

ÅRSREDOVISNING

2013

PARETO SECURITIES AB

 Pareto Securities

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING	6
BALANSRÄKNING.....	7
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	8
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	9
NOTER.....	10
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE	39
REVISIONSBERÄTTELSE.....	40

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2009-2013 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2013	2012	2011	2010	2009
Provisionsintäkter	244,9	161,2	116,4	192,1	158,7
Provisionskostnader	-4,9	-8,8	-28,5	-20,6	-13,2
Ränteintäkter	13,5	26,7	19,4	65,9	33,0
Räntekostnader	-4,6	-7,1	-12,9	-12,7	-10,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	35,3	20,0	53,5	6,5	83,7
Övriga rörelseintäkter	12,6	17,7	57,1	28,7	20,1
Summa rörelseintäkter	296,8	209,7	205,0	260,0	271,7
Summa rörelsekostnader	-207,4	-178,2	-279,3	-261,4	-240,8
Rörelseresultat	89,4	31,5	-74,3	-1,3	30,9
Skatt på årets resultat	-6,8	-	-	-	-
Årets resultat	82,6	31,5	-74,3	-1,3	30,9
BALANSRÄKNING	2013	2012	2011	2010	2009
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	861,8	903,0	1 286,2	1 183,3	2 699,2
Anläggningstillgångar	6,1	10,4	16,6	12,6	11,5
Summa tillgångar	867,9	913,4	1 302,8	1 195,9	2 710,7
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder	645,4	741,9	1 122,8	957,3	2 455,1
Långfristiga skulder	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	189,5	138,5	146,9	205,6	222,6
Summa skulder och eget kapital	867,9	913,4	1 302,8	1 195,9	2 710,7
NYCKELTAL*					
Avkastning på eget kapital %	47,2	22,7	-	-	14
Soliditet %	21,8	15,2	11,3	17	8
Genomsnitt antal anställda	83	90	129	132	123
Nettoresultat per anställd, tkr	1 077	350	-	-	251
Kapitaltäckningskvot	2,46	2,2	2,54	2,99	2,08

* not 35

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Pareto Securities AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget eller Pareto Securities, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2013-01-01 – 2013-12-31.

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

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

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

VERKSAMHET

Pareto Securities AB var under verksamhetsåret organiserat i:

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

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

Debt Capital Markets - finansiell rådgivning inom kapitalanskaffning genom obligationsutgivning.

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

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

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

RESULTAT

Resultat före bonus och skatt uppgår under 2013 till 160,8 (55,1) Mkr. Aktiviteten med handel i aktier har ökat för såväl institutioner som privatpersoner och den nedgående trenden i courtageintäkter som varit de senaste åren har vänt uppåt under 2013. Det har varit en ökad efterfrågan på kapitalanskaffningar inom både aktie- och obligationsmarknaden, vilket bidrar till högre provisionsintäkter för år 2013, 244,9 (161,2) Mkr. Pareto Securities har under 2013 fortsatt integrationsarbetet med bolagets nya ägare och därigenom väsentligt lyckats sänka verksamhetens rörelsekostnader ex avsättning till bonusreserv till -136,0 (-154,6) Mkr. Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på 89,4 (31,5) Mkr.

Corporate Finance har under 2013 medverkat vid ett ökat antal transaktioner och kapitalanskaffningar inom både aktie- och obligationsmarknaden och uppvisar ett starkt år.

Equities, courtageintäkterna från sekundärmarknaden har under 2013 visat en starkare utveckling än de senaste åren både för marknaden som helhet och för Pareto Securities AB. Under 2013 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 2013 främst tack vare en stark tillväxt i primäraffären tillsammans med en stabil aktivitet från sekundärmarknaden för företagsobligationer..

