



# ÅRSREDOVISNING

2015

**PARETO SECURITIES AB**  
**556206-8956**

Undertecknad verkställande direktör i Pareto Securities AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 15/4 2016. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 15/4 2016.

Mats Carlsson

# FEMÅRSÖVERSIKT

---

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING .....	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE .....	41
REVISIONSBERÄTTELSE.....	42

# FEMÅRSÖVERSIKT

## SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2011-2015 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2015	2014	2013	2012	2011
Provisionsintäkter	207,1	316,2	244,9	161,2	116,4
Provisionskostnader	-4,8	-2,5	-4,9	-8,8	-28,5
Ränteintäkter	20,0	16,2	13,5	26,7	19,4
Räntekostnader	-1,5	-4,1	-4,6	-7,1	-12,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	19,5	26,8	35,3	20,0	53,5
Övriga rörelseintäkter	18,8	14,8	12,6	17,7	57,1
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>259,1</b>	<b>367,4</b>	<b>296,8</b>	<b>209,7</b>	<b>205,0</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-216,3</b>	<b>-249,0</b>	<b>-207,4</b>	<b>-178,2</b>	<b>-279,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>42,8</b>	<b>118,4</b>	<b>89,4</b>	<b>31,5</b>	<b>-74,3</b>
Skatt på årets resultat	-9,9	-26,1	-6,8	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>32,9</b>	<b>92,3</b>	<b>82,6</b>	<b>31,5</b>	<b>-74,3</b>
BALANSRÄKNING	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Tillgångar</b>					
Omsättningstillgångar	1 191,0	857,7	861,8	903,0	1 286,2
Anläggningstillgångar	0,2	2,3	6,1	10,4	16,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>	<b>913,4</b>	<b>1 302,8</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>					
Kortfristiga skulder	996,1	627,7	645,4	741,9	1 122,8
Långfristiga skulder	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	162,1	199,3	189,5	138,5	146,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>	<b>913,4</b>	<b>1 302,8</b>
<b>NYCKELTAL*</b>					
Avkastning på eget kapital %	24,6	59,4	47,2	22,7	-
Soliditet %	13,6	23,2	21,8	15,2	11,3
Genomsnitt antal anställda	94	83	83	90	129
Nettoresultat per anställd, tkr	455	1 427	1 077	350	-
Kapitaltäckningskvot	-	2,12	2,46	2,20	2,54
Kärnprimärkapitalrelation	14,30	13,45	-	-	-
Total kapitalrelation	16,49	16,99	-	-	-

\* 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 2015-01-01 – 2015-12-31.

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

I samband med att Pareto Securities AS och Pareto Project Finance AS i Norge under kvartal I 2016 fusionerades övertog Pareto Securities AB via inkrämsöverlåtelse den verksamhet som bedrivits i Pareto Project Finance Sverige Filial. Verksamheterna i Pareto Securities AB och Pareto Project Finance Sverige Filial var i princip överlappande vilket gjort att övertagandet inte påverkat verksamheten på ett betydande sätt.

Pareto Securities AB var under verksamhetsåret organiserat i:

- **Corporate Finance** – erbjuder finansiell rådgivning inom följande områden:

Equity Capital Markets – finansiell a 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.

Project Finance - finansiella tjänster i samband med projektfinansiering.

- **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 2015 till 92,1 (185,0) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och courtageintäkterna har varit fortsatt stabila. Marknaden för kapitalanskaffningar har varit svagare under 2015 jämfört med det starka året 2014, framför allt gällande obligationer. Trots detta visar verksamheten ett positivt rörelseresultat.

Pareto Securities har under 2015 höjt de fasta lönerna för ett antal ledande befattningshavare vilket påverkat kostnadsnivån. Under året har bolaget haft en ökad personalomsättning jämfört med tidigare år vilket fått en effekt på kostnaderna. Det effektiviseringsarbete bolaget gjort tillsammans med koncernen har medfört att kostnaderna totalt sett minskat. I övrigt är kostnaderna relativt konstanta. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2015 till -167,0 (-182,4) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 42,8 (118,4) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2015-12-31 uppgick till 563,0 (170,8) Mkr. Det beskattade egna kapitalet uppgick per den sista december 2015 till 162,1 (199,3) 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 2015 var kärmpärmarkapitalrelationen 14,30 (13,45) medan total kapitalrelation uppgick till 16,49 (16,99) En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 30.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

## FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2016

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2016 lämnas i årsredovisningen.

## PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 91 (92). 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.

## HÄNDERLSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till och med signering av denna årsredovisning.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	84 122 888
Årets resultat	32 875 157
<b>Totalt</b>	<b>116 998 045</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	25 375 157
I ny räkning balanseras	91 622 888

## 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. Efter föreslagen vinstdisposition uppgår kärprimärkapital före lagstiftsjusteringar till 137 tkr (129 tkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 901 tkr.

Bolagets kärprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition uppgår till 15,13 % respektive 17,33. 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	2015	2014
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter	7	207 059	316 175
Provisionskostnader	8	-4 781	-2 466
<b>Provisionsnetto</b>		<b>202 278</b>	<b>313 709</b>
Ränteintäkter	9,31	20 043	16 170
Räntekostnader	9,31	-1 504	-4 059
<b>Räntenetto</b>		<b>18 539</b>	<b>12 111</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	19 513	26 833
Övriga rörelseintäkter	10,31	18 775	14 749
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>259 105</b>	<b>367 402</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	11,12,31	-209 832	-237 857
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-2 100	-3 958
Övriga rörelsekostnader	13,31	-4 372	-7 144
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-216 304</b>	<b>-248 959</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>42 801</b>	<b>118 443</b>
Kreditförluster, netto		-	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>42 801</b>	<b>118 443</b>
Skatt på årets resultat	14	-9 926	-26 120
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>32 875</b>	<b>92 323</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>32 875</b>	<b>92 323</b>
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>32 875</b>	<b>92 323</b>

# BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	15,23	382 358	468 583
Utlåning till kreditinstitut	16	563 019	170 788
Utlåning till allmänheten	17	144 901	132 159
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	17 164	9 413
Aktier och andelar	19,23	23 338	18 638
Immateriella tillgångar	20	0	1 625
Materiella tillgångar	21	160	635
Övriga tillgångar	22,31	44 904	45 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	15 335	12 253
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 191 186</b>	<b>860 016</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
In- och upplåning från allmänheten	25	867 089	486 181
Övriga skulder	26,31	39 086	33 597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	89 869	107 971
<b>Summa skulder</b>		<b>996 044</b>	<b>627 749</b>
Efterställda skulder	31	33 000	33 000
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		7 550	7 550
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>45 144</b>	<b>45 144</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		84 123	61 800
Årets resultat		32 875	92 323
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>116 998</b>	<b>154 123</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>162 142</b>	<b>199 267</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 191 186</b>	<b>860 016</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	28	44 528	42 433
Ansvarsförbindelser och åtaganden	28	-	-

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## 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
<b>Transaktioner med ägarna</b>					
Vinstdisposition	-	-	82 552	-82 552	-
Utdelningar	-	-	-82 552	-	-82 552
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	61 800	92 323	199 267

## EGET KAPITAL 2015, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	61 800	92 323	199 267
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	32 875	32 875
Summa årets resultat	-	-	-	32 875	32 875
<b>Transaktioner med ägarna</b>					
Vinstdisposition	-	-	92 323	-92 323	-
Utdelningar	-	-	-70 000	-	-70 000
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	84 123	32 875	162 142



# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	42 801	118 443
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m</b>		
Avskrivningar	2 100	3 958
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	2 360	-1 392
	<b>47 261</b>	<b>121 009</b>
Betald inkomstskatt	-24 253	-14 659
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>23 008</b>	<b>106 350</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av fordringar	70 928	-375 466
Minskning/ökning av skulder	368 295	-17 686
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>462 231</b>	<b>-286 802</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-	-75
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-75</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-70 000	-82 552
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>70 000</b>	<b>-82 552</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>392 231</b>	<b>-369 429</b>
Likvida medel vid årets början	170 795	540 224
Likvida medel vid årets slut	563 026	170 795
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta</b>		
Erhållen ränta	20 043	16 170
Erlagd ränta	-1 504	-4 059
<b>Följande komponenter ingår i likvida medel</b>		
Kassa och bank	7	7
Utlåning till kreditinstitut	563 019	170 788
<b>Summa likvida medel</b>	<b>563 026</b>	<b>170 795</b>

