



ÅRSREDOVISNING

2018

PARETO SECURITIES AB
556206-8956

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING.....	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE.....	44

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2014-2018 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2018	2017	2016	2015	2014
Provisionsintäkter	416,4	451,3	334,9	207,1	316,2
Provisionskostnader	-5,5	-4,1	-4,8	-4,8	-2,5
Ränteintäkter	25,3	29,4	23,5	20,0	16,2
Räntekostnader	-2,2	-3,6	-2,5	-1,5	-4,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2,2	13,2	32,9	19,5	26,8
Övriga rörelseintäkter	15,4	8,4	8,5	18,8	14,8
Summa rörelseintäkter	451,6	494,6	392,5	259,1	367,4
Summa rörelsekostnader	-275,7	-318,0	-246,5	-216,3	-249,0
Rörelseresultat innan kreditförluster	175,9	175,6	146,0	42,8	118,4
Kreditförluster netto	-1,0	-	-	-	-
Rörelseresultat	174,9	175,6	146,0	42,8	118,4
Skatt på årets resultat	-39,2	-40,0	-32,7	-9,9	-26,1
Årets resultat	135,7	135,6	113,3	32,9	92,3
BALANSRÄKNING	2018	2017	2016	2015	2014
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	1 652,9	1 526,5	1 587,3	1 191,0	857,7
Anläggningstillgångar	1,8	1,9	2,9	0,2	2,3
Summa tillgångar	1 654,7	1 528,4	1 590,2	1 191,2	860,0
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänhet	1 029,6	969,6	1 113,1	867,1	486,2
Övriga skulder	290,1	253,4	194,1	129,0	141,5
Efterställda skulder	0	0	0	33,0	33,0
Eget kapital	335,0	305,4	283,0	162,1	199,3
Summa skulder och eget kapital	1 654,7	1 528,4	1 590,2	1 191,2	860,0
NYCKELTAL*					
Avkastning på eget kapital %	52,2	57,5	51,6	24,6	59,4
Soliditet %	20,2	20,0	17,8	13,6	23,2
Medelantal anställda	96	95	88	94	83
Nettoresultat per anställd, tkr	1 822	1 848	1 659	455	1 427
Avkastning på tillgångar %	8,2	8,9	7,1	2,8	10,7
Kapitaltäckningskvot	-	-	-	-	2,12
Kärnprimärkapitalrelation	17,37	17,23	20,68	14,30	13,45
Total kapitalrelation	17,37	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 2018-01-01 – 2018-12-31.

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 ägs till 12,7% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 87,3% av 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:

- *Investment Banking* – 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 2018 till 174,9 (175,6) 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 2018.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2018 varit i nivå med 2017. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2018 till -200,2 (-203,1) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 174,9 (175,6) Mkr.

Under 2017 påbörjade bolaget, via filial i Norge, att bedriva utlåningsverksamhet för norska kunder. Filialen har 1 (1) anställd. Omsättningen i filialen uppgick under 2018 till 16,4 (4,2) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 13,4 (2,3) Mkr och årets skatt uppgår till -3,5 (-0,6) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2018-12-31 uppgick till 540,8 (429,3) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2018 till 335,0 (305,4) Mkr.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2018 var kärnprimärkapitalrelationen 17,37 (17,23) medan total kapitalrelation uppgick till 17,37 (17,23) En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 30.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2019

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2019 lämnas i årsredovisningen.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 100 (101). 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. Sjukskrivningarna ligger på jämna låga nivåer och har gjort så under lång tid. Vidare jobbar Bolaget aktivt med jämställdhet och mångfald i sin rekrytering samt den dagliga verksamheten. En indikation på att Paretokoncernen 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.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	152 471 054
Årets resultat	135 720 310
Totalt	288 191 364

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	134 998 197
I ny räkning balanseras	722 113

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 (199,3 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 138 Mkr.

Bolagets kärprimärkapitalrelation tillika total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 17,39 %.

