

# ÅRSREDOVISNING

2012

PARETO ÖHMAN AB

 Pareto Öhman

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING.....	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE.....	40
REVISIONSBERÄTTELSE.....	41

# FEMÅRSÖVERSIKT

## SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2008-2012 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2012	2011	2010	2009	2008
Provisionsintäkter	161,2	116,4	192,1	158,7	212,6
Provisionskostnader	-8,8	-28,5	-20,6	-13,2	-12,8
Ränteintäkter	26,7	19,4	65,9	33,0	57,4
Räntekostnader	-7,1	-12,9	-12,7	-10,6	-35,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner *	20,0	53,5	6,5	83,7	-22,0
Övriga rörelseintäkter	17,7	57,1	28,7	20,1	31,1
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>209,7</b>	<b>205,0</b>	<b>260,0</b>	<b>271,7</b>	<b>230,9</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-178,2</b>	<b>-279,3</b>	<b>-261,4</b>	<b>-240,8</b>	<b>-228,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31,5</b>	<b>-74,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>30,9</b>	<b>2,4</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Tillgångar</b>					
Omsättningstillgångar	903,0	1 286,2	1 183,3	2 699,2	1 258,4
Anläggningstillgångar	10,4	16,6	12,6	11,5	17,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>913,4</b>	<b>1 302,8</b>	<b>1 195,9</b>	<b>2 710,7</b>	<b>1 275,5</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>					
Kortfristiga skulder	741,9	1 122,8	957,3	2 455,1	1 036,1
Långfristiga skulder	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	138,5	146,9	205,6	222,6	206,4
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>913,4</b>	<b>1 302,8</b>	<b>1 195,9</b>	<b>2 710,7</b>	<b>1 275,5</b>
<b>NYCKELTAL**</b>					
Avkastning på eget kapital %	22,7	-	-	14	1,2
Soliditet %	15,2	11,3	17	8	16
Genomsnitt antal anställda	90	129	132	123	124
Nettoreultat per anställd, tkr	350	-	-	251	0
Kapitaltäckningskvot	2,20	2,54	2,99	2,08	2,89

\* inklusive utdelningar

\*\* not 36

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

Styrelsen och verkställande direktören för Pareto Öhman AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget eller Pareto Öhman, får hämed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2012-01-01 – 2012-12-31.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och registrerad adress är:  
Pareto Öhman AB  
Box 7415  
103 91 STOCKHOLM

Pareto Öhman AB är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374).

Pareto Securities AS, med säte i Oslo, är ett ledande norskt värdepappersbolag som erbjuder tjänster inom mäklari av både aktier och räntor, kapitalanskaffningar samt rådgivning vid förvärv. Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591).

## VERKSAMHET

Pareto Öhman AB var under verksamhetsåret organiserat i:

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

Equity Capital Markets - finansiell rådgivning i samband med marknadsnotering, kapitalanskaffning och ägarspridning.

Debt Capital Markets - finansiering genom obligationsmarknaden.

Mergers & Acquisitions - finansiell rådgivning vid försäljning och förvärv av företag.

- **Equities** – mäklar aktier för institutioner och privatpersoner. 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. Handeln bedrivs huvudsakligen i form av mäklarverksamhet.

- **Analys** – tillhandahåller kvalificerade analyser till institutioner och privatpersoner.

## RESULTAT

Resultat före bonus och skatt uppgår under 2012 till 55,1 (-74,3) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har varit svag för såväl institutioner som privatpersoner och den nedgående trenden i courtageintäkter har fortsatt under 2012. Samtidigt har bolaget haft en ökad efterfrågan på kapitalanskaffningar inom både aktie- och obligationsmarknaden, vilket bidrar till högre provisionsintäkter för år 2012, 161,2 (116,4) Mkr. Pareto Öhman har under 2012 fortsatt integrationsarbetet med bolagets nya ägare och därigenom väsentligt lyckats sänka verksamhetens rörelsekostnader till -178,2 (-279,3) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 31,5 (-74,3) Mkr.

**Corporate Finance** har under 2012 medverkat vid ett antal transaktioner och kapitalanskaffningar inom både aktie- och obligationsmarknaden och uppvisar ett starkt år.

**Equities**, courtageintäkterna från sekundärmarknaden har fortsatt uppvisa en svag utveckling både för marknaden som helhet och för Pareto Öhman. Under 2012 har verksamheten haft en ökad aktivitet inom primärmarknaden och genomfört ett antal kapitalanskaffningar och uppvisar sammantaget ett positivt resultat.

**Fixed Income**, verksamheten visar ett positivt resultat för 2012 med en stabil aktivitet från sekundärmarknaden för företagsobligationer. Resultatet har även påverkats positivt av kapitalanskaffningar via obligationsmarknaden.

## FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2012-12-31 uppgick till 289 (359) Mkr. Det beskattade egna kapitalet uppgick per den sista december 2012 till 138,5 (146,9) Mkr. Utöver eget kapital har bolaget en förlagslåneskuld om 33,0 (33,0) Mkr.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2012 var kapitaltäckningskvoten 2,20 (2,54). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 34.

## FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2013

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2013 lämnas i årsredovisningen.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

## PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 82 (107). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 13.

## RISK OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Grundläggande för bolagets verksamhet är förmågan att identifiera och hantera risker. Den oberoende riskenheten ansvarar för identifiering, mätning, analys, kontroll och rapportering av risker i verksamheten.

Bolagets ledningsgrupp och styrelse arbetar aktivt med de strategiska riskfrågorna som berör affärsrisker kopplade till förändrade marknadsförhållanden. De identifierade riskerna inom bolagets verksamhet omfattar marknadsrisker, motpartsrisker, emittentrisker, likviditetsrisker, operationella risker samt legala regulatoriska risker. För detaljerad information kring bolagets risker samt riskhantering, se not 33.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Cross Asset Sales-verksamheten har under kvartal I 2012 överlåtit till E. Öhman J:or Capital AB. Verksamheten redovisades som avvecklad i årsredovisningen för år 2011. Tillgångar och skulder hänförliga till den avvecklade verksamheten utgjordes av aktier och andelar, derivat samt en mindre andel immateriella och materiella anläggningstillgångar. Aktier och andelar samt derivat har övergått till marknadsvärde och immateriella och materiella anläggningstillgångar har övergått till bokfört värde. Resultatet från denna verksamhet som hänförs till år 2012 redovisas även i denna rapport som avvecklad, för ytterligare information se not 16. Pareto Öhman har ett fortsatt åtagande som emissionsinstitut vilket innebär att utestående warranter och certifikat inte omfattades av överlåtelsen. Bolaget kommer därmed att framgent fortsätta att redovisa dessa tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna tills dess att de löpt ut under andra kvartalet 2013. Pareto Öhman har dock inte rätt till det ekonomiska resultatet för dessa tillgångar och skulder och redovisar således inte heller detta i resultaträkningen.

Under november 2012 återbetalades aktieägartillskott om 20 Mkr och en efterutdelning om 20 Mkr genomfördes.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	61 799 927
<u>Årets resultat</u>	<u>31 521 439</u>
Totalt	93 321 366

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	31 521 439
I ny räkning balanseras	61 799 927

## YTTRANDE ENLIGT 18 KAP 4 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Styrelsen har vid fastställande av förslag till vinstdelning beaktat de krav som ställs på kapitalbasens storlek enligt lag om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag 2006:1371. Bolagets kapitaltäckningskvot efter utdelning uppgår till 2,20 vilket bedöms tillräckligt för bolagets fortsatta verksamhet.

Bolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultat och balansräkning med tillhörande kassaflödesanalys och noter.

# RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING tkr	Not	2012	2011
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter	7	161 205	116 371
Provisionskostnader	8	-8 817	-28 495
Ränteintäkter	9,35	26 678	19 429
Räntekostnader	9,35	-7 115	-12 896
<b>Räntenetto</b>		<b>19 563</b>	<b>6 533</b>
Erhållna utdelningar	10	26	12 533
Nettoreultat av finansiella transaktioner	26	19 973	41 015
Övriga rörelseintäkter	11,35	17 767	57 052
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>209 717</b>	<b>205 009</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	12,13,35	-168 489	-258 925
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,24	-5 561	-7 396
Övriga rörelsekostnader	14,35	-4 146	-12 978
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-178 196</b>	<b>-279 299</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>31 521</b>	<b>-74 290</b>
Kreditförluster, netto	15	-	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>31 521</b>	<b>-74 290</b>
Skatt på årets resultat	17	0	-4 322
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>31 521</b>	<b>-78 611</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>			
		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>31 521</b>	<b>-78 611</b>
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>31 521</b>	<b>-78 611</b>

# BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanken		7	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	18,26	255 328	100 412
Utlåning till kreditinstitut	19	289 570	358 537
Utlåning till allmänheten	20	147 643	178 158
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21,26	4 051	26 739
Aktier och andelar	22,26	98 573	455 685
Derivatinstrument	26	3 475	62 558
Immateriella tillgångar	24	8 189	11 362
Materiella tillgångar	23	2 228	5 227
Övriga tillgångar	25,35	87 625	95 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	16 701	8 716
<b>Summa tillgångar</b>		<b>913 390</b>	<b>1 302 755</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	28	46 851	0
In- och upplåning från allmänheten	29	598 134	698 761
Korta positioner, aktier och andelar	26	0	181 494
Derivatinstrument	26	45 691	154 867
Övriga skulder	30,35	15 440	66 093
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	35 809	21 596
<b>Summa skulder</b>		<b>741 925</b>	<b>1 122 811</b>
Efterställda skulder	35	33 000	33 000
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100 )		37 594	37 594
Andra fonder		7 550	7 550
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>45 144</b>	<b>45 144</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		61 800	180 411
Årets resultat		31 521	-78 611
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>93 321</b>	<b>101 800</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>138 465</b>	<b>146 944</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>913 390</b>	<b>1 302 755</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	32	89 656	175 626
Ansvarsförbindelser och åtaganden	32	-	1 030

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## EGET KAPITAL 2011, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	161 483	-1 072	205 555
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-78 611	-78 611
<b>Summa årets resultat</b>	-	-	-	<b>-78 611</b>	<b>-78 611</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>					
Villkorat aktieägartillskott	-	-	20 000	-	20 000
Vinstdisposition	-	-	-1 072	1 072	-
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	180 411	-78 611	146 944

## EGET KAPITAL 2012, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	180 411	-78 611	146 944
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	31 521	31 521
<b>Summa årets resultat</b>	-	-	-	<b>31 521</b>	<b>31 521</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>					
Återbetalning villkorat aktieägartillskott	-	-	-20 000	-	-20 000
Vinstdisposition	-	-	-78 611	78 611	-
Utdelningar	-	-	-20 000	-	-20 000
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	61 800	31 521	138 465



# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	31 521	-74 290
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m</b>		
Avskrivningar	5 561	7 396
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	74	437
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgång	-	-1 229
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	1 892	14 549
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	249	1 237
	<b>38 974</b>	<b>-53 573</b>
Betald inkomstskatt	-	447
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>38 974</b>	<b>-53 126</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av fordringar	312 334	158 878
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	194 637	-
Minskning/ökning av skulder	-380 886	165 478
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-124 942	121 289
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-29 578</b>	<b>271 230</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-	-584
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-81	-12 156
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	-322
Försäljning av anläggningstillgångar	692	2 622
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	691	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>611</b>	<b>-10 118</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetalt koncernbidrag	-	-
Utbetald utdelning	-20 000	-
Aktieägartillskott	-20 000	20 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-40 000</b>	<b>20 000</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-68 967</b>	<b>281 112</b>
Likvida medel vid årets början	358 544	77 432
Likvida medel vid årets slut	289 577	358 544
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta</b>		
Erhållen utdelning	26	12 533
Erhållen ränta	26 678	19 429
Erlagd ränta	-7 115	-12 896
<b>Följande komponenter ingår i likvida medel</b>		
Kassa och bank	7	7
Utlåning till kreditinstitut	289 570	358 537
<b>Summa likvida medel</b>	<b>289 577</b>	<b>358 544</b>

# NOTER

---

## Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Öhman AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2012 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 18 mars 2013. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (Org. nr. 962 964 591) som upprättar den övergripande koncernredovisningen. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, [www.pareto.no](http://www.pareto.no).

## Not 2 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

### Allmänt

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt med tillämpning av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25 med ändringsförfattningarna 2009:11 samt 2011:54) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Detta medför att bolaget tillämpar de regler om lagbegränsad IFRS som FFFS 2008:25 anger. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 om redovisning för juridiska personer tillämpats.

### Utländsk valuta

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

## Not 3 ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRESKRIFTER

### Nya och ändrade standarder och tolkningar 2012

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

- Ändringar i IFRS 7 finansiella instrument: Upplysningar (Upplysningar vid överföring av finansiella tillgångar)

Tillämpningarna har inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning eller upplysningar i de finansiella rapporterna.

Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar bedöms inte haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter för 2012.

# 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 och ändrade standarder vilka ännu inte trätt ikraft men som framgent kan få påverkan på bolagets finansiella rapporter.

- IFRS 9 Finansiella Instrument
- IFRS 13 Fair Value Measurement
- Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (Presentation av posterna i övrigt totalresultat)
- Ändringar i IAS 19 Ersättningar till anställda

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

För de standarder som godkänts gör bolaget bedömningen att ändringarna inte kommer att medföra någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. För ännu ej godkända standarder har bolaget inte genomfört en detaljerad analys av effekterna och kan därför inte kvantifiera effekterna.

## Not 4 **BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning 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 7.

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

Skatteeffekten på bolagets outnyttjade skattemässiga underskott uppgår till 15 683 tkr. Enligt IAS 12 kan en uppskjuten skattefordran redovisas om det finns övertygande faktorer som anger att tillräckliga framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas och att underskotten uppstått på grund av identifierbara orsaker som sannolikt inte kommer att upprepas. Bolaget har valt att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Bolaget har omprövat nyttjandeperioden för det backofficesystem som förvärvades 2011 från 5 år till 4 år. Backofficeystemet är därmed fullt avskrivet H2 2015.

Verksamhetsområdet Cross Asset Sales har under kvartal 1 2012 överlåtits till E. Öhman J:or Capital AB som ingår i Öhman-koncernen med E. Öhman J:or AB som moderbolag. Resultatet från denna verksamhet samt hänförliga tillgångar och skulder redovisas i noterna till den finansiella rapporten som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5 och de begränsningar som anges i RFR 2. Bolagets bedömning är att de krav som ställs i denna standard, med avseende på överlåtelsens sannolikhet och standardens tillämpningsområde, är uppfyllda. De väsentliga tillgångar och skulder som omfattas utgör aktier och andelar samt derivat för vilka IFRS 5 således tillämpas med avseende på redovisning och klassificering. Värderingskraven enligt denna standard är undantagna för denna typ av tillgångar och skulder varför IAS 39 samt IFRS 7 fortsatt tillämpas.

# NOTER

---

## Not 5 TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER

### **Intäktsredovisning**

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas tillförlitligt. I normalfallet redovisas intäkten under den period då tjänsten utförts. Nedan redogörs för bolagets mest väsentliga intäkter.

### **Provisionsintäkter**

Bland provisionsintäkter ingår courtage samt rådgivningsarvoden hänförliga till Corporate Finance-verksamheten. Samtliga transaktioner på aktiemarknadsområdet (courtage) redovisas på affärsdagen. Rådgivningsarvoden intäktsredovisas löpande i takt med att de intjänas. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla bolaget.

### **Ränteintäkter**

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser. Posten innehåller även ränteintäkter på räntebärande värdepapper som redovisas enligt samma princip som gäller för övriga ränteintäkter. Effektivräntemetoden tillämpas.

### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

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

### **Övriga rörelseintäkter**

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

### **Nettoresultat av avvecklad verksamhet**

Nettoresultat av avvecklad verksamhet redovisas i noterna till den finansiella rapporten i enlighet med IFRS 5 och de begränsningar som anges i RFR 2. Resultatet härrör från verksamheten Cross Asset Sales som överlätits under kvartal I 2012. Nettoresultatet från denna verksamhet har inte belastat bolaget under 2012.

### **Kostnadsredovisning**

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

### **Ersättning till anställda**

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

# NOTER

---

## Not 5, forts *Pensioner*

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

### *Leasing*

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

### *Aktuell och uppskjuten inkomstskatt*

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

### *Finansiella tillgångar och skulder*

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan bland annat likvida medel, kundfordringar, aktier, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns bland annat leverantörsskulder, låneskulder, korta aktiepositioner samt derivat.

### *Finansiella tillgångar*

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

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

### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Denna kategori består av två undergrupper; dels finansiella tillgångar som innehas för handel, dels andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Exempel på tillgångar som klassificeras i denna kategori är obligationer och andra räntebärande värdepapper, aktier, andelar samt derivat.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Enligt IFRS 7 ska värderingar till verkligt värde klassificeras genom användning av en klassificeringshierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av de indata som använts vid värderingarna. Klassificeringen omfattar tre nivåer.

# NOTER

---

## Not 5, forts

### 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) samt en mindre andel derivat. Långa och korta positioner värderas till aktuell köp- respektive säljkurs.

### Nivå 2

Tillgångar eller skulder som klassificeras i nivå 2 ska värderas utifrån indata som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt, dvs. som priser, eller indirekt, härledda från priser. Observerbar indata är indata som är baserad på tillgänglig marknadsdata och motsvarar antaganden som marknadsaktörer använder för att värdera tillgången eller skulden. Finansiella instrument i nivå 2 innefattar mindre likvida aktier, andelar, derivat, samt obligationer. För innehav i finansiella tillgångar som klassificeras i nivå 2 saknas en aktiv marknad. En icke aktiv marknad kan föreligga när:

- nivån på volym och transaktioner för tillgången eller skulden är låg.
- endast ett fåtal nyligen genomförda avslut finns att tillgå.
- noterade priser inte baseras på aktuell information.
- det föreligger en stor spread mellan köp och säljkurs.

Bolaget anser att en aktiv marknad föreligger om "spreaden" mellan köp- samt säljkurs vid stängning understiger 10 % och senaste avslut under dagen ligger inom "spreaden". Definitionen av aktiv marknad har tagits fram för att begränsa risken för en felaktig prissättning som kan uppstå till följd av mindre avslut vilka inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner.

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, tar bolaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, hänvisning till aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likadant och optionsvärderingsmodeller. I förekommande fall kan även noterade priser på icke aktiva marknader utgöra grund för värdering. Ett fåtal av bolagets innehav värderas baserat på prisuppgift från extern motpart.

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.

Pareto Öhman erbjuder börshandlade investeringsprodukter i form av warranter, turbowarranter och certifikat. Produkterna är noterade på Nordic Derivatives Exchange och priser ställs dagligen för samtliga instrument. Bolagets bedömning är att marknaden för dessa produkter inte är att anse som aktiv. Bedömningen grundar sig i att det, trots förekomst av noterade priser, inte sker ett tillräckligt antal avslut per instrument enligt ovanstående definition av aktiv marknad.

Vid värdering av ovannämnda produkter använder bolaget en från handlarna oberoende värderingsmodell baserad på Black & Scholes samt även andra för ändamålet framtagna oberoende värderingsmodeller. Derivatets värde baseras på ett antal värderingsvariabler där volatilitet vanligtvis utgör en betydande faktor. Med volatilitet avses hur "rörligt" en underliggande akties pris är. Volatiliteten som används vid bestämmande av det verkliga värdet har sin

# NOTER

---

## Not 5, forts

grund i den volatilitetsuppskattning som återspeglar det pris som bolaget åtar sig att köpa samt sälja emitterade produkter på NDX. Dagliga stickprovskontroller genomförs för att fastställa att volatiliteten inte understiger Bloombergnoterad implicerad 30 och 60 dagars volatilitet samt skattad historisk volatilitet. Om något av ovanstående indikerar behov av fördjupad analys kontrolleras marknadsimplicerad volatilitet från marknaden för handlade optioner på Nasdaq OMX.

Med start 2011 handlar Pareto Öhman med börshandlade optioner. Utgångspunkten är att bolagets innehav av optioner ska värderas utifrån noterade priser från en aktiv marknad enligt ovan definition. Vid avsaknad av aktiv marknad ska bolaget använda sig av en modellvärdering med i första hand volatilitetsantaganden baserade på marknadsobservationer. För optionalitet är den främsta värderingsparametern inte priset i sig, utan den volatilitet till vilken en options pris kan översättas. En enskild option kan ha en sämre likviditet, men för alla optioner med samma underliggande kan det ändå finnas tillräckligt med likvida marknadspriser för att kunna härleda en volatilitetsyta till vilken varje enskild option kan värderas till verkligt värde. Optionerna värderas främst systemmässigt av de modeller som finns i det oberoende risksystemet. Risksystemet skattar dagligen, strax före stängning, en volatilitetsyta för respektive underliggande som sedan utgör grund för värderingen av bolagets innehav i optioner.

### *Nivå 3*

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

### ***Lånefordringar och kundfordringar***

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

Utlåning till kreditinstitut består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader.

Utlåningen till allmänheten säkerställs genom i huvudsak värdepapper i depå och redovisas i balansräkningen efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Konstaterade förluster är sådana som bedömts vara beloppsmässigt slutgiltigt fastställda. Med sannolika kreditförluster avses skillnaden mellan kreditbeloppet och vad som beräknas inflyta med hänsyn till kredittagarens återbetalningsförmåga samt säkerhetens värde.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta och bedöms individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar och övriga fordringar redovisas bland rörelsens kostnader.

### ***Värdepapperslån***

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

# NOTER

---

## Not 5, forts

### **Återköpstransaktioner**

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

### **Finansiella skulder**

Finansiella skulder kan klassificeras som finansiella skulder till verkligt värde med värdeförändring via resultaträkningen eller som övriga finansiella skulder. Finansiella skulder tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas enbart upp när faktura mottagits. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

### **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fastställande av verkligt värde framgår under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" ovan.

### **Övriga finansiella skulder**

Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder (exklusive derivat). Dessa skulder har en kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. In- och upplåning från allmänheten består i huvudsak av kortfristig upplåning från allmänheten. Dessa skulder kategoriseras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### **Nettoredovisning**

Nettoredovisning av tillgångar och skulder har skett i enlighet med IAS 32. Detta innebär att tillgångar och skulder redovisas med ett nettobelopp när bolaget har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången eller skulden.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar utgörs framförallt av inventarier samt datorer och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar består av förvärvade IT-system. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara tre till fem år. Bedömning av en tillgångs avskrivningsmetod och nyttjandeperiod görs årligen.

### **Poster inom linjen**

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



## NOTER

Not 6

### KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2012.

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	254 021	-	-	-	254 021
Utlåning till kreditinstitut	-	289 570	-	-	289 570
Utlåning till allmänheten	-	147 643	-	-	147 643
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 358	-	-	-	5 358
Aktier och andelar	98 573	-	-	-	98 573
Derivatinstrument	3 475	-	-	-	3 475
Immateriella tillgångar	-	-	-	8 189	8 189
Materiella tillgångar	-	-	-	2 228	2 228
Övriga tillgångar	-	76 164	-	11 461	87 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	16 701	16 701
<b>SUMMA</b>	<b>361 427</b>	<b>513 384</b>	<b>-</b>	<b>38 579</b>	<b>913 390</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	46 851	-	46 851
In- och upplåning från allmänheten	-	-	598 134	-	598 134
Derivatinstrument	45 691	-	-	-	45 691
Övriga skulder	-	-	15 440	-	15 440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	34 543	1 266	35 809
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	138 465	138 465
<b>SUMMA</b>	<b>45 691</b>	<b>-</b>	<b>727 967</b>	<b>139 731</b>	<b>913 390</b>

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 224 625 (261 543) tkr  
 Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 220 259 (259 185) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2012.  
 Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

## NOTER

**Not 6, forts**      **KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2011.**

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	100 412	-	-	-	100 412
Utlåning till kreditinstitut	-	358 537	-	-	358 537
Utlåning till allmänheten	-	178 158	-	-	178 158
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	26 739	-	-	-	26 739
Aktier och andelar	455 685	-	-	-	455 685
Derivatinstrument	62 558	-	-	-	62 558
Immateriella tillgångar	-	-	-	11 362	11 362
Materiella tillgångar	-	-	-	5 227	5 227
Övriga tillgångar	-	83 892	-	11 461	95 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	8 716	8 716
<b>SUMMA</b>	<b>645 394</b>	<b>620 594</b>	<b>-</b>	<b>36 766</b>	<b>1 302 755</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	698 761	-	698 761
Korta positioner, Aktier	181 494	-	-	-	181 494
Derivatinstrument	154 867	-	-	-	154 867
Övriga skulder	-	-	66 093	-	66 093
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	21 096	500	21 596
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	146 944	146 944
<b>SUMMA</b>	<b>336 361</b>	<b>-</b>	<b>818 950</b>	<b>147 444</b>	<b>1 302 755</b>

<b>Not 7</b>	<b>PROVISIONSINTÄKTER tkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Värdepappersprovisioner	26 181	49 357
	Arvoden	135 024	67 014
	<b>SUMMA</b>	<b>161 205</b>	<b>116 371</b>

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 161 205 (116 371) tkr.

<b>Not 8</b>	<b>PROVISIONSKOSTNADER tkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Värdepappersprovisioner	-8 817	-28 495
	<b>SUMMA</b>	<b>-8 817</b>	<b>-28 495</b>

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till - 8 817 (-28 495) tkr.

## NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2012	2011
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	428	1 606
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	6 890	10 522
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	6 777	4 220
	Övriga ränteintäkter	12 583	3 081
	<b>SUMMA</b>	<b>26 678</b>	<b>19 429</b>

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 19 901 (15 209) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2012	2011
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-127	-1 171
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-5 229	-9 122
	Räntekostnader efterställda skulder	-1 756	-2 531
	Övriga räntekostnader	-3	-72
	<b>SUMMA</b>	<b>-7 115</b>	<b>-12 896</b>

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -7 115 (-12 896) tkr.

	RÄNTENETTO	19 563	6 533
--	------------	--------	-------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2012	2011	2012	2011
Depåkunder	0,72	1,04	5,73	5,97

Not 10	ERHÅLLNA UTDELNINGAR tkr	2012	2011
	Erhållna utdelningar på aktier och andelar	26	12 533
	<b>SUMMA</b>	<b>26</b>	<b>12 533</b>

Not 11	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2012	2011
	Garantiprovisioner	2 623	2 215
	Övriga intäkter	15 144	54 837
	<b>SUMMA</b>	<b>17 767</b>	<b>57 052</b>

# NOTER

Not 12	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2012	2011
	Personalkostnader	-118 781	-162 512
	Revisionsarvode	-363	-440
	Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-363	-440
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-	-
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-	-
	Lokalkostnader	-10 952	-13 885
	Arvoden	-2 184	-14 065
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-29	-49
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-11 333	-25 048
	IT/Data kostnader	-11 628	-21 070
	Telekostnader	-1 364	-1 969
	Resekostnader	-2 020	-4 401
	Representationskostnader	-2 353	-4 416
	Övriga administrationskostnader	-7 511	-11 118
	<b>SUMMA</b>	<b>-168 489</b>	<b>-258 925</b>

Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 3 113 (4 213) tkr. Utestående leasingbelopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2015-12-31.

## Not 13 PERSONALKOSTNADER

Pareto Öhmans syn på ersättning är att den i möjligaste man ska vara individuellt utformad och därmed uppmuntra medarbetarna att prestera i linje med styrelsen och verkställande ledningens uppsatta mål. Den totala ersättningen ska utformas så att Pareto Öhman 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 sund balans mellan den fasta och den rörliga ersättningsdelen.

### LÖNER 2012 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	1 641	2 266	356	-	4 263
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	182	-	-	-	182
Nuvarande ledande befattningshavare	4 969	4 826	1 188	120	11 103
Avgående ledande befattningshavare	1 902	-	420	75	2 397
Övriga anställda	55 269	10 844	7 715	661	74 489
<b>SUMMA</b>	<b>63 963</b>	<b>17 936</b>	<b>9 679</b>	<b>856</b>	<b>92 434</b>

# NOTER

## Not 13, forts LÖNER 2011 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	692	-	115	-	807
Avgående verkställande direktör	780	-	223	36	1 038
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Avgående styrelseordförande	80	-	-	396	476
Nuvarande styrelseledamöter	511	-	141	-	652
Avgående styrelseledamöter	1 655	-	288	-	1 943
Nuvarande ledande befattningshavare	4 748	-	964	76	5 788
Avgående ledande befattningshavare	1 419	-	293	36	1 748
Övriga anställda	90 755	-	15 339	1 252	107 346
<b>SUMMA</b>	<b>100 641</b>	<b>-</b>	<b>17 363</b>	<b>1 795</b>	<b>119 799</b>

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

- Nuvarande styrelseledamöter 2 st (4 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (4 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 1 st (1 st) – bolagets ledningsgrupp förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 4 st (4 st) – bolagets ledningsgrupp 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 FFFS 2007:5 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.

## SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2012	2011	2012	2011
Nuvarande verkställande direktör	1 228	217	86	28
Avgående verkställande direktör	-	256	-	54
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Avgående styrelseordförande	-	25	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	161	-	34
Avgående styrelseledamöter	-	520	-	70
Avgående ledande befattningshavare	621	457	102	71
Nuvarande ledande befattningshavare	3 116	1 516	288	234
Övriga anställda	20 980	27 996	1 872	4 113
<b>SUMMA</b>	<b>25 945</b>	<b>31 148</b>	<b>2 348</b>	<b>4 604</b>

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 4 215 (6 729) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

## NOTER

Not 13, forts	<b>MEDELTAL ANSTÄLLDA</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Totalt	90	129
	varav kvinnor	23	31
	<b>KÖNSFÖRDELNING</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	6 (0%)
	Ledande befattningshavare* (varav kvinnor)	4 (50%)	4 (25%)
	*varav 1 person som även ingår i styrelsen		
Not 14	<b>ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Marknadsföringskostnader	-1 656	-4 245
	Försäkringskostnader	-437	-1 541
	Övriga rörelsekostnader	-2 053	-7 192
	<b>SUMMA</b>	<b>-4 146</b>	<b>-12 978</b>
Not 15	<b>KREDITFÖRLUSTER NETTO tkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Nedskrivning avseende fordran på allmänheten	-	-
	Återföring avseende fordran på allmänheten	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Not 16	<b>NETTORESULTAT AV AVVECKLAD VERKSAMHET tkr</b>		
	<p>Cross Asset Sales bedriver finansiell rådgivning, emitterar warranter och certifikat, arrangerar och säljer strukturerade produkter samt bedriver market making i derivatinstrument. I samband med försäljningen av Pareto Öhman beslutades att Cross Asset Sales inte skulle drivas vidare inom bolaget utan övergå till E. Öhman J:or Capital AB, ett bolag inom Öhman-koncernen. I väntan på att erforderliga tillstånd erhållits i E. Öhman J:or Capital AB har verksamheten dock fortsatt att ingå i Pareto Öhman. Under kvartal 1 2012 har tillstånden godkänts av Finansinspektionen och verksamheten har övergått. Resultatet från denna verksamhet presenteras i denna not som nettoresultat av avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5.</p> <p>Kvarvarande tillgångar och skulder hänförliga till den avvecklade verksamheten utgörs av aktier och andelar och derivat. Då Pareto Öhman har ett fortsatt åtagande som emissionsinstitut fortsätter bolaget att redovisa dessa tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna tills dess att de löpt ut. Per bokslutet uppgår kvarvarande tillgångar och skulder till 92 719 tkr. Det ekonomiska resultatet från kvarvarande tillgångar och skulder belastar eller tillgodoräknas inte bolaget utan tillfaller Öhman Capital.</p>		
	<b>Cross Asset Sales</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Provisionsnetto	-1 519	-11 179
	Räntenetto	-84	-2 401
	Nettoresultat av finansiella transaktioner	5 821	37 959
	Övriga intäkter	4 617	38 780
	Kostnader	-8 834	-63 159
	Rörelseresultat	-	-
	Skatt	-	-
	<b>NETTORESULTAT AV AVVECKLAD VERKSAMHET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# NOTER

Not 16, forts	TILLGÅNGAR/SKULDER AVVECKLAD VERKSAMHET tkr	2012	2011
	<b>Cross Asset Sales</b>		
	Immateriella tillgångar	-	219
	Materiella tillgångar	-	577
	Aktier och andelar	78 734	229 354
	Derivatinstrument	3 475	56 411
	Övriga tillgångar	10 510	795
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR AVVECKLAD VERKSAMHET</b>	<b>92 719</b>	<b>287 356</b>
	Korta positioner, aktier och andelar	-	175 078
	Derivatinstrument	-45 868	41 567
	Övriga skulder	-46 851	1 015
	<b>SUMMA SKULDER AVVECKLAD VERKSAMHET</b>	<b>92 719</b>	<b>217 661</b>

Not 17	SKATTEKOSTNAD tkr	2012	2011
	Aktuell skatt	-	-
	Skatt tidigare taxeringsår	-	-6
	Uppskjuten skatt	-	-4 315
	<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-4 322</b>

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

Belopp i tkr	%	2012	%	2011
Redovisat resultat före skatt		31 521		-74 290
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	26,3	-8 290	26,3	19 538
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-3,5	1 106	1,0	743
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,9	-603	-1,5	-1 126
Ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	-31,6	-23 470
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-24,7	7 787	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-6
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4 322</b>

Not 18	BELÅNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>				
	Andra belåningsbara värdepapper	250 343	100 000	255 328	100 412
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>				
	Högst 1 år	249 273	80 000	254 178	80 518
	1 år-5 år	1 070	20 000	1 150	19 894
	<b>SUMMA</b>	<b>250 343</b>	<b>100 000</b>	<b>255 328</b>	<b>100 412</b>
	Varav onoterat	-	-	-	-

## NOTER

Not 19	<b>UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Betalbara vid anfordran	55 142	29 915
	Högst 3 månader	234 428	328 622
	3 mån–högst 1 år	-	-
	1 år–högst 5 år	-	-
	5 år–	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>289 570</b>	<b>358 537</b>
Not 20	<b>UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Högst 3 månader	147 643	178 158
	<b>SUMMA</b>	<b>147 643</b>	<b>178 158</b>
Not 21	<b>OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr</b>		
		<b>Anskaffningsvärde</b>	<b>Verkligt värde</b>
			<b>Bokfört värde</b>
		<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>		
	Obligationer	5 697	26 029
	<i>Varav emitterade av offentligt organ</i>	-	-
	<i>varav emitterade av andra låntagare</i>	5 697	26 029
	<b>Fördelning på återstående löptid</b>		
	Högst 1 år	-	9
	1 år–5 år	5 697	26 020
	<b>SUMMA</b>	<b>5 697</b>	<b>26 029</b>
	<b>Varav onoterat</b>		<b>6 657</b>
Not 22	<b>AKTIER OCH ANDELAR tkr</b>		
		<b>Anskaffningsvärde</b>	<b>Verkligt värde/</b>
			<b>Bokfört värde</b>
		<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
	<b>Finansiella tillg. värderade till verkligt värde</b>		
	Aktier och andelar	123 279	472 706
	<b>SUMMA</b>	<b>123 279</b>	<b>472 706</b>
	<b>Varav onoterat</b>		<b>9 616</b>



## NOTER

Not 23	MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2012-12-31	2011-12-31
	<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>30 572</b>	<b>43 887</b>
	Förvärv under året	-	584
	Försäljningar under året	-1 048	-2 610
	Utrangeringar	-	-11 289
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>29 524</b>	<b>30 572</b>
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-25 345</b>	<b>-34 620</b>
	Försäljningar	548	1 467
	Utrangeringar	-	11 266
	Årets avskrivning	-2 499	-3 458
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-27 296</b>	<b>-25 345</b>
	Redovisat värde	2 228	5 227
	<b>SUMMA</b>	<b>2 228</b>	<b>5 227</b>
Not 24	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2012-12-31	2011-12-31
	<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>23 717</b>	<b>17 079</b>
	Förvärv under året	81	12 156
	Försäljningar	-322	0
	Utrangeringar	-	-5 518
	<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>23 476</b>	<b>23 717</b>
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-12 355</b>	<b>-13 928</b>
	Försäljningar	130	0
	Utrangeringar	-	5 511
	Årets avskrivning	-3 062	-3 938
	<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-15 287</b>	<b>-12 355</b>
	Redovisat värde	8 189	11 362
	<b>SUMMA</b>	<b>8 189</b>	<b>11 362</b>
Not 25	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Fondlikvidfordringar <sup>1)</sup>	67 642	56 090
	Kundfordringar	7 751	4 795
	Skattefordran	11 461	11 461
	Uppskjuten skattefordran	-	-
	Övriga fordringar	771	23 008
	<b>SUMMA</b>	<b>87 625</b>	<b>95 354</b>
	<sup>1)</sup> varav fordringar brutto	378 229	577 827
	<b>SUMMA</b>	<b>378 229</b>	<b>577 827</b>

# NOTER

Not 26

## VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2012 tkr

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	88 571	5 553	4 449	98 573
Derivat	-	3 485	-10	3 475
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	255 328	-	255 328
Obligationer	-	4 051	-	4 051
<b>SUMMA</b>	<b>88 571</b>	<b>268 417</b>	<b>4 439</b>	<b>361 427</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Derivat	-	45 691	-	45 691
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>45 691</b>	<b>-</b>	<b>45 691</b>

## VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2011 tkr

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	445 476	6 037	4 173	455 685
Derivat	735	61 823	-	62 558
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	100 412	-	100 412
Obligationer	-	26 739	-	26 739
<b>SUMMA</b>	<b>446 211</b>	<b>195 011</b>	<b>4 173</b>	<b>645 394</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	181 494	-	-	181 494
Derivat	1 413	153 039	415	154 867
<b>SUMMA</b>	<b>182 907</b>	<b>153 039</b>	<b>415</b>	<b>336 361</b>

### Väsentliga överföringar mellan nivå 1 och nivå 2

Inga väsentliga överföringar har skett mellan nivå 1 och nivå 2.

## NOTER

### Not 26, forts AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2012

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Aktier och andelar	4 173	-	-	-	4 449	-276
<b>SUMMA</b>	<b>4 173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 449</b>	<b>-276</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Derivat	415	-	-	-	10	405
<b>SUMMA</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>405</b>

### AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2011

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Aktier och andelar	1 526	-	-1 500	4 147	4 173	-2 315
<b>SUMMA</b>	<b>1 526</b>	<b>-</b>	<b>-1 500</b>	<b>4 147</b>	<b>4 173</b>	<b>-2 315</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Derivat	3 191	482	- 1005	-	415	2 253
<b>SUMMA</b>	<b>3 191</b>	<b>482</b>	<b>-1 005</b>	<b>-</b>	<b>415</b>	<b>2 253</b>

#### Väsentliga överföringar till/från nivå 3

Inga väsentliga överföringar har skett mellan nivå 1 och nivå 2.

#### ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3

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

	Värderingsteknik	Huvudsakligt antagande	Verkligt värde	Vinst/förlust vid alternativt antagande
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier och andelar	Substansvärdering/ senast transaktion	Substansvärdering/ Senast transaktion	4 449	-1 117
<b>SUMMA</b>			<b>4 449</b>	<b>-1 117</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Derivat	Optionsmodell	Historisk volatilitet	10	0
<b>SUMMA</b>			<b>10</b>	<b>0</b>

# NOTER

Not 27	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Förutbetalda kostnader	3 531	5 666
	Förutbetald hyreskostnad	2 929	3 050
	Upplupna intäkter	10 241	
	<b>SUMMA</b>	<b>16 701</b>	<b>8 716</b>

  

Not 28	SKULDER TILL KREDITINSTITUT tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Svenska kreditinstitut	46 851	-
	<b>SUMMA</b>	<b>46 851</b>	<b>-</b>

  

Not 29	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	598 134	698 761
	<b>SUMMA</b>	<b>598 134</b>	<b>698 761</b>

  

Not 30	ÖVRIGA SKULDER tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Fondlikvidskulder <sup>1)</sup>	6 873	45 818
	Övriga skulder	8 567	20 274
	<b>SUMMA</b>	<b>15 440</b>	<b>66 093</b>
	<sup>1)</sup> varav skulder brutto	317 459	567 556
	<b>SUMMA</b>	<b>317 459</b>	<b>567 556</b>

  

Not 31	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2012-12-31	2011-12-31
	Semesterlöneskuld	3 321	5 993
	Upplupna arvoden	400	500
	Särskild löneskatt	2 697	5 135
	Bonusreserv	23 575	-
	Övriga upplupna kostnader	5 816	9 968
	<b>SUMMA</b>	<b>35 809</b>	<b>21 596</b>

# NOTER

---

Not 32	STÄLLDA SÄKERHETER OCH ÅTAGANDEN tkr	2012-12-31	2011-12-31
	<b>Ställda säkerheter för egna skulder</b>		
	Statspapper och obligationer	79 656	97 038
	Andra panter	10 000	10 000
	Övriga ställda säkerheter	-	68 588
	<b>SUMMA</b>	<b>89 656</b>	<b>175 626</b>
	<b>Ansvarsförbindelser</b>		
	Klientmedelskonto	-	-
	Borgensförbindelser	-	-
	Åtaganden genom oäkta återköpstransaktion	-	1 030
	<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>1 030</b>

# NOTER

---

Not 33

## RISKHANTERING

---

### **Ansvarsområde, mål och organisation**

Ett centralt element i Pareto Öhmans verksamhet är förmågan att hantera bolagets risker. Syftet med riskarbetet är att identifiera, analysera, mäta, kontrollera, förebygga samt när det är tillämpligt begränsa riskerna. Risker uppstår i all affärsverksamhet och den oberoende riskkontrollen inom Pareto Öhman ansvarar för att kontrollera att de risker som tas aktivt för att tjäna pengar och de risker som uppstår som en följd av verksamheten är inom ramen för affärsområdenas tilldelade mandat och relaterar till företagets riskaptit och risktolerans. Den praktiska riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde.

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

Pareto Öhman arbetar utifrån synsättet att det finns tre lager som kontrollerar att riskerna i verksamheten återspeglar av styrelsen beslutad nivå.

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

Det andra lagret består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Inom detta lager återfinns även funktionen för Compliance som ansvarar för att tillse efterlevnaden av interna och externa regelverk. Båda dessa funktioner ansvarar även för att säkerställa att beslutade kontroller är ändamålsenliga och efterlever externa krav. Funktionen för Riskkontroll rapporterar direkt till styrelse, VD, och ledning. Förutom bolagets VD, ledningsgruppen och styrelsens ordförande har även funktionen för Riskkontroll i moderbolaget daglig insyn i riskrapporteringen.

Det tredje lagret innefattar funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att granska både den affärsdrivande verksamheten och kontrollfunktionerna, i syfte att säkerställa att den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

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

### **Marknadsrisk**

Pareto Öhman definierar marknadsrisk som "risken att marknadsvärdet för finansiella instrument ändras till följd av förändringar i räntor, valutakurser eller andra till de finansiella instrumenten kopplade faktorer som anställd på företaget inte kan påverka".

I grunden delar bolaget in marknadsrisk i följande riskdimensioner:

- *Aktierelaterade risker*
- *Ränterelaterade risker*
- *Valutarelaterade risker*

# NOTER

---

**Not 33, forts** Primärt uppstår marknadsriskerna inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller räntebanknoterade finansiella instrument. Risken för förlust uppstår när kurser eller räntor rör sig i en för bolaget ofördelaktig riktning.

Exponering mot aktierelaterade risker regleras genom limiter för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som affärsområdena får ta. För att minimera emittentriskerna finns även begränsningar i hur stora positioner som fås mot enskilda emittenter. Aktierelaterade risker hanteras även genom limiter för hur stora resultaten av stresstest får bli för portföljerna samt genom ett konservativt Value at Risk-mått som inte tar hänsyn till att olika tillgångar bidrar till en diversifiering av portföljen genom en korrelation mellan tillgångarna som är mindre än 1.

Riskerna i räntebärande instrument regleras genom limiter för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som affärsområdena får ta. För att minimera emittentriskerna finns även begränsningar i hur stora positioner i termer av nominellt belopp som fås mot enskilda emittenter. Risker i räntepapper hanteras även genom limiter för hur stora resultaten av stresstest får bli för portföljerna samt genom limiter för ett konservativt Value at Risk-mått och för kursrisk.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras vid slutet av varje handelsdag av Riskfunktionen och rapporteras även dagligen till ledning och styrelseordförande. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras till nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen utförs i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem. Som komplement till den dagliga riskrapporteringen utförs scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion för både aktie- och ränterelaterade risker på månatlig basis. Vid varje månadsskifte analyseras även kreditspreadernas utveckling för företagets obligationsinnehav och marknadslikviditetsrisken i företagets innehav.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsriskerna uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2012 uppgick resultatet av de stresstester som utförs för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en värdeförändring om 4,8 Mkr. Dessa stresstester baseras på ett historiskt scenario och återspeglar en förväntad förlust under en stressnivå som förväntas uppstå en gång under 25 år. I praktiken innebär det att företagets obligationsinnehav stressas motsvarande en parallellförskjutning av yieldkurvan om 100 baspunkter och att företagets aktieinnehav stressas som att aktiemarknaden över en dag skulle visa en nedgång om 25 %. Andra väsentliga risker i företagets eget lager-positioner är emittentriskerna, det vill säga risken för fallissemang av det bolag som Pareto Öhman innehar en aktie eller obligation i. Dessa risker hanteras dock genom att begränsa storleken på positionen (15 Mkr) som fås mot ett enskilt bolag.

Valutaexponeringar bevakas löpande och eventuella valutarisker minimeras genom att bolaget dagligen genomför växlingar och vid behov terminsaffärer.

## **Kreditrisk**

Kreditrisk uppstår när Pareto Öhman förbinder sina tillgångar med följden att kapital eller resultat är beroende av en motpart, emittent eller låntagares prestation. Definitionen omfattar motpartsrisk, avvecklingsrisk, koncentrationsrisk och säkerhetsrisk. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

Pareto Öhmans primära kreditrisk uppstår vid utlåning till kunder. Denna utlåning är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Öhman tillämpar konservativa belåningsgrader på värdepapper (som mest 70 % av säkerhetens marknadsvärde) så täcker säkerheternas värde utlåningen med en marginal om minst 30 %. Säkerheternas värde i sig drivs av det underliggande värdepapprets värdeutveckling och har således en marknadsriskkomponent. Kreditkommittén arbetar aktivt med att begränsa belåningsmöjligheter för kund genom att justera och uppdatera belåningsgrader på värdepapper utifrån förändrade marknadsförutsättningar.

# NOTER

---

**Not 33, forts** Vidare uppstår kreditrisk vid motparts- och kontantkundsaffärer som övergår i avvecklingsrisk när affärer inte avvecklas på avtalad likviddag. Utväxling mellan likvid och värdepapper sker i regel med så kallad *Delivery Versus Payment - princip* (svensk översättning: leverans mot likvid). Så kallad avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk tills dess att affären är stängd. Därefter övergår transaktionen i en fordran på motparten ifall avyttringen eller köpet av värdepapper renderar en förlust.

## Definitioner

- Motpartsrisk, risken att motparten i en transaktion eller affärsförbindelse inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt ingångna avtal.
- Avvecklingsrisk, risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang. Detta kan resultera i förluster vid stängning av positionen som uppkommer.
- Koncentrationsrisk, avser kreditrisker till följd av koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i ställda säkerheter.

## Hantering

Pareto Öhmans kreditinstruktion fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med

- Dualitetsprincip - Detta innebär att minst två deltagare i Kreditkommittén deltar i varje kreditbeslut.
- Beslutshierarkiprincip - Kreditkommittén har mandat att besluta om krediter upp till en viss beloppsnivå. För större kreditgivning krävs godkännande av styrelsen.
- Utförliga beslutsunderlag – Kreditprövningen ska göras på ett underlag som ger en god bild av kundens ekonomiska ställning och ska omfatta en känslighetsanalys av kundens återbetalningsförmåga samt, i förekommande fall, en bedömning av risken för värdeförsämring i säkerhet som kunden avser ställa. Kreditprövningen ska göras konservativt och endast kunder med hög kreditvärdighet ska beviljas kredit eller godkännas som motpart.
- Motpartsanalys – Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter samt om andra, för Pareto Öhman, kreditriskreducerade åtgärder bör tas.
- Säkerhetsprincip – Säkerheter för exponeringar är i första hand likvida noterade värdepapper eller likvida medel.
- Diversifiering- och koncentrationsprincip – I enlighet med Pareto Öhmans kreditinstruktion ska kunders säkerheter ha en god spridning och kvalitet. Vidare samlimiteras kunder med väsentligt inflytande över varandra såsom privatperson som är kund privat och även äger ett företag som är kund.



# NOTER

---

**Not 33, forts** Uppföljning och rapportering – Kreditriskerna bevakas och utvärderas löpande. Rapportering avseende kreditportföljens utveckling och problemkrediter sker löpande till Kreditkommittén och styrelsen i kreditrapporter. Vidare hanteras eventuella problemkrediter dagligen av Kreditfunktionen. Riskfunktionen har det övergripande ansvaret för att kontrollera kredithanteringen. Kreditrisker som uppstår och hanteras i verksamheten:

- Kreditrisk genom kundrelation (härstammar ifrån depåkredit, värdepapperslån eller derivat som genererar ett säkerhetskrav)
- Motpartsrisk mot kassakunder/kund med handelskonto
- Motpartsrisk mot motparter i ränte- och aktiehandeln.
- Motpartsrisk mot central motpart
- Motpartsrisk mot Stockholmsbörsen då derivathandel kräver säkerställande.

Andra motparter som löpande utvärderas:

- Motparter för utförande av kundorder
- Motparter för repohandling
- Sub-custodians (vår depåbanks depåbanker)
- Institut för placering av klientmedel

Förutom bolagets exponeringar mot institut är de allra flesta motparter privatpersoner eller små privatägda företag. Det finns ingen koncentration till en viss bransch eller geografiskt område i kreditportföljen. Pareto Öhman har under 2012 inte haft några OTC-åtaganden gentemot andra motparter, som kan bidra med kreditrisk och krav på säkerställande.

De olika exponeringarna som kan uppkomma i verksamheten föregås av inhämtande av erforderliga handlingar och en kreditprövning.

Kapitalkrav

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

Säkerheter

Säkerheter för depåutlåning ska enligt kreditinstruktionen ställas i form av godkända refinansierbara värdepapper. Bolaget gör en förteckning över tillåtna belåningsgrader. Denna utvärderas och uppdateras kontinuerligt av Kreditkommittén.

I huvudsak grundar sig bolagets belåningsgrader på Fondhandlareföreningens rekommendationer. En annan faktor som påverkar en säkerhets belåningsgrad är möjligheten att avyttra säkerheten, det vill säga hur snabbt den går att omsätta i marknaden. Kunderna säkerställer normalt sin exponering med en diversifierad portfölj av värdepapper. En individuell prövning sker av kunder med en hög koncentration till enstaka värdepapper. Koncentrationsrisker kan uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent.

Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large Cap-aktier och Mid Cap-aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic. Dessa aktier utgör 78 % av den totala säkerhetsmassan.

Övriga affärsprocesser där kreditrisk kan uppstå

Pareto Öhman ställer priser i ett antal företagsobligationer vilket innebär att kreditrisk på emittenten kan uppstå givet att position tas. Kreditrisk uppstår också genom de säkerställda bostadsobligationer som likviditetsreserven och företagets överskottlikviditet placeras i. Bolagets interna limiter begränsar storleken på innehav av räntebärande värdepapper mot en viss emittent.

## NOTER

### Not 33, forts Likviditetsrisk

Pareto Öhman är exponerad mot två olika former av likviditetsrisk, dels refinansieringsrisk och dels marknadslikviditetsrisk. Den senare hanteras och regleras som en marknadsrisk.

Pareto Öhman 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 Öhman av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed en risk som är starkt förknippad med ryktesrisk.

Pareto Öhman har poster på balansräkningen, som i samband med att verksamheten bedrivs, kan bidra med både förväntade och icke förväntade kassaflöden. De kassaflödesförändringar som är av negativ karaktär, och som företaget inte är berett på, bidrar med likviditetsrisk.

Pareto Öhmans skuldsida består av kunders depåinlåning, det egna kapitalet, förlagslån samt potentiellt belåning av värdepapper. Detta speglas på tillgångssidan av värdepapper i eget lager och utlåning till depåkunder. Inlåningen har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel vilket bidrar med likviditetsrisk. Depåutlåningen säkerställs genom pantsättning av värdepapper som i sin tur vid behov kan användas av Pareto Öhman för rebelåning vilket minimerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Dessutom medför bolagets handel för kunds räkning att säkerhetskrav uppstår från clearingorganisationer vilket även det bidrar med likviditetsrisk.

Hantering av likviditetsrisk sker främst genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis. Detta beräknas av Treasuryfunktionen och kontrolleras av Riskfunktionen dagligen. Vid varje rapportering genomförs även stresstester av likviditeten i form av försämrade inlåningssituationer i kombination med maximerat likviditetsutnyttjande av verksamheten. Genom att ha en restriktiv syn på tilldelat limitutrymme minimeras risken för att ett för högt likviditetsutnyttjande uppstår. För att säkerställa att Pareto Öhman även klarar av en krissituation hålls en likviditetsreserv som minst ska motsvara bolagets löpande kostnader under fyra månader. Tillgångarna i likviditetsreserven ska även uppfylla Finansinspektionens krav i enlighet med FFFS 2010:7.

### Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2012-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	254 178	1 150	-	-	255 328
Utlåning till kreditinstitut	55 142	234 428	-	-	-	-	289 570
Utlåning till allmänheten	-	147 643	-	-	-	-	147 643
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	4 051	-	-	4 051
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	98 573	98 573
Derivatinstrument	-	3 484	-9	-	-	-	3 475
<b>SUMMA</b>	<b>55 142</b>	<b>385 555</b>	<b>254 169</b>	<b>5 201</b>	<b>0</b>	<b>98 573</b>	<b>798 640</b>

## NOTER

### Not 33, forts

Skulder per 2012-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	598 134	-	-	-	-	-	598 134
Skulder till Kreditinstitut	-	46 851	-	-	-	-	46 851
Derivatinstrument	-	45 387	304	-	-	-	45 691
Övriga skulder	-	15 440	-	-	-	-	15 440
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
<b>SUMMA</b>	<b>598 134</b>	<b>107 678</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>33 000</b>	<b>-</b>	<b>739 116</b>

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

Efterställda skulder förfaller till betalning 2018-12-31.

### Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2011-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	80 518	19 894	-	-	100 412
Utlåning till kreditinstitut	29 915	328 622	-	-	-	-	358 537
Utlåning till allmänheten	-	178 158	-	-	-	-	178 158
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	8	26 731	-	-	26 739
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	455 685	455 685
Derivatinstrument	-	20 583	12 418	17 534	12 023	-	62 558
<b>SUMMA</b>	<b>29 915</b>	<b>527 363</b>	<b>92 944</b>	<b>64 159</b>	<b>12 023</b>	<b>455 685</b>	<b>1 182 089</b>

Skulder per 2011-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	698 761	-	-	-	-	-	698 761
Korta positioner, Aktier	-	-	-	-	-	181 494	181 494
Derivatinstrument	-	27 855	22 315	13 658	91 039	-	154 867
Övriga skulder	-	66 093	-	-	-	-	66 093
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
<b>SUMMA</b>	<b>698 761</b>	<b>93 948</b>	<b>22 315</b>	<b>13 658</b>	<b>124 039</b>	<b>181 494</b>	<b>1 134 215</b>

### Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för att omfattande negativa konsekvenser såsom förluster uppstår på grund av händelser kopplade till hur verksamheten organiseras, bedrivs eller administreras. Inom operativa risker ingår även legala och regulatoriska risker vilka definieras som risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen. Operativa risker är en risk som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster. Det ligger därför i verksamhetens intresse att kontinuerligt arbeta för att minska den operativa risken. Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker är mycket hög. Pareto Öhman beräknar kapitalkrav för operativa risker med hjälp av basmetoden.

# NOTER

## Not 33, forts

Den operativa risken är en naturlig följd av att driva verksamheten men inte en risk som Pareto Öhman aktivt vill exponera sig mot i syfte att tjäna pengar. Operativa risker kan inte kvantifieras i lika hög grad som många andra risker men dem måste likväl hanteras på ett ändamålsenligt vis. Pareto Öhmans underlag för att bedöma och hantera operativa risker utgörs av incidentrapporter från verksamheten, historiska incidenter samt självvärderingar och analyser av operativa risker.

Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att kunna minimera processrelaterade operativa risker. Dessa instruktioner och rutiner är föremål för kontinuerlig revidering för att säkerställa dess lämplighet och tillämpbarhet. Vid sidan av riskinstruktionerna har bolaget omfattande instruktioner så kallade Business Conduct Instructions (BCI) för att bland annat kunna minska operativa risker. Vidare fäster Pareto Öhman mycket stor vikt vid att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer dels från Finansinspektionen men även från de olika branschorganisationerna. Företagets Compliancefunktion och oberoende Internrevision arbetar därför med att säkerställa att dessa risker minimeras bland annat genom löpande utbildning av anställda i interna och externa regelverk såväl som kontroller av att arbetet utförs i enlighet med befintliga rutiner och regelverk.

För att begränsa risken för mycket allvarliga men osannolika operativa riskhändelser använder Pareto Öhman även försäkringar. Företaget har en professionsansvarsförsäkring som gäller för skador som orsakats före Pareto Securities köpte E. Öhman J:or Fondkommission AB.

Moderbolaget i Paretokoncernen har även tecknat försäkringar avseende bland annat brott, förmögenhetsskada och professionsansvar samt en försäkring för VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i Paretokoncernen. Pareto Öhman innehar vidare allriskförsäkring samt specifik försäkring avseende egendom och tjänsteresor. Trots att nämnda försäkringar är av riskreducerande karaktär för företaget, har någon hänsyn inte tagits till dem vid beräkningen av kapitalbehovet för operativa risker.

## Not 34

Pareto Öhman AB bedriver verksamhet inom den finansiella sektorn och omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering, FFFS 2007:5. Företagets lagstadgade kapitalkrav har beräknats i enlighet med lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om kapitaltäckning och stora exponeringar (FFFS 2007:1)

KAPITALBAS	2012-12-31	2011-12-31
Tillgängligt kapital	138 465	146 944
Avgår föreslagen utdelning	-31 521	-
Övriga avdrag från det primära kapitalet		
<i>Immateriell tillgång</i>	-8 190	-11 362
<i>Prisjustering</i>	-3 672	-2 562
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>95 082</b>	<b>133 020</b>
Förlagslån	33 000	33 000
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>33 000</b>	<b>33 000</b>
<b>Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>128 082</b>	<b>166 020</b>

Tillgängligt kapital består av bolagets egna kapital. I beräkningen av kapitalbasen har hänsyn tagits till styrelsens förslag till vinstdisposition. Bolaget tillämpar basmetoden för beräkning av operativ risk, vilket grundar sig på ett snitt av senaste tre årens rörelseintäkter.

# NOTER

## Not 34, forts Kapitalkrav för kreditrisker 2012-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	11 773	-	-
Institutsexponeringar (100%)	3 095	-	248
Institutsexponeringar (20%)	301 087	-223 020	1 249
Företagsexponeringar (100%)	102 902	-84 510	1 471
Hushållsexponeringar (75%)	44 442	-16 794	1 659
Övriga poster (100%)	30 733	-	2 459
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>494 032</b>	<b>324 874</b>	<b>7 086</b>

## Kapitalkrav för kreditrisker 2011-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	11 723	-	-
Institutsexponeringar (100%)	313	-	25
Institutsexponeringar (20%)	499 404	-394 158	1 684
Företagsexponeringar (100%)	143 209	-106 693	2 921
Hushållsexponeringar (75%)	35 224	-30 390	290
Övriga poster (100%)	41 707	-	3 337
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>731 580</b>	<b>-531 241</b>	<b>8 257</b>

## Kapitalkrav för positionsrisk, valutakursrisk, råvarurisk och operativ risk

Risikvägt belopp	2012-12-31	2011-12-31
Positioner i räntebankknutna finansiella instrument	8 724	11 742
<i>varav för specifik risk</i>	3 420	3 259
<i>varav för generell risk</i>	5 304	8 483
Positioner i aktiebankknutna finansiella instrument	5 149	6 471
Avvecklingsrisker	-	-
Valutarisk	430	298
<b>Summa kapitalkrav för positionsrisker</b>	<b>14 303</b>	<b>18 511</b>
Operativ risk	36 837	38 557
<b>Summa</b>	<b>51 140</b>	<b>57 068</b>

## Kapitaltäckningskvot

Total kapitalbas	128 082	166 020
Totalt kapitalkrav	58 226	65 325
Kapitaltäckningskvot	2,20	2,54

## NOTER

Not 34, forts **Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden fördelat på viktiga geografiska områden under perioden**

2012	Sverige	UK	Schweiz	Övriga	Totalt
Stater och centralbanker (0%)	16 431	-	-	-	16 431
Institutsexponeringar (100%)	289	884	-	-	1 173
Institutsexponeringar (20%)	937 422	-	-	15	937 437
Företagsexponeringar (100%)	92 027	-	269	12 762	105 058
Hushållsexponeringar (75%)	29 106	7	806	3 733	33 651
Övriga poster (100%)	40 455	-	-	-	40 455
<b>Totalt</b>	<b>1 115 729</b>	<b>891</b>	<b>1 075</b>	<b>16 510</b>	<b>1 134 205</b>

**Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden fördelat på viktiga geografiska områden under perioden**

2011	Sverige	UK	Schweiz	Övriga	Totalt
Stater och centralbanker (0%)	16 439	-	-	-	16 439
Institutsexponeringar (100%)	280	612	-	-	892
Institutsexponeringar (20%)	308 800	-	-	7 249	316 049
Företagsexponeringar (100%)	90 326	-	-	23 739	114 064
Hushållsexponeringar (75%)	73 990	20 165	9 448	2 329	105 931
Övriga poster (100%)	34 978	-	-	-	34 978
<b>Totalt</b>	<b>524 812</b>	<b>20 777</b>	<b>9 448</b>	<b>33 317</b>	<b>588 353</b>

### Intern kapitalutvärdering, IKU

Pareto Öhmans Interna kapitalutvärdering (IKU) utgör den process som utvärderar sambandet mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, och därmed uppkomna risker, med kapitalbehovet. Processen inleds med att kartlägga bolagets kontrollmiljö och kapitalprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och nuvarande finansiella ställning och kapitalstatus. Sedan analyseras samtliga väsentliga risker och ett kapitalbehov för dessa risker identifieras. IKU-processen innefattar även en prognostiserad framåtblick som baserar sig på gällande affärsplan och budget, samt stressade scenarier som anger Pareto Öhmans kapitaluthållighet över en längre framåtblickande tidsperiod. Scenarioanalyserna omfattar en stressad kapitalkvot genom ett ökande kapitalkrav, samt ett externt och internt stressat scenario i syfte att tydliggöra hur Pareto Öhman är exponerat mot affärsrisker och vilken uthållighet företaget har i ett dåligt affärsklimat. Även ett extremt stressat scenario visas, för att undersöka vad som skulle kunna få bolaget att bli insolvent. Slutligen ges en tolkning av ett stressat scenario utifrån ett likviditetsperspektiv.

Pareto Öhman ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapitalutvärdering, men i praktiken utvärderas kapitalbehovet i relation till kapitalbasen kontinuerligt. Vid större interna verksamhetsförändringar eller externa marknadsförändringar, ska även en kompletterande kapitalutvärdering upprättas som beskriver de risk- och kapitaldimensioner som förändringen medför.

Bolaget har valt att kvotvärden under 1,5 ska rapporteras till styrelsen med förslag till åtgärder för att återställa kapitalkvoten till minst ovannämnda nivå. Normalvärdet beräknas ligga kring 1,85. Bolaget har under 2012 uppfyllt kraven på miniminivå för kapitalbasen.

Årets IKU antogs av styrelsen 2012-05-15. Pareto Öhman finner ett sammantaget kapitalbehov som är något högre än kapitalkravet enligt pelare 1, men med marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att kapitalstatusen utifrån ett kapitalbehovsperspektiv är tillfredsställande.

# NOTER

Not 35	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2012-12-31	2011-12-31
	<b>KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr</b>		
	Övriga tillgångar	250	230
	Varav kundfordringar	250	230
	<b>SUMMA</b>	<b>250</b>	<b>230</b>
	<b>KONCERNINTERNA SKULDER tkr</b>		
	Efterställda skulder	33 000	33 000
	Övriga skulder	4 760	829
	<b>SUMMA</b>	<b>37 760</b>	<b>33 829</b>
	<b>KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr</b>		
	Övriga intäkter	6 765	-
	<b>SUMMA</b>	<b>6 765</b>	<b>-</b>
	<b>KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr</b>		
	Räntekostnader	-1 756	-502
	Övriga kostnader	-10 003	-
	<b>SUMMA</b>	<b>11 759</b>	<b>-502</b>
Not 36	<b>DEFINITIONER</b>		
	<b>Avkastning på eget kapital %</b>	Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.	
	<b>Soliditet</b>	Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.	
	<b>Justerat eget kapital</b>	Eget kapital inklusive 72% av obeskattade reserver.	

# ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

---

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 18 mars 2013

Ole Henrik Bjørge  
*Ordförande*

Ole Wetlesen Borge  
*Styrelseledamot*

Stefan De Geer  
*Styrelseledamot*

Christian Galtung  
*Styrelseledamot*

Mats Carlsson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 mars 2013  
Deloitte AB

Jan Palmqvist  
*Auktoriserad revisor*



# REVISIONSBERÄTTELSE

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Till årsstämman i Pareto Öhman AB Organisationsnummer 556206-8956

#### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pareto Öhman AB för räkenskapsåret 2012-01-01-2012-12-31.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen*

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

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Öhman ABs finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens förvaltning för Pareto Öhman AB för räkenskapsåret 2012-01-01-2012-12-31.

#### *Styrelsens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

#### *Uttalanden*

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

Stockholm den 18 mars 2013

Deloitte AB

Jan Palmqvist  
Auktoriserad revisor