



ÅRSREDOVISNING

2019

PARETO SECURITIES AB
556206–8956

Undertecknad verkställande direktör i Pareto Securities AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 26 mars 2020. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 2020.

Mats Carlsson

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FEMÅRSÖVERSIKT	2
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING	7
BALANSRÄKNING	8
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL	9
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	10
NOTER.....	11
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE	46

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2015-2019 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2019	2018	2017	2016	2015
Provisionsintäkter	405,6	416,4	451,3	334,9	207,1
Provisionskostnader	-8,0	-5,5	-4,1	-4,8	-4,8
Ränteintäkter	27,9	25,3	29,4	23,5	20,0
Räntekostnader	-8,0	-2,2	-3,6	-2,5	-1,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7,0	2,2	13,2	32,9	19,5
Övriga rörelseintäkter	15,0	15,4	8,4	8,5	18,8
Summa rörelseintäkter	439,5	451,6	494,6	392,5	259,1
Summa rörelsekostnader	-261,3	-275,7	-318,0	-246,5	-216,3
Rörelseresultat innan kreditförluster	178,2	175,9	175,6	146,0	42,8
Kreditförluster netto	-0,4	-1,0	-	-	-
Rörelseresultat	177,8	174,9	175,6	146,0	42,8
Skatt på årets resultat	-40,3	-39,2	-40,0	-32,7	-9,9
Årets resultat	137,5	135,7	135,6	113,3	32,9
BALANSRÄKNING	2019	2018	2017	2016	2015
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	1 665,4	1 652,9	1 526,5	1 587,3	1 191,0
Anläggningstillgångar	1,2	1,8	1,9	2,9	0,2
Summa tillgångar	1 666,6	1 654,7	1 528,4	1 590,2	1 191,2
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänheten	1 035,2	1 029,6	969,6	1 113,1	867,1
Övriga skulder	254,2	290,1	253,4	194,1	129
Efterställda skulder	40,0	0	0	0	33,0
Eget kapital	337,2	335,0	305,4	283,0	162,1
Summa skulder och eget kapital	1 666,6	1 654,7	1 528,4	1 590,2	1 191,2
NYCKELTAL*					
Avkastning på eget kapital %	52,7	52,2	57,5	51,6	24,6
Soliditet %	20,2	20,2	20,0	17,8	13,6
Medelantal anställda	99	96	95	88	94
Nettoresultat per anställd, tkr	1 796	1 822	1 848	1 659	455
Avkastning på tillgångar %	8,3	8,2	8,9	7,1	2,8
Kärnprimärkapitalrelation	16,32	17,37	17,23	20,68	14,30
Total kapitalrelation	18,69	17,37	17,23	20,68	16,49

* not 36

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 2019-01-01 – 2019-12-31.

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 11,05% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 88,95% 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).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

Pareto Securities AB förvärvade i januari 2019 100% av aktierna i Aktieinvest FK AB.

Pareto Securities AB upptog i juni 2019 ett förlagslån från moderbolaget Pareto Securities AS.

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 2019 till 177,8 (174,9) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och courtageintäkterna har varit fortsatt stabila. Bolaget affärsmodell bygger på låg kostnadsbas med lägre fasta löner och istället bonus vid positivt rörelseresultat vilket gör att bolaget är väl förberett för perioder med lägre intäkter.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2019 varit något lägre än under 2018. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2019 till -184,6 (-200,2) Mkr.

Omsättningen i bolagets filial i Norge, som bedriver utlåningsverksamhet för norska kunder uppgick under 2019 till 16,4 (16,4) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 13,7 (13,4) Mkr och årets skatt uppgår till -3,5 (-3,5) Mkr. Filialen har 2 (1) anställda.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2019-12-31 uppgick till 428,6 (540,8) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2019 till 337,2 (335,0) Mkr. Bolaget placerar sin överlikviditet hos kreditinstitut.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2019 var kärnprimärkapitalrelationen 16,32 (17,37) medan total kapitalrelation uppgick till 18,69 (17,37) En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 32.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2020

De utmanande marknadsförhållandena förväntas minska kapitalmarknadstransaktioner på kort sikt. På längre sikt förväntas dock aktiviteten öka till följd av att bolag kommer behöva mer kapital. Pareto Securities AB innehav på egna lager på 2019-12-31 är begränsade och en nedgång i såväl aktie och obligationskurser som i likviditet i värdepappersmarknaden bedöms inte ha en väsentlig påverkan på bolagets resultat under 2020. Bolagets ledning har fortsatt tro på positivt resultat även 2020. I övrigt lämnas inga prognosuppgifter för 2020 i årsredovisningen.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 108 (100). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 12.

RISK OCH OSÄKERHETSFAKTORE

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 31 & 32.

HÅLLBARHETSREDOVSINING

Bolaget önskar 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.

Pareto Securities AB är medlem i Svenska Fondhandlareföreningen och följer de riktlinjer som finns för hantering av etiska frågor i värdepappersbolag. Vår verksamhet bygger på relationer och förtroende varvid det är av yttersta vikt att identifiera och hantera potentiella intressekonflikter. Pareto följer regelbundet upp samtliga interna policyer och styrdokument för att säkerställa att dessa efterlevs och genomför årliga workshops och utbildningar inom området.

Pareto Securities kunder är både privatpersoner och företag. Reglerna kring kundetablering är omfattande och vi arbetar efter de riktlinjer som finns på marknaden. Styrelsen har 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, motverka 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.

Pareto ska vara en utmanande och stimulerande arbetsplats. För Pareto är de anställda den absolut viktigaste tillgången och att ha en hållbar arbetsmiljö är av största vikt. Därför arbetar vi kontinuerligt med att förbättra arbetsmiljön för de anställda, tillhandahåller friskvårdbidrag och andra aktiviteter för att öka välbefinnandet för de anställda. Vidare arbetar vi aktivt med jämställdhet och mångfald i sin rekrytering samt i den dagliga verksamheten. Paretokoncernen tar missförhållanden på största allvar och har sedan länge haft en whistleblower-funktion där medarbetare anonymt kan rapportera överträdelser av affäretiska och andra regelverk. Under 2019 rapporterades inga överträdelser via denna funktion.

Det är viktigt för Pareto att visa medarbetare, kunder, samarbetspartners och övrig omvärld vad vi står för och hur de kan förvänta sig att vi ska agera och uppträda. Pareto har riktlinjer för hur anställda ska uppträda både mot kunder och mot kollegor. Dessa riktlinjer genomsyrar hela Paretokoncernen i allt vi gör, varje dag. Självklart arbetar Pareto på ett sådant sätt så att vi även följer de lagar, regler och föreskrifter som är tillämpliga för vår profession.

Pareto Securities AB är anslutna till Swedsec vilket medför att alla våra mäklare har en Swedsec licens. Alla våra medarbetare ska känna till och agera utifrån våra etiska riktlinjer. Styrelsen ansvarar för att Paretos etiska riktlinjer är uppdaterade årligen. Alla anställda får utbildning av dessa riktlinjer samt riktlinjer inom informationssäkerhet, sekretess och korruption. Vidare ges utbildning inom andra områden, till exempel informationsgivning, klagomålshantering samt marknadsmissbruk för de medarbetare som särskilt berörs av dessa områden.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står

Balanserad vinst	153 878 926
Årets resultat	137 473 510
Totalt	291 352 436

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	137 473 510
I ny räkning balanseras	153 878 926

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 kärnprimärkapital före lagstiftsjusteringar till 200 Mkr (200 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 1 219 Mkr.

Bolagets kärnprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 16,32% respektive 18,69%

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	2019	2018
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	405 697	416 381
Provisionskostnader	8	-7 986	-5 457
Provisionsnetto		397 711	410 924
Ränteintäkter	9,33	27 930	25 297
Räntekostnader	9,33	-8 040	-2 233
Räntenetto		19 890	23 064
Nettoreultat av finansiella transaktioner	23	6 981	2 166
Övriga rörelseintäkter	10,33	14 949	15 461
Summa rörelseintäkter		439 531	451 615
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,33	-254 264	-269 486
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20,21	-1 062	-1 297
Övriga rörelsekostnader	13,33	-5 955	-4 904
Summa rörelsekostnader		-261 281	-275 687
Resultat före kreditförluster		178 250	175 928
Kreditförluster, netto	17	-456	-1 057
RÖRELSERESULTAT		177 794	174 871
Skatt på årets resultat	14	-40 321	-39 151
ÅRETS RESULTAT		137 473	135 720
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2019	2018
ÅRETS RESULTAT		137 473	135 720
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-280	-
TOTALRESULTAT		137 193	135 720

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	15,23	-	67 244
Utlåning till kreditinstitut	16	428 570	540 769
Utlåning till allmänheten	17	1 041 738	678 601
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,23	0	22 844
Aktier och andelar	19,23	4 037	24 359
Aktier i dotterbolag	28	41 384	-
Immateriella anläggningstillgångar	21	806	1 663
Materiella anläggningstillgångar	20	405	97
Övriga tillgångar	22,33	140 158	278 227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	9 493	40 867
Summa tillgångar		1 666 591	1 654 671
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In- och upplåning från allmänheten	25	1 035 227	1 029 577
Övriga skulder	26,33	142 605	174 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	110 886	115 148
Övriga långfristiga skulder	28	680	-
Summa skulder		1 289 398	1 319 673
Efterställda skulder	29	40 000	-
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		8 247	9 213
Summa bundet eget kapital		45 841	46 807
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		153 879	152 471
Årets resultat		137 473	135 720
Summa fritt eget kapital		291 352	288 191
Summa eget kapital		337 193	334 998
Summa skulder och eget kapital		1 666 591	1 654 671

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2019, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv.utgifter	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående Balans	37 594	7 550	1 663	-722	153 193	135 720	334 998
Årets resultat	-	-		-	-	137 473	137 486
Förändringar hänförliga till totalresultat				-280			-280
Summa årets totalresultat	-	-		-280	-	137 473	137 193
Fond för utvecklingsutg.*	-	-	-966	-	966	-	-
Transaktioner med ägarna							
Vinstdisposition	-	-		-	135 720	-135 720	-
Utdelningar	-	-		-	-134 998	-	-134 998
Utgående Balans	37 594	7 550	697	-1 002	154 881	137 473	337 193

EGET KAPITAL 2018, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv.utgifter	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående Balans	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 utvecklingsutg.*	-	-	-118	-	118	-	-
Omräkningsdifferen s filial	-	-	-	-722	-	-	-722
Transaktioner med ägarna							
Vinstdisposition	-	-	-		135 636	-135 636	-
Utdelningar	-	-	-		-105 403	-	-105 403
Utgående Balans	37 594	7 550	1 663	-722	153 193	135 720	334 998

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	177 794	174 871
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	1 061	1 297
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	2 696	5 588
Övrigt	-280	-722
	181 271	181 034
Betald inkomstskatt	-60 766	-39 151
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	120 505	141 883
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	-78 787	-20 546
Minskning/ökning av skulder	-17 703	96 634
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 015	217 971
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	-40 704	-
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-403	-
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	- 109	-1 140
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 216	-1 140
Finansieringsverksamheten		
Upptaget förlagslån	40 000	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-
Utbetald utdelning	-134 998	-105 403
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-94 998	-105 403
ÅRETS KASSAFLÖDE	-112 199	111 428
Likvida medel vid årets början	540 769	429 341
Kursdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid årets slut	428 570	540 769
	2019	2018
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	27 930	25 297
Erlagd ränta	-8 040	-2 233
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	0	0
Utlåning till kreditinstitut	428 570	540 769
Summa likvida medel	428 570	540 769

Penneo dokumentnysckel: AHVTP-CE5EE-GVEF7-QSBS3-D750U-5V4N6

NOTER

Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2019 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 24 mars 2020. Bolaget ägs till 11,05% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 88,95% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). I enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag upprättar Pareto Securities AB inte koncernredovisning avseende dotterbolaget Aktieinvest FK AB (org nr 556072-2596). Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (Org. nr. 962 964 591). Pareto Securities AS upprättar koncernredovisning. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.paretosec.com.

Not 2 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Allmänt

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Utländsk valuta

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

Not 3 ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRESKRIFTER

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2019

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

IFRS 16 Leasingavtal

Företagsledningen har valt att använda det undantag som finns i RFR2 och där med valt att inte tillämpa IFRS16 i juridisk person.

NOTER

Not 3, forts

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft

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

Förbättringar/ändringar av standards i 2016-2018 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.

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.

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 när motparten fått kontroll över tjänsten och erhåller nyttan därav.

Ränteintäkter

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas. Posten innehåller även ränteintäkter på räntebärande värdepapper som redovisas enligt samma princip som gäller för övriga ränteintäkter. Effektivräntemetoden tillämpas.

NOTER

Not 5, forts

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller realiserat resultat och orealiserade värdetförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner samt valutavinster och - förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

Övriga rörelseintäkter

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

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

Pensioner

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

Leasing

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas därmed på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

NOTER

Not 5, forts

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).

Bolagets finansiella tillgångar består av belåningsbara statsskuldsförbindelser 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 till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella tillgångar hanteras i affärsmodellen other och värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultaträkningen. Bolagets 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

NOTER

Not 5, forts förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och 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.

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.

En trestegsmodell har införts som värderar förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar: presterande (steg 1), underpresterande (steg 2) och nedskrivna (steg 3).

Förlustmatris	Steg 1:	Steg 2:	Steg 3:
	12 månaders förväntade kreditförluster	Förväntade kreditförluster för kunder som brutit mot lånevillkoren	Förväntade kreditförluster för kunder som inte kan uppfylla sina förpliktelser
Låg risk	Normal utlåning utan väsentlig förändring i kreditrisken. Överbelåning har inte reglerats <3 bankdagar	Överbelåning har inte reglerats > 5 bankdagar	Kundens skuld överstiger säkerhetens marknadsvärde men avbetalningsplan är avtalad
Medel risk	Överbelåning har inte reglerats >3 bankdagar	Överbelåning har inte reglerats > 10 bankdagar	Kunden har inte följt avbetalningsplan och har inte externa medel att fullgöra sina förpliktelser
Hög risk	Lån där kundens återbetalningsförmåga försämrats men kunden har tillräckligt med säkerheter	Kundens återbetalnings-förmåga har försämrats och kunden är överbelånad	Kunden har inte fullgjort sina förpliktelser > 30 bankdagar utan inbetalningar

För presterande tillgångar, det vill säga tillgångar som inte uppvisat någon försämring i kreditkvalitet, ska förväntade kreditförlusterna uppskattas under de kommande tolv månaderna. För de underpresterande och nedskrivna tillgångarna ska det istället göras en uppskattning av de förväntade kreditförlusterna under kreditens återstående löptid. En tillgång (till exempel ett lån) ska flyttas från steg 1 till steg 2 (eller steg 3) när det har skett en "betydande ökning av kreditrisken".

Bolaget genomför sedan ett antal stresstester utifrån ett antal mätpunkter, en förlustgrad beräknas fram per lånekund baserat på förbrukat eget kapital/total utlåning. Utgångspunkten för de stresssenarion bolaget genomför är dels utvecklingen i OMX30 respektive under en längre tidshorisont OBX +/-10% samt kursrörelser i enskilda aktier på +/- 25% respektive +/-50%. Eftersom bolagets kreditgivning i utgångspunkt sker med värdepapper som säkerheter har bolaget valt att se på kreditportföljen på kollektiv basis.

Utlåningskundernas kreditlimit multipliceras med den förlustprocent som tilldelas kunden baserat på kundens indelning utifrån stress (LGD/Loss Given Default).

NOTER

Not 5, forts

Basen för sannolikheten för att kreditförluster inträffar (PD/Probability of Default) är att teorin att börsens har en kraftig korrigering vart tionde år sett över tid varefter procentsatsen 10% används för att för sannolikheten att förlust inträffar.

$\text{Kreditlimit} \times \text{LGD} \% \times \text{PD} \% \times \text{andel nyttjade kreditlimiter} \% = \text{Förväntad kreditförlust}$

Förändringen i förväntade kreditförluster redovisas i resultatet.

Enklare antaganden görs för övriga tillgångar såsom kundfordringar. Bolaget 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.

Värdering till verkligt värde

Enligt IFRS 13 ska värderingar till verkligt värde klassificeras genom användning av en klassificeringshierarki för verkligt värde som återspeglar graden av observerbarhet av marknadsdata vid värderingarna. Klassificeringen omfattar tre nivåer.

Nivå 1

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

Nivå 2

Tillgångar eller skulder som klassificeras i nivå 2 ska värderas utifrån indata som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt, dvs. som priser, eller indirekt, härledda från priser. Observerbara 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

NOTER

Not 5, forts 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.

Värdepapperslån

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

Återköpstransaktioner

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

NOTER

Not 5, forts

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 FINANSIELLA INSTRUMENT, 2019.

	Fin.instr värderade till verkligt värde via resultat- räkningen (Other)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde (Hold to collect)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Totalt
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	428 570	-	428 570
Utlåning till allmänheten	-	1 041 738	-	1 041 738
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Aktier och andelar	4 037	-	-	4 037
Övriga tillgångar	-	140 158	-	140 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	1 960	-	1 960
SUMMA	4 037	1 612 426	-	1 616 463
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 035 227	1 035 227
Övriga skulder	-	-	142 606	142 606
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	110 115	110 115
Övriga långfristiga skulder	-	-	680	680
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	1 328 628	1 328 628

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 856 245 (585 829) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 290 522 (290 727) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2019.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

NOTER

Not 6, forts KLASSIFICERING AV INANSIELLA INSTRUMENT, 2018.

	Fin.instr värderade till verkligt värde via räkningen (Other)	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde (Hold to collect)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Totalt
TILLGÅNGAR				
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
Övriga tillgångar	-	278 227	-	278 227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	31 647	-	31 647
SUMMA	114 447	1 529 244	-	1 643 691
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	115 148
SUMMA	-	-	1 318 880	1 318 880

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2019	2018
	Värdepappersprovisioner, Courtage	68 896	50 191
	Arvoden Investment Banking	336 801	366 190
	SUMMA	405 697	416 381

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 405 697 (416 381) tkr.

NOTER

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2019	2018
	Värdepappersprovisioner	-7 986	-5 457
	SUMMA	-7 986	-5 457

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -7 986 (-5 457) tkr.

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2019	2018
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	251	148
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	25 864	21 612
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	1 769	3 522
	Övriga ränteintäkter	46	15
	SUMMA	27 930	25 297

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 26 161 (21 775) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2019	2018
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-1 938	-2 225
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-5 594	-2
	Räntekostnader efterställda skulder	-497	-
	Övriga räntekostnader	-11	-6
	SUMMA	-8 040	-2 233

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -8 040 (-2 233) tkr.

	RÄNTENETTO	19 890	23 064
--	------------	--------	--------

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

	Inlåning (%) 2019	2018	Utlåning (%) 2019	2018
Depåkunder	0,00	0,00	2,17	3,78

NOTER

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2019	2018
	Garantiprovisioner	4 526	4 310
	Övriga intäkter	10 423	11 151
	SUMMA	14 949	15 461

Not 11	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2019	2018
	Personalkostnader	-175 925	-200 798
	Revisionsarvode	-609	-747
	Varav lagstadgad revision (Deloitte AB)	-488	-612
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-	-
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-121	-135
	Lokalkostnader	-18 538	-12 766
	Arvoden	-2 058	-3 020
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-28 031	-23 246
	IT/Data kostnader	-8 320	-8 481
	Telekostnader	-1 611	-1 703
	Resekostnader	-3 055	-3 183
	Representationskostnader	-3 549	-3 041
	Övriga administrationskostnader	-12 568	-12 501
	SUMMA	-254 264	-269 486

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 8 015 (8 424) 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.

NOTER

Not 12, forts LÖNER 2019 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	5 054	1 038	25	11	6 128
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	11 926	8 254	136	387	20 703
Avgående ledande befattningshavare	3 972	-	21	84	4 076
Övriga anställda	62 119	48 105	2 105	2 176	114 505
SUMMA	83 071	57 397	2 287	2 658	145 412

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	7 019
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

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 2 st (0 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 6 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.

NOTER

Not 12, forts

SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2019	2018	2019	2018
Nuvarande verkställande direktör	1 918	2 198	6	6
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	6 462	6 424	33	35
Avgående ledande befattningshavare	1 274	-	5	-
Övriga anställda	35 334	38 863	489	534
SUMMA	44 988	47 485	533	575

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 0 (221) 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.

MEDELTAL ANSTÄLLDA	2019	2018
Totalt	99	96
varav kvinnor	22	19
KÖNSFÖRDELNING	2019	2018
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	6 (17%)	7 (14%)

Not 13	ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr	2019	2018
	Marknadsföringskostnader	-1 002	-989
	Försäkringskostnader	-1 099	-848
	Övriga rörelsekostnader	-3 854	-3 067
	SUMMA	-5 955	-4 904

NOTER

Not 14	SKATTEKOSTNAD tkr	2019	2018
	Aktuell skatt	-40 321	-38 051
	Skatt tidigare taxeringsår	-	-
	Uppskjuten skatt	-	-1 100
	SUMMA	-40 321	-39 151

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

Belopp i tkr	%	2019	%	2018
Redovisat resultat före skatt		177 794		174 871
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 % (22 %)	21,4	-35 119	22,0	-35 517
Skatt enligt gällande skattesats filial, 25 % (25 %)	25,0	-3 422	25,0	-3 505
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,0	74	-1,0	1 763
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,0	-1 854	0,5	-792
Skatteeffekt av uppskjuten skatt		-		-1 100
SUMMA	22,7	-40 321	22,4	-39 151

Förändring uppskjuten skatt tkr	2019	2018
Ingående balans	0	1 100
Redovisat i resultaträkningen	0	-1 100
SUMMA	0	0

Not 15	BELÄNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr			
	Anskaffningsvärde		Bokfört värde	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Belåningsbara statspapper	-	-	-	-
Andra belåningsbara värdepapper		65 878		67 244
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år		65 878		67 244
1 år–5 år	-	-	-	-
SUMMA		65 878		67 244
Varav onoterat	-	-	-	-

NOTER

Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	428 570	540 769
	Högst 3 månader	-	-
	3 mån–högst 1 år	-	-
	1 år–högst 5 år	-	-
	5 år–	-	-
	SUMMA	428 570	540 769

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår inlåning på klientmedelskonto för tredje man till 423 883tkr (329 646), Motsvarande summa avgår som skuld till tredje man.

Not 17	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2019 tkr	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
	Utlåning till allmänheten	1 043 229	-1 491	1 041 738
	Lån i steg 1	1 043 229	-1 491	1 041 738
	Lån i steg 2	-	-	-
	Lån i steg 3	-	-	-
	Utlåning till allmänheten	1 043 229	-1 491	1 041 738

KREDITFÖRLUSTER, NETTO tkr	2019	2018
Reservering av kreditförluster		
Lån i steg 1	-456	-1 057
Lån i steg 2	-	-
Lån i steg 3	-	-
SUMMA	-456	-1 057
Konstaterade kreditförluster		
Periodens konstaterade kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
SUMMA	-456	-1 057
Periodens nettokostnad för kreditförluster	-456	-1 057

Inga kreditkunder har flyttats mellan stegen under året.

NOTER

Not 18 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr

	Anskaffningsvärde		Redovisat värde	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Obligationer	-	23 536	-	22 844
Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
varav emitterade av andra låntagare	-	23 536	-	22 844
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	-	6 570	-	-
1 år–5 år	-	16 966	-	22 844
SUMMA	-	23 536	-	22 844
Varav onoterat			-	8 163

Not 19 AKTIER OCH ANDELAR tkr

	Anskaffningsvärde		Redovisat värde	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	3 611	36 681	4 037	24 359
SUMMA	3 611	36 681	4 037	24 359
Varav onoterat			928	8 475

Not 20 MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	30 039	30 039
Förvärv under året	403	-
Försäljningar under året	-	-
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	30 442	30 039
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-29 942	-29 903
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-95	-39
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-30 037	-29 942
Redovisat värde	405	97
SUMMA	405	97

NOTER

Not 21	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	28 066	26 926
	Förvärv under året	109	1 140
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	28 175	28 066
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-26 403	-25 145
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	- 966	- 1 258
	Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-27 369	-26 403
	Redovisat värde	806	1 663
	SUMMA	806	1 663

Not 22	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Fondlikvidfordringar ¹⁾	43 685	136 313
	Kundfordringar	37 253	39 068
	Skattefordran	7 193	-
	Övriga fordringar	52 027	102 846
	SUMMA	140 158	278 227
	¹⁾ varav fordringar brutto	43 685	136 313
	SUMMA	43 685	136 313

Not 23	VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2019 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	3 109	902	26	4 037
	Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	-	-
	Obligationer	-	-	-	-
	SUMMA	3 109	902	26	4 037

NOTER

Not 23, forts VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2018 tkr

	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 statsskuldsförbindelser	-	67 244	-	67 244
Obligationer	-	22 844	-	22 844
SUMMA	15 859	98 562	26	114 447

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2019

	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 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	-

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	2019-12-31	2018-12-31
	Förutbetalda kostnader	4 290	6 098
	Förutbetald hyreskostnad	3 243	3 122
	Upplupna intäkter	1 960	31 647
	SUMMA	9 493	40 867

Not 25	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	1 035 227	1 029 577
	SUMMA	1 035 227	1 029 577

Not 26	ÖVRIGA SKULDER tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Fondlikvidskulder ¹⁾	127 128	144 585
	Skatteskuld	-	13 252
	Övriga skulder	15 478	17 111
	SUMMA	142 606	174 948
	¹⁾ varav skulder brutto	127 128	144 585
	SUMMA	127 128	144 585

NOTER

Not 27	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Semesterlöneskuld	5 710	7 873
	Upplupna arvoden	686	841
	Särskild löneskatt	5 229	4 813
	Bonusreserv inkl. sociala avgifter	76 652	75 540
	Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	15 472	21 113
	Övriga upplupna kostnader	7 137	4 968
	SUMMA	110 886	115 148
Not 28	AKTIER I DOTTERBOLAG Pareto Securities förvärvade i januari 2019 100% av aktierna i Aktieinvest FK AB från Aktiespararna. Eget kapital i Aktieinvest FK AB uppgår per 2019-12-31 till 57 321 tkr. I avtalet med Aktiespararna finns en klausul som ger Aktiespararna rätt till 20% av Aktieinvests sammanräknade vinst under åren 2019–2021. Per 2019-12-31 har bolagets ledning uppskattat detta belopp till 680 tkr.		
Not 29	EFTERSTÄLLDA SKULDER Pareto Securities AB upptog i juni 2019 ett förlagslån från moderbolaget Pareto Securities AS. Förlagslånen har en löptid om 10 år och löper med en ränta om 3mstibor + 2,5%.		
Not 30	STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSEr tkr	2019-12-31	2018-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	-	-
	Andra panter	-	-
	Övriga ställda säkerheter	38 305	16 359
	SUMMA	38 305	16 359

NOTER

Not 31

RISKHANTERING

Ansvarsområden, mål och organisation

Ett centralt element i Pareto Securities verksamhet är förmågan att hantera bolagets risker. Syftet med riskarbetet är att identifiera, mäta, förebygga, kontrollera, samt när det är tillämpligt begränsa risker som uppstår i all affärsverksamhet. Den oberoende riskkontrollen inom Pareto Securities ansvarar för att kontrollera risker som tas aktivt för att tjäna pengar och risker som uppstår som en följd av verksamheten, samt kontrollera att risken är inom ramen för tilldelade riskmandat som beskriver styrelsens riskaptit och risktolerans. Den praktiska dagliga riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde.

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

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

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

Det andra lagret består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Inom detta lager återfinns även funktionen för Compliance som ansvarar för att tillse efterlevnaden av interna och externa regelverk. Båda dessa funktioner ansvarar även för att säkerställa att beslutade kontroller är ändamålsenliga och efterlever externa krav och rapporterar direkt till styrelsen och VD. Styrelsens ordförande, VD och funktionen för Riskkontroll i moderbolaget har daglig insyn i riskrapporteringen. Funktionen för Riskkontroll har outsourcats till Pareto Securities AB:s moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal. Finansinspektionen har blivit informerad avseende den utlagda verksamheten.

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 31, 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 ränteanknutna 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 marknadsrisker främst är knutna till emittenten, dvs. emittentrisk, och att marknadsrisker 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.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av Riskkontroll och rapporteras dagligen till ledningen. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras till nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen utförs i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem. Som komplement till den dagliga riskrapporteringen utförs scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion för både aktie- och ränterelaterade risker på månatlig basis.

Den huvudsakliga exponeringen för marknadsrisker uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Handelsramarna har under året sänkts över 80 % och marknadsrisk bedöms inte utgöra en väsentlig risk för bolaget. Per den sista december 2019 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en negativ värdeförändring om 600 tkr. 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.

Andra 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 31, forts Valutaexponering uppstår främst av att delar av bolagets intäkter och kostnader är i annan valuta. Valutaexponeringen har kort löptid, i princip från intäkten eller kostnaden uppstår till växling är genomfört, och utgör 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.

Bolaget säkrar alltid marknadsrisken i samband med tecknandet av derivattransaktioner.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risk för förlust genom att en motpart i ett avtal inte fullgör sina åtaganden. Definitionen inkluderar kredit- och motpartsrisk samt avvecklingsrisk. 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.
- Avvecklingsrisk är risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang och förlust uppkommer i samband med stängning av positionen.
- 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 avvecklingsrisk när affärer inte avvecklas 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 avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk tills dess att affären är stängd. Därefter övergår transaktionen i en fordran på motparten ifall avyttringen eller köpet av värdepapper orsakar en förlust.

NOTER

Not 31, forts Hantering

Pareto Securities kreditinstruktion fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Innebär principen om att ingen person ensam ska handlägga en transaktion genom hela beslutsprocessen. Detta hanteras genom att handläggare upprättar och hanterar kreditärenden medan beslut tas av beslutsfattare.
- Beslutshierarkiprincip – Kreditkommitténs medlemmar har ensamma eller i förening mandat att besluta om krediter upp till vissa beloppsnivåer. För större krediter krävs godkännande av 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 utvärderas 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 under dagen genom bolagets kreditrisksystem och eventuella problemkrediter hanteras dagligen av Kreditfunktionen. Rapportering avseende kreditportföljens utveckling och problemkrediter sker löpande till Kreditkommittén och till styrelsen i kreditrapporter. 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 kreditrisk)
- Motpartsrisk mot kassakunder/kund med handelskonto
- Motpartsrisk mot motparter i ränte- och aktiehandeln
- Motpartsrisk mot central motpart
- Motpartsrisk mot Nasdaq för derivathandel genom ställda säkerheter

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 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 emellertid låg.

NOTER

Not 31, forts Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 1,9 Mkr före avräknade säkerheter. Exponering efter avräknade säkerheter uppgår om 1,8 Mkr, varav exponering mot moderbolaget uppgår om 1,2 Mkr. Säkerheternas värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolaget handlar inte med kreditderivat och använder heller inte kreditderivat för att reducera kreditrisk.

Säkerheter

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

I huvudsak grundar sig bolagets belåningsgrader på Svenska Bankföreningens rekommendationer. Kreditkommittén gör också egna bedömningar baserat på ett antal faktorer vilket kan leda till såväl högre som lägre belåningsgrader än rekommendationerna. De faktorer som påverkar en säkerhets belåningsgrad är möjligheten att avyttra säkerheten (omsättningshastighet), typ av verksamhet (bransch), volatilitet (hur mycket priset svänger eller varierar) och bolagets börsvärde. 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 därför både för kund och för 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.

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.

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 31, 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 som inte användas i verksamheten. Detta speglas på tillgångssidan av placering av överlikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller i repor, samt värdepapper i eget lager, kortfristiga fordran och utlåning till depåkunder. Depåinlåningen 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 i princip 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. Värdepapperslån och handel i clearade derivat för kunds räkning medför att säkerhetskrav uppstår 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. Dagligen genomförs även stresstester av likviditeten i form av försämrad inlåningssituation som stressar båda in- och utlåningen, 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 2019-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	428 570	-	-	-	-	-	428 570
Utlåning till allmänheten	-	1 043 229	-	-	-	-	1 043 229
Obligationer och andra							
Räntebärande							
värdepapper	-	-	-	-	-	-	-
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	4 037	4 037
SUMMA	428 570	1 043 229	-	-	-	4 037	1 475 836

NOTER

Not 31, forts

Skulder per 2019-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 035 227	-	-	-	-	-	1 035 227
Övriga skulder	-	142 605	-	-	-	-	142 605
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	1 035 227	142 605	-	-	40 000	-	1 217 832

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 generar likviditet.

Redovisade värden motsvarar maximal kreditrisk.

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

Skulder per 2018-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	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

NOTER

Not 31, 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 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 bland annat av incidentrapportering från verksamheten, incidenthantering och lära av tidigare incidenter, årligen självvärdering, analys av operativa risker och bedömning av implementerade åtgärder, 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.

NOTER

Not 32

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

Kapitalbas och kapitalkrav beräknas i enlighet med kapitaltäckningsreglerna i tillsynsförordningen (575/2013/EU), kapitaltäckningsdirektivet (36/2013/ 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.

Bolaget utgör en finansiell företagsgrupp tillsammans med Aktieinvest FK AB som är ett svenskt värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. I kapitaltäckningen konsolideras Aktieinvest FK AB fullständig tillsammans med Bolaget enligt kapitaltäckningsreglerna. Det beräknas och rapporterats kapitalkrav och kapitalbas för båda moderbolaget och konsoliderat för gruppen. Kapitalkrav och kapitalbas beräknas på samma sätt för moderbolaget och i konsoliderat situation efter eliminering av grupp-interna poster, och i enlighet med beskrivning nedan.

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

Bolaget tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kreditrisk, vilket innebär att det finns ett antal exponeringsklasser med ett flertal olika riskvikter inom respektive klass. Kreditrisk beräknas på alla tillgångsposter i och utanför balansräkningen som inte dras direkt från kapitalbasen. Avvecklingsrisk för inte avslutade värdepapperstransaktioner görs på transaktioner där likviddag har passerat. Kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk, så kallad CVA-risk, beräknas enligt schablonmetoden och avser positioner i OTC derivat.

Kapitalkrav för generell och specifik marknadsrisk omfattar samtliga poster i eget lager värderade till aktuellt marknadsvärde, medan räntebärande värdepapper också ränta- och durationsviktas. Kapitalkrav för valutarisk omfattar samtliga valutaposter i och utanför balansräkningen omräknade till svenska kronor enligt 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 kärnprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 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 ett längre framtidsblickande 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 och förväntat riskkapit.

Bolaget har betryggande kapitalbas med hänsyn tagen till de legala minimikapitalkraven och tillkommande risker enligt sista antagna interna kapital- och likviditetsutvärdering.

NOTER

Not 32, forts

Pareto Securities

Pareto Securities grupp

Kapitalbas	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kärnprimärkapital: instrument och reserver				
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	191 515	190 610	192 799	197 100
<i>Varav aktiekapital</i>	37 594	37 594	37 594	37 594
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	153 921	153 016	155 205	159 506
Reservfond och fond för utv. utgifter	8 247	9 213	29 767	26 179
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	199 762	199 823	222 566	223 279
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar				
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-73	-387	-94	-387
<i>Immateriella tillgångar</i>	-697	-1 663	-23 884	-22 136
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-	-	184
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-770	-2 050	-23 978	-22 339
Summa kärnprimärkapital	198 992	197 773	198 588	200 940
Primärkapitaltillskott	0	0	0	0
Summa Primärkapital	198 992	197 773	198 588	200 940
Förlagslån	28 913	0	31 348	0
Summa supplementärkapital	28 913	0	31 348	0
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	227 905	197 773	229 936	200 940
Kapitalrelationer och buffertkrav				
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 219 098	1 138 372	1 306 942	1 271 665
Kapitalrelationer %				
Kärnprimärkapitalrelation	16,32	17,37	15,19	15,80
Primärkapitalrelation	16,32	17,37	15,19	15,80
Total kapitalrelation	18,69	17,37	17,59	15,80
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	9,5	9,0	9,5	9,0
<i>Varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	2,5	2,0	2,5	2,0
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5	2,5	2,5	2,5
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	10,32	9,37	9,19	7,80

NOTER

Riskvägt exponeringsbelopp	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kreditrisk	335 760	319 278	307 437	334 557
Avvecklingsrisk	34	393	34	393
Marknadsrisk	7 859	81 227	37 462	110 982
Valutarisk	38 663	21 023	44 542	26 968
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	67	55	67	55
Operativ risk	836 714	716 396	917 400	798 700

Total riskvägt exponeringsbelopp	1 219 098	1 138 372	1 306 942	1 271 655
----------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Kapitalbaskrav	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kreditrisk	26 861	25 542	24 595	26 765
Avvecklingsrisk	3	32	3	32
Marknadsrisk	629	6 498	2 997	8 879
Valutarisk	3 093	1 682	3 563	2 157
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	5	4	5	4
Operativ risk	66 937	57 312	73 392	63 896

Totalt minimikapitalbaskrav	97 528	91 070	104 555	101 732
-----------------------------	--------	--------	---------	---------

Pareto Securities Group
Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponeringsbelopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	49 614	-	-
Exponeringar mot institut	516 365	103 273	8 262
Varav motpartsrisk	-	-	-
Exponeringar mot företag	34 223	34 223	2 738
Exponeringar mot hushåll	162 352	121 764	9 741
Övriga poster	48 176	48 176	3 854
Summa	761 117	307 437	24 595

Bruttosoliditet	2019-12-31	2018-12-31
Totalt exponeringsbelopp	1 670 886	1 754 662
Bruttosoliditet	11,94 %	11,27 %

NOTER

Not 32, fort Pareto Securities (moderbolag)
Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponerings- belopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot stat och centralbank	49 614	-	-
Exponeringar mot institut	481 440	96 288	7 703
Varav motpartsrisk	-	-	-
Exponeringar mot företag	32 959	32 959	2 637
Exponeringar mot hushåll	162 352	121 764	9 741
Övriga poster	84 748	84 748	6 780
Summa	761 500	335 760	26 861

Bruttosoliditet	2019-12-31	2018-12-31
Totalt exponeringsbelopp	1 683 036	1 754 662
Bruttosoliditet	11,82 %	11,27 %

Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU

Pareto Securities interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) utgör den process som utvärderar sambandet mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, uppkomna risker och därtill relaterat kapital- och likviditetsbehov. Processen inleds med att kartlägga bolagets kontrollmiljö och kapitalprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och nuvarande finansiella ställning och kapitalposition. Sedan analyseras samtliga väsentliga risker och ett kapital- och likviditetsbehov för dessa risker identifieras. IKLU-processen innefattar även en prognostiserad framåtblick som baserar sig på gällande affärsplan, budget och riskkaptit, samt stressade scenarier som anger Pareto Securities kapitaluthållighet över ett längre framåtblickande stressad tidsperiod på minst tre år. Scenariot analyserna 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. Långsiktigt kapitalmätt för Pareto Securities moderbolag och grupp, uttryckt som total kapitalrelation, är 15,50 % och högre. Detta motsvarar ett kapitalbehov om 203,5Mkr och högre. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU. Total kapitalrelation per 2019-12-31 för moderbolaget och gruppen uppgår till respektive 18,69 % och 17,59% medan total kapitalbas för moderbolag är 227,9mkr och 229,9 mkr för gruppen.

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 och består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definitionen i FFFS 2010:7, kap 4, § 5.

NOTER

Not 32, fort Senaste IKLU antogs av styrelsen 2019-09-18. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare I till följd av förväntan om ökad aktivitetsnivå och högre balans, men med god 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 33	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2019-12-31	2018-12-31
	KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr		
	Övriga tillgångar	49 916	88 878
	Varav kundfordringar	2 281	5 077
	Övriga fordringar	47 635	83 801
	SUMMA	49 916	88 878
	KONCERNINTERNA SKULDER tkr		
	Efterställda skulder	40 000	0
	Övriga skulder	9	9 043
	SUMMA	40 009	9 043
	KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr		
	Övriga intäkter	17 611	10 227
	SUMMA	17 611	10 227
	KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr		
	Räntekostnader	-497	0
	Övriga kostnader	-29 400	-26 491
	SUMMA	-29 897	-26 491

I början av 2018 erbjöds personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 20191231 uppgår personalens ägande till 11,05 % (12,05%). Aktieäggande i Bolaget får enbart göras genom av anställda helägda holdingbolag (AB).

NOTER

Not 34

VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	153 878 926
Årets resultat	137 473 510
Totalt	291 352 436

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	137 473 510
I ny räkning balanseras	153 878 926

Not 35

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter årets utgång har marknadsförhållanden ändrats till följd av oro för coronavirusets spridning vilket bland annat lett till börsfall på flera av världens börser. I tillägg har det under mars skett ett oljeprisfall och både den svenska och norska kronan är historisk svaga. De utmanande marknadsförhållandena förväntas minska kapitalmarknadstransaktioner på kort sikt. På längre sikt förväntas dock aktiviteten öka. Aktiviteten på andrahandsmarknaderna är fortsatt god. Pareto Securities AB innehav på egna lager är begränsade varvid risken för förluster är låg. Bolaget har tillsammans med kunderna arbetat aktivt med utlåningsportföljen och inga väsentliga kreditförluster har uppstått.

Not 36

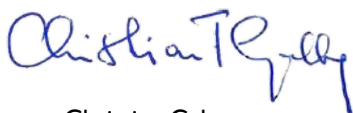
DEFINITIONER

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.

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 24 mars 2020



Christian Galtung
Ordförande

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Christian Jomaas
Styrelseledamot

Atle Moen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den mars 2020
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Atle Sten Moen

Undertecknare

På uppdrag av: Hala Zaidane

Serienummer: 9578-5999-4-1200431

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-03-24 19:43:05Z



Christian Jomaas

Undertecknare

På uppdrag av: Hala Zaidane

Serienummer: 9578-5999-4-4241413

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-03-24 20:24:21Z



Mats Håkan Carlsson

Undertecknare

På uppdrag av: Hala Zaidane

Serienummer: 19660309xxxx

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-03-25 06:17:42Z



Detta dokument är digitalt signerat genom Penneo.com. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet

Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar

dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com> Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på <https://penneo.com/validate>