrisk, avvecklingsrisk, koncentrationsrisk och säkerhetsrisk. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

NOTER

Not 29, forts Pareto Securities primära kreditrisk uppstår vid utlåning till kunder. Denna utlåning är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Securities tillämpar konservativa belåningsgrader på värdepapper (som mest 70 % av säkerhetens marknadsvärde) så täcker säkerheternas värde utlåningen med en marginal om minst 30 %. Säkerheternas värde i sig drivs av det underliggande värdepapprets värdeutveckling och har således en marknadsriskkomponent. Kreditkommittén arbetar aktivt med att begränsa belåningsmöjligheter för kund genom att justera och uppdatera belåningsgrader på värdepapper utifrån förändrade marknadsförutsättningar.

Vidare uppstår kreditrisk vid motparts- och kontantkundsaffärer som övergår i avvecklingsrisk när affärer inte avvecklas på avtalad likviddag. Utväxling mellan likvid och värdepapper sker i regel med så kallad *Delivery Versus Payment - princip* (svensk översättning: leverans mot likvid). Så kallad avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk tills dess att affären är stängd. Därefter övergår transaktionen i en fordran på motparten ifall avyttringen eller köpet av värdepapper renderar en förlust.

Definitioner

- Motpartsrisk, risken att motparten i en transaktion eller affärsförbindelse inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt ingångna avtal.
- Avvecklingsrisk, risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang. Detta kan resultera i förluster vid stängning av positionen som uppkommer.
- Koncentrationsrisk, avser kreditrisker till följd av koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i ställda säkerheter.

Hantering

Pareto Securities kreditinstruktion fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Detta innebär att minst två deltagare i Kreditkommittén deltar i varje kreditbeslut.
- Beslutshierarkiprincip - Kreditkommittén har mandat att besluta om krediter upp till en viss beloppsnivå. För större kreditgivning krävs godkännande av styrelsen.
- Utförliga beslutsunderlag – Kreditprövningen ska göras på ett underlag som ger en god bild av kundens ekonomiska ställning och ska omfatta en känslighetsanalys av kundens återbetalningsförmåga samt, i förekommande fall, en bedömning av risken för värdeförsämring i säkerhet som kunden avser ställa. Kreditprövningen ska göras konservativt och endast kunder med hög kreditvärdighet ska beviljas kredit eller godkännas som motpart.
- Motpartsanalys – Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter samt om andra, för Pareto Securities, kreditriskreducerade åtgärder bör tas.
- Säkerhetsprincip – Säkerheter för exponeringar är i första hand likvida noterade värdepapper eller likvida medel.
- Diversifiering- och koncentrationsprincip – I enlighet med Pareto Securities kreditinstruktion ska kunders säkerheter ha en god spridning och kvalitet. Vidare samlimiteras kunder med väsentligt inflytande över varandra såsom privatperson som är kund privat och även äger ett företag som är kund.

NOTER

Not 29, forts Uppföljning och rapportering – Kreditriskerna bevakas och utvärderas löpande. Rapportering avseende kreditportföljens utveckling och problemkrediter sker löpande till Kreditkommittén och styrelsen i kreditrapporter. Vidare hanteras eventuella problemkrediter dagligen av Kreditfunktionen. Riskfunktionen har det övergripande ansvaret för att kontrollera kredithantering. Kreditrisker som uppstår och hanteras i verksamheten:

- Kreditrisk genom kundrelation (härstammar ifrån depåkredit, värdepapperslån eller derivat som genererar ett säkerhetskrav)
- Motpartsrisk mot kassakunder/kund med handelskonto
- Motpartsrisk mot motparter i ränte- och aktiehandeln
- Motpartsrisk mot central motpart
- Motpartsrisk mot Nasaq OMX när derivathandel kräver säkerställande

Andra motparter som löpande utvärderas:

- Motparter för utförande av kundorder
- Motparter för repohantering
- Sub-custodians
- Institut för placering av klientmedel
- Institut för förvaring av kunders finansiella instrument

Förutom bolagets exponeringar mot institut är de allra flesta motparter privatpersoner eller små privatägda företag. Det finns ingen koncentration till en viss bransch eller geografiskt område i kreditportföljen.

De olika exponeringarna som kan uppkomma i verksamheten föregås av inhämtande av erforderliga handlingar och en kreditprövning.