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2013-12-31 uppgick till 540,2 (289,6) Mkr. Det beskattade egna kapitalet uppgick per den sista december 2013 till 189,5 (138,5) 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 2013 var kapitaltäckningskvoten 2,46 (2,20). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 32.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2014

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2014 lämnas i årsredovisningen.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 81 (87). 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 31.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Per 1:a september 2013 genomfördes ett namnbyte från Pareto Öhman AB till Pareto Securities AB. Det inte har skett några väsentliga händelser efter verksamhetsårets utgång.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står

Balanserad vinst	61 799 927
Årets resultat	82 551 786
Totalt	144 351 713

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	82 551 786
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 2,46 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	2013	2012
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	244 878	161 205
Provisionskostnader	8	-4 880	-8 817
Provisionsnetto		239 998	152 388
Ränteintäkter	9,33	13 540	26 678
Räntekostnader	9,33	-4 602	-7 115
Räntenetto		8 938	19 563
Erhållna utdelningar	10	-	26
Nettoresultat av finansiella transaktioner	24	35 322	19 973
Övriga rörelseintäkter	11,33	12 554	17 767
Summa rörelseintäkter		296 812	209 717
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	12,13,33	-200 238	-168 489
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	21,22	-4 595	-5 561
Övriga rörelsekostnader	14,33	-2 601	-4 146
Summa rörelsekostnader		-207 434	-178 196
Resultat före kreditförluster		89 378	31 521
Kreditförluster, netto		-	-
RÖRELSERESULTAT		89 378	31 521
Skatt på årets resultat	15	-6 826	0
ÅRETS RESULTAT		82 552	31 521
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
		2013	2012
ÅRETS RESULTAT		82 552	31 521
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		82 552	31 521

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7	7
Belåningsbara statskuldsförbindelser m m	16,24	103 022	255 328
Utlåning till kreditinstitut	17	540 217	289 570
Utlåning till allmänheten	18	146 583	147 643
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	19,24	158	4 051
Aktier och andelar	20,24	10 531	98 573
Derivatinstrument	24	-	3 475
Immateriella tillgångar	22	4 907	8 189
Materiella tillgångar	21	1 236	2 228
Övriga tillgångar	23,33	55 486	87 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	5 784	16 701
Summa tillgångar		867 931	913 390
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	26	-	46 851
In- och upplåning från allmänheten	27	533 856	598 134
Derivatinstrument	24	3	45 691
Övriga skulder	28,33	25 015	15 440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	86 561	35 809
Summa skulder		645 435	741 925
Efterställda skulder	33	33 000	33 000
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100)		37 594	37 594
Andra fonder		7 550	7 550
Summa bundet eget kapital		45 144	45 144
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		61 800	61 800
Årets resultat		82 552	31 521
Summa fritt eget kapital		144 352	93 321
Summa eget kapital		189 496	138 465
Summa skulder och eget kapital		867 931	913 390
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	30	63 414	89 656
Ansvarsförbindelser och åtaganden	30	-	-

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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
Summa årets resultat	-	-	-	31 521	31 521
Transaktioner med ägarna					
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

EGET KAPITAL 2013, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	61 800	31 521	138 465
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	82 552	82 552
Summa årets resultat	-	-	-	82 552	82 552
Transaktioner med ägarna					
Vinstdisposition	-	-	31 521	-31 521	-
Utdelningar	-	-	-31 521	-	-31 521
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	61 800	82 552	189 496

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	89 378	31 521
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	4 595	5 561
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	74
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-12 864	1 892
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	249
	81 109	38 974
Betald inkomstskatt	-6 826	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	74 283	38 974
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	304 696	312 334
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	194 637
Minskning/ökning av skulder	-96 490	-380 886
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	-124 942
Kassaflöde från den löpande verksamheten	282 489	-29 578
Investeringsverksamheten		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-321	-
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-	-81
Försäljning av anläggningstillgångar	-	692
<i>Varav avvecklad verksamhet</i>	-	691
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-321	611
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-31 521	-20 000
Aktieägartillskott	-	-20 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31 521	-40 000
ÅRETS KASSAFLÖDE	250 647	-68 967
Likvida medel vid årets början	289 577	358 544
Likvida medel vid årets slut	540 224	289 577
	2013	2012
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen utdelning	-	26
Erhållen ränta	13 540	26 678
Erlagd ränta	-4 602	-7 115
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	7	7
Utlåning till kreditinstitut	540 217	289 570
Summa likvida medel	540 224	289 577

NOTER

Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2013 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 19 mars 2014. 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.