# 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 15 april 2016. 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](http://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 (ÅRKL) 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 2015

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

Förbättringar av standarder:

- IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (Innebörd av "effective IFRSs")
- IFRS 3 Rörelseförvärv (Undantag för joint ventures)
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde (Punkt 52, portföljundantag)
- IAS 40 Förvaltningsfastigheter (Förtydligande av samband mellan IFRS 3 och IAS 40 vid klassificering av fastigheter som förvaltningsfastigheter eller rörelsefastighet)

Ändringen i IFRS 1 tydliggör att en förstagångstillämpare får tillämpa en ny standard eller tolkning som ännu ej har trätt i kraft förutsatt att standarden eller tolkningen tillåter förtidstillämpning.

Undantagen från tillämpning i IFRS 3 har tydliggjorts. IFRS 3 omfattar inte redovisning av ingåendet av ett samarbetsarrangemang i de finansiella rapporterna för samarbetsarrangemanget.

# NOTER

---

## Not 3, forts

Ändringen i IFRS 13 tydliggör att undantaget för värdering av portföljer, som definieras i IFRS 13 punkt 52, omfattar samtliga kontrakt inom tillämpningsområdet för IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och IFRS 9 Financial Instruments oavsett om de uppfyller definitionen av en finansiell tillgång eller finansiell skuld enligt IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering.

I IAS 40 har det tillkommit ett förtydligande av det inbördes sambandet mellan IAS 40 och IFRS 3. När ett företag gör bedömningen om en förvärvad förvaltningsfastighet är ett rörelseförvärv eller ett förvärv av en tillgång eller grupp av tillgångar ska det ske utifrån reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv.

Inga av ovan ändrade standarder och tolkningar bedöms ha haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter för 2015.

### 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
- IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt
- Förbättringar av standards i cykel 2010-2012
- Förbättringar av standards i cykel 2012-2014

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".

# NOTER

---

## 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.

### **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 realiserade 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.

# NOTER

---

## Not 5, forts **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.

## **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 därmed 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*".

# NOTER

---

## Not 5, forts *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 marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Finansiella instrument i denna nivå omfattar likvida noterade aktier, börshandlade fonder (ETF:er), värdepappersfonder 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

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.

# NOTER

---

## Not 5, forts

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 senast 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.

### **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.

# NOTER

---

## Not 5, forts **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.

### **Poster inom linjen**

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



# NOTER

Not 6

## KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2015.

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	382 358	-	-	-	382 358
Utlåning till kreditinstitut	-	563 019	-	-	563 019
Utlåning till allmänheten	-	144 901	-	-	144 901
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 164	-	-	-	17 164
Aktier och andelar	23 338	-	-	-	23 338
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	-
Materiella tillgångar	-	-	-	160	160
Övriga tillgångar	-	30 577	-	14 327	44 904
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	15 335	15 335
<b>SUMMA</b>	<b>422 860</b>	<b>738 504</b>	<b>-</b>	<b>29 822</b>	<b>1 191 186</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	867 089	-	867 089
Övriga skulder	-	-	39 086	-	39 086
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	89 245	624	89 869
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	162 142	162 142
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 028 420</b>	<b>162 766</b>	<b>1 191 186</b>

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 55 402 (102 025) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 55 685 (100 891) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2015.  
Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

# NOTER

## Not 6, forts 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
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser 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
<b>SUMMA</b>	<b>496 634</b>	<b>348 869</b>	<b>-</b>	<b>14 513</b>	<b>860 016</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
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
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>645 502</b>	<b>214 514</b>	<b>860 016</b>

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2015	2014
	Värdepappersprovisioner	29 935	36 967
	Arvoden	177 124	279 208
	<b>SUMMA</b>	<b>207 059</b>	<b>316 175</b>

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

# NOTER

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2015	2014
	Värdepappersprovisioner	-4 781	-2 466
	<b>SUMMA</b>	<b>-4 781</b>	<b>-2 466</b>

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 781 (-2 466) tkr.

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2015	2014
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	5	256
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	3 701	5 085
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	16 280	8 962
	Övriga ränteintäkter	57	1 867
	<b>SUMMA</b>	<b>20 043</b>	<b>16 170</b>

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 3 763 (7 208) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2015	2014
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-135	-14
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-289	-1 578
	Räntekostnader efterställda skulder	-1 072	-1 346
	Övriga räntekostnader	-8	-1 121
	<b>SUMMA</b>	<b>-1 504</b>	<b>-4 059</b>

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

	RÄNTENETTO	2015	2014
		<b>18 539</b>	<b>12 111</b>

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2015	2014	2015	2014
Depåkunder	0,05	0,17	3,87	4,93

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2015	2014
	Garantiprovisioner	3 368	2 724
	Övriga intäkter	15 407	12 025
	<b>SUMMA</b>	<b>18 775</b>	<b>14 749</b>

# NOTER

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2015	2014
	Personalkostnader	-156 359	-183 533
	Revisionsarvode	-492	-491
	Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-388	-381
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-75	-110
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-29	-
	Lokalkostnader	-11 443	-12 190
	Arvoden	-1 942	-1 040
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-306	0
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-17 777	-17 477
	IT/Data kostnader	-6 620	-8 278
	Telekostnader	-1 971	-1 454
	Resekostnader	-3 341	-2 859
	Representationskostnader	-2 518	-2 571
	Övriga administrationskostnader	-7 369	-7 965
	<b>SUMMA</b>	<b>-209 832</b>	<b>-237 857</b>

Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 3 163 (2 095) tkr. Utestående leasingbelopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2020-12-31.

## Not 12 PERSONALKOSTNADER

Pareto Securities syn på ersättning är att den i möjligaste mån ska vara individuellt utformad och därmed uppmuntra medarbetarna att prestera i linje med styrelsens 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 2015 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	8 086	-	31	0	8 117
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	249	249
Nuvarande ledande befattningshavare	11 249	1 981	63	155	13 448
Avgående ledande befattningshavare	5 462	-	74	26	5 562
Övriga anställda	53 671	36 021	1 901	994	92 587
<b>SUMMA</b>	<b>78 468</b>	<b>38 002</b>	<b>2 069</b>	<b>1 424</b>	<b>119 963</b>

# NOTER

## Not 12, forts 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
<b>SUMMA</b>	<b>75 758</b>	<b>52 300</b>	<b>2 991</b>	<b>803</b>	<b>131 852</b>

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

- Nuvarande styrelseledamöter 2 st (1 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (0 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 3 st (1 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 3 st (5 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 nr 575/2013 (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	
	2015	2014	2015	2014
Nuvarande verkställande direktör	2 541	3 444	8	6
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	2 341	5 505	15	51
Avgående ledande befattningshavare	1 724	406	18	6
Övriga anställda	26 511	26 119	461	663
<b>SUMMA</b>	<b>33 117</b>	<b>35 474</b>	<b>502</b>	<b>726</b>

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 223 (1 499) 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

<b>MEDEL TAL ANSTÄLLDA</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Totalt	94	83
varav kvinnor	23	21

<b>KÖNSFÖRDELNING</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	4 (0%)
Ledande befattningshavare* (varav kvinnor)	4 (0%)	6 (17%)
*varav 1 person som även ingår i styrelsen		

Not 13

<b>ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Marknadsföringskostnader	-760	-954
Försäkringskostnader	-1 202	-949
Övriga rörelsekostnader	-2 410	-5 241
<b>SUMMA</b>	<b>-4 372</b>	<b>-7 144</b>

Not 14

<b>SKATTEKOSTNAD tkr</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktuell skatt	-9 926	-26 455
Skatt tidigare taxeringsår	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>-8 913</b>	<b>-26 455</b>

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

Belopp i tkr	%	2015	%	2014
Redovisat resultat före skatt		42 801		118 443
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (22 %)	22,0	-9 416	22,0	-26 058
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,2	75	-0,3	343
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,4	-585	0,3	-405
<b>SUMMA</b>	<b>-23,2</b>	<b>-9 926</b>	<b>-22,1</b>	<b>-26 120</b>

# NOTER

Not 15	BELÄNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Andra belåningsbara värdepapper	376 363	461 298	382 358	468 583
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	376 363	461 298	382 358	468 583
	1 år–5 år	-	-	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>376 363</b>	<b>461 298</b>	<b>382 358</b>	<b>468 583</b>
	Varav onoterat	-	-	-	-
Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr			2015-12-31	2014-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Betalbara vid anfordran			563 019	170 788
	Högst 3 månader			-	-
	3 mån–högst 1 år			-	-
	1 år–högst 5 år			-	-
	5 år–			-	-
	<b>SUMMA</b>			<b>563 019</b>	<b>170 788</b>
Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr			2015-12-31	2014-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 3 månader			144 901	132 159
	<b>SUMMA</b>			<b>144 901</b>	<b>132 159</b>
Not 18	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Obligationer	17 080	9 835	17 164	9 413
	Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
	varav emitterade av andra låntagare	17 080	9 835	17 164	9 413
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	-	-	-	-
	1 år–5 år	17 080	9 835	17 164	9 413
	<b>SUMMA</b>	<b>17 080</b>	<b>9 835</b>	<b>17 164</b>	<b>9 413</b>
	Varav onoterat			11 004	1 968

## NOTER

Not 19	AKTIER OCH ANDELAR tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Aktier och andelar	32 172	21 042	23 338	18 638
	<b>SUMMA</b>	<b>32 172</b>	<b>21 042</b>	<b>23 338</b>	<b>18 638</b>
	Varav onoterat			8 289	11 242
Not 20	MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2015-12-31		2014-12-31	
	Anskaffningsvärde vid årets början		29 921		29 846
	Förvärv under året		-		75
	Försäljningar under året		-		-
	Utrangeringar		-		-
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>		<b>29 921</b>		<b>29 921</b>
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början		-29 286		-28 610
	Försäljningar		-		-
	Utrangeringar		-		-
	Årets avskrivning		-475		-676
	<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>		<b>-29 761</b>		<b>-29 286</b>
	Redovisat värde		160		635
	<b>SUMMA</b>		<b>160</b>		<b>635</b>
Not 21	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2015-12-31		2014-12-31	
	Anskaffningsvärde vid årets början		23 476		23 476
	Förvärv under året		-		-
	Försäljningar		-		-
	Utrangeringar		-		-
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>		<b>23 476</b>		<b>23 476</b>
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början		-21 851		-18 569
	Försäljningar		-		-
	Utrangeringar		-		-
	Årets avskrivning		-1 625		-3 282
	<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>		<b>-23 476</b>		<b>-21 851</b>
	Redovisat värde		-		1 625
	<b>SUMMA</b>		<b>-</b>		<b>1 625</b>



# NOTER

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2015-12-31	2014-12-31
	Fondlikvidfordringar <sup>1)</sup>	3 723	20 094
	Kundfordringar	26 070	15 575
	Skattefordran	14 327	7 193
	Uppskjuten skattefordran	0	0
	Övriga fordringar	784	3 053
	<b>SUMMA</b>	<b>44 904</b>	<b>45 915</b>
	<sup>1)</sup> varav fordringar brutto	260 307	131 540
	<b>SUMMA</b>	<b>260 307</b>	<b>131 540</b>

## Not 23 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2015 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
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	14 997	7 609	732	23 338
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	383 373	-	383 373
Obligationer	-	16 149	-	16 149
<b>SUMMA</b>	<b>14 997</b>	<b>407 131</b>	<b>732</b>	<b>422 860</b>

## VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2014 tkr

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>				
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
<b>SUMMA</b>	<b>7 283</b>	<b>488 619</b>	<b>732</b>	<b>496 634</b>

# NOTER

## Not 23, forts AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2015

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Aktier och andelar	732	-	-	-	732	-
<b>SUMMA</b>	<b>732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>732</b>	<b>-</b>

## AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2014

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

### 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
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier och andelar	Substansvärdering/ Senast transaktion	Substansvärdering/ Senast transaktion	732	1 669
<b>SUMMA</b>			<b>732</b>	<b>1 669</b>

# NOTER

Not 24	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr	2015-12-31	2014-12-31
	Förutbetalda kostnader	2 639	1 215
	Förutbetald hyreskostnad	2 788	2 924
	Upplupna intäkter	9 908	8 114
	<b>SUMMA</b>	<b>15 335</b>	<b>12 253</b>
Not 25	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2015-12-31	2014-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Betalbara vid anfordran	867 089	486 181
	<b>SUMMA</b>	<b>867 089</b>	<b>486 181</b>
Not 26	ÖVRIGA SKULDER tkr	2015-12-31	2014-12-31
	Fondlikvidskulder <sup>1)</sup>	14 802	1 878
	Skatteskuld	-	14 658
	Övriga skulder	24 284	17 061
	<b>SUMMA</b>	<b>39 086</b>	<b>33 597</b>
	<sup>1)</sup> varav skulder brutto	271 386	113 324
	<b>SUMMA</b>	<b>271 386</b>	<b>113 324</b>
Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2015-12-31	2014-12-31
	Semesterlöneskuld	4 452	4 281
	Upplupna arvoden	355	575
	Särskild löneskatt	3 217	1 484
	Bonusreserv	49 301	66 517
	Uppskjuten bonus 2012	3 247	4 641
	Uppskjuten bonus 2013	19 114	25 511
	Uppskjuten bonus 2014	5 456	-
	Övriga upplupna kostnader	4 727	4 962
	<b>SUMMA</b>	<b>89 869</b>	<b>107 971</b>
Not 28	STÄLLDA SÄKERHETER OCH ÅTAGANDEN tkr	2015-12-31	2014-12-31
	<b>Ställda säkerheter för egna skulder</b>		
	Statspapper och obligationer	33 484	32 433
	Andra panter	1 044	-
	Övriga ställda säkerheter	10 000	10 000
	<b>SUMMA</b>	<b>44 528</b>	<b>42 433</b>

# NOTER

---

Not 29

## RISKHANTERING

---

### **Ansvarsområden, 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 samt att dessa 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 om de riskinstruktioner och risklimiter 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 daglig hantering 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 efterlever externa krav. Funktionen för Riskkontroll rapporterar direkt till styrelsen och VD. Funktionen för Riskkontroll är outsourcats till Pareto Securities AB's moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal. Styrelsens ordförande, VD och funktionen för riskkontroll i moderbolaget har daglig insyn i riskrapporteringen.

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 däremot löpande är föremål för förbättringar.

# NOTER

---

## Not 29, forts **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*
- *Ränterelaterade risker*
- *Valutarelaterade risker*

Primärt uppstår marknadsrisk inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller ränteknutna 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 traditionell mäklari och kapitalanskaffningar (för att «fylla kapitalplaceringar»), och inte aktiv tagning av marknadsrisk. Bolagets uppskattning är att marknadsrisk främst är knutna till emittent, dvs. emittentrisk och 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 emittentrisker 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.

Handelsramarna har under året varit oförändrade men sällan utnyttjats till fullo.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av Riskfunktionen och rapporteras dagligen till ledning och styrelseordförande. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras till 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.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsrisk uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2015 uppgick resultatet av de stresstester som utförs för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en värdeförändring om 6,8 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 företagets obligationsinnehav stressas motsvarande en parallellförskjutning av yieldkurvan om 100 baspunkter och att företagets aktieinnehav stressas som att aktiemarknaden över en dag skulle visa en nedgång om 25 %. Andra väsentliga risker i företagets eget lager-positioner är emittentrisker, 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.

# NOTER

---

**Not 29, forts** 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 I.

## 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.

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.

# NOTER

---

## Not 29, forts

För större kreditgivningar 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.

Uppföljning och rapportering – Kreditriskema 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 Nasdaq 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.

# NOTER

---

## Not 29, forts

### 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 avyttra 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.

### 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 dämed 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 placering av överlikviditet hos institut, placering i säkerställda obligatoner eller repor samt 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.



# NOTER

**Not 29, forts** 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 försämrad inlåningssituation i kombination med maximerat likviditetsutnyttjande av verksamheten. Genom att ha en restriktiv syn på tilldelat limitutrymme minimeras risken för att ett för högt internt 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. Likviditetsreserven motsvarar kraven för internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med IKLUn. Tillgångarna i likviditetsreserven ska även uppfylla Finansinspektionens krav i enlighet med FFFS 2010:7.

## Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2015-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statskuldsförbindelser m	-	104 057	278 301	-	-	-	382 358
Utlåning till kreditinstitut	563 019	-	-	-	-	-	563 019
Utlåning till allmänheten	-	144 901	-	-	-	-	144 901
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	-	17 164	-	-	17 164
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	23 338	23 338
<b>SUMMA</b>	<b>563 019</b>	<b>248 958</b>	<b>278 301</b>	<b>17 164</b>	<b>-</b>	<b>23 338</b>	<b>1 130 780</b>

Skulder per 2015-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	867 089	-	-	-	-	-	867 089
Övriga skulder	-	39 086	-	-	-	-	39 086
Efterställda skulder	-	-	-	33 000	-	-	33 000
<b>SUMMA</b>	<b>867 089</b>	<b>39 086</b>	<b>-</b>	<b>33 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>939 175</b>

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

Efterställda skulder förfaller till betalning 2018-12-31.

# NOTER

## Not 29, forts Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2014-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m 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
<b>SUMMA</b>	<b>170 788</b>	<b>341 668</b>	<b>259 074</b>	<b>9 413</b>	<b>-</b>	<b>18 638</b>	<b>799 581</b>

  

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

### Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för att omfattande negativa konsekvenser uppstår, såsom risken för förluster 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, 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 självvärderingar och analyser av operativa risker.

Styrelsen fattar i enlighet med forskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:4) om hantering av operativa risker beslut om bolagets 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.

# NOTER

---

**Not 29, forts** Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att kunna minimera processrelaterade operativa risker. Dessa instruktioner och rutiner är föremål för regelbunden 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 rhändelser använder Pareto Securities även försäkringar. Företaget har en professionsansvarsförsäkring som gäller för skador som orsakats före Pareto Securities AS köpte E. Öhman J:or Fondkommission AB. Pareto Securities har en företagsförsäkring som gäller vid brand, inbrott, vattenskada och allrisk. Moderbolaget i Pareto Securities koncernen har tecknat försäkringar avseende bland annat brott, förmögenhetsskada och professionsansvar samt en försäkring för VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i Pareto Securities-koncernen.

## **Kapitalkrav**

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

**Not 30**

## **KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING**

Den 1 januari 2014 trädde nya kapitaltäkningsregler (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. Kompletterande regler i form av tekniska standarder och riktlinjer från den europeiska bankmyndigheten (EBA) har löpande tillkommit under året.

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 beräknas 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 kontracyklisk kapitalbuffert och en kapitalkonserveringsbuffert.

# NOTER

---

## Not 30, fort

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 marknads- och valutakursriskerna 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 kämprimärkapital i form av olika buffertar, utöver det så kallade Pelare 1-kravet. Reglerna om kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffertar innebär att samtliga institut påförs ett extra kapitalkrav om 1 procent respektive 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 bolagets 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.

# NOTER

Not 30, fort	Kapitalbas	2015-12-31	2014-12-31
	Kärnprimärkapital: instrument och reserver		
	Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	121 717	99 394
	<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594
	<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	84 123	61 800
	Reservfond	7 550	7 550
	Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	<b>129 267</b>	<b>106 944</b>
	Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
	<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-423	-4 965
	<i>Immateriella tillgångar</i>	-	-1 625
	<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
	Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	<b>-423</b>	<b>-6 590</b>
	<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>128 844</b>	<b>100 354</b>
	Primärkapitaltillskott	0	0
	<b>Summa Primärkapital</b>	<b>128 844</b>	<b>100 354</b>
	Förlagslån	19 800	26 400
	<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>19 000</b>	<b>26 400</b>
	<b>Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>148 644</b>	<b>126 754</b>
	<b>Kapitalrelationer och buffertkrav</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	901 180	746 182
	<b>Kapitalrelationer %</b>		
	Kärnprimärkapitalrelation	14,30	13,45
	Primärkapitalrelation	14,30	13,45
	Total kapitalrelation	16,49	16,99
	Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	7,0	7,0
	<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	2,5
	Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	6,3	5,0
	<b>Riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	Kreditrisk	204 555	108 134
	Avvecklingsrisk	-	-
	Marknadsrisk	118 074	91 751
	Valutarisk	-	-
	CVA risk	777	-
	Defaultfond	32	90
	Operativ risk	577 742	546 207
	<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>901 180</b>	<b>746 182</b>

# NOTER

Not 30, fort	Kapitalbaskrav	2015-12-31	2014-12-31
	Kreditrisk	16 364	8 651
	Avvecklingsrisk	-	-
	Marknadsrisk	9 446	7 340
	Valutarisk	-	-
	CVA risk	62	-
	Defaultfond	3	7
	Operativ risk	46 219	43 697
	<b>Totalt minimikapitalbaskrav</b>	<b>72 094</b>	<b>59 694</b>

## Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponerings- belopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	14 805	-	-
Exponeringar mot institut	580 629	124 749	9 980
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Exponeringar mot företag	17 680	17 680	1 414
Exponeringar mot hushåll	19 837	14 877	1 190
Övriga poster	47 249	47 249	3 780
<b>Summa</b>	<b>680 200</b>	<b>204 555</b>	<b>16 364</b>

# NOTER

## Not 30, fort Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU

Pareto Securities interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) utgör den process som utvärderar sambandet mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, uppkomna risker och därtill relaterat kapital- och likviditetsbehov. Processen inleds med att kartlägga bolagets kontrollmiljö och kapitalprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och nuvarande finansiella ställning och kapitalposition. 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 kapitaltäckning genom ett ökande kapitalkrav, samt stressade scenarier 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.

Långsiktigt kapitalmätt för bolaget, uttryckt som primärkapitalrelation, är 16 %. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov beräknad i senaste IKLU och kapitalplan. Primärkapitalrelationen har under 2015 varierat mellan 13,8 % och 15,7 % och per 2015-12-31 uppgår den till 14,3 %.

Senaste IKLU antogs av styrelsen 2015-05-19 och i samband med fastställande av årsredovisning 2015 antogs även en uppdaterad kapitalplan. 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 kapital- och likviditetssituationen utifrån ett kapitalbehovsperspektiv är tillfredsställande. Från och med 2015 har bolaget varje kvartal offentliggjort sitt internt bedömda kapitalbehov, första gången baserat på siffror per den 31 mars 2015.

Not 31	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2015-12-31	2014-12-31
	<b>KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr</b>		
	Övriga tillgångar	1 280	3 562
	Varav kundfordringar	1 280	3 562
	<b>SUMMA</b>	<b>1 280</b>	<b>3 562</b>
	<b>KONCERNINTERNA SKULDER tkr</b>		
	Efterställda skulder	33 000	33 000
	Övriga skulder	11 334	1 168
	<b>SUMMA</b>	<b>44 334</b>	<b>34 168</b>

Efterställda skulder består av ett förlagslån från moderbolaget. Lånebeloppet uppgår till 33 000 TSEK. Räntan är fastställd till Stibor 3 månader +3,5 %. Skulden jämte eventuell upplupen ränta förfaller i sin helhet till betalning 2018-12-31.

# NOTER

Not 31,fort

---

## KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr

Övriga intäkter	7 248	4 465
-----------------	-------	-------

---

## SUMMA

7 248	4 465
-------	-------

---

## KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr

Räntekostnader	-1 072	-1 346
Övriga kostnader	-15 688	-19 998

---

## SUMMA

16 760	23 358
--------	--------

Not 32

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inget att rapportera.

Not 33

## DEFINITIONER

---

<b>Avkastning på eget kapital %</b>	Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.
-------------------------------------	-----------------------------------------------------------------

<b>Soliditet</b>	Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.
------------------	---------------------------------------------------------

<b>Justerat eget kapital</b>	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 (ÅRKRL), 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 15 april 2016

Ole Henrik Bjørge  
*Ordförande*

Mats Carlsson  
*Verkställande direktör*

Christian Jomaas  
*Styrelseledamot*

Christian Galtung  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2016  
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 2015-01-01-2015-12-31.

#### *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 2015 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 2015-01-01-2015-12-31.

#### *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 15 april 2016

Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor