



# ÅRSREDOVISNING

2017

**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 14/3 2018. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 14/3 2018.

Mats Carlsson

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING .....	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE .....	40

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

## SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2013-2017 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2017	2016	2015	2014	2013
Provisionsintäkter	451,3	334,9	207,1	316,2	244,9
Provisionskostnader	-4,1	-4,8	-4,8	-2,5	-4,9
Ränteintäkter	29,4	23,5	20,0	16,2	13,5
Räntekostnader	-3,6	-2,5	-1,5	-4,1	-4,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	13,2	32,9	19,5	26,8	35,3
Övriga rörelseintäkter	8,4	8,5	18,8	14,8	12,6
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>494,6</b>	<b>392,5</b>	<b>259,1</b>	<b>367,4</b>	<b>296,8</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-318,0</b>	<b>-246,5</b>	<b>-216,3</b>	<b>-249,0</b>	<b>-207,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>175,6</b>	<b>146,0</b>	<b>42,8</b>	<b>118,4</b>	<b>89,4</b>
Skatt på årets resultat	-40,0	-32,7	-9,9	-26,1	-6,8
<b>Årets resultat</b>	<b>135,6</b>	<b>113,3</b>	<b>32,9</b>	<b>92,3</b>	<b>82,6</b>
BALANSRÄKNING	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Tillgångar</b>					
Omsättningstillgångar	1 526,5	1 587,3	1 191,0	857,7	861,8
Anläggningstillgångar	1,9	2,9	0,2	2,3	6,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 528,4</b>	<b>1 590,2</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>					
In och upplåning från allmänhet	969,6	1 113,1	867,1	486,2	533,8
Övriga skulder	253,4	194,1	129,0	141,5	111,6
Efterställda skulder	0	0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	305,4	283,0	162,1	199,3	189,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 528,4</b>	<b>1 590,2</b>	<b>1 191,2</b>	<b>860,0</b>	<b>867,9</b>
<b>NYCKELTAL*</b>					
Avkastning på eget kapital %	57,5	51,6	24,6	59,4	47,2
Soliditet %	20,0	17,8	13,6	23,2	21,8
Medelantal anställda	95	88	94	83	83
Nettoresultat per anställd, tkr	1 848	1 659	455	1 427	1 077
Avkastning på tillgångar %	8,9	7,1	2,8	10,7	9,5
Kapitaltäckningskvot	-	-	-	2,12	2,46
Kärnprimärkapitalrelation	17,23	20,68	14,30	13,45	-
Total kapitalrelation	17,23	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 2017-01-01 – 2017-12-31.

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 – finansiella tjänster i samband med marknadsnotering och kapitalanskaffning genom aktieemissioner och ägarspridning.

Debt Capital Markets – finansiella tjänster inom kapitalanskaffning genom obligationsutgivning.

Mergers & Acquisitions – finansiella tjänster vid försäljning och förvärv av företag.

Project Finance - finansiella tjänster i samband med projektfinansiering.

- **Equities** – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom aktiemarknaden. Verksamheten koncentreras till primär- och sekundärmarknaden i främst noterade aktier. Kontoret i Malmö betjänar i huvudsak kunder i södra Sverige.
- **Fixed Income** – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom penning- och obligationsmarknaderna.

Verksamheten koncentreras till primär- och sekundärmarknaden i företagsobligationer samt viss handel på sekundärmarknaden i stats- och bostadsobligationer.

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

## RESULTAT

Resultat före skatt uppgår under 2017 till 175,6 (146,0) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och courtageintäkterna har varit fortsatt stabila. Marknaden för kapitalanskaffningar har varit fortsatt stark under 2017.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2017 varit något högre än 2016 till följd av ökade fasta löner och fler antal anställda. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2017 till -203,1 (-168,3) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 175,6 (146,0) Mkr.

Under 2017 påbörjade bolaget, via filial i Norge, att bedriva In- och utlåningsverksamhet för norska kunder. Filialen har 1 (0) anställd. Omsättningen i filialen uppgick under 2017 till 4,2 (0) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 2,3 (0) Mkr och årets skatt uppgår till -0,6 (0) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2017-12-31 uppgick till 429,3 (448,8) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2017 till 305,4 (283,0) Mkr.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2017 var kärprimärkapitalrelationen 17,23 (20,68) medan total kapitalrelation uppgick till 17,23 (20,68). 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 2018 lämnas i årsredovisningen.

## PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 101 (83). 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.

## HÅLLBARHETSREDOVSNING UTIFRÅN ÅRL

Bolaget syftar till att bedriva en hållbar verksamhet för såväl anställda, kunder, aktieägare som andra intressenter. Bolagets affärsmodell är att genom tillhandahållande av en högkvalitativ rådgivning då vi erbjuder kunder att emittera och handla i värdepapper. Vi beaktar ett stort antal aspekter både ur risk och värdeskapande perspektiv vid tillhandahållande av tjänster. Detta gör Bolaget inom ramen för våra etablerade affärs- och due diligence-processer. För att bidra till en effektiv kapitalallokering och bidra till utvecklingen av hållbara företag och miljö har Bolaget exempelvis gjort ett antal affärer under året i clean tech och läkemedel. Styrelsen har därför fastslagit principer för hur verksamheten ska bedrivas så att lagar och regler upprätthålls men också för att Bolagets och den koncern Bolaget tillhör ska ha ett gott renommé på de relevanta marknaderna. För att uppnå detta har styrelsen antagit olika policydokument som krävs enligt lag och föreskrift gällande bland annat arbete med att motverka penningtvätt och terrorismfinansiering, motverkar intressekonflikter men också etiska och andra riktlinjer som utgör riktmärke för de anställdas agerande, vilka typer av affärer bolaget ska medverka i och hur bolaget vill uppfattas i marknaden.

För Bolaget är dess anställda den absolut viktigaste tillgången. Att ha en hållbar arbetsmiljö är av största vikt. Därför jobbar Bolaget kontinuerligt med att förbättra arbetsmiljön för de anställda, tillhandahåller friskvårdbidrag och andra aktiviteter för att öka välbefinnandet för de anställda. Vidare jobbar Bolaget aktivt med jämställdhet och mångfald i sin rekrytering samt den dagliga verksamheten. En indikation på att Pareto-koncernen tar missförhållanden på största allvar är att det sedan länge funnits en whistleblower-funktion tillsammans med en extern oberoende part för de anställda att använda.

## HÄNDERLSER EFTER BALANSDAGEN

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

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	122 841 418
<u>Årets resultat</u>	<u>135 636 458</u>
Totalt	258 477 876

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	105 403 346
I ny räkning balanseras	30 233 112

## 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 200 Mkr (170 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 972Mkr.

Bolagets kärprimärkapitalrelation tillika total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 20,34 %. 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	2017	2016
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter	7	451 288	334 932
Provisionskostnader	8	-4 053	-4 771
<b>Provisionsnetto</b>		<b>447 235</b>	<b>330 161</b>
Ränteintäkter	9,31	29 352	23 546
Räntekostnader	9,31	-3 601	-2 564
<b>Räntenetto</b>		<b>25 751</b>	<b>20 982</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	13 240	32 857
Övriga rörelseintäkter	10,31	8 359	8 543
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>494 585</b>	<b>392 543</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	11,12,31	-314 473	-242 427
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-1 126	-685
Övriga rörelsekostnader	13,31	-3 365	-3 463
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-318 964</b>	<b>-246 575</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>175 621</b>	<b>145 968</b>
Kreditförluster, netto		-	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>175 621</b>	<b>145 968</b>
Skatt på årets resultat	14	-39 985	-32 697
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>135 636</b>	<b>113 271</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>135 636</b>	<b>113 271</b>
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>135 636</b>	<b>113 271</b>

# BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	15,23	462 163	808 313
Utlåning till kreditinstitut	16	429 341	448 801
Utlåning till allmänheten	17	472 459	183 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	20 120	8
Aktier och andelar	19,23	14 111	3 992
Immateriella tillgångar	21	1 781	2 886
Materiella tillgångar	20	136	39
Övriga tillgångar	22,31	105 927	110 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	22 404	31 928
<b>Summa tillgångar</b>		<b>I 528 442</b>	<b>I 590 244</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
In- och upplåning från allmänheten	25	969 604	I 113 099
Övriga skulder	26,31	96 028	84 310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	157 407	109 797
<b>Summa skulder</b>		<b>I 223 039</b>	<b>I 307 206</b>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		9 331	10 436
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>46 925</b>	<b>48 030</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		122 842	121 737
Årets resultat		135 636	113 271
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>258 478</b>	<b>235 008</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>305 403</b>	<b>283 038</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>I 528 442</b>	<b>I 590 244</b>

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## EGET KAPITAL 2017, 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>2 886</b>	<b>121 737</b>	<b>113 271</b>	<b>283 038</b>
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-	135 636	135 636
<b>Summa årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135 636</b>	<b>135 636</b>
<b>Fond för Utvecklingsavgifter**</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 105</b>	<b>1 105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	113 271	-113 271	-
Utdelningar	-	-	-	-113 271	-	-113 271
<b>Balans vid årets utgång</b>	<b>37 594</b>	<b>7 550</b>	<b>1 781</b>	<b>122 842</b>	<b>135 636</b>	<b>305 403</b>

\*\* Upplösning till följd av återföring av planenliga avskrivningar.

## 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>-</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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	175 621	145 968
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m</b>		
Avskrivningar	1 126	685
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-6 255	3 550
	<b>170 492</b>	<b>150 203</b>
Betald inkomstskatt	-39 985	-18 370
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>130 507</b>	<b>131 833</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av fordringar	47 589	-528 395
Minskning/ökning av skulder	-84 167	311 162
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>93 929</b>	<b>-85 400</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-	-3 450
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-118	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-118</b>	<b>-3 450</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återbetalning förlagslån	-	-33 000
Ovillkorat aktieägartillskott	-	33 000
Utbetald utdelning	-113 271	-25 375
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-113 271</b>	<b>-25 375</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-19 460</b>	<b>-114 225</b>
Likvida medel vid årets början	448 801	563 026
Likvida medel vid årets slut	429 341	448 801
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta</b>		
Erhållen ränta	29 352	23 546
Erlagd ränta	-3 601	-2 564
<b>Följande komponenter ingår i likvida medel</b>		
Kassa och bank	0	0
Utlåning till kreditinstitut	429 341	448 801
<b>Summa likvida medel</b>	<b>429 341</b>	<b>448 801</b>

# NOTER

---

## Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2017 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 14 mars 2018. 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 rapporteringsrekommendation 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 2017

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

Ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden ("Disclosure Initiative")

Ändringarna innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Information ska lämnas om:

- Förändringar avseende kassaflöden från finansiering
- Förändringar som är hänförliga till förvärv eller avyttringar av dotterföretag eller andra verksamheter
- Effekt av ändrade valutakurser
- Icke-kassaflödespåverkande förändringar, t.ex. effekter av förvärv, avyttringar av dotterföretag, och effekter av orealiserade kursdifferenser.
- Förändringar i verkligt värde
- Andra förändringar

# NOTER

---

## Not 3, forts

Ändringar i IAS 12 Inkomstskatter (Redovisning av uppskjutna skattefordringar på orealiserade förluster)  
Ändringarna innebär vissa förtydliganden avseende hur ett företag ska utvärdera om det kommer att finnas tillräckliga framtida beskattningsbara vinster som det kan nyttja en avdragsgill temporär skillnad mot:

Förbättringar av IFRS 2014-2016 cykel är ett ändringspaket med förbättringar i olika standarder:

IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas* innebär att de kortfristiga undantagen är borttagna.

IFRS 12 *Upplysningar om andelar i andra företag* tydliggör standardens tillämpningsområde och att den även omfattar andelar klassificerade som innehas för försäljning eller som avvecklad verksamhet.

IAS 28 *Innehav i intresseföretag och joint ventures* tydliggör att en riskkapitalorganisation, värdepappersfond, aktiefond eller liknande företag kan välja att värdera sina innehav i intresseföretag och joint ventures till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9.

Inga av ovan ändrade standarder och tolkningar bedöms ha haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter för 2017.

### 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
- IFRS 16 Leasingavtal
- Förbättringar av standarder i cykel 2015-2017

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

Bolaget har under 2017 genomfört ett arbete med att identifiera olika typer av kontrakt och däri specificerade prestationsåtaganden inför ikraftträdandet av IFRS 15. Företagsledningens bedömning är att IFRS 15 inte kommer ha någon väsentlig påverkan på Bolaget.

Företagsledningens bedömning är att IFRS 16 inte kommer ha någon väsentlig påverkan på Bolaget.

Bolaget har även genomfört ett arbete med att utreda effekten av IFRS 9. Regelverket behandlar klassificering och värdering, säkringsredovisning samt nedskrivningar av finansiella instrument.

Utlåning till allmänheten ska värderas till upplupet anskaffningsvärde. Då Bolaget redan, i enlighet med IAS 39, värderar utlåningen på detta sätt medför övergången till IFRS 9 ingen förändring i redovisningen av dessa tillgångar.

Utlåning till kreditinstitut, obligationer, andra räntebärande värdepapper och derivat värderas till marknadsvärde via resultaträkningen och påverkas inte av övergången till IFRS 9.

Kreditreserveringsmodellen tar framförallt utgångspunkt i den befintliga kreditportföljens säkerhetsmassa och kunders framtida betalningsförmåga. Ett urval av scenarier målats upp för att beräkna sannolikheten eller risken för kreditförlust. Modellen tar hänsyn till olika prognoser för framtida makroekonomiska förutsättningar (till exempel förändringar av räntor, aktie- och obligationsmarknaden och fastighetspriser).

# NOTER

---

Företagsledningens bedömning är att den nya beräkningsmodellen för kreditförlustreserv enligt IFRS 9 kommer att påverka resultatet med ca -3 Mkr. Säkringsredovisning tillämpas ej

För ännu ej godkända standarder har bolaget inte genomfört en detaljerad analys av effekterna och kan därför inte kvantifiera effekterna.

## Not 4

### **BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA**

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

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

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

## Not 5

### **TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Sedan början av 2017 bedriver bolaget främst in och utlåningsverksamhet för norska kunder genom en filial i Norge.. Filialens redovisningsvaluta är NOK. Redovisningsprinciperna för filialen överensstämmer med moderbolagets redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av årsredovisningen för moderbolaget.

Vid konsolidering av filialens redovisning i moderbolaget redovisas uppkomna valutakursdifferenser i resultaträkningen.

#### **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.

# NOTER

---

## Not 5, forts *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

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

### **Övriga rörelseintäkter**

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

### **Kostnadsredovisning**

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

### **Ersättning till anställda**

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

### **Pensioner**

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

### **Leasing**

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

### **Aktuell och uppskjuten inkomstskatt**

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

### **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 realiserats, 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.

# NOTER

---

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".

## **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

# NOTER

---

## Not 5, forts

värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likadant och optionsvärderingsmodeller. I förekommande fall kan även noterade priser på icke aktiva marknader utgöra grund för värdering. Ett fåtal av bolagets innehav värderas baserat på prisuppgift från extern motpart.

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

### *Nivå 3*

Finansiella instrument klassificerade i nivå 3 värderas utifrån indata som anses vara icke observerbar för tillgången eller skulden. Instrument i denna kategori har värderats i enlighet med en värderingsteknik där minst en variabel, som kan ha väsentlig påverkan på värderingen, inte utgör observerbar marknadsdata. Finansiella instrument i denna kategori innefattar derivat samt onoterade aktier. Icke observerbar indata vid värdering av bolagets derivat utgörs av en historisk analys av främst volatilitet av underliggande värdepapper. Bolagets onoterade aktier i denna kategori värderas utifrån en bedömning av substansvärdet alternativt 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, 2017.

	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 statsskuldsförbindelser m m	462 163	-	-	-	462 163
Utlåning till kreditinstitut	-	429 341	-	-	429 341
Utlåning till allmänheten	-	472 459	-	-	472 459
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20 120	-	-	-	20 120
Aktier och andelar	14 111	-	-	-	14 111
Immateriella tillgångar	-	-	-	1 781	1 781
Materiella tillgångar	-	-	-	136	136
Övriga tillgångar	-	104 827	-	1 100	105 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	14 420	-	7 984	22 404
<b>SUMMA</b>	<b>496 394</b>	<b>1 021 047</b>	<b>-</b>	<b>11 001</b>	<b>1 528 442</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	969 604	-	969 604
Övriga skulder	-	-	96 028	-	96 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	155 948	1 459	157 407
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	305 403	305 403
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 221 580</b>	<b>306 862</b>	<b>1 528 442</b>

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 300 008 (362 933) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 315 858 (352 916) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2017.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

# NOTER

## Not 6, forts 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 statsskuldsförbindelser 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>

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2017	2016
	Värdepappersprovisioner	40 681	37 614
	Arvoden	410 607	297 318
	<b>SUMMA</b>	<b>451 288</b>	<b>334 932</b>

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 451 288 (334 932) tkr.

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2017	2016
	Värdepappersprovisioner	-4 053	-4 771
	<b>SUMMA</b>	<b>-4 053</b>	<b>-4 771</b>

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 053 (-4 771) tkr.

# NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2017	2016
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	120	8
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	9 235	3 720
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	19 989	19 806
	Övriga ränteintäkter	8	12
	<b>SUMMA</b>	<b>29 352</b>	<b>23 546</b>

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 9 369 (3 740) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2017	2016
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-1 974	-1 819
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-1 625	-44
	Räntekostnader efterställda skulder	-	-699
	Övriga räntekostnader	-2	-2
	<b>SUMMA</b>	<b>-3 601</b>	<b>-2 564</b>

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -3 601 (-2 564) tkr.

	<b>RÄNTENETTO</b>	<b>25 751</b>	<b>20 982</b>
--	-------------------	---------------	---------------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2017	2016	2017	2016
Depåkunder	0,00	0,01	2,50	2,66

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2017	2016
	Garantiprovisioner	4 125	3 562
	Övriga intäkter	4 234	4 981
	<b>SUMMA</b>	<b>8 359</b>	<b>8 543</b>

# NOTER

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2017	2016
	Personalkostnader	-240 219	-187 837
	Revisionsarvode	-537	-435
	Varav lagstadgad revision (Deloitte AB)	-513	-394
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-	-41
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-24	-
	Lokalkostnader	-15 649	-12 609
	Arvoden	-7 702	-1 352
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-	-
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-21 962	-18 103
	IT/Data kostnader	-9 748	-6 816
	Telekostnader	-1 815	-1 937
	Resekostnader	-3 368	-3 403
	Representationskostnader	-3 497	-3 032
	Övriga administrationskostnader	-9 975	-6 903
	<b>SUMMA</b>	<b>-315 473</b>	<b>-242 427</b>

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 4 864 (2 943) 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 2017 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	6 469	3 558	21	0	10 048
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	191	191
Nuvarande ledande befattningshavare	17 820	16 592	143	453	35 008
Avgående ledande befattningshavare	-	-	-	-	-
Övriga anställda	56 279	70 197	2 338	578	129 392
<b>SUMMA</b>	<b>80 568</b>	<b>90 347</b>	<b>2 502</b>	<b>1 222</b>	<b>174 639</b>

# NOTER

## Not 12, forts 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>

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

- Nuvarande styrelseledamöter 3 st (3 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 0 st (2 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 7 st (6 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	
	2017	2016	2017	2016
Nuvarande verkställande direktör	3 150	2 912	5	6
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	9 128	4 203	35	27
Avgående ledande befattningshavare	-	739	-	9
Övriga anställda	41 498	33 981	568	487
<b>SUMMA</b>	<b>53 776</b>	<b>41 835</b>	<b>608</b>	<b>529</b>

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 271 (247) 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>2017</b>	<b>2016</b>
Totalt	95	88
varav kvinnor	20	20

  

<b>KÖNSFÖRDELNING</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	7 (14%)	6 (17%)

Not 13

<b>ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Marknadsföringskostnader	-1 032	-750
Försäkringskostnader	-633	-899
Övriga rörelsekostnader	-1 700	-1 814
<b>SUMMA</b>	<b>-3 365</b>	<b>-3 463</b>

Not 14

<b>SKATTEKOSTNAD tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aktuell skatt	-41 085	-32 697
Skatt tidigare taxeringsår	-	-
Uppskjuten skatt	1 100	-
<b>SUMMA</b>	<b>-39 985</b>	<b>-32 697</b>

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

Belopp i tkr	%	2017	%	2016
Redovisat resultat före skatt		175 621		145 968
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (22 %)	22,0	-38 140	22,0	-32 113
Skatt enligt gällande skattesats filial, 25 % (0 %)	25,0	-564	0,0	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,0	61	-0,0	56
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,4	-2 442	0,4	-640
Skatteeffekt av uppskjuten skatt		1 100		-
<b>SUMMA</b>	<b>23,4</b>	<b>-39 985</b>	<b>22,4</b>	<b>-32 697</b>

<b>Förändring uppskjuten skatt tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ingående balans	-	-
Redovisat i resultaträkningen	1 100	-
<b>SUMMA</b>	<b>1 100</b>	<b>-</b>

# NOTER

Not 15	BELÅNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Belåningsbara statspapper	-	42 089	-	42 075
	Andra belåningsbara värdepapper	458 534	760 454	462 164	766 237
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	458 534	802 543	462 164	808 313
	1 år–5 år	-	-	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>458 534</b>	<b>802 543</b>	<b>462 164</b>	<b>808 313</b>
	Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr	2017-12-31	2016-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Betalbara vid anfordran	429 341	448 801
	Högst 3 månader	-	-
	3 mån–högst 1 år	-	-
	1 år–högst 5 år	-	-
	5 år–	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>429 341</b>	<b>448 801</b>

Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr	2017-12-31	2016-12-31
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Högst 3 månader	472 459	183 894
	<b>SUMMA</b>	<b>472 459</b>	<b>183 894</b>

Not 18	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Obligationer	20 321	-	20 120	8
	Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
	varav emitterade av andra låntagare	20 321	-	20 120	8
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	-	-	-	-
	1 år–5 år	20 321	-	20 120	8
	<b>SUMMA</b>	<b>20 321</b>	<b>-</b>	<b>20 120</b>	<b>8</b>
	Varav onoterat			4 704	8

# NOTER

## Not 19 AKTIER OCH ANDELAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
Aktier och andelar	18 555	8 522	14 111	3 992
<b>SUMMA</b>	<b>18 555</b>	<b>8 522</b>	<b>14 111</b>	<b>3 992</b>
Varav onoterat			9 743	1 574

## Not 20 MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>29 921</b>	<b>29 921</b>
Förvärv under året	118	-
Försäljningar under året	-	-
Utrangeringar	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>30 039</b>	<b>29 921</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-29 882</b>	<b>-29 761</b>
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-21	-121
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-29 903</b>	<b>-29 882</b>
Redovisat värde	136	39
<b>SUMMA</b>	<b>136</b>	<b>39</b>

## Not 21 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>26 926</b>	<b>23 476</b>
Förvärv under året	-	3 450
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>26 926</b>	<b>26 926</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-24 040</b>	<b>-23 476</b>
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	- 1 105	- 564
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-25 145</b>	<b>-24 040</b>
Redovisat värde	1 781	2 886
<b>SUMMA</b>	<b>1 781</b>	<b>2 886</b>



# NOTER

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2017-12-31	2016-12-31
	Fondlikvidfordringar <sup>1)</sup>	46 203	64 937
	Kundfordringar	43 573	30 881
	Uppskjuten skatt	1 100	-
	Övriga fordringar	15 051	14 565
	<b>SUMMA</b>	<b>105 927</b>	<b>110 383</b>
	<sup>1)</sup> varav fordringar brutto	46 203	253 388
	<b>SUMMA</b>	<b>46 203</b>	<b>253 388</b>

## Not 23 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2017 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	4 435	9 650	26	14 111
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	462 164	-	462 164
Obligationer	-	20 120	-	20 120
<b>SUMMA</b>	<b>4 435</b>	<b>491 934</b>	<b>26</b>	<b>496 395</b>

## VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2016 tkr

	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	-	-	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>2 418</b>	<b>809 869</b>	<b>26</b>	<b>812 313</b>

# NOTER

## Not 23, forts AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2017

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

## 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>

### 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	2017-12-31	2016-12-31
	Förutbetalda kostnader	4 862	8 692
	Förutbetald hyreskostnad	3 122	2 823
	Upplupna intäkter	14 420	20 413
	<b>SUMMA</b>	<b>22 404</b>	<b>31 928</b>
Not 25	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2017-12-31	2016-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	969 604	1 113 099
	<b>SUMMA</b>	<b>969 604</b>	<b>1 113 099</b>
Not 26	ÖVRIGA SKULDER tkr	2017-12-31	2016-12-31
	Fondlikvidskulder <sup>1)</sup>	40 705	54 803
	Skatteskuld	15 592	4 867
	Övriga skulder	39 733	24 640
	<b>SUMMA</b>	<b>96 030</b>	<b>84 310</b>
	<sup>1)</sup> varav skulder brutto	40 705	244 082
	<b>SUMMA</b>	<b>40 705</b>	<b>244 082</b>
Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2017-12-31	2016-12-31
	Semesterlöneskuld	8 098	4 366
	Upplupna arvoden	1 459	2 698
	Särskild löneskatt	4 023	1 973
	Bonusreserv inkl. sociala avgifter	117 900	78 166
	Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	15 876	19 377
	Övriga upplupna kostnader	10 051	3 217
	<b>SUMMA</b>	<b>157 407</b>	<b>109 797</b>
Not 28	STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSESR tkr	2017-12-31	2016-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	13 766	9 356
	Andra panter	1 094	1 400
	Övriga ställda säkerheter	10 000	10 000
	<b>SUMMA</b>	<b>24 860</b>	<b>20 756</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, mäta, förebygga, kontrollera, 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 risken är inom ramen för tilldelade riskmandat som beskriver styrelsens 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 följer interna såväl som externa regelverk. För att uppnå detta beslutar styrelsen om de riskinstruktioner och risklimiter som för vid var tid ska vara gällande för verksamheten. Styrelsens hjälpmedel för att säkerställa att risktagande, riskhantering och riskkontroll är i linje med beslutade styrdokument är 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 risknivå.

Det första lagret innebär att ansvaret för och daglig hantering av risk 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 styringen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

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

# NOTER

---

## Not 29, forts **Marknadsrisker**

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 ränteknuta 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 mäkleri 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 de 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 marknadsrisker uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2017 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en negativ värdeförändring om 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, och eget kapitalet påverkas inte alls.

Andra väsentliga risker i företagets positioner på eget lager är emittentrisk. Det vill säga risken för fallissemang av bolag var Pareto Securities innehar aktier eller obligationer. 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 utgör inte en strukturell marknadsrisk för bolaget. Valutaexponering som uppstår i samband med utlåning till kunder i bolagets Norska filialverksamhet hanteras dels genom inlåning och intäkter i NOK och dels genom valutaswappar alternativt banklån i NOK, I övrigt har bolaget ingen strukturell valutarisk i eller 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 eller utanför balansen eftersom alla räntor i princip är rörliga. Resultatet påverkas inte i större grad, medan eget kapitalet inte påverkas alls.

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 i Sverige och till norska kunder genom filial i Norge. Utlåningen är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Securities tillämpar 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. Risken begränsas genom att justera och uppdatera belåningsgrader på värdepapper utifrån förändrade marknadsförutsättningar, och begränsa koncentrationsrisker genom exponeringslimiter.

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 efter så kallad *Delivery Versus Payment - princip* (svensk översättning: leverans mot likvid). 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 kreditgivning ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Innebär att deltagare i Kreditkommittén deltar i alla kreditbeslut.
- Besluthierarkiprincip - Kreditkommittén har mandat att besluta om krediter upp till en viss beloppsnivå. För större krediter krävs godkännande av kreditkommittén tillsammans med styrelseordförande och i särskilda fall hela styrelsen.
- Motpartsanalys – Kreditbeslut 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 genom dagen via automatiserat kreditövervakningssystem. 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. Kreditrisk 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 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

# NOTER

---

**Not 29, forts** Förutom bolagets exponeringar mot institut är de allra flesta motparter privatpersoner eller små privatägda företag. I kreditportföljen är utlåningen utifrån ett geografiskt perspektiv koncentrerad till Sverige och Norge. Koncentrationen till en viss bransch i kreditportföljen är låg.

Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 1,6 Mkr före avräknade säkerheter. Exponering efter avräknade säkerheter uppgår om 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 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 till enstaka värdepapper vilket kan leda till ett reducerat belåningsvärde på värdepapperet. Koncentrationsrisk kan också uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent och koncentrationsrisk begränsas båda för kund och för varje emittent.

Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large Cap-aktier och Mid Cap-aktier noterade på en reglerade nordisk marknadsplats, främst Nasdaq i Stockholm och Oslo Börs.

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

## Övriga affärsprocesser där kreditrisk uppstår

Kreditrisk uppstår vid placering av överskottslikviditet på institut i form av bankinlåning, vid förvärv 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 förknippad med ryktesrisk.

Pareto Securities har poster på balansräkningen, som i samband med verksamheten som 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, kortfristiga skulder samt potentiell belåning av värdepapper. Detta speglas på tillgångssidan av placering av överlikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller i 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 reducerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Bolagets handel för kunds räkning medför 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 2017-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	-	-	462 164	-	-	-	462 164
Utlåning till kreditinstitut	429 341	-	-	-	-	-	429 341
Utlåning till allmänheten	-	472 459	-	-	-	-	472 459
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	20 120	-	-	-	20 120
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	14 111	14 111
<b>SUMMA</b>	<b>429 341</b>	<b>472 459</b>	<b>482 284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 111</b>	<b>1 398 195</b>

Skulder per 2017-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	969 604	-	-	-	-	-	969 604
Övriga skulder	-	96 028	-	-	-	-	96 028
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>969 604</b>	<b>96 028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 065 632</b>

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

Redovisade värden motsvarar maximal kreditrisk

# NOTER

## Not 29, forts Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2016-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser 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
<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 tillämpbart	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>

### 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 forskrifter 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 övervaka riskaptit och risklimiter. Riskhanteringen ska vara konsekvent och konkret och i linje med företagets strategiska och operativa mål. Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker ska vara mycket hög. Verktyg för att identifiera, bedöma, hantera och kontrollera operativa risker utgörs av incidentrapportering från verksamheten, lära av tidigare 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 interna instruktioner för att bland annat 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 lägger stor vikt på att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer från Finansinspektionen och från de olika branschorganisationerna. Compliancefunktionen 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. Den oberoende Internrevisionen kontrollerar regelefterlevnad och Compliancefunktionens arbete.

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

Kapitalkrav beräknas i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital, benämnt Pelare I, för kreditrisk, avvecklingsrisk, marknadsrisk, operativ risk och CVA-risk, samt kapital för 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 direkt från kapitalbasen. Avvecklingsrisk för inte avslutade värdepapperstransaktioner 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 generell och specifik marknadsrisk omfattar samtliga poster i eget lager värderade till aktuellt marknadsvärde, medan räntebärande värdepapper också ränta- och durationsviktas. Kapitalkrav för valutarisk omfattar samtliga valutaposter i och utanför balansräkningen omräknade till svenska kronor enligt balansdagkurs.

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

Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav har bolaget kärprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 2,0 och 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp.

# NOTER

**Not 30, fort** 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>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Kärnprimärkapital: instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	162 217	159 331
<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	122 842	121 737
Reservfond	7 550	7 550
Fond för utvecklingsavgifter	1 781	2 886
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	<b>169 767</b>	<b>169 767</b>
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-591	-812
<i>Immateriella tillgångar</i>	-1 781	-2 886
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	<b>-2 372</b>	<b>-3 698</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>167 395</b>	<b>166 069</b>
Primärkapitaltillskott	0	0
<b>Summa Primärkapital</b>	<b>167 395</b>	<b>166 069</b>
Förlagslån	0	0
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>167 395</b>	<b>166 069</b>

# NOTER

Not 30, fort

Kapitalrelationer och buffertkrav	2017-12-31	2016-12-31
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	971 698	803 058
<b>Kapitalrelationer %</b>		
Kärnprimärkapitalrelation	17,23	20,68
Primärkapitalrelation	17,23	20,68
Total kapitalrelation	17,23	20,68
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	9,0	8,5
<i>Varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	2,0	1,5
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	2,5
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	9,73	12,68

Riskvägt exponeringsbelopp	2017-12-31	2016-12-31
Kreditrisk	227 883	131 780
Avvecklingsrisk	1 549	-
Marknadsrisk	79 901	83 846
Valutarisk	25 428	10 059
CVA risk	-	270
Defaultfond	30	28
Operativ risk	636 907	577 075
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>971 698</b>	<b>803 058</b>

Kapitalbaskrav	2017-12-31	2016-12-31
Kreditrisk	18 231	10 542
Avvecklingsrisk	124	-
Marknadsrisk	6 392	6 708
Valutarisk	2 034	805
CVA risk	-	22
Defaultfond	2	2
Operativ risk	50 953	46 166
<b>Totalt minimikapitalbaskrav</b>	<b>77 736</b>	<b>64 245</b>

## Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponeringsbelopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	39 658	-	-
Exponeringar mot institut	451 155	90 231	7 219
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Exponeringar mot företag	12 894	12 894	1 032
Exponeringar mot hushåll	75 744	56 808	4 544
Övriga poster	67 950	67 950	5 436
<b>Summa</b>	<b>647 401</b>	<b>227 883</b>	<b>18 231</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 kapital situation. 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 scenarios i syfte att tydliggöra hur Pareto Securities är exponerat för affärsrisker och kapitalens uthållighet i ett mycket 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 total kapitalrelation, är 15 %. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU. Total kapitalrelationen per 2017-12-31 uppgår till 17,23 %.

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 2017-06-20. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare I till följd av förväntan om ökad aktivitetsnivå och högre balans, men med marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att bolagets kapital- och likviditetssituationen samt kapitalbas, utifrån ett kapitalbehovsperspektiv, är tillfredsställande. Bolaget offentliggör varje kvartal sitt internt bedömda kapital- och likviditetsbehov på webbplatsen.

Not 31	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2017-12-31	2016-12-31
	<b>KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr</b>		
	Övriga tillgångar	2 790	1 733
	Varav kundfordringar	2 790	1 733
	<b>SUMMA</b>	<b>2 790</b>	<b>1 733</b>
	<b>KONCERNINTERNA SKULDER tkr</b>		
	Efterställda skulder	0	0
	Övriga skulder	16 299	9 262
	<b>SUMMA</b>	<b>16 299</b>	<b>9 262</b>

# NOTER

Not 31, fort

## KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr

Övriga intäkter	9 432	4 540
-----------------	-------	-------

## SUMMA

9 432	4 540
-------	-------

## KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr

Räntekostnader	0	-699
Övriga kostnader	-14 027	-19 741

## SUMMA

-14 027	-20 440
---------	---------

Not 32

## VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	122 841 418
Årets resultat	135 636 458
Totalt	258 477 876

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	105 403 346
I ny räkning balanseras	30 233 112

Not 33

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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 14 mars 2018

Ole Henrik Bjørge  
*Ordförande*

Mats Carlsson  
*Verkställande direktör*

Christian Jomaas  
*Styrelseledamot*

Christian Galtung  
*Styrelseledamot*

Atle Moen  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 mars 2018  
Deloitte AB

Malin Lüning  
*Auktoriserad revisor*