



# ÅRSREDOVISNING

2016

**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 29/3 2017. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 29/3 2017.

Mats Carlsson

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

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

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

## SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2012-2016 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2016	2015	2014	2013	2012
Provisionsintäkter	334,9	207,1	316,2	244,9	161,2
Provisionskostnader	-4,8	-4,8	-2,5	-4,9	-8,8
Ränteintäkter	23,5	20,0	16,2	13,5	26,7
Räntekostnader	-2,5	-1,5	-4,1	-4,6	-7,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	32,9	19,5	26,8	35,3	20,0
Övriga rörelseintäkter	8,5	18,8	14,8	12,6	17,7
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>392,5</b>	<b>259,1</b>	<b>367,4</b>	<b>296,8</b>	<b>209,7</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-246,5</b>	<b>-216,3</b>	<b>-249,0</b>	<b>-207,4</b>	<b>-178,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>146,0</b>	<b>42,8</b>	<b>118,4</b>	<b>89,4</b>	<b>31,5</b>
Skatt på årets resultat	-32,7	-9,9	-26,1	-6,8	-
<b>Årets resultat</b>	<b>113,3</b>	<b>32,9</b>	<b>92,3</b>	<b>82,6</b>	<b>31,5</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Tillgångar</b>					
Omsättningstillgångar	1 587,3	1 191,0	857,7	861,8	903,0
Anläggningstillgångar	2,9	0,2	2,3	6,1	10,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 590,2</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>	<b>913,4</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>					
In och upplåning från allmänhet	1 113,1	867,1	486,2	533,8	598,1
Övriga skulder	194,1	129,0	141,5	111,6	143,8
Efterställda skulder	0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	283,0	162,1	199,3	189,5	138,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 590,2</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>	<b>913,4</b>
<b>NYCKELTAL*</b>					
Avkastning på eget kapital %	51,6	24,6	59,4	47,2	22,7
Soliditet %	17,8	13,6	23,2	21,8	15,2
Medelantal anställda	88	94	83	83	90
Nettoresultat per anställd, tkr	1 659	455	1 427	1 077	350
Avkastning på tillgångar %	7,1	2,8	10,7	9,5	3,4
Kapitaltäckningskvot	-	-	2,12	2,46	2,20
Kärnprimärkapitalrelation	20,68	14,30	13,45	-	-
Total kapitalrelation	20,68	16,49	16,99	-	-

\* not 34

# 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 2016-01-01 – 2016-12-31.

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 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 projektfinsiering.

- **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 skatt uppgår under 2016 till 146,0 (42,8) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och courtageintäkterna har varit fortsatt stabila. Marknaden för kapitalanskaffningar har varit stark under 2016 jämfört med det något svagare 2015 framför allt gällande obligationer.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2016 varit i nivå med 2015. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2016 till -168,3 (-167,0) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 146,0 (42,8) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2016-12-31 uppgick till 448,8 (563,0) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2016 till 283,0 (162,1) Mkr. Bolagets tidigare förlagslån om 33 Mkr har under året återbetalats och omvandlats till ett aktieägartillskott ,på motsvarande belopp.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2016 var kämprimärkapitalrelationen 20,68 (14,30) medan total kapitalrelation uppgick till 20,68 (16,49) En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 30.

## FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2017

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2017 lämnas i årsredovisningen.

## PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 83 (91). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 12.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

## 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

Under 2017 har bolaget startat en filial i Norge. Syftet med Filialen är framförallt att bedriva kreditgivning mot norska kunder. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till och med signering av denna årsredovisning.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	121 737 289
Årets resultat	113 271 353
<b>Totalt</b>	<b>235 008 642</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	113 271 353
I ny räkning balanseras	121 737 289

## 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 (137 tkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 803 tkr.

Bolagets kärprimärkapitalrelation tillika total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition uppgår till 20,68 %. 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	2016	2015
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter	7	334 932	207 059
Provisionskostnader	8	-4 771	-4 781
<b>Provisionsnetto</b>		<b>330 161</b>	<b>202 278</b>
Ränteintäkter	9,31	23 546	20 043
Räntekostnader	9,31	-2 564	-1 504
<b>Räntenetto</b>		<b>20 982</b>	<b>18 539</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	32 857	19 513
Övriga rörelseintäkter	10,31	8 543	18 775
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>392 543</b>	<b>259 105</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	11,12,31	-242 427	-209 832
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-685	-2 100
Övriga rörelsekostnader	13,31	-3 463	-4 372
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-246 575</b>	<b>-216 304</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>145 968</b>	<b>42 801</b>
Kreditförluster, netto		-	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>145 968</b>	<b>42 801</b>
Skatt på årets resultat	14	-32 697	-9 926
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>113 271</b>	<b>32 875</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>113 271</b>	<b>32 875</b>
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>113 271</b>	<b>32 875</b>

# BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		0	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	15,23	808 313	382 358
Utlåning till kreditinstitut	16	448 801	563 019
Utlåning till allmänheten	17	183 894	144 901
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	8	17 164
Aktier och andelar	19,23	3 992	23 338
Immateriella tillgångar	21	2 886	0
Materiella tillgångar	20	39	160
Övriga tillgångar	22,31	110 383	44 904
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	31 928	15 335
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 590 244</b>	<b>1 191 186</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
In- och upplåning från allmänheten	25	1 113 099	867 089
Övriga skulder	26,31	84 310	39 086
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	109 797	89 869
<b>Summa skulder</b>		<b>1 307 206</b>	<b>996 044</b>
Efterställda skulder	31	0	33 000
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		10 436	7 550
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>48 030</b>	<b>45 144</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		121 737	84 123
Årets resultat		113 271	32 875
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>235 008</b>	<b>116 998</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>283 038</b>	<b>162 142</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 590 244</b>	<b>1 191 186</b>

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## EGET KAPITAL 2015, tkr

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

## EGET KAPITAL 2016, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Balans vid årets ingång</b>	<b>37 594</b>	<b>7 550</b>	-	<b>84 123</b>	<b>32 875</b>	<b>162 142</b>
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-	113 271	113 271
<b>Summa årets resultat</b>	-	-	-	-	<b>113 271</b>	<b>113 271</b>
Fond för utvecklingsavgifter	-	-	2 886	-2 886	-	-
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Aktieägartillskott	-	-	-	33 000	-	33 000
Vinstdisposition	-	-	-	32 875	-32 875	-
Utdelningar	-	-	-	-25 375	-	-25 375
<b>Balans vid årets utgång</b>	<b>37 594</b>	<b>7 550</b>	<b>2 886</b>	<b>121 737</b>	<b>113 271</b>	<b>283 038</b>



# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	145 968	42 801
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m</b>		
Avskrivningar	685	2 100
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	3 550	2 360
	<b>150 203</b>	<b>47 261</b>
Betald inkomstskatt	-18 370	-24 253
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>131 833</b>	<b>23 008</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av fordringar	-528 395	70 928
Minskning/ökning av skulder	311 162	368 295
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-85 400</b>	<b>462 231</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-3 450	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 450</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återbetalning förlagslån	-33 000	-
Ovillkorat aktieägartillskott	33 000	-
Utbetald utdelning	-25 375	-70 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-25 375</b>	<b>-70 000</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-114 225</b>	<b>392 231</b>
Likvida medel vid årets början	563 026	170 795
Likvida medel vid årets slut	448 801	563 026
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta</b>		
Erhållen ränta	23 546	20 043
Erlagd ränta	-2 564	-1 504
<b>Följande komponenter ingår i likvida medel</b>		
Kassa och bank	0	7
Utlåning till kreditinstitut	448 801	563 019
<b>Summa likvida medel</b>	<b>448 801</b>	<b>563 026</b>

# NOTER

---

## Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 29 mars 2017. 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 2016

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

Förbättringar av standarder:

IAS 1 ("Disclosure Initiative")

IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar (Förtydligande avseende tillåtna metoder för avskrivning)

IAS 27 Separata finansiella rapporter (Kapitalandelsmetod i separata finansiella rapporter)

IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures (Undantag från att upprätta koncernredovisning)

IFRS 11 Samarbetsarrangemang (Förvärv av andelar i gemensamma verksamheter)

Förbättringar av IFRSer 2012-2014 cykel

Ändringarna i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter är den första delen av det s.k. "Disclosure Initiative". Ändringarna ger bland annat viss vägledning om hur väsentlighetsprincipen ska tillämpas i praktiken och omfattar främst följande:

# NOTER

---

## Not 3, forts

Företag ska inte slå samman eller separat redovisa poster på ett sätt som döljer användbar information. Samtliga delar i de finansiella rapporterna omfattas av väsentlighet, specifika upplysningskrav enligt IFRS behöver endast lämnas om upplysningen är väsentlig.

Tydliggörande av att andel av ett intresseföretags eller joint ventures (som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden) övriga totalresultat ska presenteras som en egen rad, skilt från andra poster i "Övrigt totalresultat" och fördelas på "Poster som inte kommer att återföras till resultatet" och "Poster som kan återföras till resultatet".

Ändringar i IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar innebär ytterligare vägledning om hur avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar ska beräknas. Ändringarna medför ett förbud mot att tillämpa intäktsbaserad avskrivningsmetod.

Ändringar i IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 41 Jord- och skogsbruk innebär att biologiska tillgångar som uppfyller definitionen på att vara producerande växter ska redovisas på samma sätt som materiella anläggningstillgångar.

Ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter återinför kapitalandelsmetoden som alternativ redovisningsmetod vid investeringar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures i ett företags separata finansiella rapporter.

Ändringar i IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures – Ändringen i IFRS 10 tydliggör att undantaget från att upprätta koncernredovisning även är tillämpligt för ett moderföretag som är ett dotterföretag till ett investmentföretag. Ändringen i IAS 28 innebär att ett företag som inte är investmentföretag, men som har ett innehav i ett intresseföretag eller joint venture som är ett investmentföretag, kan vid tillämpning av kapitalandelsmetoden, välja att behålla den verkligt värdevärdering som intresseföretaget eller joint venture tillämpade.

Ändringar i IFRS 11 Samarbetsarrangemang avser att klargöra redovisningen av förvärv av andelar i gemensamma verksamheter. Ändringarna klargör i vilka sammanhang IFRS 3 ska och inte ska tillämpas då en part i en gemensam verksamhet förvärvar andelar i en gemensam verksamhet som utgör en rörelse respektive överfört en rörelse vid bildandet.

Förbättringar av IFRS 2012-2014 cykel är ett ändringspaket med förbättringar i olika standarder:

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (Ändringar i försäljningsplan)

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (Förvaltningsavtal och kvittningsupplysningar i delårsrapporter)

IAS 19 Ersättningar till anställda (Diskonteringsränta vid förmånsbestämda pensionsplaner – De förstklassiga företagsobligationer/statsobligationer som ska användas för att fastställa diskonteringsräntan ska vara i samma valuta som pensionsskulden)

IAS 34 Delårsrapportering (Upplysningar som presenteras på "andra ställen" i delårsrapporten)

Inga av ovan ändrade standarder och tolkningar bedöms ha haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter för 2016.

# NOTER

---

## **Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft**

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut följande nya eller 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 2014-2016

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

Bolaget har under 2016 påbörjat ett arbete med att identifiera olika typer av kontrakt och däri specificerade prestationsåtaganden inför ikraftträdandet av IFRS 15. Likaså pågår ett arbete med att utreda effekten av IFRS 9.

För de standarder som godkänts gör bolaget en initial bedömningen att ändringarna endast kommer att ha marginell 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 orealiserade värdetförändringar 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 13 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.

### **Eventualförpliktelser**

Eventualförpliktelser består i huvudsak av ställda säkerheter i form av värdepapper och tas upp till belåningsvärdet.

# NOTER

Not 6

## KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IAS 39, 2016.

	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	-	-	-	-	-
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	808 313	-	-	-	808 313
Utlåning till kreditinstitut	-	448 801	-	-	448 801
Utlåning till allmänheten	-	183 894	-	-	183 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8	-	-	-	8
Aktier och andelar	3 992	-	-	-	3 992
Immateriella tillgångar	-	-	-	2 886	2 886
Materiella tillgångar	-	-	-	39	39
Övriga tillgångar	-	110 383	-	-	110 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	20 401	-	11 527	31 928
<b>SUMMA</b>	<b>812 313</b>	<b>763 479</b>	<b>-</b>	<b>14 452</b>	<b>1 590 244</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 113 099	-	1 113 099
Övriga skulder	-	-	84 310	-	84 310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	109 099	698	109 797
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	283 038	283 038
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 475 225</b>	<b>283 736</b>	<b>1 590 244</b>

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 362 933 (55 402) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 352 916 (55 685) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2016.  
Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

# NOTER

## Not 6, forts KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IAS 39, 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 statsskuldsförbindelser 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>

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2016	2015
	Värdepappersprovisioner	37 614	29 935
	Arvoden	297 318	177 124
	<b>SUMMA</b>	<b>334 932</b>	<b>207 059</b>

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 334 932 (207 059) tkr.

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2016	2015
	Värdepappersprovisioner	-4 771	-4 781
	<b>SUMMA</b>	<b>-4 771</b>	<b>-4 781</b>

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 771 (-4 781) tkr.

# NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2016	2015
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	8	5
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	3 720	3 701
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	19 806	16 280
	Övriga ränteintäkter	12	57
	<b>SUMMA</b>	<b>23 546</b>	<b>20 043</b>

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 3 740 (3 763) tkr.

RÄNTEKOSTNADER tkr	2016	2015
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-1 819	-135
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-44	-289
Räntekostnader efterställda skulder	-699	-1 072
Övriga räntekostnader	-2	-8
<b>SUMMA</b>	<b>-2 564</b>	<b>-1 504</b>

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -2 564 (-1 504) tkr.

<b>RÄNTENETTO</b>	<b>20 982</b>	<b>18 539</b>
-------------------	---------------	---------------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2016	2015	2016	2015
Depåkunder	0,01	0,05	2,66	3,87

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2016	2015
	Garantiprovisioner	3 562	3 368
	Övriga intäkter	4 981	15 407
	<b>SUMMA</b>	<b>8 543</b>	<b>18 775</b>

# NOTER

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2016	2015
	Personalkostnader	-187 837	-156 359
	Revisionsarvode	-435	-492
	Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-394	-388
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-41	-75
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-	-29
	Lokalkostnader	-12 609	-11 443
	Arvoden	-1 352	-1 942
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-	-306
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-18 103	-17 777
	IT/Data kostnader	-6 816	-6 620
	Telekostnader	-1 937	-1 971
	Resekostnader	-3 403	-3 341
	Representationskostnader	-3 032	-2 518
	Övriga administrationskostnader	-6 903	-7 369
	<b>SUMMA</b>	<b>-242 427</b>	<b>-209 832</b>

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 2 943 (3 163) tkr. Utestående belopp 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 2016 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	6 469	2 800	21	0	9 290
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	56	56
Nuvarande ledande befattningshavare	6 937	8 027	110	272	15 346
Avgående ledande befattningshavare	4 426	686	38	132	5 282
Övriga anställda	54 618	48 267	2 006	314	105 205
<b>SUMMA</b>	<b>72 450</b>	<b>59 780</b>	<b>2 175</b>	<b>774</b>	<b>135 179</b>

# NOTER

## Not 12, forts 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>

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

- Nuvarande styrelseledamöter 3 st (2 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 2 st (3 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 6 st (3 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	
	2016	2015	2016	2015
Nuvarande verkställande direktör	2 912	2 541	6	8
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	4 203	2 341	27	15
Avgående ledande befattningshavare	739	1 724	9	18
Övriga anställda	33 981	26 511	487	461
<b>SUMMA</b>	<b>41 835</b>	<b>33 117</b>	<b>529</b>	<b>502</b>

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 247 (223) 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>2016</b>	<b>2015</b>
Totalt	88	94
varav kvinnor	20	23
 <b>KÖNSFÖRDELNING</b>	 <b>2016</b>	 <b>2015</b>
Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	4 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	6 (17%)	4 (0%)

Not 13

<b>ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Marknadsföringskostnader	-750	-760
Försäkringskostnader	-899	-1 202
Övriga rörelsekostnader	-1 814	-2 410
<b>SUMMA</b>	<b>-3 463</b>	<b>-4 372</b>

Not 14

<b>SKATTEKOSTNAD tkr</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Aktuell skatt	-32 697	-9 926
Skatt tidigare taxeringsår	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>-32 697</b>	<b>-8 913</b>

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

Belopp i tkr	%	2016	%	2015
Redovisat resultat före skatt		145 968		42 801
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (22 %)	22,0	-32 113	22,0	-9 416
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,0	56	-0,2	75
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,4	-640	1,4	-585
<b>SUMMA</b>	<b>22,4</b>	<b>-32 697</b>	<b>-23,2</b>	<b>-9 926</b>

# NOTER

Not 15	BELÄNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Belåningsbara statspapper	42 089	-	42 075	-
	Andra belåningsbara värdepapper	760 454	376 363	766 237	382 358
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	802 543	376 363	808 313	382 358
	1 år–5 år	-	-	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>802 543</b>	<b>376 363</b>	<b>808 313</b>	<b>382 358</b>
	Varav onoterat	-	-	-	-
Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr			2016-12-31	2015-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Betalbara vid anfordran			448 801	563 019
	Högst 3 månader			-	-
	3 mån–högst 1 år			-	-
	1 år–högst 5 år			-	-
	5 år–			-	-
	<b>SUMMA</b>			<b>448 801</b>	<b>563 019</b>
Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr			2016-12-31	2015-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 3 månader			183 894	144 901
	<b>SUMMA</b>			<b>183 894</b>	<b>144 901</b>
Not 18	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr				
		Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Obligationer	-	17 080	8	17 164
	Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
	varav emitterade av andra låntagare	-	17 080	8	17 164
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	-	-	-	-
	1 år–5 år	-	17 080	8	17 164
	<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>17 080</b>	<b>8</b>	<b>17 164</b>
	Varav onoterat			<b>8</b>	<b>11 004</b>



# NOTER

Not 19	AKTIER OCH ANDELAR tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Aktier och andelar	8 522	32 172	3 992	23 338
	<b>SUMMA</b>	<b>8 522</b>	<b>32 172</b>	<b>3 992</b>	<b>23 338</b>
	Varav onoterat			1 574	8 289
Not 20	MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr			2016-12-31	2015-12-31
	<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>			<b>29 921</b>	<b>29 921</b>
	Förvärv under året			-	-
	Försäljningar under året			-	-
	Utrangeringar			-	-
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>			<b>29 921</b>	<b>29 921</b>
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>			<b>-29 761</b>	<b>-29 286</b>
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Årets avskrivning			-121	-475
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>			<b>-29 882</b>	<b>-29 761</b>
	Redovisat värde			39	160
	<b>SUMMA</b>			<b>39</b>	<b>160</b>
Not 21	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr			2016-12-31	2015-12-31
	<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>			<b>23 476</b>	<b>23 476</b>
	Förvärv under året			3 450	-
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>			<b>26 926</b>	<b>23 476</b>
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>			<b>-23 476</b>	<b>-21 851</b>
	Försäljningar			-	-
	Utrangeringar			-	-
	Årets avskrivning			- 564	-1 625
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>			<b>-24 040</b>	<b>-23 476</b>
	Redovisat värde			2 886	-
	<b>SUMMA</b>			<b>2 886</b>	<b>.</b>

# NOTER

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Fondlikvidfordringar <sup>1)</sup>	64 937	3 723
	Kundfordringar	30 881	26 070
	Skattefordran	0	14 327
	Övriga fordringar	14 565	784
	<b>SUMMA</b>	<b>110 383</b>	<b>44 904</b>
	<sup>1)</sup> varav fordringar brutto	253 388	260 307
	<b>SUMMA</b>	<b>253 388</b>	<b>260 307</b>

## Not 23 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2016 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	2 418	1 548	26	3 992
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	808 313	-	808 313
Obligationer	-	8	-	8
<b>SUMMA</b>	<b>2 418</b>	<b>809 869</b>	<b>26</b>	<b>812 313</b>

## VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2015 tkr

	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>

# NOTER

## Not 23, forts AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2016

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Aktier och andelar	732	-	706	-	26	-
<b>SUMMA</b>	<b>732</b>	<b>-</b>	<b>706</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>

## 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>

### 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	26	-26
<b>SUMMA</b>			<b>26</b>	<b>-26</b>

# NOTER

Not 24	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Förutbetalda kostnader	8 692	2 639
	Förutbetald hyreskostnad	2 823	2 788
	Upplupna intäkter	20 413	9 908
	<b>SUMMA</b>	<b>31 928</b>	<b>15 335</b>
Not 25	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	1 113 099	867 089
	<b>SUMMA</b>	<b>1 113 099</b>	<b>867 089</b>
Not 26	ÖVRIGA SKULDER tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Fondlikvidskulder <sup>1)</sup>	54 803	14 802
	Skatteskuld	4 867	-
	Övriga skulder	24 640	24 284
	<b>SUMMA</b>	<b>84 310</b>	<b>39 086</b>
	<sup>1)</sup> varav skulder brutto	244 082	271 386
	<b>SUMMA</b>	<b>244 082</b>	<b>271 386</b>
Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Semesterlöneskuld	4 366	4 452
	Upplupna arvoden	2 698	355
	Särskild löneskatt	1 973	3 217
	Bonusreserv inkl. sociala avgifter	78 166	49 301
	Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	19 377	27 817
	Övriga upplupna kostnader	3 217	4 727
	<b>SUMMA</b>	<b>109 797</b>	<b>89 869</b>
Not 28	STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSESR tkr	2016-12-31	2015-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	9 356	33 484
	Andra panter	1 400	1 044
	Övriga ställda säkerheter	10 000	10 000
	<b>SUMMA</b>	<b>20 756</b>	<b>44 528</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 risker som uppstår i all affärsverksamhet. Den oberoende riskkontrollen inom Pareto Securities ansvarar för att kontrollera risker som tas aktivt för att tjäna pengar och risker som uppstår som en följd av verksamheten samt kontrollera att dessa är inom ramen för affärsområdenas tilldelade mandat och relaterar till företagets riskaptit och risktolerans. Den praktiska dagliga 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 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 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 har 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. Internrevisionen är i likhet med fg åROUTSOURCAD till tredje part.

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 marknadskurser, 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 räntebärande 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 tagande av marknadsrisk. Bolagets uppskattning är att marknadsrisk främst är knutna till emittenten, dvs. emittentrisk, och att marknadsrisk i huvudsak är linjära.

Exponering mot aktierelaterade och räntebärande risker regleras genom limiter för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som affärsområdena får ta. För att minimera emittentrisk 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.

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

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av Riskkontroll 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 för marknadsrisk uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2016 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie och ränterelaterade risker till en värdeförändring mindre än 2 Mkr. Känslighetsanalysen baseras på att företagets aktieinnehav skulle visa en nedgång om 15 % på en dag och att företagets ränteinnehav utsätts för en parallellförskjutning av yieldkurvan om 25 baspunkter. I praktiken innebär det att företagets resultat skulle påverkas marginellt i detta scenario, medan eget kapitalet inte påverkas alls.

Andra väsentliga risker i företagets positioner på eget lager är emittentrisk, det vill säga risken för fallissemang av det bolaget som Pareto Securities innehar en aktie eller obligation i. Dessa risker hanteras genom att begränsa storleken på positionen som får tas mot enskilda emittenter.

# NOTER

---

**Not 29, forts** Valutaexponering uppstår främst av att delar av bolagets intäkter och kostnader är i annan valuta. Valutaexponeringen har kort löptid, i princip från intäkten eller kostnaden uppstår till växling är genomfört, och beaktas inte utgöra en strukturell marknadsrisk för bolaget. I övrigt har bolaget ingen strukturell valutarisk i och utanför balansen som påverkar resultatet eller eget kapitalet.

Räntenettorisk motsvarar det värde med vilket bolagets ackumulerade räntenetto skulle förändras under kommande 12 månader vid en förändring av samtliga räntor med 1 procentenhet. Bolaget är inte exponerat för strukturell räntenettorisk i och utanför balansen som påverkar resultatet eller eget kapitalet. Bolaget säkrar alltid marknadsrisken i samband med tecknandet av derivattransaktioner.

Kapitalkrav

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

## Kreditrisk

Med kreditrisk avses risk för förlust genom att en motpart i ett avtal inte fullgör sina åtaganden. Definitionen inkluderar kredit- och motpartsrisk, avvecklingsrisk och koncentrationsrisk. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

Definitioner

- Kredit- och motpartsrisk är risken att motparten i en transaktion eller affärsförbindelse inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt ingångna avtal.
- Avvecklingsrisk är risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang och förlust uppkommer i samband med stängning av positionen.
- Koncentrationsrisk avser kreditrisker till följd av koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i ställda säkerheter.

Pareto Securities primära kreditrisk uppstår vid utlåning till kunder. Utlåningen är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Securities tillämpar konservativa belåningsgrader på värdepapper så täcker säkerheternas värde utlåningen med en marginal. Säkerheternas värde i sig drivs av det underliggande värdepapprets värdeutveckling och har således en marknadsriskkomponent. Kreditkommittén arbetar aktivt med att begränsa kreditrisken genom att justera och uppdatera belåningsgrader på värdepapper utifrån förändrade marknadsförutsättningar, och begränsa koncentrationsrisker genom limiter.

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 orsakar en förlust.

# NOTER

---

## Not 29, forts Hantering

Pareto Securities kreditinstruktion fastställer att kreditgivningerna ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Detta innebär att deltagare i Kreditkommittén deltar i kreditbesluten.
- Besluthierarkiprincip - Kreditkommittén har mandat att besluta om krediter upp till en viss beloppsnivå. För större kreditgivningar krävs godkännande av kreditkommittén tillsammans med styrelseordförande och i särskilda fall hela styrelsen.
- 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 och likvida medel. Belåningsgrader på värdepapper uppdateras regelbundet.
- Diversifiering- och koncentrationsprincip – I enlighet med Pareto Securities kreditinstruktion ska kunders säkerheter ha en god spridning och kvalitet. Vid hög koncentrationsrisk i säkerheter kan belåningsgrader reduceras. Kunder med väsentligt inflytande över varandra, exempelvis ett bolag och dess ägare, ska samlimiteras.

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 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.



# NOTER

---

**Not 29, forts** Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat till 1,6 Mkr före avräknade säkerheter. Exponering efter avräknade säkerheter uppgår till 1 Mkr. Säkerheternas värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolaget handlar inte med kreditderivat och använder heller inte kreditderivat för att reducera kreditrisk.

## Säkerheter

Säkerheter för depåutlåning ska enligt kreditinstruktionen ställas i form av godkända omsättningsbara värdepapper som åsätts konservativt antagna belåningsgrader.

I huvudsak grundar sig bolagets belåningsgrader på Svenska Bankföreningens rekommendationer eller på information från en bank och som kreditkommittén bedömer rättvisande. 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 i enstaka värdepapper, vilket kan leda till reducerat belåningsvärde på värdepappret. Koncentrationsrisker kan också uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent. Koncentrationsrisker följs upp löpande av kreditfunktionen och begränsas båda på kundnivå och på emittentnivå.

Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large Cap-aktier och Mid Cap-aktier noterade på en reglerad nordisk marknadsplats varav största delen på Nasdaq i Stockholm.

Enligt gällande kapitaltäckningsregler reducerar kundernas ställda säkerheter brutto kreditriskexponering för utlåningen med 80 %.

## Övriga affärsprocesser där kreditrisk uppstår

Kreditrisk uppstår vid placering av överskottslikviditet på institut i form av bankinlåning, köp av säkerställda bostadsobligationer och in repa av säkerställda bostadsobligationer och statspapper på veckobasis. Bolagets interna limiter begränsar storleken, lägsta kreditrating och maximal löptid (normalt kort) för innehav av räntebärande värdepapper.

## Kapitalkrav

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

## 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.

# NOTER

**Not 29, forts** Pareto Securities skuldsida består av kunders depåinlåning, det egna kapitalet samt potentiellt belåning av värdepapper. Detta speglas på tillgångssidan av placering av överlikviditet hos institut, placering i säkerställda obligationer 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.

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 Riskkontroll dagligen. Vid varje rapportering genomförs även stresstester av likviditeten i form av försämrad inlåningssituation i kombination med maximerat likviditetsutnyttjande i verksamheten och ett icke förväntad likviditetsutflöde. 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 om 65 Mkr som minst motsvarar bolagets löpande kostnader under fyra månader. Likviditetsreserven uppfyller kraven till ett internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med IKLUn. Tillgångarna i likviditetsreserven uppfyller Finansinspektionens krav i enlighet med FFFS 2010:7.

## Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2016-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m	-	-	808 313	-	-	-	808 313
Utlåning till kreditinstitut	448 801	-	-	-	-	-	448 801
Utlåning till allmänheten	-	183 894	-	-	-	-	183 894
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	8	-	-	-	8
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	3 992	3992
<b>SUMMA</b>	<b>448 801</b>	<b>183 894</b>	<b>808 321</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 992</b>	<b>1 445 008</b>

Skulder per 2016-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 113 099	-	-	-	-	-	1 113 099
Övriga skulder	-	84 310	-	-	-	-	84 310
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>1 113 099</b>	<b>84 310</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 197 409</b>

Ovanstående likviditetsintervall avser kontraktstider på bolagets finansiella tillgångar och skulder. Dessa intervall återspeglar ej bolagets likviditetssituation eftersom majoriteten av tillgångarna anses mycket likvida och skulle kunna generera likviditet genast. Överlikviditet placeras antingen i bank som fria likvider eller i statspapper och säkerställda obligationer som kan säljas eller rebelånas och omedelbart genererar likviditet.

# NOTER

## Not 29, forts Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2015-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara							
statsskuldsförbindelser m 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 tillämpbart	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>

### Operativa risker

Med operativa risker avses 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.

Styrelsen beslutar i enlighet med föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:4) om hantering av operativa risker om bolagets riskaptit och limiter för operativa risker. Styrelsen beslutar även om interna regler för hantering av operativa risker och rutiner för att fastställa och övervaka riskaptiten och limiterna. Riskhanteringen ska vara konsekvent och konkret och i linje med företagets strategiska och operativa mål och medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker ska vara mycket hög. Bolagets verktyg för att identifiera, bedöma, hantera och kontrollera operativa risker utgörs av incidentrapporter från verksamheten, historiska incidenter, riskindikatorer som ger en förvarning om när riskerna har ökat, självutvärdering, analys av operativa risker, samt interna instruktioner och processbeskrivningar.

# NOTER

---

**Not 29, forts** Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att 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 i processer och tjänster. Nya eller väsentliga förändrade produkter, tjänster och processer beskrivs och godkänns enligt särskild process för att hantera risker förenade med förändringen. Pareto Securities fäster stor vikt på att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer från Finansinspektionen och från de olika branschorganisationerna. Compliancefunktionen och den oberoende Internrevisionen 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 händelser 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**

Kapitalbas och kapitalkrav beräknas i enlighet med kapitaltäckningsreglerna i tillsynsförordningen (575/2013/EU), kapitaltäckningsdirektivet (2013/36/ EU) och kompletterande regler i form av tekniska standarder, samt föreskrifter från Finansinspektionen. Upplýsingar 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 upplýsningsskrav om kapitalbasen som gäller för institut enligt tillsynsförordningen.

Kapitalkrav beräknas i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital, benämnt Pelare I, för kreditrisk, avvecklingsrisk, marknadsrisk, operativ risk och CVA-risk samt kapitalför kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert.

Bolaget tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kreditrisk, vilket innebär att det finns ett antal 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 är risken för att en värdepapperstransaktion inte slutregleras och att en ersättningskostnad uppstår. Beräkning görs på transaktioner där likviddag har passerat. Kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk, så kallad CVA-risk, beräknas enligt schablonmetoden och avser positioner i OTC derivat.

Kapitalkrav för marknads- och valutakursrisker omfattar samtliga poster i och utanför balansräkningen värderade till aktuellt marknadsvärde samt omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs.

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalkravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

# NOTER

**Not 30, fort** Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav har bolaget kärnprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 1,5 och 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp.

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 under stress. Bolaget har dokumenterade egna metoder och processer för att utvärdera kapitalbehovet. 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 har betryggande kapitalbas med hänsyn tagen till de legala minimikapitalkraven och tillkommande risker enligt sista antagna interna kapital- och likviditetsutvärdering.

<b>Kapitalbas</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Kärnprimärkapital: instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	159 331	121 717
<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	121 737	84 123
Reservfond	7 550	7 550
Fond för utvecklingsavgifter	2 886	-
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	<b>169 767</b>	<b>129 267</b>
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-812	-423
<i>Immateriella tillgångar</i>	-2 886	-
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	<b>-3 698</b>	<b>-423</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>166 069</b>	<b>128 844</b>
Primärkapitaltillskott	0	0
<b>Summa Primärkapital</b>	<b>166 069</b>	<b>128 844</b>
Förlagslån	0	19 800
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>0</b>	<b>19 800</b>
<b>Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>166 069</b>	<b>148 644</b>

# NOTER

Not 30, fort

Kapitalrelationer och buffertkrav	2016-12-31	2015-12-31
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	803 058	901 180
<b>Kapitalrelationer %</b>		
Kärnprimärkapitalrelation	20,68	14,30
Primärkapitalrelation	20,68	14,30
Total kapitalrelation	20,68	16,49
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	7,0	7,0
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	2,5
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	12,18	6,3

Riskvägt exponeringsbelopp	2016-12-31	2015-12-31
Kreditrisk	131 780	204 555
Avvecklingsrisk	-	-
Marknadsrisk	83 846	118 074
Valutarisk	10 059	-
CVA risk	270	777
Defaultfond	28	32
Operativ risk	577 075	577 742
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>803 058</b>	<b>901 180</b>

Kapitalbaskrav	2016-12-31	2015-12-31
Kreditrisk	10 542	16 364
Avvecklingsrisk	-	-
Marknadsrisk	6 708	9 446
Valutarisk	805	-
CVA risk	22	62
Defaultfond	2	3
Operativ risk	46 166	46 219
<b>Totalt minimikapitalbaskrav</b>	<b>64 245</b>	<b>72 094</b>

## Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponeringsbelopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	39 041	-	-
Exponeringar mot institut	425 385	85 077	6 806
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Exponeringar mot företag	4 243	4 243	339
Exponeringar mot hushåll	29 811	22 357	1 789
Övriga poster	20 103	20 103	1 608
<b>Summa</b>	<b>518 583</b>	<b>131 780</b>	<b>10 542</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 kapitalstatus. Sedan analyseras samtliga väsentliga risker och ett kapital- och likviditetsbehov 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 stressad tidsperiod på minst tre år. Scenarioanalyserna omfattar scenarier i syfte att tydliggöra hur Pareto Securities är exponerat för affärsrisker och kapitalens uthållighet 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 de stressade scenarierna utifrån ett kapital- och likviditetsbehov.

Pareto Securities ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapital- och likviditetsutvärdering, men i praktiken utvärderas kapital- och likviditetsbehovet i relation till kapitalbas och likviditeten 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 totalkapitalrelation, är 15 %. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU. Totalkapitalrelationen per 2016-12-31 uppgår till 20,68 %.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 65 Mkr på bolagets tillgångssida. Likviditetsreserven speglar minst 4 månaders operativa kostnader och reserven finns vid varje tidpunkt tillgängliga för att omedelbart kunna tas i anspråk. Likviditetsreserven uppfyller kraven till internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med regleringen.

Senaste IKLU antogs av styrelsen 2016-06-15 och en del-uppdatering 2016-12-14. I samband med fastställande av årsredovisning 2016 antogs även en uppdaterad kapitalplan av styrelsen. 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. Bolaget offentliggör varje kvartal sitt internt bedömda kapital- och likviditetsbehov på webbplatsen.

Not 31	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2016-12-31	2015-12-31
	<b>KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr</b>		
	Övriga tillgångar	1 733	1 280
	Varav kundfordringar	1 733	1 280
	<b>SUMMA</b>	<b>1 733</b>	<b>1 280</b>
	<b>KONCERNINTERNA SKULDER tkr</b>		
	Efterställda skulder	0	33 000
	Övriga skulder	9 262	11 334
	<b>SUMMA</b>	<b>9 262</b>	<b>44 334</b>

Förlagslånet återbetalades i september 2016, under året har ränta erlagts om 699tkr.

# NOTER

Not 31, fort

## KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr

Övriga intäkter	4 540	7 248
-----------------	-------	-------

### SUMMA

4 540	7 248
-------	-------

## KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr

Räntekostnader	-699	-1 072
----------------	------	--------

Övriga kostnader	-19 741	-15 688
------------------	---------	---------

### SUMMA

20 440	16 760
--------	--------

Not 32

## VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	121 737 289
Årets resultat	113 271 353
Totalt	235 008 642

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	113 271 353
I ny räkning balanseras	121 737 289

Not 33

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Under 2017 har bolaget startat en filial i Norge. Syftet med Filialen är framförallt att bedriva kreditgivning mot norska kunder. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till och med signering av denna årsredovisning.

Not 34

## DEFINITIONER

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

<b>Avkastning på tillgångar %</b>	Redovisat årsresultat efter skatt i relation till balansomslutning
-----------------------------------	--

<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 (ÅRKL), 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 29 mars 2017

Ole Henrik Bjørge  
*Ordförande*

Mats Carlsson  
*Verkställande direktör*

Christian Jomaas  
*Styrelseledamot*

Christian Galtung  
*Styrelseledamot*

Atle Moen  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 mars 2017  
Deloitte AB

Malin Lüning  
*Auktoriserad revisor*

# REVISIONSBERÄTTELSE

---

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Pareto Securities AB  
organisationsnummer 556206-8956

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31.

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 2016 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 bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Pareto Securities AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om

huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen.

# REVISIONSBERÄTTELSE

---

Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Pareto Securities AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 29 mars 2017

Deloitte AB

Malin Lünig

Auktoriserad revisor