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	2018	2017
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	416 381	451 288
Provisionskostnader	8	-5 457	-4 053
Provisionsnetto		410 924	447 235
Ränteintäkter	9,31	25 297	29 352
Räntekostnader	9,31	-2 233	-3 601
Räntenetto		23 063	25 751
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	2 166	13 240
Övriga rörelseintäkter	10,31	15 461	8 359
Summa rörelseintäkter		451 615	494 585
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,31	-269 486	-314 473
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-1 297	-1 126
Övriga rörelsekostnader	13,31	-4 904	-3 365
Summa rörelsekostnader		-275 687	-318 964
Resultat före kreditförluster		175 928	175 621
Kreditförluster, netto	17	-1 057	-
RÖRELSERESULTAT		174 871	175 621
Skatt på årets resultat	14	-39 151	-39 985
ÅRETS RESULTAT		135 720	135 636
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2018	2017
ÅRETS RESULTAT		135 720	135 636
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		135 720	135 636

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	15,23	67 244	462 163
Utlåning till kreditinstitut	16	540 769	429 341
Utlåning till allmänheten	17	678 601	472 459
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	22 844	20 120
Aktier och andelar	19,23	24 359	14 111
Immateriella tillgångar	21	1 663	1 781
Materiella tillgångar	20	97	136
Övriga tillgångar	22,31	278 227	105 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	40 867	22 404
Summa tillgångar		1 654 671	1 528 442
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In- och upplåning från allmänheten	25	1 029 577	969 604
Övriga skulder	26,31	174 948	96 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	115 148	157 407
Summa skulder		1 319 673	1 223 039
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		9 213	9 331
Summa bundet eget kapital		46 807	46 925
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		152 471	122 842
Årets resultat		135 720	135 636
Summa fritt eget kapital		288 191	258 478
Summa eget kapital		334 998	305 403
Summa skulder och eget kapital		1 654 671	1 528 442

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2018, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv.utgifter	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	1 781	-	122 842	135 636	305 403
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-	-	135 720	135 720
Summa årets resultat	-	-	-	-	-	135 720	135 720
Fond för utvecklingsavg.*	-	-	-118	-	118	-	-
Omräkningsdifferens filial	-	-	-	-722	-	-	-722
Transaktioner med ägarna							
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	135 636	135 636	-135 636	-
Utdelningar	-	-	-	-105 403	-105 403	-	-105 403
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	1 663	152 471	152 471	135 720	334 998

*Upplösning till följd av återföring av planenliga avskrivningar.

EGET KAPITAL 2017, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv.utgifter	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	2 886	121 737	113 271	283 038
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-	135 636	135 636
Summa årets resultat	-	-	-	-	135 636	135 636
Fond för utvecklingsavg.*	-	-	-1 105	1 105	-	-
Transaktioner med ägarna						
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	113 271	-113 271	-
Utdelningar	-	-	-	-113 271	-	-113 271
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	1 781	122 842	135 636	305 403

* Upplösning till följd av återföring av planenliga avskrivningar.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	174 871	175 621
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	1 297	1 126
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	5 588	-6 255
Övrigt	-722	-
	181 034	170 492
Betald inkomstskatt	-39 151	-39 985
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	141 883	130 507
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	-20 546	47 589
Minskning/ökning av skulder	96 634	-84 167
Kassaflöde från den löpande verksamheten	217 971	93 929
Investeringsverksamheten		
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-	-
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-1 140	-118
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 140	-118
Finansieringsverksamheten		
Återbetalning förlagslån	-	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-
Utbetald utdelning	-105 403	-113 271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-105 403	-113 271
ÅRETS KASSAFLÖDE	111 428	-19 460
Likvida medel vid årets början	429 341	448 801
Kursdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid årets slut	540 769	429 341
	2018	2017
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	25 297	29 352
Erlagd ränta	-2 233	-3 601
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	0	0
Utlåning till kreditinstitut	540 769	429 341
Summa likvida medel	540 769	429 341

NOTER

Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2018 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 19 mars 2019. Bolaget ägs till 12,7% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 87,3% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (Org. nr. 962 964 591) som upprättar den övergripande koncernredovisningen. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.pareto.no.

Not 2 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Allmänt

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Pareto Securities AB upprättar finansiella rapporter enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (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 2018

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

IFRS 9 Finansiella Instrument

Den 1 januari 2018 införde koncernen IFRS 9 Finansiella instrument. Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning samt säkringsredovisning. De största förändringarna jämfört med IAS 39 avser klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning.

Bolaget har, i enlighet med IFRS 9, valt att inte räkna om jämförande perioder. Införandet av IFRS 9 innebar inte någon väsentlig monetär effekt för bolaget. Övergången till IFRS 9 har inte heller inneburit någon förändring i värdering för bolagets finansiella instrument. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

NOTER

Not 3, forts IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt

Den nya standarden beskriver principer om finansiella rapporter om intäkters karaktär, storlek och tidpunkt, samt osäkerhet och kassaflöden som härrör från avtal med kunder. Standarden ersätter IAS 18 intäkter. Standarden omfattar inte finansiella instrument, försäkringsavtal eller leasingavtal.

Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 introducerar en fem-steps modell:

Steg 1 Identifiera avtalet

Steg 2 Identifiera prestationsåtaganden

Steg 3 Fastställande av transaktionspriset

Steg 4 Allokering av transaktionspriset till prestationsåtaganden

Steg 5 Redovisa intäkt när (eller allt eftersom) företaget uppfyller prestationsåtagandet

Bolaget har genomfört ett arbete med att identifiera olika typer av kontrakt och däri specificerade prestationsåtaganden inför ikraftträdandet av IFRS 15 och inga väsentliga förändringar i intäktsredovisningen har skett.

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 16 Leasingavtal

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

Förbättringar/ändringar av standards i 2015-2017 cykel

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

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

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

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 eget kapital.

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

Övriga rörelseintäkter

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

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

NOTER

Not 5, forts *Pensioner*

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

Leasing

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

Finansiella instrument, IFRS 9

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.

Finansiella tillgångar klassificeras baserat på affärsmodell för förvaltningen av tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena. Med detta avses på vilket sätt de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsevenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde (hold to collect).

Om den finansiella tillgången innehas i en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat (hold to collect and sell).

Samtliga andra affärsmodeller där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen (other).

Koncernens finansiella tillgångar består av belåningsbara statsskuldssförbindelser m m, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, obligationer och andra räntebärande värdepapper, övriga tillgångar och upplupna intäkter. Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, övriga tillgångar och upplupna intäkter hanteras i affärsmodellen hold to collect och värderas därmed till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella tillgångar hanteras i affärsmodellen other och värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

NOTER

Not 5, forts Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultaträkningen. Koncernens finansiella skulder består av in- och upplåning från allmänheten och övriga skulder. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är upplupet anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Nedskrivningar

En förlustreserv redovisas för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Förlustreserven värderas till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen). Förändringen i förväntade kreditförluster redovisas i resultatet.

Koncernen redovisar förväntade kreditförluster med hänsyn tagen till rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana. Förväntade kreditförluster värderas på ett sätt som återspeglar ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter avseende nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Kreditförlustreserveringarna för utlåning till allmänheten värderas utifrån huruvida en betydande ökning av kreditrisken har inträffat jämfört med det första redovisningstillfället. Steg 1 omfattar finansiella instrument där ingen betydande ökning av kreditrisken inträffat sedan det första redovisningstillfället. Reserveringen i steg 1 motsvarar den kreditförlust som förväntas uppstå till följd av fallissemang inom 12 månader.

NOTER

Not 5, forts

Steg 2 omfattar finansiella instrument där en betydande ökning av kreditrisken har inträffat sedan första redovisningstillfället men där det vid rapporteringstillfället saknas objektiva belägg för att fordran är osäker. Steg 3 omfattar finansiella instrument för vilka objektiva belägg har identifierats för att en fordran är osäker. Reserveringen i steg 2 och 3 motsvaras av förväntade kreditförluster för det finansiella instrumentets återstående löptid.

Förväntade kreditförluster beräknas per instrument som produkten av sannolikheten för fallissemang (PD), kreditexponering vid fallissemang (EAD) och förlust vid fallissemang (LGD). Vid beräkningen av förväntade kreditförluster tar bolaget hänsyn till scenarier med relevanta makroekonomiska faktorer såsom förändringar i ränta och bostadspriser.

Koncernen definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Oavsett anses fallissemang föreligga när betalningen är 90 dagar sen. Bolaget skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Kvittning

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas netto i balansräkningen om en legal rätt till kvittning föreligger. Bolaget kvittar inga finansiella tillgångar och skulder per balansdagen.

Finansiella instrument, IAS 39

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.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella tillgångar som innehas för handel. 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.

NOTER

Not 5, forts *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.

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

Nivå 3

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

NOTER

Not 5, forts 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.

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.

NOTER

Not 5, forts

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, 2018.

	Fin.instr värderade till verkligt värde via resultat- räkningen (Other)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde (Hold to collect)	Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	67 244	-	-	-	67 244
Utlåning till kreditinstitut	-	540 769	-	-	540 769
Utlåning till allmänheten	-	678 601	-	-	678 601
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	22 844	-	-	-	22 844
Aktier och andelar	24 359	-	-	-	24 359
Immateriella tillgångar	-	-	-	1 663	1 663
Materiella tillgångar	-	-	-	97	97
Övriga tillgångar	-	278 227	-	-	278 227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	31 647	-	9 220	40 867
SUMMA	114 447	1 529 244	-	10 980	1 654 671
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 029 577	-	1 029 577
Övriga skulder	-	-	174 948	-	174 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	114 355	793	115 148
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	334 998	334 998
SUMMA	-	-	1 318 880	335 791	1 654 671

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 585 829 (300 008) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 290 727 (315 858) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2018.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

NOTER

Not 6, forts **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
TILLGÅNGAR					
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
SUMMA	496 394	1 021 047	-	11 001	1 528 442
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
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
SUMMA	-	-	1 221 580	306 862	1 528 442

Övergången till IFRS 9 har inte inneburit någon förändring i värdering för bolaget.

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2018	2017
	Värdepappersprovisioner, Courtage	50 191	40 681
	Arvoden Investment Banking	366 190	410 607
	SUMMA	416 381	451 288

I och med IFRS 15 läggs större vikt på överföring av kontroll av varan eller tjänsten till kunden för att få redovisa en intäkt. Aspekten med risker och förmåner finns kvar, men den vägs samman med andra indikatorer på kontroll så som exempelvis rätt till betalning, legal äganderätt, fysisk besittning och godkännande av varan/tjänsten.

Standarden tillämpas på varje enskilt kundavtal, men en portföljmetod är tillåten förutsatt att en sådan metod inte har en väsentligt annorlunda påverkan på de finansiella rapporterna. Bolaget redovisar courtage på affärsdagen. Arvoden Investment Banking avser provisioner för samtliga affärsområden, Equity Capital markets, Debt Capital markets, M&A, och Project Finance. Bolaget har gjort bedömningen att dessa provisioner inte kan anses vara prestationsåtaganden som uppfylls över tid utan att intäktsredovisningen ska ske vid en tidpunkt. I utgångspunkt sker intäktsredovisningen när kunden godkännt tjänsten.

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 416 381 (451 288) tkr.

NOTER

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2018	2017
	Värdepappersprovisioner	-5 457	-4 053
	SUMMA	-5 457	-4 053

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -5 457 (-4 053) tkr.

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2018	2017
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	148	120
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	21 612	9 235
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	3 522	19 989
	Övriga ränteintäkter	15	8
	SUMMA	25 297	29 352

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 21 775 (9 369) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2018	2017
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-2 225	-1 974
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-2	-1 625
	Räntekostnader efterställda skulder	-	-
	Övriga räntekostnader	-6	-2
	SUMMA	-2 233	-3 601

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -2 233 (-3 601) tkr.

RÄNTENETTO	23 064	25 751
-------------------	---------------	---------------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2018	2017	2018	2017
Depåkunder	0,00	0,00	3,78	2,50

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2018	2017
	Garantiprovisioner	4 310	4 125
	Övriga intäkter	11 151	4 234
	SUMMA	15 461	8 359

NOTER

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2018	2017
	Personalkostnader	-200 798	-240 219
	Revisionsarvode	-747	-537
	Varav lagstadgad revision (Deloitte AB)	-612	-513
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-	-
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-135	-24
	Lokalkostnader	-12 766	-15 649
	Arvoden	-3 020	-7 702
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-	-
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-23 246	-21 962
	IT/Data kostnader	-8 481	-9 748
	Telekostnader	-1 703	-1 815
	Resekostnader	-3 183	-3 368
	Representationskostnader	-3 041	-3 497
	Övriga administrationskostnader	-12 501	-9 975
	SUMMA	-269 486	-315 473

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 8 424 (4 864) 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 2018 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	6 469	527	23	0	7019
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	208	208
Nuvarande ledande befattningshavare	18 418	4 701	145	512	23 776
Avgående ledande befattningshavare	-	-	-	-	-
Övriga anställda	69 654	52 251	2 204	1 590	125 699
SUMMA	94 541	57 479	2 372	2 310	156 702

NOTER

Not 12, forts 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
SUMMA	80 568	90 347	2 502	1 222	174 639

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 (0 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 7 st (7 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	
	2018	2017	2018	2017
Nuvarande verkställande direktör	2 198	3 150	6	5
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	6 424	9 128	35	35
Avgående ledande befattningshavare	-	-	-	-
Övriga anställda	38 863	41 498	534	568
SUMMA	47 485	53 776	575	608

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 221 (271) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

NOTER

Not 12, forts

MEDEL TAL ANSTÄLLDA	2018	2017
Totalt	96	95
varav kvinnor	19	20

KÖNSFÖRDELNING	2018	2017
Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	7 (14%)	7 (14%)

Not 13

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr	2018	2017
Marknadsföringskostnader	-989	-1 032
Försäkringskostnader	-848	-633
Övriga rörelsekostnader	-3 067	-1 700
SUMMA	-4 904	-3 365

Not 14

SKATTEKOSTNAD tkr	2018	2017
Aktuell skatt	-38 051	-41 085
Skatt tidigare taxeringsår	-	-
Uppskjuten skatt	-1 100	1 100
SUMMA	-39 151	-39 985

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

Belopp i tkr	%	2018	%	2017
Redovisat resultat före skatt		174 871		175 621
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (22 %)	22,0	-35 517	22,0	-38 140
Skatt enligt gällande skattesats filial, 25 % (0 %)	25,0	-3 505	25,0	-564
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-1,0	1 763	-0,0	61
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,5	-792	1,4	-2 442
Skatteeffekt av uppskjuten skatt		-1 100		1 100
SUMMA	22,4	-39 151	23,4	-39 985

Förändring uppskjuten skatt tkr	2018	2017
Ingående balans	1 100	-
Redovisat i resultaträkningen	-1 100	1 100
SUMMA	0	1 100

NOTER

Not 15	BELÅNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
		Finansiella tillg. värderade till verkligt värde			
	Belåningsbara statspapper	-	-	-	-
	Andra belåningsbara värdepapper	65 878	458 534	67 244	462 164
Fördelning på återstående löptid					
	Högst 1 år	65 878	458 534	67 244	462 164
	1 år-5 år	-	-	-	-
	SUMMA	65 878	802 543	67 244	802 543
	Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr	2018-12-31	2017-12-31
		Fördelning på återstående löptid	
	Betalbara vid anfordran	540 769	429 341
	Högst 3 månader	-	-
	3 mån-högst 1 år	-	-
	1 år-högst 5 år	-	-
	5 år-	-	-
	SUMMA	540 769	429 341

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår inlåning på klientmedelskonto för tredje man till 329 646 tkr, samma summa avgår som skuld till tredje man.

Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr	2018-12-31	2017-12-31
		Utlåning brutto	
	Steg 1	678 602	472 459
	Steg 2	-1,0	-
	Steg 3	-	-
	Utlåning netto	678 601	472 459
	Effekt i Resultaträkningen	-1,0	-

NOTER

Not 18

OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Obligationer	23 536	20 321	22 844	20 120
Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
varav emitterade av andra låntagare	23 536	20 321	22 844	20 120
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	6 570	-	-	-
1 år-5 år	16 966	20 321	22 844	20 120
SUMMA	23 536	20 321	22 844	20 120
Varav onoterat			8 163	4 704

Not 19

AKTIER OCH ANDELAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	36 681	18 555	24 359	14 111
SUMMA	36 681	18 555	24 359	14 111
Varav onoterat			8 475	9 743

Not 20

MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	30 039	29 921
Förvärv under året	-	118
Försäljningar under året	-	-
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	30 039	30 039
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-29 903	-29 882
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-39	-21
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-29 942	-29 903
Redovisat värde	97	136
SUMMA	97	136

NOTER

Not 21	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2018-12-31	2017-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	26 926	26 926
	Förvärv under året	1 140	-
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	28 066	26 926
	Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-25 145	-24 040
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	- 1 258	- 1 105
	Ackumulerade avskrivningar vid årets slut	-26 403	-25 145
	Redovisat värde	1 663	1 781
	SUMMA	1 663	1 781

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2018-12-31	2017-12-31
	Fondlikvidfordringar ¹⁾	136 313	46 203
	Kundfordringar	39 068	43 573
	Uppskjuten skatt	-	1 100
	Övriga fordringar	102 846	15 051
	SUMMA	278 227	105 927
	¹⁾ varav fordringar brutto	136 313	46 203
	SUMMA	136 313	46 203

Not 23 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2018 tkr

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	15 859	8 474	26	24 359
Belåningsbara statsskuldssförbindelser	-	67 244	-	67 244
Obligationer	-	22 844	-	22 844
SUMMA	15 859	98 562	26	114 447

NOTER

Not 23, forts **VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2017 tkr**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
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
SUMMA	4 435	491 934	26	496 395

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2018

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

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2017

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

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.

NOTER

Not 23, forts **ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3**

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

	Värderingsteknik	Huvudsakligt antagande	Verkligt värde	Vinst/förlust vid alternativt antagande
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	Substansvärdering/ Senast transaktion	Substansvärdering/ Senast transaktion	26	-26
SUMMA			26	-26

Not 24 **FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr**

	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda kostnader	6 098	4 862
Förutbetald hyreskostnad	3 122	3 122
Upplupna intäkter	31 647	14 420
SUMMA	40 867	22 404

Not 25 **IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr**

	2018-12-31	2017-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	1 029 577	969 604
SUMMA	1 029 577	969 604

Not 26 **ÖVRIGA SKULDER tkr**

	2018-12-31	2017-12-31
Fondlikvidskulder ¹⁾	144 585	40 705
Skatteskuld	13 252	15 592
Övriga skulder	17 111	39 733
SUMMA	174 948	96 030
¹⁾ varav skulder brutto	144 585	40 705
SUMMA	144 585	40 705

NOTER

Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2018-12-31	2017-12-31
	Semesterlöneskuld	7 873	8 098
	Upplupna arvoden	841	1 459
	Särskild löneskatt	4 813	4 023
	Bonusreserv inkl. sociala avgifter	75 540	117 900
	Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	21 113	15 876
	Övriga upplupna kostnader	4 968	10 051
	SUMMA	115 148	157 407

Not 28	STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSESR tkr	2018-12-31	2017-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	-	13 766
	Andra panter	-	1 094
	Övriga ställda säkerheter	16 359	10 000
	SUMMA	16 359	24 860

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 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 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 riskåtgärder 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 Compliance och Riskkontroll, i syfte att säkerställa att den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

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

NOTER

Not 29, forts **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 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 de utnyttjas sällan till fullo.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av Riskkontroll och rapporteras dagligen till VD 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 scenarionanalyser 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 2018 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en negativ värdeförändring om 4 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 genomförd, och utgör ingen större marknadsrisk för bolaget. Valutaexponering som uppstår i samband med utlåning till kunder i bolagets Norska filialverksamhet hanteras dels genom inlåning i NOK (från bank) och dels via korta valutaswappar. I övrigt har bolaget ingen väsentlig 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 en (1) procentenhet. Bolaget är inte exponerat för väsentlig 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 samt sveckningsrisk. Även kreditrelaterad koncentrationsrisk uppstår i verksamheten. 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.
- Sveckningsrisk är risken för att transaktioner inte kan sveckas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang och förlust uppkommer i samband med stängning av positionen.
- Kreditrelaterad koncentrationsrisk avser kreditrisk 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 sveckningsrisk när affärer inte sveckas på avtalad likviddag. Utväxling mellan likvid och värdepapper sker i regel genom en Central Securities Depository (värdepapperscentral) så kallad *Delivery Versus Payment - princip* (svensk översättning: leverans mot likvid). Realiserad sveckningsrisk 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 kreditgivningen ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Innebär att deltagare i Kreditkommittén deltar i alla kreditbeslut.
- Beslutshierarkiprincip - 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 till styrelsen i kreditrapporter. Vidare hanteras eventuella problemkrediter dagligen av Kreditfunktionen. Riskfunktionen har det övergripande ansvaret för att kontrollera att kredithantering sker enligt kreditinstruktionen. 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 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. I kreditportföljen är utlåningen utifrån ett geografiskt perspektiv koncentrerad till Sverige och Norge. Koncentrationen till en viss bransch eller mot en enskild kund i kreditportföljen är låg.

NOTER

Not 29, forts Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 2,3 Mkr före avräknade säkerheter. Exponering efter avräknade säkerheter uppgår om 1,9 Mkr, varav exponering mot moderbolaget uppgår om 1,5 Mkr. Säkerhetemas 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 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 I.

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 och kortfristiga skulder. Utanför balansräkningen finns kunders värdepapper som potentiellt kan rebelånas och tillföra likviditet samt inlåning från norska kunder av filialen klassificerat som klientmedel. 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. Depåutlåningen har i princip kort bindningstid i den bemärkelsen att Pareto Securities kan avveckla utlåningen på kort varsel. Dock bedöms inlåningen ha kortare bindningstid än utlåningen vilket bidrar med likviditetsrisk. Utlåningen 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 försämrade 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 motsvarar bolagets löpande kostnader under cirka fyra månader. Likviditetsreserven uppfyller kraven till ett internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med IKLUn. Tillgångarna består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definition i FFFS 2010:7, kap 4§5.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2018-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	67 244	-	-	-	67 244
Utlåning till kreditinstitut	540 769	-	-	-	-	-	540 769
Utlåning till allmänheten	-	678 601	-	-	-	-	678 601
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	-	22 844	-	-	22 844
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	24 359	24 359
SUMMA	540 769	678 601	67 244	22 844	-	24 359	1 333 817

NOTER

Not 29, forts	Skulder per 2018-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
	In- och upplåning från allmänheten	1 029 577	-	-	-	-	-	1 029 577
	Övriga skulder	-	174 948	-	-	-	-	174 948
	Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
	SUMMA	1 029 577	174 948	-	-	-	-	1 204 525

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.

Redovisade värden motsvarar maximal kreditrisk.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2017-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser 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
SUMMA	429 341	472 459	482 284	-	-	14 111	1 398 195

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

NOTER

Not 29, forts

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 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.

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 verksamhetens process- och regelefterlevnad samt Compliancefunktionens och Riskfunktionens arbete och uppföljning av operativa risker.

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 1.

NOTER

Nöt 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 likvidtag 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 balansdagskurs.

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.

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.

NOTER

Not 30, fort

Kapitalbas	2018-12-31	2017-12-31
Kärnprimärkapital: instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	192 273	162 217
<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	154 679	124 623
Reservfond	7 550	7 550
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	199 823	169 767
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-387	-591
<i>Immateriella tillgångar</i>	-1 663	-1 781
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	- 2 050	-2 372
Summa kärnprimärkapital	197 773	167 395
Primärkapitaltillskott	0	0
Summa Primärkapital	197 773	167 395
Förlagslån	0	0
Summa supplementärkapital	0	0
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	197 773	167 395
Kapitalrelationer och buffertkrav	2018-12-31	2017-12-31
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 138 372	971 698
Kapitalrelationer %		
Kärnprimärkapitalrelation	17,37	17,23
Primärkapitalrelation	17,37	17,23
Total kapitalrelation	17,37	17,23
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	9,0	9,0
<i>Varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	2,0	2,0
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	2,5
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	9,37	9,73
Riskvägt exponeringsbelopp	2018-12-31	2017-12-31
Kreditrisk	319 278	227 883
Avvecklingsrisk	393	1 549
Marknadsrisk	81 227	79 901
Valutarisk	21 023	25 428
CVA risk	-	-
Defaultfond	55	30
Operativ risk	716 396	636 907
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 138 372	971 698

NOTER

Not 30, fort

Kapitalbaskrav	2018-12-31	2017-12-31
Kreditrisk	25 542	18 231
Avvecklingsrisk	32	124
Marknadsrisk	6 498	6 392
Valutarisk	1 682	2 034
CVA risk	-	-
Defaultfond	4	2
Operativ risk	57 312	50 953
Totalt minimikapitalbaskrav	91 070	77 736

Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponeringsbelopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	59 311	-	-
Exponeringar mot institut	768 110	153 622	12 290
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Exponeringar mot företag	16 996	16 996	1 360
Exponeringar mot hushåll	108 500	81 375	6 510
Övriga poster	67 285	67 285	5 382
Summa	1 020 202	319 278	25 542

Bruttosoliditet	2018-12-31	2017-12-31
Totalt exponeringsbelopp	1 754 662	1 540 330
Bruttosoliditet	11,27 %	10,87 %

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 det värsta året under en svårartad men inte osannolik finansiell påfrestning som går utöver en normal lågkonjunktur. 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.

NOTER

Not 30, fort Långsiktigt kapitalmätt för bolaget, uttryckt som totalkapitalrelation, är 15 %. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU. Totalkapitalrelationen per 2018-12-31 uppgår till 17,37%.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 65 Mkr på bolagets tillgångssida. Likviditetsreserven speglar cirka 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 2018-06-13. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare 1 till följd av förväntan om ökad aktivitetsnivå och högre balans, men med marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att bolagets kapital- och likviditetssituation, utifrån ett kapitalbehovsperspektiv, är tillfredsställande. Bolaget offentliggör varje kvartal sitt internt bedömda kapital- och likviditetsbehov på webbplatsen.

Not 31 **NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr** **2018-12-31** **2017-12-31**

KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr

Övriga tillgångar	88 878	2 790
Varav kundfordringar	5 077	2 790
Övriga fordringar	83 801	
SUMMA	88 878	2 790

KONCERNINTERNA SKULDER tkr

Efterställda skulder	0	0
Övriga skulder	9 043	16 299
SUMMA	9 043	16 299

Not 31, fort

KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr

Övriga intäkter	10 227	9 432
SUMMA	10 227	9 432

KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr

Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-26 491	-14 027
SUMMA	-26 491	-14 027

I början av 2018 erbjöds personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 2018-12-31 uppgår personalens ägande till 12,7%. Aktieägande i Bolaget får enbart göras genom av anställda helägda holdingbolag (AB).

NOTER

Not 32

VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	152 471 054
Årets resultat	135 720 310
Totalt	288 191 364

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	134 998 197
I ny räkning balanseras	722 113

Not 33

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I januari 2019 förvärvade bolaget Aktieinvest FK AB "Aktieinvest" med organisationsnummer 556072-2596. Aktieinvest står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, försäkringsförmedling enligt lag (2005:405) om försäkringsförmedling samt tillstånd att bedriva pensionssparrörelse (IPS) enligt lagen (1993:931) om individuellt pensionssparande.

Aktieinvest mål är att erbjuda ett enkelt sparande genom unika aktiespartjänster till den långsiktiga spararen.

En 3 års plan är under framtagande, där fokus är att växa den redan befintliga affären och se över vilka synergier som finns med Pareto Securities. Integreringsarbetet beräknas löpa över flera år och kommer påverka de löpande kostnaderna.

I samband med förvärvet tecknades ett även samarbetsavtal med Aktiespararna.

Not 34

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital %	Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.
Avkastning på tillgångar %	Redovisat årsresultat efter skatt i relation till balansomslutning
Soliditet	Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.
Justerat eget kapital	Eget kapital inklusive 78 % av obeskattade reserver.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (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.

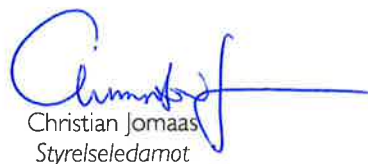
Stockholm den 19 mars 2019



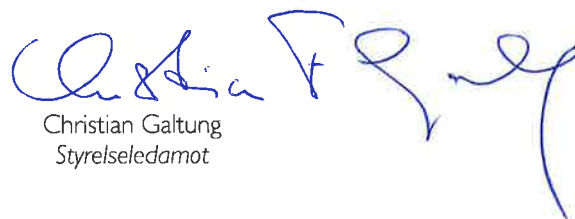
Ole Henrik Bjørge
Ordförande



Mats Carlsson
Verkställande direktör



Christian Jomaas
Styrelseledamot



Christian Galtung
Styrelseledamot



Atle Moen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2019
Deloitte AB



Malin Lüning
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Pareto Securities AB
organisationsnummer 556206-8956

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31.

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 AB:s finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av intäkter från Investment Banking-verksamhet

Beskrivning av risk

En betydande del av bolagets intäkter är hänförliga till provisionsintäkter kopplade till bolagets Investment Banking-verksamhet. Dessa intäkter bygger på avtal som är unika för varje transaktion och där arbetet utförs under en längre tidsperiod men där intäkten uppstår först vid det avtalade utfallet. För dessa intäkter finns därför en komplexitet i vilken period intäkten ska redovisas och hur intäkten ska mätas, varför vi ser intäktsredovisningen av Investment Banking-verksamheten som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I not 5 och not 7 i årsredovisningen framgår en redogörelse av tillämpade redovisningsprinciper för provisionsintäkterna.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- utvärdering av principerna för intäktsredovisning
- test av kontroller avseende avtalsupprättande och kontroller kopplat till bedömning av projekt som löper över bokslut
- granskning av att de redovisade Investment Banking-intäkterna är korrekta utifrån gällande kundavtal och redovisade i rätt period genom att utföra detaljtester för ett urval av avtal
- Utvärderat bolagets övervakande kontroller

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören 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 och verkställande direktören 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 och verkställande direktören 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 revisionsssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed 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 och verkställande direktörens 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring

ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas 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 eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen. Deloitte AB, utsågs till Pareto Securities AB:s revisor av bolagsstämman 2018-03-14 och har varit bolagets revisor sedan 2011-09-21.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidan 5 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 19/3-2019

Deloitte AB


Malin Luning
Auktoriserad revisor