Kapitalkrav

Bolaget använder sig av schablonmetoden för beräkning av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare I.

Säkerheter

Säkerheter för depåutlåning ska enligt kreditinstruktionen ställas i form av godkända refinansierbara värdepapper.

I huvudsak grundar sig bolagets belåningsgrader på Fondhandlareföreningens rekommendationer. En annan faktor som påverkar en säkerhets belåningsgrad är möjligheten att avvyrtra säkerheten, det vill säga hur snabbt den går att omsätta i marknaden. Kunderna säkerställer normalt sin exponering med en diversifierad portfölj av värdepapper. En individuell prövning sker av kunder med en hög koncentration till enstaka värdepapper. Koncentrationsrisker kan uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent.

Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large Cap-aktier och Mid Cap-aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic. Dessa aktier utgör 75 % av den totala säkerhetsmassan.

Övriga affärsprocesser där kreditrisk kan uppstå

Kreditrisk kan uppstå vid köp av säkerställda bostadsobligationer och när säkerställda bostadsobligationer och statspapper repas in på veckobasis som likviditetsreserven och företagets överskottlikviditet placeras i. Bolagets interna limiter begränsar storleken, lägsta kreditrating och maximal löptid (normalt kort) för innehav av räntebärande värdepapper.

NOTER

Not 29, forts Likviditetsrisk

Pareto Securities är exponerad mot två olika former av likviditetsrisk, dels refinansieringsrisk och dels marknadslikviditetsrisk. Den senare hanteras och regleras som en marknadsrisk.

Pareto Securities definierar likviditetsrisk som risken att inte kunna fullfölja sina åtaganden gentemot intressenter och kunder på grund av bristande tillgång på likvida medel och/eller avsaknad av möjlighet till refinansiering. Risken innefattar även att Pareto Securities av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed en risk som är starkt förknippad med ryktesrisk.

Pareto Securities har poster på balansräkningen, som i samband med att verksamheten bedrivs, kan bidra med både förväntade och icke förväntade kassaflöden. De kassaflödesförändringar som är av negativ karaktär, och som företaget inte är berett på, bidrar med likviditetsrisk.

Pareto Securities skuldsida består av kunders depåinlåning, det egna kapitalet, förlagslån samt potentiellt belåning av värdepapper. Detta speglas på tillgångssidan av värdepapper i eget lager och utlåning till depåkunder. Inlåningen har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel vilket bidrar med likviditetsrisk. Depåutlåningen säkerställs genom pantsättning av värdepapper som i sin tur vid behov kan användas av Pareto Securities för rebelåning vilket minimerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Dessutom medför bolagets handel för kunds räkning att säkerhetskrav uppstår från clearingorganisationer vilket även det bidrar med likviditetsrisk.

Hanteringen av likviditetsrisk sker främst genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis. Detta beräknas av Treasuryfunktionen och kontrolleras av Riskfunktionen dagligen. Vid varje rapportering genomförs även stresstester av likviditeten i form av försämrade inlåningssituation i kombination med maximerat likviditetsutnyttjande av verksamheten. Genom att ha en restriktiv syn på tilldelat limitutrymme minimeras risken för att ett för högt likviditetsutnyttjande uppstår. För att säkerställa att Pareto Securities även klarar av en krissituation hålls en likviditetsreserv som minst ska motsvara bolagets löpande kostnader under fyra månader. Tillgångarna i likviditetsreserven ska även uppfylla Finansinspektionens krav i enlighet med FFFS 2010:7.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2014-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m	-	209 509	259 074	-	-	-	468 583
Utlåning till kreditinstitut	170 788	-	-	-	-	-	170 788
Utlåning till allmänheten	-	132 159	-	-	-	-	132 159
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	-	9 413	-	-	9 413
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	18 638	18 638
SUMMA	170 788	341 668	259 074	9 413	-	18 638	799 581

NOTER

Not 29, forts

Skulder per 2014-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	486 181	-	-	-	-	-	486 181
Övriga skulder	-	33 597	-	-	-	-	33 597
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
SUMMA	486 181	33 597	-	-	33 000	-	552 778

Ovanstående likviditetsintervall avser kontraktstider på bolagets finansiella tillgångar och skulder. Dessa intervall återspeglar ej bolagets likviditetssituation.