Not 2 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Allmänt

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Pareto Securities AB upprättar finansiella rapporter enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRK1) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25 inklusive ändringsföreskrifter) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Pareto Securities AB tillämpar därigenom s.k. lagbegränsad IFRS och med detta avses samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av FFFS 2008:25 och RFR 2.

Utländsk valuta

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

Not 3 ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRESKRIFTER

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2013

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

- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter - ytterligare upplysningar i övrigt totalresultat
- IAS 19 Ersättningar till anställda
- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde

I och med uppdaterade IFRS 7 tillkommer ett krav på att presentera och redogöra för "redovisade finansiella instrument som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller ett liknande avtal". För Pareto Securities AB berör detta endast den derivathandel som fanns i bolagets verksamhet tom 2012. Vår bedömning är därför att inga upplysningar om kvitning av derivat enligt IFRS 7 lämnas då det per 2013 inte är en del av vår verksamhet. IFRS 7 och övriga ändrade standarder och tolkningar 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 2013.

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
- IAS 19 Ersättningar till anställda
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder)

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 styrelse och VD gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

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

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

Not 5 **TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

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.

NOTER

Not 5, forts **Ränteintäkter**

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

Övriga rörelseintäkter

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

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

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.

NOTER

Not 5, forts **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 däremot 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.

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.

NOTER

Not 5, forts

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

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

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

Nivå 3

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

NOTER

Not 5, forts **Värdepapperslån**

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

Återköpstransaktioner

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

Finansiella skulder

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Övriga finansiella skulder

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

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.

NOTER

Not 5, forts Poster inom linjen

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

Not 6 KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2013.

	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7	-	-	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	103 022	-	-	-	103 022
Utlåning till kreditinstitut	-	540 217	-	-	540 217
Utlåning till allmänheten	-	146 583	-	-	146 583
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	158	-	-	-	158
Aktier och andelar	10 531	-	-	-	10 531
Immateriella tillgångar	-	-	-	4 907	4 907
Materiella tillgångar	-	-	-	1 236	1 236
Övriga tillgångar	-	50 739	-	4 747	55 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	5 784	5 784
SUMMA	113 711	737 546	-	16 674	867 931
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	533 856	-	533 856
Derivatinstrument	3	-	-	-	3
Övriga skulder	-	-	25 014	-	25 014
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	84 967	1 594	86 561
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	189 496	189 496
SUMMA	3	-	743 897	191 090	867 931

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 58 510 (224 625) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 45 948 (220 259) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2013.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

NOTER

Not 6, forts 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
TILLGÅNGAR					
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
SUMMA	361 427	513 384	-	38 579	913 390
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
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
SUMMA	45 691	-	727 967	139 731	913 390

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2013	2012
	Värdepappersprovisioner	34 639	26 181
	Arvodet	210 239	135 024
	SUMMA	244 878	161 205

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 244 878 (161 205) tkr.

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2013	2012
	Värdepappersprovisioner	-4 880	-8 817
	SUMMA	-4 880	-8 817

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 880 (-8 817) tkr.

NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2013	2012
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	724	428
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	5 243	6 890
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	4 668	6 777
	Övriga ränteintäkter	2 905	12 583
	SUMMA	13 540	26 678

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 8 872 (19 901) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER tkr	2013	2012
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-317	-127
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-2 756	-5 229
	Räntekostnader efterställda skulder	-1 518	-1 756
	Övriga räntekostnader	-11	-3
	SUMMA	-4 602	-7 115

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -4 602 (-7 115) tkr.

	RÄNTENETTO	8 938	19 563
--	------------	-------	--------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2013	2012	2013	2012
Depåkunder	0,25	0,72	5,49	5,73

Not 10	ERHÅLLNA UTDELNINGAR tkr	2013	2012
	Erhållna utdelningar på aktier och andelar	-	26
	SUMMA	-	26

Not 11	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER tkr	2013	2012
	Garantiprovisioner	2 849	2 623
	Övriga intäkter	9 705	15 144
	SUMMA	12 554	17 767

NOTER

Not 12	ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER tkr	2013	2012
	Personalkostnader	-151 867	-118 781
	Revisionsarvode	-454	-363
	Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-384	-363
	Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-70	-
	Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-	-
	Lokalkostnader	-11 377	-10 952
	Arvoden	-2 511	-2 184
	Varav skatterådgivning Ernst & Young	-103	-29
	Handel/Marknadsinformationskostnader	-10 574	-11 333
	IT/Data kostnader	-7 522	-11 628
	Telekostnader	-1 202	-1 364
	Resekostnader	-2 617	-2 020
	Representationskostnader	-2 839	-2 353
	Övriga administrationskostnader	-9 275	-7 511
	SUMMA	-200 238	-168 489

Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 2 934 (3 113) 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 Securities 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 Securities attraherar medarbetare med den kompetens som behövs inom de kostnadsramar som finns. Flertalet medarbetare har en fast och en rörlig ersättningsdel som tillsammans med pension och övriga förmåner bildar medarbetarens totala ersättning. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och vara baserad på en lämplig balans mellan den fasta och den rörliga ersättningsdelen. Den rörliga ersättningen till en anställd får aldrig vara så stor i förhållande till den fasta att en anställd blir beroende av att den rörliga ersättningen. Det innebär att den fasta ersättningen ska stå för en så stor del av den totala ersättningen att den rörliga delen kan sättas ned till noll.

LÖNER 2013 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	1 489	9 280	353	14	11 136
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	150	150
Avgående Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	4 523	12 754	1 029	160	18 466
Avgående ledande befattningshavare	745	-	190	-	935
Övriga anställda	45 247	33 610	6 778	423	86 058
SUMMA	52 004	55 644	8 350	747	116 745

NOTER

Not 13, forts 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
SUMMA	63 963	17 936	9 679	856	92 434

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

- Nuvarande styrelseledamöter 1 st (2 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 1 st (0 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. Bolagets ersättningspolicy upprättas i enlighet med FFFS 2011:1.

SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2013	2012	2013	2012
Nuvarande verkställande direktör	3 388	1 228	86	86
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-
Avgående styrelseledamöter	-	-	-	-
Avgående ledande befattningshavare	234	621	46	102
Nuvarande ledande befattningshavare	5 033	3 116	250	288
Övriga anställda	23 232	20 980	1 644	1 872
SUMMA	31 887	25 945	2 026	2 348

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 2 238 (4 215) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Anställningsvilkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

NOTER

Not 13, forts

MEDEL TAL ANSTÄLLDA	2013	2012
Totalt	83	90
varav kvinnor	22	23
KÖNSFÖRDELNING	2013	2012
Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare* (varav kvinnor)	6 (33%)	4 (50%)
*varav 1 person som även ingår i styrelsen		

Not 14

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr	2013	2012
Marknadsföringskostnader	-1 121	-1 656
Försäkringskostnader	-1 034	-437
Övriga rörelsekostnader	-446	-2 053
SUMMA	-2 601	-4 146

Not 15

SKATTEKOSTNAD tkr	2013	2012
Aktuell skatt	-6 826	-
Skatt tidigare taxeringsår	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
SUMMA	-6 826	-

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

Belopp i tkr	%	2013	%	2012
Redovisat resultat före skatt		89 378		31 521
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (26,3)	22	-19 639	26,3	-8 290
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,5	469	-3,5	1 106
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,7	-665	1,9	-603
Ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	-	-
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	3,2	13 119	-24,7	7 787
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1	-110	-	-
SUMMA	-7,6	-6 826	-	-

NOTER

Not 16	BELÅNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Andra belåningsbara värdepapper	101 616	250 343	103 022	255 328
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 1 år	101 616	249 273	103 022	254 178
	1 år–5 år	-	1 070	-	1 150
	SUMMA	101 616	250 343	103 022	255 328
	Varav onoterat	-	-	-	-
Not 17	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr			2013-12-31	2012-12-31
	Fördelning på återstående löptid				
	Betalbara vid anfordran			187 495	55 142
	Högst 3 månader			352 722	234 428
	3 mån–högst 1 år			-	-
	1 år–högst 5 år			-	-
	5 år–			-	-
	SUMMA			540 217	289 570
Not 18	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr			2013-12-31	2012-12-31
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 3 månader			146 583	147 643
	SUMMA			146 583	147 643
Not 19	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr				
		Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Obligationer	158	5 697	158	4 051
	Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
	varav emitterade av andra låntagare	158	5 697	158	4 051
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 1 år	-	-	-	-
	1 år–5 år	158	5 697	158	4 051
	SUMMA	158	5 697	158	4 051
	Varav onoterat			158	-

NOTER

Not 20 AKTIER OCH ANDELAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	19 388	123 279	10 531	98 573
SUMMA	19 388	123 279	10 531	98 573
Varav onoterat			6 504	10 002

Not 21 MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	29 524	30 572
Förvärv under året	322	-
Försäljningar under året	-	-1 048
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	29 846	29 524
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-27 296	-25 345
Försäljningar	-	548
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-1 313	-2 499
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-28 610	-27 296
Redovisat värde	1 236	2 228
SUMMA	1 236	2 228

Not 22 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	23 476	23 717
Förvärv under året	-	81
Försäljningar	-	-322
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	23 476	23 476
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-15 287	-12 355
Försäljningar	-	130
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-3 282	-3 062
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-18 569	-15 287
Redovisat värde	4 907	8 189
SUMMA	4 907	8 189

NOTER

Not 23	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2013-12-31	2012-12-31
	Fondlikvidfordringar ¹⁾	3 570	67 642
	Kundfordringar	36 792	7 751
	Skattefordran	4 747	11 461
	Uppskjuten skattefordran	0	-
	Övriga fordringar	10 377	771
	SUMMA	55 486	87 625
	¹⁾ varav fordringar brutto	70 630	378 229
	SUMMA	70 630	378 229

Not 24 VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2013 tkr

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	2 889	5 303	2 340	10 531
Derivat	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	103 022	-	103 022
Obligationer	-	158	-	158
SUMMA	2 889	108 483	2 340	113 711
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Derivat	-	3	-	3
SUMMA	-	3	-	3

NOTER

Not 24, forts VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2012 tkr

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

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2013

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	4 449	-	-	-	2 340	2 109
SUMMA	4 449	-	-	-	2 340	2 109
Finansiella skulder						
Derivat	10	-	-	-	-	10
SUMMA	10	-	-	-	-	10

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2012

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

Vinst/förlust

Uppkommen vinst/förlust för aktier/andelar redovisas över periodens resultat under "Nettoresultat finansiella transaktioner". Resultatet för finansiella skulder påverkar ej resultatet för Pareto Securities AB.

Väsentliga överföringar till/från nivå 3

Inga väsentliga överföringar har skett till/från nivå 3 från/till nivå 1 och nivå 2.

NOTER

Not 24, forts **ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3**

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

	Värderingsteknik	Huvudsakligt antagande	Verkligt värde	Vinst/förlust vid alternativt antagande
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	Substansvärdering/ senast transaktion	Substansvärdering/ Senast transaktion	4 023	1 684
SUMMA			4 023	1 684
Finansiella skulder				
Derivat	Optionsmodell	Historisk volatilitet	-	-
SUMMA			-	-

Not 25 **FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr**

	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetalda kostnader	2 858	3 531
Förutbetald hyreskostnad	2 926	2 929
Upplupna intäkter	-	10 241
SUMMA	5 784	16 701

Not 26 **SKULDER TILL KREDITINSTITUT tkr**

	2013-12-31	2012-12-31
Svenska kreditinstitut	-	46 851
SUMMA	-	46 851

Not 27 **IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr**

	2013-12-31	2012-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	533 856	598 134
SUMMA	533 856	598 134

NOTER

Not 28	ÖVRIGA SKULDER tkr	2013-12-31	2012-12-31
	Fondlikvidskulder ¹⁾	6 661	6 873
	Övriga skulder	18 354	8 567
	SUMMA	25 015	15 440
	¹⁾ varav skulder brutto	73 721	317 459
	SUMMA	73 721	317 459
Not 29	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2013-12-31	2012-12-31
	Semesterlöneskuld	1 585	3 321
	Upplupna arvoden	1 594	400
	Särskild löneskatt	2 430	2 697
	Bonusreserv	71 449	23 575
	Uppskjuten bonus 2012	6 034	-
	Övriga upplupna kostnader	3 469	5 816
	SUMMA	86 561	35 809
Not 30	STÄLLDA SÄKERHETER OCH ÅTAGANDEN tkr	2013-12-31	2012-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	53 414	79 656
	Andra panter	10 000	10 000
	Övriga ställda säkerheter	-	-
	SUMMA	63 414	89 656
	Ansvarsförbindelser		
	Klientmedelskonto	-	-
	Borgensförbindelser	-	-
	Åtaganden genom oäkta återköpstransaktion	-	-
	SUMMA	-	-

NOTER

Not 3 I

RISKHANTERING

Ansvarsområde, mål och organisation

Ett centralt element i Pareto Securities verksamhet är förmågan att hantera bolagets risker. Syftet med riskarbetet är att identifiera, analysera, mäta, kontrollera, förebygga samt när det är tillämpligt begränsa riskerna. Risker uppstår i all affärsverksamhet och den oberoende riskkontrollen inom Pareto Securities 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 Securities verksamhet och därigenom även för de risker som verksamheten medför samt för att riskhantering och riskkontroll efterlever interna såväl som externa krav. För att uppnå detta beslutar styrelsen 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 Securities arbetar utifrån synsättet att det finns tre lager som kontrollerar att riskerna i verksamheten återspeglar av styrelsen beslutad nivå.

Det första lagret innebär att ansvaret för och 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. Funktionen för Riskkontroll har under 2013 outsourcats till Pareto Securities ABs moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal.

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

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

Marknadsrisker

Pareto Securities 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 31, forts

Primärt uppstår marknadsriskerna inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller räntebanknuta finansiella instrument. Riskerna för förlust uppstår när kurser eller räntor rör sig i en för bolaget ofördelaktig riktning. Marknadsrisk uppstår främst som en följd av att företaget tar positioner i samband med traditionell mäklari och kapitalanskaffningar (för att «fylla placings»), och inte aktiv tagning av marknadsrisk. Under året beslöt därför Pareto Securities att ändra riskmått från ett VaR-mått till "Expected Loss" (given default), dvs. en uppskattning av emittentrisk, för att reflektera att riskerna främst är knutna till emittenten. Riskerna för förlust uppstår också när kurser eller räntor rör sig i en för bolaget ofördelaktig riktning men risken är i huvudsak linjära.

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 får tas mot enskilda emittenter. Aktierelaterade risker hanteras även genom limiter för hur stora resultaten av stresstest får bli för portföljerna samt genom att uppskatta och limitera förväntad förlust baserad på ett konservativt Expected Loss-mått som inte tar hänsyn till att olika tillgångar bidrar till en diversifiering av portföljen..

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 får tas mot enskilda emittenter. Riskerna i räntepapper hanteras även genom limiter för hur stora resultaten av stresstest får bli för portföljerna samt genom att uppskatta och limitera förväntad förlust baserad på limiter för ett konservativt Expected Loss-mått och för kursrisk.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen 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 marknadslikviditetsrisken i företagets innehav.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsriskerna uppkommer genom bolagets positioner på eget lager. Per den sista december 2013 uppgick resultatet av de stresstester som utförs för bolagets aktie- och ränterelaterade risker till en värdeförändring om 2,5 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 Securities innehar en aktie eller obligation i. Dessa risker hanteras dock genom att begränsa storleken på positionen (respektive 20 Mkr och 15 Mkr) som får tas mot ett enskilt bolag.

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

Kapitalkrav

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

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår när Pareto Securities 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.

NOTER

Not 31, forts Pareto Securities primära kreditrisk uppstår vid utlåning till kunder. Denna utlåning är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Securities 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.

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 Securities 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 Securities, 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 Securities 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 31, 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 kredithantering. Kreditrisker som uppstår och hanteras i verksamheten:

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

Andra motparter som löpande utvärderas:

- Motparter för utförande av kundorder
- Motparter för repohantering
- 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.

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 för 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 72 % av den totala säkerhetsmassan.

Övriga affärsprocesser där kreditrisk kan uppstå

Pareto Securities 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 31, forts Likviditetsrisk

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

Pareto Securities definierar likviditetsrisk som risken att inte kunna fullfölja sina åtaganden gentemot intressenter och kunder på grund av bristande tillgång på likvida medel och/eller avsaknad av möjlighet till refinansiering. Risken innefattar även att Pareto Securities av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed en risk som är starkt förknippad med ryktesrisk.

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

Pareto Securities 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 Securities för rebelåning vilket minimerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Dessutom medför bolagets handel för kunds räkning att säkerhetskrav uppstår från clearingorganisationer vilket även det bidrar med likviditetsrisk.

Hanteringen av likviditetsrisk sker främst genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis. Detta beräknas av Treasuryfunktionen och kontrolleras av Riskfunktionen dagligen. Vid varje rapportering genomförs även stresstester av likviditeten i form av försämrade inlåningssituation 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 Securities 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 2013-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m	-	-	103 022	-	-	-	103 022
Utlåning till kreditinstitut	187 496	352 722	-	-	-	-	540 217
Utlåning till allmänheten	-	146 583	-	-	-	-	146 583
Obligationer och andra Räntebärande värdepapper	-	-	-	158	-	-	158
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	10 531	10 531
Derivatinstrument	-	-	-	-	-	-	-
SUMMA	187 495	499 305	103 022	158	-	10 531	800 511

NOTER

Not 31, forts

Skulder per 2013-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	533 856	-	-	-	-	-	533 856
Skulder till Kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	3	-	-	-	-	3
Övriga skulder	-	25 015	-	-	-	-	25 015
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
SUMMA	533 856	25 018	-	-	33 000	-	591 874

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 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
SUMMA	55 142	385 555	254 169	5 201	0	98 573	798 640

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
SUMMA	598 134	107 678	304	-	33 000	-	739 116

NOTER

Not 31, forts **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.

Den operativa risken är en naturlig följd av att driva verksamheten men inte en risk som Pareto Securities 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 Securities underlag för att bedöma och hantera operativa risker utgörs av incidentrapporter från verksamheten, historiska incidenter samt självutvärderingar 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 Securities 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 Securities även försäkringar. Företaget har en professionsansvarsförsäkring som gäller för skador som orsakats före Pareto Securities AS 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 Securities 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.

Kapitalkrav

Bolaget använder sig av basmetoden för beräkning av kapitalkravet för operativa risker enligt pelare I.

NOTER

Not 32

KAPITALTÄCKNING

Pareto Securities 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	2013-12-31	2012-12-31
Tillgängligt kapital	189 120	138 465
Avgår föreslagen utdelning	-82 176	-31 521
Övriga avdrag från det primära kapitalet		
Immateriell tillgång	-4 907	-8 190
Prisjustering	-2 205	-3 672
Uppskjuten skattefordran	-	-
Summa primärt kapital	99 832	95 082
Förlagslån	33 000	33 000
Summa supplementärt kapital	33 000	33 000
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	132 832	128 082

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.

Kapitalkrav för kreditrisker 2013-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	15 108	-	-
Institutsexponeringar (100%)	1 748	-	140
Institutsexponeringar (20%)	559 710	-312 104	4 077
Företagsexponeringar (100%)	112 073	-78 359	4 027
Hushållsexponeringar (75%)	36 643	-25 206	1 007
Övriga poster (100%)	50 700	-	4 056
Summa kapitalkrav för kreditrisker	775 982	-415 669	13 307

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
Summa kapitalkrav för kreditrisker	494 032	-324 874	7 086

NOTER

Not 32, forts Kapitalkrav för positionsrisk, valutakursrisk, råvarurisk och operativ risk

Riskvägt belopp	2013-12-31	2012-12-31
Positioner i räntebankknutna finansiella instrument	2 190	8 724
<i>varav för specifik risk</i>	1 847	3 420
<i>varav för generell risk</i>	343	5 304
Positioner i aktiebänkknutna finansiella instrument	3 682	5 149
Avvecklingsrisker	-	-
Valutarisk	1 006	430
Summa kapitalkrav för positionsrisker	6 878	14 303
Operativ risk	33 737	36 837
Summa	40 615	51 140
Kapitaltäckningskvot		
Total kapitalbas	132 832	128 082
Totalt kapitalkrav	53 922	58 226
Kapitaltäckningskvot	2,46	2,20

Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden fördelat på viktiga geografiska områden under perioden

2013	Sverige	UK	Schweiz	Övriga	Totalt
Stater och centralbanker (0%)	17 281	-	-	-	17 281
Institutsexponeringar (100%)	3 369	-	-	-	3 369
Institutsexponeringar (20%)	412 732	-	-	1	412 733
Företagsexponeringar (100%)	92 868	424	1 894	11 788	106 974
Hushållsexponeringar (75%)	27 708	982	2 180	1 447	32 318
Övriga poster (100%)	38 788	-	-	-	38 788
Totalt	592 746	1 406	4 074	13 237	611 463

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
Totalt	1 115 729	891	1 075	16 510	1 134 205

NOTER

Not 32, forts Intern kapitalutvärdering, IKU

Pareto Securities 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 kapitalsituation. 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 Securities 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 Securities 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 Securities 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 eller en minsta kapitalbas, fastställd av styrelsen baserat på kapitalbehovet beräknad i IKUn, ska rapporteras till styrelsen med förslag till åtgärder för att återställa kapitalkvoten till minst ovannämnda nivå. Kapitalkvoten har under hela 2013 legat över 2 och kraven på miniminivån för kapitalbasen har varit uppfyllda.

Årets IKU antogs av styrelsen 2013-05-14. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är något högre än kapitalkravet enligt pelare 1, men med marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att kapitalsituationen utifrån ett kapitalbehovsperspektiv är tillfredsställande.

Not 33	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2013-12-31	2012-12-31
	KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr		
	Övriga tillgångar	14 438	250
	<i>Varav kundfordringar</i>	<i>14 438</i>	<i>250</i>
	SUMMA	14 438	250
	KONCERNINTERNA SKULDER tkr		
	Efterställda skulder	33 000	33 000
	Övriga skulder	8 034	4 760
	SUMMA	41 034	37 760

NOTER

Not 33, forts	KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr		
	Övriga intäkter	31 817	6 765
	SUMMA	31 817	6 765
	KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr		
	Räntekostnader	-1 518	-1 756
	Övriga kostnader	-9 037	-10 003
	SUMMA	10 555	11 759

Not 34 **HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**
Det inte har skett några väsentliga händelser efter verksamhetsårets utgång.

Not 35	DEFINITIONER	
	Avkastning på eget kapital %	Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.
	Soliditet	Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.
	Justerat eget kapital	Eget kapital inklusive 78% av obeskattade reserver.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

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

Stockholm den 19 mars 2014

Ole Henrik Bjørge
Ordförande

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Stefan De Geer
Styrelseledamot

Christian Galtung
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2014
Deloitte AB

Jan Palmqvist
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Pareto Securities AB Organisationsnummer 556206-8956

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2013-01-01-2013-12-31.

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 Securities ABs finansiella ställning per den 31 december 2013 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 Securities AB för räkenskapsåret 2013-01-01-2013-12-31.

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 värdepappersmarknaden.

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 värdepappersmarknaden, 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 19 mars 2014

Deloitte AB

Jan Palmqvist
Auktoriserad revisor