Efterställda skulder förfaller till betalning 2018-12-31.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2013-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	103 022	-	-	-	103 022
Utlåning till kreditinstitut	187 496	352 722	-	-	-	-	540 217
Utlåning till allmänheten	-	146 583	-	-	-	-	146 583
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	-	158	-	-	158
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	10 531	10 531
Derivatinstrument	-	-	-	-	-	-	-
SUMMA	187 495	499 305	103 022	158	-	10 531	800 511

Skulder per 2013-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	533 856	-	-	-	-	-	533 856
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	3	-	-	-	-	3
Övriga skulder	-	25 015	-	-	-	-	25 015
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
SUMMA	533 856	25 018	-	-	33 000	-	591 874

NOTER

Not 29, forts **Operativa risker**

Operativa risker definieras som risken för att omfattande negativa konsekvenser såsom förluster uppstår till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, människor, system eller yttre händelser. Inom operativa risker ingår även legala och regulatoriska risker vilka definieras som risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen. Operativa risker är en risk som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster. Det ligger därför i verksamhetens intresse att kontinuerligt arbeta för att minska den operativa risken. Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker är mycket hög och riskhanteringen skall vara konsekvent och konkret och i linje med företagets strategiska och operativa mål.

Den operativa risken är en naturlig följd av att driva verksamheten men inte en risk som Pareto Securities aktivt vill exponera sig mot i syfte att tjäna pengar. Operativa risker kan inte kvantifieras i samma grad som många andra risker men dem måste likväl hanteras på ett ändamålsenligt vis. Pareto Securities underlag för att identifiera, bedöma och hantera operativa risker utgörs av incidentrapporter från verksamheten, historiska incidenter, riskindikatorer som ger en förvarning om när riskerna har ökat, samt självutvärderingar och analyser av operativa risker.

I samband med nya förfkrifter och allmänna råd (FFFS 2014:4) om hantering av operativa risker har styrelsen beslutat om riskaptit och limiter för operativa risker. Styrelsen har även beslutat om interna regler för hantering av operativa risker och rutiner för att fastställa och övervaka riskaptiten och limiterna.

Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att kunna minimera processrelaterade operativa risker. Dessa instruktioner och rutiner är föremål för kontinuerlig revidering för att säkerställa dess lämplighet och tillämpbarhet. Vid sidan av riskinstruktionerna har bolaget omfattande instruktioner så kallade Business Conduct Instructions (BCI) för att bland annat kunna minska operativa risker. Vidare fäster Pareto Securities mycket stor vikt vid att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer dels från Finansinspektionen men även från de olika branschorganisationerna. Företagets Compliancefunktion och oberoende Internrevision arbetar därför med att säkerställa att dessa risker minimeras bland annat genom löpande utbildning av anställda i interna och externa regelverk såväl som kontroller av att arbetet utförs i enlighet med befintliga rutiner och regelverk.

För att begränsa risken för mycket allvarliga men osannolika operativa riskhändelser använder Pareto Securities även försäkringar. PS har en företagsförsäkring som gäller vid brand, inbrott, vattenskada och allrisk. Moderbolaget i Pareto koncernen har tecknat försäkringar avseende bland annat brott, förmögenhetsskada och professionsansvar samt en försäkring för VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i Pareto koncernen.

Kapitalkrav

Bolaget använder sig av basmetoden för beräkning av kapitalkravet för operativrisker enligt pelare 1.

NOTER

Not 30

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

Den 1 januari 2014 trädde nya kapitaltäckningsregler (Basel III) i kraft som bland annat innebär skärpta kapitalkrav. Reglerna återfinns i tillsynsförordningen (575/2013/EU) och kapitaltäckningsdirektivet (2013/36/EU). Kapitaltäckningsdirektivet har den 2 augusti 2014 genomförts i svensk rätt, dels genom två nya lagar; lagen (2014:966) om kapitalbuffertar och lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, dels genom ändringar i befintliga lagar och förordningar. Dessutom har Finansinspektionen utfärdat nya och ändrade föreskrifter på området. Framöver förväntas ytterligare kompletterande regler i form av tekniska standarder och riktlinjer från den europeiska bankmyndigheten (EBA).

Upplysningar avseende periodisk information lämnas i enlighet med tillsynsförordningen, Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar och Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013 om tekniska standarder för genomförande med avseende på de upplysningskrav om kapitalbasen som gäller för institut enligt tillsynsförordningen.

Kapitalbas och kapitalkrav från och med 2014 är beräknade i enlighet med det nya regelverket. Utfall avser beräkning i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital, benämnt Pelare I, för kreditrisk, avvecklingsrisk, marknadsrisk, operativ risk och CVA-risk samt kapitalbehov för att hålla en kapitalkonserveringsbuffert.

Bolaget tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kreditrisk, vilket innebär att det finns sjuutton exponeringsklasser med ett flertal olika riskvikter inom respektive klass. Kreditrisk beräknas på alla tillgångsposter i och utanför balansräkningen som inte dras av från kapitalbasen. Avvecklingsrisk hanterar risken att en värdepapperstransaktion inte slutregleras och att en ersättningskostnad uppstår. Beräkning görs på transaktioner där likviddag har passerat. Kapitalkrav för valutakursrisker omfattar samtliga poster i och utanför balansräkningen värderade till aktuellt marknadsvärde samt omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs.

Kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk, CVA-risk, beräknas enligt schablonmetoden och avser positioner i OTC derivat. Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalkravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav ska institut hålla extra kärprimärkapital i form av olika buffertar, utöver det så kallade Pelare I-kravet. Reglerna om kapitalkonserveringsbuffertar innebär att samtliga institut påförs ett extra kapitalkrav om 2,5 procent av riskvägt belopp.

Bolaget utvärderar regelbundet behovet av kapital och likviditet utifrån finansiella mål, riskprofil och beslutad affärsstrategi, samt stressade scenarier som anger kapitaluthålligheten över en längre framåtblickande tidsperiod. Bolaget har dokumenterade egna metoder och processer för att utvärdera sitt kapitalbehov. Kapitalbehovet bedöms systematiskt utifrån den totala nivån på de risker bolaget är eller kan bli exponerad för. Översynen av kapital- och likviditetsbehovet görs löpande och är en integrerad del av bolaget verksamhetsutveckling. Kapitalstrukturen planeras utifrån lagda prognoser.

Bolaget bedöms ha en betryggande kapitalbas med hänsyn tagen till de legala minimikapitalkraven och tillkommande risker enligt den interna kapital- och likviditetsutvärderingen. Finansinspektionen förväntas publicera mer vägledning i dessa frågor.

NOTER

Not 30, fort	Kapitalbas	2014-12-31	2013-12-31
	Kärnprimärkapital: instrument och reserver		
	Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	99 394	99 394
	<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594
	<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	61 800	61 800
	Reservfond	7 550	7 550
	Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	106 944	106 944
	Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
	<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-4 965	-4 907
	<i>Immateriella tillgångar</i>	-1 625	-2 205
	<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
	Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-6 590	-7 112
	Summa kärnprimärkapital	100 354	99 832
	Primärkapitaltillskott	0	0
	Summa Primärkapital	100 354	99 832
	Förlagslån	26 400	33 000
	Summa supplementärkapital	26 400	33 000
	Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	126 754	132 832
	Kapitalrelationer och buffertkrav	2014-12-31	2013-12-31
	Totalt riskvägt exponeringsbelopp	746 182	674 019
	Kapitalrelationer %		
	Kärnprimärkapitalrelation	13,4	14,8
	Primärkapitalrelation	13,4	14,8
	Total kapitalrelation	17,0	19,7
	Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	7	-
	<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	-
	Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	5	-
	Riskvägt exponeringsbelopp	2014-12-31	2013-12-31
	Kreditrisk	108 134	166 331
	Avvecklingsrisk	-	-
	Marknadsrisk	91 751	73 400
	Valutarisk	-	12 575
	CVA risk	-	-
	Defaultfond	90	-
	Operativ risk	546 207	421 713
	Totalt riskvägt exponeringsbelopp	746 182	674 019

NOTER

Not 30, fort	Kapitalbaskrav	2014-12-31	2013-12-31
	Kreditrisk	8 651	13 307
	Avvecklingsrisk	-	-
	Marknadsrisk	7 340	5 872
	Valutarisk	-	1 006
	CVA risk	-	-
	Defaultfond	7	-
	Operativ risk	43 697	33 737
	Totalt minimikapitalbaskrav	59 694	53 922

Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponerings- belopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot institut	179 205	36 286	2 903
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Exponeringar mot företag	16 877	16 877	1 350
Exponeringar mot hushåll	9 894	7 421	594
Övriga poster	47 550	47 550	3 804
Summa	253 526	108 134	8 651

Intern kapital och likviditetsutvärdering, IKLU

Pareto Securities interna kapital och likviditetsutvärdering (IKLU) utgör den process som utvärderar sambandet mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, och därmed uppkomna risker, med kapitalbehovet. Processen inleds med att kartlägga bolagets kontrollmiljö samt kapital och likviditetsprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och nuvarande finansiella ställning samt dess kapital och likviditetssituation. Sedan analyseras samtliga väsentliga risker och ett kapitalbehov för dessa risker identifieras. IKLU-processen innefattar även en prognostiserad framåtblick som baserar sig på gällande affärsplan och budget, samt stressade scenarier som anger Pareto Securities kapitaluthållighet över en längre framåtblickande tidsperiod. Scenarioanalyserna omfattar en stressad kapitalkvot genom ett ökande kapitalkrav, samt ett externt och internt stressat scenario i syfte att tydliggöra hur Pareto Securities är exponerat mot affärsrisker och vilken uthållighet företaget har i ett dåligt affärsklimat. Även ett extremt stressat scenario visas, för att undersöka vad som skulle kunna få bolaget att bli insolvent. Slutligen ges en tolkning av ett stressat scenario utifrån ett likviditetsperspektiv.

Pareto Securities ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapitalutvärdering, men i praktiken utvärderas kapitalbehovet i relation till kapitalbasen kontinuerligt. Vid större interna verksamhetsförändringar eller externa marknadsförändringar, ska även en kompletterande kapitalutvärdering upprättas som beskriver de risk- och kapitaldimensioner som förändringen medför.

Bolaget har valt att kvotvärden under 1,5 eller en minsta kapitalbas, fastställd av styrelsen baserat på kapitalbehovet beräknad i IKLU, ska rapporteras till styrelsen med förslag till åtgärder för att återställa kapitalkvoten till minst ovannämnda nivå. Kapitalkvoten har under hela 2014 legat över 2 och kraven på miniminivån för kapitalbasen har varit uppfyllda.

NOTER

Not 30, fort Senaste IKU antogs av styrelsen 2014-05-22 och i december 2014 i samband med en uppdatering av handelslimiterna. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare I, men med marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att kapitalsituationen utifrån ett kapitalbehovsperspektiv är tillfredsställande. Från och med 2015 kommer bolaget varje kvartal offentliggöra sitt internt bedömda kapitalbehov, första gången baserat på siffror per den 31 mars 2015.

Not 31	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2014-12-31	2013-12-31
	KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr		
	Övriga tillgångar	3 562	14 438
	Varav kundfordringar	3 562	14 438
	SUMMA	3 562	14 438
	KONCERNINTERNA SKULDER tkr		
	Efterställda skulder	33 000	33 000
	Övriga skulder	1 168	8 034
	SUMMA	34 433	41 034
	KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr		
	Övriga intäkter	4 465	4 065
	SUMMA	4 465	4 065
	KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr		
	Räntekostnader	-1 346	-1 518
	Övriga kostnader	-19 998	-9 037
	SUMMA	23 358	10 555

Not 32 **HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**
I samband med att Pareto Securities AS och Pareto Project Finance AS fusioneras i Norge kommer Pareto Securities AB att överta den verksamhet som bedrivits i Pareto Project Finance Sverige Filial. Verksamheten i filialen har varit begränsad och påbörjades i april 2014. Det som Pareto Securities AB tar över utgörs av fyra personer, av vilka två anställdes 2015 samt en mindre mängd inventarier. Verksamheterna i Pareto Securities AB och Pareto Project Finance Sverige Filial är i princip överlappande och Pareto Securities bedömer att övertagandet inte påverkar verksamheten på ett betydande sätt.

Not 33	DEFINITIONER	
	Avkastning på eget kapital %	Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.
	Soliditet	Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.
	Justerat eget kapital	Eget kapital inklusive 78% av obeskattade reserver.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLR), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 19 mars 2015

Ole Henrik Bjørge
Ordförande

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Stefan De Geer
Styrelseledamot

Christian Galtung
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2015
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Pareto Securities AB Organisationsnummer 556206-8956

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2014-01-01-2014-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Securities ABs finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens förvaltning för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2014-01-01-2014-12-31.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om värdepappersmarknaden.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om värdepappersmarknaden, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 mars 2015

Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor