

ÅRSREDOVISNING

2011

PARETO ÖHMAN AB

 Pareto Öhman

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SIDA

FEMÅRSÖVERSIKT	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING	7
BALANSRÄKNING.....	8
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	9
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	10
NOTER.....	11
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE	45
REVISIONSBERÄTTELSE.....	46

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2007-2011 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2011	2010	2009	2008	2007
Provisionsintäkter	116,4	192,1	158,7	212,6	399,8
Provisionskostnader	-28,5	-20,6	-13,2	-12,8	-12,3
Ränteintäkter	19,4	65,9	33,0	57,4	55,7
Räntekostnader	-12,9	-12,7	-10,6	-35,4	-43,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner *	53,5	6,5	83,7	-22,0	80,0
Övriga rörelseintäkter	57,1	28,7	20,1	31,1	23,6
Summa rörelseintäkter	205,0	260,0	271,7	230,9	503,4
Summa rörelsekostnader	-279,3	-261,4	-240,8	-228,4	-352,9
Rörelseresultat	-74,3	-1,3	30,9	2,4	150,5
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	1 286,2	1 183,3	2 699,2	1 258,4	3 853,9
Anläggningstillgångar	16,6	12,6	11,5	17,1	15,2
Summa tillgångar	1 302,8	1 195,9	2 710,7	1 275,5	3 869,1
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder	1 122,8	957,3	2 455,1	1 036,1	3 548,5
Långfristiga skulder	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	146,9	205,6	222,6	206,4	287,6
Summa skulder och eget kapital	1 302,8	1 195,9	2 710,7	1 275,5	3 869,1
Nyckeltal **					
Avkastning på eget kapital %	-	-	14	1,2	52
Soliditet %	11,3	17	8	16	7
Genomsnitt antal anställda	129	132	123	124	122
Nettoresultat per anställd, tkr	-	-	251	0	1 233
Kapitaltäckningskvot	2,54	2,99	2,08	2,89	2,5

* inklusive utdelningar

** not 35

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Pareto Öhman AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget eller Pareto Öhman, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

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

Bolaget har i slutet av 2011 bytt namn från E. Öhman J:or Fondkommission AB till Pareto Öhman AB.

Pareto Öhman AB är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen. Från 2011-09-15 är bolaget ett helägt dotterbolag till Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374).

Bolagets tidigare ägare E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB (org. nr. 556695-7998) med huvudägaren E. Öhman J:or AB (org. nr. 556034-9689) sålde per 2011-09-15 samtliga aktier i Pareto Öhman AB till Pareto Securities AS.

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).

Överlåtelsen innefattar samtliga verksamheter inom Pareto Öhman med undantag för Cross Asset Sales som kommer att drivas vidare i bolaget E. Öhman J:or Capital AB, nedan kallat Öhman Capital, som ingår i Öhman koncernen med E. Öhman J:or AB som moderbolag. Cross Asset Sales ingår dock i bolaget per bokslutet i väntan på att erforderliga tillstånd erhållits i Öhman Capital. Verksamheten har överlåtits under kvartal I 2012 och redovisas, i noterna till den finansiella rapporten, som avvecklad verksamhet för räkenskapsåret 2011, se not 5 samt I 6 för ytterligare information.

VERKSAMHET

Pareto Öhman AB var under verksamhetsåret organiserat i:

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

Debt Capital Markets - finansiering genom obligationsmarknaden.

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

Mergers & Acquisitions - finansiell rådgivning vid exempelvis företagsförsäljningar, företagsförvärv, publika bud, försvarsuppdrag vid publika bud, värderingar och fairness opinions.

- **Equities** – tillhandahåller kvalificerade analyser och mäklar aktier för institutioner och privatpersoner. Kontoret i Malmö betjänar i huvudsak privatkunder.
- **Fixed Income** – erbjuder svenska och utländska institutioner tjänster och analys 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 med begränsat positionstagande i egen bok.
- **Cross Asset Sales** - med start 2011 etablerades ett nytt affärsområde, Cross Asset Sales. Verksamheten bedriver finansiell rådgivning, emitterar warranter och certifikat, arrangerar och säljer strukturerade produkter samt bedriver market making i derivatinstrument. Verksamheten har under kvartal I 2012 överlåtits till Öhman Capital. Pareto Öhman har ett fortsatt åtagande som emissionsinstitut vilket innebär att utestående warranter och certifikat inte kommer att omfattas av överlåtelsen. Bolaget kommer därmed att framgent fortsätta att redovisa dessa tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna tills dess att de löpt ut. Eventuellt resultat kommer dock inte att tillfalla bolaget, se not I 6 för ytterligare information.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTAT

Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på -74,3 (-1,3) Mkr. Den ekonomiska oron i Europa har påverkat bolagets intjäning negativt under 2011. Aktiviteten med handel i aktier har varit svag för såväl institutioner som privatpersoner och den nedgående trenden i courtageintäkter har fortsatt under 2011. Den oro som återfinns på marknaden har även resulterat i en avvaktande marknad för kapitalanskaffningar via både obligations- och aktiemarknaden vilket bidrar till lägre provisionsintäkter för år 2011, 116,4 (192,1) Mkr. Pareto Öhman har under året arbetat med att identifiera och nyttja synergier med bolagets nya ägare genom att integrera system och administrativa funktioner. Som en konsekvens av arbetet når bolaget en lägre kostnadsbas i slutet av året men för helåret medför detta även negativa effekter i form av engångskostnader.

Corporate Finance har under 2011 medverkat vid ett antal transaktioner och kapitalanskaffningar men når inte upp till föregående års nivå.

Equities har på grund av en osäker marknad, låg riskapitet hos investerare och hög konkurrens under 2011 haft en fortsatt negativ utveckling med avseende på courtageintäkter från sekundärmarknadshandel.

Fixed Income har under 2011 arbetat med att förstärka verksamheten efter att en stor andel valde att lämna bolaget i början på året. Verksamheten visar ett positivt resultat för 2011 med en ökad aktivitet genom sekundärmarknaden för företagsobligationer. Resultatet har även påverkats positivt av kapitalanskaffningar via obligationsmarknaderna med framförallt ett starkt avslut under fjärde kvartalet 2011.

Cross Asset Sales har under 2011 befunnit sig i en etableringsfas. Verksamheten har under kvartal 1 2012 överlåtits till Öhman Capital, ett dotterbolag i Öhman koncernen med E. Öhman Jor AB som moderföretag. Cross Asset Sales redovisar en förlust för 2011. Enligt det avtal som upprättades i samband med försäljningen av Pareto Öhman skall Öhman koncernen kompensera bolaget för denna förlust. Denna ersättning resovisas som övrig intäkt för år 2011.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2011-12-31 uppgick till 359 (77) Mkr. Det beskattade egna kapital uppgick per den sista december 2011 till 146,9 (205,6) Mkr. Utöver eget kapital har bolaget ett förlagslån om 33,0 (33,0) Mkr.

För banker och värdepappersbolag finns gemensamma kapitaltäckningsregler. Per den sista december 2011 var kapitaltäckningskvoten 2,54 (2,99). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 33.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2012

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2012 lämnas i årsredovisningen.

INVESTERINGAR

Licensen för bolagets backoffice system hanterades tidigare gemensamt inom Öhman koncernen. I samband med försäljningen av Pareto Öhman förvärvade bolaget rättigheten till licensen. Investeringen redovisas som en immateriell anläggningstillgång.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 107 (138). Överlåtelsen av Cross Asset Sales medför att 21 personer övergår till Öhman Capital under kvartal 1, 2012. 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 32.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER

VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Bolagets tidigare ägare E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB med huvudägaren E. Öhman J:or AB sålde per 2011-09-15 samtliga aktier i Pareto Öhman AB till Pareto Securities AS.

Bolaget har i slutet av 2011 bytt namn från E. Öhman J:or Fondkommission AB till Pareto Öhman AB.

Mats Carlsson har under året tillträtt som ny VD och ersätter bolagets tidigare VD, Tom Dinkelspiel.

Cross Asset Sales har under kvartal 1 2012 överlåtits till Öhman Capital AB, se not 16 för ytterligare information.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	180 411 335
<u>Årets resultat</u>	<u>-78 611 408</u>
Totalt	101 799 927

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

I ny räkning balanseras	101 799 927
-------------------------	-------------

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

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING tkr	Not	2011	2010
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	116 371	192 174
Provisionskostnader	8	-28 495	-20 614
Ränteintäkter	9,34	19 429	65 926
Räntekostnader	9,34	-12 896	-12 695
Räntenetto		6 533	53 231
Erhållna utdelningar	10	12 533	4 419
Nettoresultat av finansiella transaktioner	11	41 015	2 127
Övriga rörelseintäkter	12,34	57 052	28 680
Summa rörelseintäkter		205 009	260 017
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	13	-258 925	-243 487
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,24	-7 396	-6 041
Övriga rörelsekostnader	14,34	-12 978	-11 831
Summa rörelsekostnader		-279 299	-261 359
Resultat före kreditförluster		-74 290	-1 342
Kreditförluster, netto	15	-	-
RÖRELSERESULTAT		-74 290	-1 342
Skatt på årets resultat	17	-4 322	271
ÅRETS RESULTAT		-78 611	-1 072
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2011	2010
ÅRETS RESULTAT		-78 611	-1 072
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		-78 611	-1 072

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7	7
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	18,26	100 412	202 059
Utlåning till kreditinstitut	19	358 537	77 425
Utlåning till allmänheten	20	178 158	290 304
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21,26	26 739	137 053
Aktier och andelar	22,26	455 685	363 953
Derivatinstrument	26	62 558	5 467
Immateriella tillgångar	24	11 362	3 152
Materiella tillgångar	23	5 227	9 486
Övriga tillgångar	25,34	95 354	96 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	8 716	10 979
Summa tillgångar		1 302 755	1 195 888
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In- och upplåning från allmänheten	28,34	698 761	756 842
Korta positioner, Aktier och andelar	26	181 494	47 689
Derivatinstrument	26	154 867	40 177
Övriga skulder	29,34	66 093	96 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	21 596	15 674
Summa skulder		1 122 811	957 332
Efterställda skulder	34	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		180 411	161 483
Årets resultat		-78 611	-1 072
Summa fritt eget kapital		101 800	160 411
Summa eget kapital		146 944	205 555
Summa skulder och eget kapital		1 302 755	1 195 888
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	31	175 626	318 020
Ansvarsförbindelser och åtaganden	31	1 030	5 664

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2010, tkr

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	37 594	7 550	153 011	24 472	222 627
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-1 072	-1 072
Summa årets resultat	-	-	-	-1 072	-1 072
Transaktioner med ägarna					
Vinstdisposition	-	-	24 472	-24 472	-
Utdelningar	-	-	-16 000	-	-16 000
Balans vid årets utgång	37 594	7 550	161 483	-1 072	205 555

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
Summa årets resultat	-	-	-	-78 611	-78 611
Transaktioner med ägarna					
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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN tkr	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-74 290	-1 342
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	7 396	6 041
Varav avvecklad verksamhet	437	-
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgång	-1 229	-
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	14 549	-19 805
Varav avvecklad verksamhet	1 237	-
	-53 573	-15 107
Betald inkomstskatt	447	-1 164
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-53 126	-16 271
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	158 878	1 171 281
Minskning/ökning av skulder	165 478	-1 486 531
Varav avvecklad verksamhet	121 289	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	271 230	-331 521
Investeringsverksamheten		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-584	-6 430
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-12 156	-750
Varav avvecklad verksamhet	-322	-
Försäljning av anläggningstillgångar	2 622	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 118	-7 179
Finansieringsverksamheten		
Utbetalt koncernbidrag	-	-11 200
Utbetald utdelning	-	-16 000
Aktieägartillskott	20 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 000	-27 200
ÅRETS KASSAFLÖDE	281 112	-365 900
Likvida medel vid årets början	77 432	443 332
Likvida medel vid årets slut	358 544	77 432
	2011	2010
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen utdelning	12 533	4 419
Erhållen ränta	19 429	65 926
Erlagd ränta	-12 896	-12 695
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	7	7
Utlåning till kreditinstitut	358 537	77 425
Summa likvida medel	358 544	77 432

NOTER

Not 1 FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Öhman AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 30 mars 2012. 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

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 FFS 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 2011

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

- Ändringar i IAS 24 Upplysningar om närstående
- Ändring i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering
- Förbättringar av tidigare utgivna IFRS standarder 2010

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 2011.

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.

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (Upplysningar vid överföring av finansiella tillgångar)
- IFRS 9 Finansiella Instrument
- IFRS 13 Fair Value Measurement
- Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (Presentation av posterna i övrigt totalresultat)
- Ändring i IAS 12 Inkomstskatter (Uppskjuten skatt: Återvinning av underliggande tillgångar)
- 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 23 470 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. Bolagets bedömning är att detta inte längre kan anses vara uppfyllt och redovisar således inte någon uppskjuten skattefordran. Detta medför också att föregående års fordran återförs.

I samband med försäljningen av bolaget förvärvades backofficesystemet. Systemet redovisas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet och klassificeras som immateriell anläggningstillgång med en avskrivningsperiod om 5 år. Bolagets bedömning, vid upprättandet av de finansiella rapporterna, är att tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod om 5 år. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden. Bolaget skall minst årligen ompröva avskrivningstiden och avskrivningsmetoden.

NOTER

Not 4, forts

Verksamhetsområdet Cross Asset Sales har under kvartal I 2012 överlåtits till Öhman Capital 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.

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. Detta medför att projekt resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad. 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 och 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 överlåtits under kvartal I 2012. Nettoresultatet från denna verksamhet har inte belastat bolaget under 2011.

NOTER

Not 5, forts

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 skall 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".

NOTER

Not 5, forts

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; dels finansiella tillgångar som innehas för handel och dels andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärfvas 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 skall 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 skall med lätthet och regelbundenhet finnas tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar 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 skall värderas utifrån indata som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt, dvs. som priser, eller indirekt, härledda från priser. Observerbara indata är indata som är baserad på tillgänglig marknadsdata och motsvarar antaganden som marknadsaktörer använder för att värdera tillgången eller skulden. Finansiella instrument i nivå 2 innefattar mindre likvida aktier, andelar, derivat, samt obligationer. För innehav i finansiella tillgångar som klassificeras i nivå 2 saknas en aktiv marknad. En icke aktiv marknad kan föreligga när:

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

Bolaget anser att en aktiv marknad föreligger om "spreaden" mellan köp- samt säljkurs vid stängning understiger 10 % och senaste avslut under dagen ligger inom "spreaden". Definitionen av aktiv marknad har tagits 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.

NOTER

Not 5, forts

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 warrant, turbowarrant 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 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 implikerad 30 och 60 dagars volatilitet samt skattad historisk volatilitet. Om något av ovanstående indikerar behov av fördjupad analys kontrolleras marknadsimplikerad 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.

NOTER

Not 5, forts

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

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

Värdepapperslån

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

Återköpstransaktioner

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

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.

NOTER

Not 5, forts

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, 2011.

	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	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
SUMMA	645 394	620 594	-	36 766	1 302 755
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
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
SUMMA	336 361	-	818 950	147 444	1 302 755

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 261 543 (149 499) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 259 185 (144 149) tkr

Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2011.

Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

NOTER

Not 6, forts **KLASSIFICERING AV BALANSRÄKNINGEN ENLIGT IFRS 7, 2010.**

	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	202 059	-	-	-	202 059
Utlåning till kreditinstitut	-	77 425	-	-	77 425
Utlåning till allmänheten	-	290 304	-	-	290 304
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	137 053	-	-	-	137 053
Aktier och andelar	363 953	-	-	-	363 953
Derivatinstrument	5 467	-	-	-	5 467
Immateriella tillgångar	-	-	-	3 152	3 152
Materiella tillgångar	-	-	-	9 486	9 486
Övriga tillgångar	-	79 773	-	16 230	96 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	10 979	10 979
SUMMA	708 532	447 509	-	39 847	I 195 888
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	756 842	-	756 842
Korta positioner, Aktier	47 689	-	-	-	47 689
Derivatinstrument	40 177	-	-	-	40 177
Övriga skulder	-	-	96 949	-	96 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	15 330	345	15 674
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	205 555	205 555
SUMMA	87 866	-	902 121	205 900	I 195 888

Not 7	PROVISIONSINTÄKTER tkr	2011	2010
	Värdepappersprovisioner	49 357	90 483
	Arvoden	67 014	101 692
	SUMMA	116 371	192 174

Provisionsintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 116 371 (192 174) tkr.

Not 8	PROVISIONSKOSTNADER tkr	2011	2010
	Värdepappersprovisioner	-28 495	-20 614
	SUMMA	-28 495	-20 614

Provisionskostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -28 495 (-20 614) tkr.

NOTER

Not 9	RÄNTEINTÄKTER tkr	2011	2010
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	1 606	169
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	10 522	9 975
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	4 220	53 860
	Övriga ränteintäkter	3 081	1 922
	SUMMA	19 429	65 926

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 15 209 (12 066) tkr.

RÄNTEKOSTNADER tkr	2011	2010
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-1 171	-4 695
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-9 122	-5 127
Räntekostnader efterställda skulder	-2 531	-2 723
Övriga räntekostnader	-72	-150
SUMMA	-12 896	-12 695

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -12 896 (-12 695) tkr.

RÄNTENETTO	6 533	53 231
-------------------	--------------	---------------

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2011	2010	2011	2010
Depåkunder	1,04	0,19	5,97	4,59

Not 10	ERHÅLLNA UTDELNINGAR tkr	2011	2010
	Erhållna utdelningar på aktier och andelar	12 533	4 419
	SUMMA	12 533	4 419

Not 11	NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER tkr, 2011					
	Realiserat resultat	Orealiserat			Valuta resultat	Summa
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		
Aktier/andelar och hänförliga derivat	32 731	-15 701	1 086	1 064	-	19 180
Räntebärande värdepapper	22 741	-	-998	-	-	21 743
Valutareultat	-	-	-	-	91	91
SUMMA	55 473	-15 701	88	1 064	91	41 015

NOTER

Not 11, forts **NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER** tkr, 2010

	Realiserat resultat	Orealiserat			Valuta resultat	Summa
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		
Aktier/andelar och hänförliga derivat	2 896	5 565	4 266	-1 786	-	10 940
Räntebärande värdepapper	-18 786	4 836	6 924	-	-	-7 027
Valutaresultat	-	-	-	-	-1 785	-1 785
SUMMA	-15 890	10 401	11 190	-1 786	-1 785	2 127

Not 12 **ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER** tkr **2011** **2010**

Garantiprovisioner	2 215	1 824
Övriga intäkter	54 837	26 856
SUMMA	57 052	28 680

Not 13 **ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER** tkr **2011** **2010**

Personalkostnader	-162 512	-151 158
Revisionsarvode	-440	-589
Varav revisionsuppdraget (Ernst & Young AB)	-	-589
Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Ernst & Young AB)	-	-
Varav övriga tjänster (Ernst & Young AB)	-	-
Varav revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-440	-
Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (Deloitte AB)	-	-
Varav övriga tjänster (Deloitte AB)	-	-
Lokalkostnader	-13 885	-13 419
Arvoden	-14 065	-10 449
Varav skatterådgivning Ernst & Young	-49	-179
Handel/Marknadsinformationskostnader	-25 048	-23 084
IT/Data kostnader	-21 070	-21 870
Telekostnader	-1 969	-2 202
Resekostnader	-4 401	-4 604
Representationskostnader	-4 416	-4 370
Övriga administrationskostnader	-11 118	-11 743
SUMMA	-258 925	-243 487

Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 4 213 (4 295) tkr. Utestående leasingbelopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (42) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2015-12-31.

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
SUMMA	100 641	-	17 363	1 795	119 799

LÖNER 2010 tkr

	Fast Lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Avgående Verkställande direktör	2 108	-	182	-	2 289
Styrelsens ordförande	80	-	-	2 030	2 110
Nuvarande styrelseledamöter	2 079	-	289	69	2 437
Avgående ledande befattningshavare	5 771	-	797	131	6 699
Nuvarande ledande befattningshavare	3 599	-	473	78	4 150
Övriga anställda	80 830	-	11 300	1 056	93 186
SUMMA	94 467	-	13 042	3 362	110 871

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

- Nuvarande styrelseledamöter 4 st (3 st) – Styrelseledamöter förutom Verkställande direktör, Styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 4 st – Styrelseledamöter förutom Verkställande direktör, Styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 1 st (5 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 skall 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.

NOTER

Not 13, forts SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2011	2010	2011	2010
Nuvarande verkställande direktör	217	-	28	-
Avgående verkställande direktör	256	662	54	44
Nuvarande styrelseordförande	-	25	-	-
Avgående styrelse ordförande	25	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	161	675	34	70
Avgående styrelseledamöter	520	-	70	-
Avgående ledande befattningshavare	457	1 854	71	193
Nuvarande ledande befattningshavare	1 516	1 155	234	115
Övriga anställda	27 996	24 642	4 113	2 879
SUMMA	31 148	29 013	4 604	3 301

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 6 729 (8 457) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

MEDELTAL ANSTÄLLDA	2011	2010
Totalt	129	132
varav kvinnor	31	36

KÖNSFÖRDELNING	2011	2010
Styrelse (varav kvinnor)	6 (0%)	5 (20%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	4 (25%)	5 (20%)

Not 14	ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER tkr	2011	2010
	Marknadsföringskostnader	-4 245	-3 701
	Försäkringskostnader	-1 541	-1 244
	Övriga rörelsekostnader	-7 192	-6 887
	SUMMA	-12 978	-11 831

Not 15	KREDITFÖRLUSTER NETTO tkr	2011	2010
	Nedskrivning avseende fordran på allmänheten	-	-
	Återföring avseende fordran på allmänheten	-	-
	SUMMA	-	-

NOTER

Not 16

NETTORESULTAT AV AVVECKLAD VERKSAMHET tkr

Cross Asset Sales bedriver finansiell rådgivning, emitterar warranten 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 Öhman Capital, ett bolag inom Öhman koncernen. I väntan på att erforderliga tillstånd erhållits i Öhman Capital har verksamheten dock fortsatt att ingå i Pareto Öhman. Under kvartal I 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.

Tillgångar och skulder hänförliga till den avvecklade verksamheten utgör 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. I tillägg till detta har Öhman koncernen, i enlighet med det avtal som upprättades i samband med försäljningen av bolaget, fullt kompenserat Pareto Öhman för den förlust Cross Asset Sales visat från dagen då Pareto Öhman såldes till och med dagen då verksamheten övergått. Denna kompensation redovisas under övriga intäkter.

Pareto Öhman har ett fortsatt åtagande som emissionsinstitut vilket innebär att utestående warranten och certifikat inte kommer att omfattas av överlåtelsen. Bolaget kommer därmed att framgent fortsätta att redovisa dessa tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna tills dess att de löpt ut. Per bokslutet uppgår kvarvarande tillgångar till 210 795 tkr och kvarvarande skulder till 113 576 tkr. Det ekonomiska resultatet från kvarvarande tillgångar och skulder kommer dock inte att belasta eller tillgodoräknas bolaget utan övergå till Öhman Capital.

Cross Asset Sales	2011	2010
Provisionsnetto	-11 179	-
Räntenetto	-2 401	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	37 959	-
Övriga intäkter	38 780	-
Kostnader	-63 159	-
Rörelseresultat	0	-
Skatt	-	-
NETTORESULTAT AV AVVECKLAD VERKSAMHET	0	-

TILLGÅNGAR/SKULDER AVVECKLAD VERKSAMHET tkr	2011	2010
Cross Asset Sales		
Immateriella tillgångar	219	-
Materiella tillgångar	577	-
Aktier och andelar	229 354	-
Derivatinstrument	56 411	-
Övriga tillgångar	795	-
SUMMA TILLGÅNGAR AVVECKLAD VERKSAMHET	287 356	-
Korta positioner, aktier och andelar	175 078	-
Derivatinstrument	41 567	-
Övriga skulder	1 015	-
SUMMA SKULDER AVVECKLAD VERKSAMHET	217 661	-

NOTER

Not 17	SKATTEKOSTNAD tkr	2011	2010
	Aktuell skatt	-	-
	Skatt tidigare taxeringsår	-6	-4 045
	Uppskjuten skatt	-4 315	4 315
	SUMMA	-4 322	271

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

Belopp i tkr	%	2011	%	2010
Redovisat resultat före skatt		-74 290		-1 342
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	26,3	19 538	26,3	353
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1,0	743	386,5	5 187
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1,5	-1 126	-91,3	-1 225
Ej aktiverat underskottsavdrag	-31,6	-23 470	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-6	-301,4	-4 045
SUMMA	-5,8	-4 322	20,1	271

Not 18	BELÄNINGSBARA STATSSKULDSFÖRBINDELSER m.m. tkr	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
	Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
	Andra belåningsbara värdepapper	100 000	200 000	100 412	202 059
	Fördelning på återstående löptid				
	Högst 1 år	80 000	-	80 518	-
	1 år–5 år	20 000	200 000	19 894	202 059
	SUMMA	100 000	200 000	100 412	202 059
	Varav onoterat	-	-	-	-

Not 19	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	29 915	77 425
	Högst 3 månader	328 622	-
	3 mån–högst 1 år	-	-
	1 år–högst 5 år	-	-
	5 år–	-	-
	SUMMA	358 537	77 425

Not 20	UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Högst 3 månader	178 158	290 304
	SUMMA	178 158	290 304

NOTER

Not 21 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde Bokfört värde	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Obligationer	26 029	136 709	26 739	137 053
Varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
varav emitterade av andra låntagare	26 029	136 709	26 739	137 053
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	9	11 393	8	10 857
1 år–5 år	26 020	125 316	26 731	126 196
SUMMA	26 029	136 709	26 739	137 053
Varav onoterat			6 657	12 372

Not 22 AKTIER OCH ANDELAR tkr

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	472 706	363 732	455 685	363 953
SUMMA	472 706	363 732	455 685	363 953
Varav onoterat			9 616	11 273

Not 23 MATERIELLA TILLGÅNGAR tkr

	2011-12-31	2010-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	43 887	37 457
Förvärv under året	584	6 430
Försäljningar under året	-2 610	-
Utrangeringar	-11 289	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	30 572	43 887
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-34 620	-31 149
Försäljningar	1 467	-
Utrangeringar	11 266	-
Årets avskrivning	-3 458	-3 471
Ackumulerade avskrivningar vid årets slut	-25 345	-34 620
Redovisat värde	5 227	9 267
Bostadsrätt	-	220
SUMMA	5 227	9 486

NOTER

Not 24	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	17 079	16 329
	Förvärv under året	12 156	750
	Utrangeringar	-5 518	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	23 717	17 079
	Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-13 928	-11 358
	Utrangeringar	5 511	-
	Årets avskrivning	-3 938	-2 570
	Ackumulerade avskrivningar vid årets slut	-12 355	-13 928
	Redovisat värde	11 362	3 152
	SUMMA	11 362	3 152
Not 25	ÖVRIGA TILLGÅNGAR tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Fondlikvidfordringar ¹⁾	56 090	62 083
	Kundfordringar	4 795	7 948
	Skattefordran	11 461	11 915
	Uppskjuten skattefordran	-	4 315
	Övriga fordringar	23 008	9 742
	SUMMA	95 354	96 003
	¹⁾ varav fordringar brutto	577 827	382 714
	SUMMA	577 827	382 714

NOTER

Not 26

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2011 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	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
SUMMA	446 211	195 011	4 173	645 394
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	181 494	-	-	181 494
Derivat	1 413	153 039	415	154 867
SUMMA	182 907	153 039	415	336 361

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2010 tkr

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	352 320	10 107	1 526	363 953
Derivat	5 426	42	-	5 467
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	202 059	-	202 059
Obligationer	-	137 053	-	137 053
SUMMA	357 746	349 261	1 526	708 532
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	47 689	-	-	47 689
Derivat	-	36 986	3 191	40 177
SUMMA	47 689	36 986	3 191	87 865

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 2011

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

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3 2010

	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Utgående balans	Vinster/förluster
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	1 526	-	-	-	1 526	-
SUMMA	1 526	-	-	-	1 526	-
Finansiella skulder						
Derivat	-	3 191	-	-	3 191	-1 786
SUMMA	-	3 191	-	-	3 191	-1 786

Väsentliga överföringar till/från nivå 3

Bolaget har överfört två innehav från nivå 2 till nivå 3 med anledning av avsaknad av tillförlitlig observerbar marknadsdata.

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	4 173	487
SUMMA			4 173	487
Finansiella skulder				
Derivat	Optionsmodell	Historisk volatilitet	415	291
SUMMA			415	291

NOTER

Not 27	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Förutbetalda kostnader	5 666	8 000
	Förutbetald hyreskostnad	3 050	2 979
	SUMMA	8 716	10 979
Not 28	IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Fördelning på återstående löptid		
	Betalbara vid anfordran	698 761	756 842
	SUMMA	698 761	756 842
Not 29	ÖVRIGA SKULDER tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Fondlikvidskulder ¹⁾	45 818	73 904
	Övriga skulder	20 274	23 045
	SUMMA	66 093	96 949
	¹⁾ varav skulder brutto	567 556	394 535
	SUMMA	567 556	394 535
Not 30	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Semesterlöneskuld	5 993	6 961
	Upplupna arvoden	500	345
	Särskild löneskatt	5 135	3 782
	Övriga upplupna kostnader	9 968	4 587
	SUMMA	21 596	15 674
Not 31	STÄLLDA SÄKERHETER OCH ÅTAGANDEN tkr	2011-12-31	2010-12-31
	Ställda säkerheter för egna skulder		
	Statspapper och obligationer	97 038	91 175
	Andra panter	10 000	10 000
	Övriga ställda säkerheter	68 588	216 845
	SUMMA	175 626	318 020
	Ansvarsförbindelser		
	Klientmedelskonto	-	5 664
	Borgensförbindelser	-	-
	Åtaganden genom oäkta återköpstransaktion	1 030	-
	SUMMA	1 030	5 664

NOTER

Not 32

RISKHANTERING

Ansvarsområde, mål och organisation

Grundläggande för 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 Pareto Öhmans 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 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 för 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. Till detta lager adderas den budgeterade och upplupna vinstnivå som bolaget vid vardera tillfälle har.

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, enhetscheferna och styrelsens ordförande har även Internrevisionen daglig insyn i riskrapporteringen. Bolagets ledningsgrupp och styrelse arbetar aktivt tillsammans med Riskfunktionen med de strategiska riskfrågorna som berör affärsrisker kopplade till förändrade marknadsförhållanden.

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. Dessa förbättringar innefattar tekniska, matematiskt statistiska, kommunikativa samt organisatoriska aspekter.

Marknadsrisker

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 anställda på Pareto Öhman inte kan påverka".

NOTER

Not 32, forts För bolaget är marknadsrisk en central riskdimension som genomsyrar hela affärs- och stödprocessen på daglig basis. I grunden delar bolaget in marknadsrisk i följande riskdimensioner:

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

Primärt uppstår marknadsrisker inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller räntebanknuta finansiella instrument i eget lager. Risker för förlust uppstår när kurser eller räntor rör sig i en för bolaget ofördelaktig riktning.

Exponeringen mot marknadsrisker regleras genom limiter både i form av Value at Risk (VaR), främst för aktierelaterad handel, men även genom styrning av tillåtna instrument och koncentrationsbegränsningar. Positioner i räntebärande instrument som obligationer regleras dels utifrån kreditvärdigheten, koncentrationen men även utifrån kursrisken.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras intra-dag av Riskfunktionen och rapporteras även dagligen till ledning och styrelseordförande. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras även till nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen görs främst genom VaR i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem. Metoden som används för beräkning av VaR i limituppföljande syfte är en parametrisk delta-gamma VaR. VaR mäts och limiteras med en dags tidshorisont och 95 % konfidensintervall. Riskfaktorer och samvariation dem emellan är skattade genom tidsviktade historiska observationer.

Systemet möjliggör även vid behov beräkningar med historisk simulering och Monte Carlo simulering. För positioner med optionalitet som optioner och warranter används där det är möjligt oberoende skattade volatilitetsytor där förändringar i volatiliteten används som en riskfaktor i VaR beräkningen. För att ytterligare belysa marknadsriskerna i det egna lagret görs även dagliga stresstester av de egna portföljerna, med kraftigt förändrade marknadspriser och volatilitetsnivåer, vilket också inkluderas i riskrapporteringen. Dessutom utförs scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsrisker uppkommer genom bolagets tradingverksamhet. I detta sammanhang är aktiekursrisker, volatiliteten i aktiepriser, implicerad volatilitet i optioner samt även ränterisker av betydelse. Per den sista december 2011 uppgick bolagets marknadsrisk mätt som VaR mätt över en dag och med 95 % konfidens till 0,374 Mkr. De stresstester som dagligen görs visade ett sämsta utfall uppgående till en förlust på 0,157 Mkr vid en parallell förskjutning av värderingsvolatiliteter med max +/-15 % -enheter samtidigt med ett förändrat värde på underliggande med max +/-25 %. För de andra portföljerna i handelslagret uppgick VaR per samma datum till totalt 0,223 Mkr

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 och koncentrationsrisk. De kreditexponeringar som uppstår i Pareto Öhmans verksamhet är väldiversifierade. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

NOTER

Not 32, forts Pareto Öhmans primära kreditrisk uppstår vid utlåning till depåkunder som i huvudsak säkerställs med noterade likvida värdepapper. Dock skall nämnas att säkerheternas värde i sig har en marknadsriskkomponent avseende värdepapper. Av denna anledning arbetar bolagets Kreditkommitté aktivt med att begränsa belåningsmöjligheter (hair cuts) samt att kontinuerligt följa upp och arbeta med belåningsgrader.

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 DVP-princip (Delivery Versus Payment. Svensk översättning: leverans mot likvid). Så kallad avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk tills dess att affären är stängd och som därefter övergår i kravverksamheten ifall affären renderar i förlust.

Definitioner

- Motpartsrisk, Risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter.
- Avvecklingsrisk, Risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang så att förlust kan uppstå.
- 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 utifrån

- Dualitet och beslutsinstanser – Kreditbesluten sker alltid enligt dualitetsprincip, vilket för Pareto Öhman innebär att minst två deltagare i Kreditkommittén deltar i kreditbesluten. Kreditkommittén har mandat att besluta om krediter upp till en viss beloppsnivå för att därefter styrka krediter för beslut i Pareto Öhmans styrelse.
- 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 avses ställa. Kreditprövningen ska göras restriktivt och endast kunder med hög kreditvärdighet beviljas kredit eller godkänns 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 andra kreditriskreducerade åtgärder som bör tas.
- Säkerheter – Säkerheter för exponeringar är i första hand likvida noterade värdepapper eller i form av kontanta medel.
- Diversifiering/Koncentrationer – I enlighet med Pareto Öhmans kreditinstruktion ska kunders säkerheter ha en spridning och hålla en god kvalitet. Vidare samlimiteras kunder med väsentligt inflytande såsom privatperson med ägande i bolag.

NOTER

Not 32, 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 problemkrediter som uppkommer på förseelselistor dagligen av Kreditfunktionen. Riskfunktionen har det övergripande ansvaret för att kontrollera kredithanteringen. Kreditrisker som uppstår och hanteras i verksamheten:

- Depåkredit till kund (depåkredit, värdepapperslån eller säkerhetskrav för derivat)
- Kassakunder/ kund med handelskonto
- Clearing mot börskontraenheter
- Central motpartsclearing
- Clearing av derivat mot börsens clearingverksamhet

Andra motparter som löpande utvärderas:

- Motparter för utförande av kundorder – best execution
- Motparter för repohantering
- Sub-custodians
- Institut för placering av klientmedel

Förutom bolagets exponeringar mot institut är de allra flesta motparter privatpersoner eller små privatägda företag och det finns ingen koncentration till en viss bransch eller geografiskt område i kreditportföljen. Pareto Öhman har under 2011 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 som grundar sig på de uppgifter kunden lämnat, kreditupplysning och KYC (Know Your Client).

*OTC är förkortning för Over-The-Counter. Vanligen sker OTC-transaktioner i derivat som kan innebära att Öhman får en kreditrisk på en motpart som har skyldigheten att fullfölja en transaktion istället för en Central Clearingmotpart.

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 som 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.

NOTER

Not 32, forts Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large-Cap och Mid-Cap aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic.

Övriga affärsprocesser där kreditrisk kan uppstå

Pareto Öhman har ett antal market-making åtaganden i företagsobligationer vilket innebär att kreditrisk på emittenten kan uppstå. Kreditrisk uppstår också i de säkerställda bostadsobligationer som likviditetsreserven i kombination med överlikviditet, placeras i. När kreditvärdigheten för den som har emitterat ett värdepapper försämrats kan risker uppstå som är knutna till innehavet av det emitterade värdepapperet. Bolagets interna limiter begränsar storleken på innehav av räntebärande värdepapper med en viss emittent. I finansierings- och täckningsverksamheten finns en emittentrisklimit, som begränsar den positiva nettopositionen i respektive emittents värdepapper.

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 Öhmans affärsverksamhet omfattar inte likviditetstransformering eller annan verksamhet med avsikt att göra förtjänst på att ta likviditetsrisker och det är därför inte en risk Pareto Öhman aktivt söker utan snarare en konsekvensrisk av den affärsverksamhet som bedrivs.

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 Pareto Öhman inte är beredd på, bidrar med likviditetsrisk.

Pareto Öhmans skuldsida består av kunders depåinlåning och det egna kapitalet, korta positioner i aktier och andelar 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. Inlåningen uppgick per årsskiftet till 698 MSEK. Pareto Öhman är anslutet till den statliga insättningsgarantin. Depåutlåningen säkerställs genom pantsättning av värdepapper som i sin tur vid behov kan användas av Pareto Öhman för rebeliegning vilket minimerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Pareto Öhmans egenhandel leder till likviditetsrisker genom att den medför krav från motparter på ställande av säkerheter, samt genom potentiella marknadsriskförluster som realiserats. Dessutom medför bolagets handel för kunds räkning att säkerhetskrav uppstår från clearingorganisationer vilket även det bidrar med likviditetsrisk.

Genom att ha en restriktiv syn på tilldelat limitutrymme minimeras risken för ett för högt likviditetsutnyttjande. För att säkerställa att Pareto Öhman även klarar av en krisituation hålls en likviditetsreserv som minst ska motsvara bolagets löpande kostnader under tre månader. Likviditetsreserven får inte tas i anspråk av verksamheten. Vid årsskiftet uppgick denna reserv till nominellt 100 MSEK och bestod av FRN-lån emitterade av SBAB.

Utöver detta finns även inom Pareto Öhman en beredskapsplan vilken beskriver tillvägagångssättet vid en eventuell stressad likviditetssituation innehållande definition av när krisgruppen ska sammankallas, vilka deltagare som ska ingå i krisgruppen samt likviditetsförbättrande åtgärder som snabbt kan vidtas. Tillgångarna i likviditetsreserven ska även uppfylla Finansinspektionens krav i enlighet med FFFS 2010:7.

NOTER

Not 32, forts

I syfte att styra verksamhetens hantering och kontroll av likviditetsrisker finns en för ändamålet av styrelsen beslutad instruktion. Hanteringen av likviditetsrisk sker primärt genom styrelsebeslutade limiter av hur mycket likviditet olika affärsområden maximalt får använda på daglig basis. Limitutnyttjandet 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 affärsverksamheten. Stresstestet ska klaras utan att behöva ta likviditetsreserven i anspråk, det vill säga minst 100 MSEK ska återstå efter utfört stresstest. Dessutom beräknas dagligen två likviditetskvoter - *utnyttjandekvot* vilken beräknas som beslutat likviditetslimitutrymme dividerat med faktiskt limitutnyttjande samt *limitkvot* vilken beräknas som total inlåning genom beslutat likviditetslimitutrymme.

Vid årsskiftet uppgick limitkvoten till 1,45 vilket innebär att inlåningen var knappt 1,5 gånger så stor som beviljat limitutrymme. Vid samma tillfälle uppgick utnyttjandekvoten till 9,1 vilket innebär att verksamheten kan dra drygt nio gånger så mycket likviditet inom sina limiter. Stresstestet uppgick till 117 MSEK.

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.

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 den måste likväl hanteras på ett ändamålsenligt vis. Pareto Öhmans målsättning är därför att kunna skapa kvantitativa underlag som möjliggör en bedömning av risken utan att detta förtar behovet av att kvalitativt hantera risken.

Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att kunna minimera processrelaterade operativa risker. Vid sidan av riskinstruktionerna har bolaget omfattande instruktioner s.k. Business Conduct Instructions (BCI) för att bl.a. kunna minska operativa risker. För att ständigt arbeta för att hantera och minska de operativa riskerna uppdateras instruktioner och rutiner vid behov. 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.

Pareto Öhmans metod för att erhålla underlag för hantering i form av förbättrade rutiner och processer består i huvudsak av att årligen bedriva workshops med affärs- och supportenheter. Utifrån identifierad, kategoriserad och bedömda risker arbetar Pareto Öhman sedan för att förbättra arbetsmetoder, system eller hela processer. Vidare utnyttjas den incidentrapportering som görs för att identifiera operativa risker och potentiella förbättringsområden.

För att begränsa risken för mycket allvarliga men osannolika operativa riskhändelser använder Pareto Öhman även försäkringar.

NOTER

Not 32, forts 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
SUMMA	29 915	527 363	92 944	64 159	12 023	455 685	1 182 089

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
SUMMA	698 761	93 948	22 315	13 658	124 039	181 494	1 134 215

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

Efterställda skulder förfaller till betalning 2018-12-31.

NOTER

Not 32, forts Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2010-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	-	202 059	-	-	202 059
Utlåning till kreditinstitut	77 425	-	-	-	-	-	77 425
Utlåning till allmänheten	-	290 304	-	-	-	-	290 304
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	10 685	172	126 196	-	-	137 053
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	363 953	363 953
Derivatinstrument	-	42	-	5 425	-	-	5 467
SUMMA	77 425	301 031	172	333 680	-	363 953	1 076 261

Skulder per 2010-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	756 842	-	-	-	-	-	756 842
Korta positioner, Aktier	-	-	-	-	-	47 689	47 689
Derivatinstrument	-	10 948	6 175	17 614	5 440	-	40 177
Övriga skulder	-	96 949	-	-	-	-	96 949
Upplupna kostnader	-	15 674	-	-	-	-	15 674
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
SUMMA	756 842	123 572	6 175	17 614	38 440	47 689	990 332

NOTER

Not 33

KAPITALTÄCKNINGSANALYS PARETO ÖHMAN tkr

E. Öhman J:or Fondkommission 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 (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd(FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

KAPITALBAS	2011-12-31	2010-12-31
Tillgängligt kapital	146 944	205 555
Avgår föreslagen utdelning	-	-
Övriga avdrag från det primära kapitalet		-7 467
Immateriell tillgång	-11 362	-3 152
Prisjustering	-2 562	-
Uppskjuten skattefordran	-	-4 315
Summa primärt kapital	133 020	198 088
Förlagslån	33 000	33 000
Summa supplementärt kapital	33 000	33 000
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	166 020	231 088

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 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
Summa kapitalkrav för kreditrisker	731 580	-531 241	8 257

Kapitalkrav för kreditrisker 2010-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	12 185	-	-
Institutsexponeringar (100%)	2 360	-	189
Institutsexponeringar (20%)	255 843	-	4 094
Företagsexponeringar (100%)	95 683	62 433	2 660
Hushållsexponeringar (75%)	170 540	137 021	2 011
Övriga poster (100%)	28 475	-	2 278
Summa kapitalkrav för kreditrisker	565 086	199 454	11 232

NOTER

Not 33, forts

Kapitalkrav för positionsrisk, valutakursrisk, råvarurisk och operativ risk

Riskvägt belopp	2011-12-31	2010-12-31
Positioner i räntebankknutna finansiella instrument	11 742	8 891
varav för specifik risk	3 259	3 948
varav för generell risk	8 483	4 943
Positioner i aktiebankknutna finansiella instrument	6 471	5 749
Avvecklingsrisker	-	-
Valutarisk	298	604
Summa kapitalkrav för positionsrisker	18 511	15 244
Operativ risk	38 557	50 726
Summa	57 068	65 970
Kapitaltäckningskvot		2010-12-31
Total kapitalbas	166 020	231 088
Totalt kapitalkrav	65 325	77 202
Kapitaltäckningskvot	2,54	2,99

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
Totalt	524 812	20 777	9 448	33 317	588 353

Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden fördelat på viktiga geografiska områden under perioden

2010	Sverige	UK	Schweiz	Övriga	Totalt
Stater och centralbanker (0%)	21 147	-	-	-	21 147
Institutsexponeringar (100%)	5 279	2 218	-	328	7 825
Institutsexponeringar (20%)	384 355	-	-	-	384 355
Företagsexponeringar (100%)	80 642	85	182	21 145	102 054
Hushållsexponeringar (75%)	86 199	35 252	16 574	693	138 718
Övriga poster (100%)	30 486	-	-	5 825	36 311
Totalt	608 109	37 555	16 756	27 991	690 410

NOTER

Not 33, forts 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 kapitalsituation. 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. Scenariot analyserna omfattar en stressad kapitalkvot genom ett ökande kapitalkrav, samt ett extert och internt stressat scenario i syfte att tydliggöra hur Pareto Öhman är exponerat mot affärsrisker och en uthållighet 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 skall 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, skall 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 2011 uppfyllt kraven på miniminivå för kapitalbasen.

Årets IKU antogs av styrelsen 2011-05-04. Pareto Öhman finner ett sammantaget kapitalbehov som är något högre än kapitalkravet enligt pelare 1, men med marginal från den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att kapitalsituationen utifrån ett kapitalbehovsperspektiv är tillfredsställande.

NOTER

Not 34	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN tkr	2011-12-31	2010-12-31
KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr			
	Övriga tillgångar	230	-
	Varav kundfordringar	230	-
	SUMMA	230	-
KONCERNINTERNA SKULDER tkr			
	Efterställda skulder	33 000	-
	Övriga skulder	829	-
	SUMMA	33 829	-
KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr			
	Räntekostnader	-502	-
	SUMMA	-502	-
NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER ÖHMAN KONCERNEN tkr			
KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR tkr			
	Övriga tillgångar	-	12 993
	Varav kundfordringar	-	3 837
	Varav övriga fordringar	-	9 156
	Utlåning till allmänheten	-	23 950
	SUMMA	-	36 943
KONCERNINTERNA SKULDER tkr			
	In- och upplåning från allmänheten	-	141 883
	Efterställda skulder	-	33 000
	Övriga skulder	-	3 010
	SUMMA	-	177 894

NOTER

Not 34, forts	KONCERNINTERNA INTÄKTER tkr	2011	2010
	Ränteintäkter	856	2 607
	Övriga rörelseintäkter	25 846	6 349
	SUMMA	26 702	8 955
	KONCERNINTERNA KOSTNADER tkr	2011	2010
	Räntekostnader	-3 325	-5 552
	Övriga rörelsekostnader	-9 853	-13 598
	SUMMA	-13 178	-19 150

Med närstående avses bolag och fysiska personer som är närstående till det företag som upprättar sina finansiella rapporter. Fysiska personer och dess nära familjemedlemmar anses vara närstående till Pareto Öhman när de utövar ett bestämmande inflytande över bolaget, har ett betydande inflytande eller är en av nyckelpersonerna i ledande ställning i bolaget eller i dess moderbolag. Ett företag anses närstående till Pareto Öhman när det ingår i samma koncern, utgör ett intresseföretag som ingår i koncernen, eventuella joint ventures och företag som står under bestämmande inflytande av personer som faller in under definitionen för närstående av fysiska personer.

Pareto Öhman ingick fram till och med 2011-09-15 i Öhman koncernen med E. Öhman J:or AB som moderbolag. Koncerninterna transaktioner för denna period redogörs för ovan. E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB. Pareto Öhman AB var dotterbolag till E. Öhman J:or AB fram till och med 2011-09-15. Bolaget har under året ingått i affärsrelationer med Nordnet på marknadsmässiga villkor. Under året har Öhman erhållit provisionsintäkter om 140 tkr (3 337) samt uppburit kostnader om 125 tkr (269). Utestående leverantörsskulder uppgår till 0 (173) tkr. Utöver detta har bolagets personal tjänstepension via Nordnet Pensionsförsäkring.

Pareto Öhman är sedan 2011-09-15 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. Koncerninterna transaktioner inom denna period redogörs för ovan.

Uppgifter om transaktioner med närstående fysiska personer (styrelseledamöter och ledande befattningshavare) lämnas i not 13. Intäkter och kostnader i form av courtage, ränteintäkter och kostnader samt sedvanliga kundrelationer genom in- och utlåning från denna grupp och övriga närstående har under året förekommit inom ramen för den ordinarie verksamheten. Villkoren är satta på marknadsmässiga grunder och uppgår till förhållandevis låga belopp.

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 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 30 mars 2012

Ole Henrik Bjørge
Ordförande

Ole Wetlesen Borge
Styrelseledamot

Stefan de Geer
Styrelseledamot

Christian Galtung
Styrelseledamot

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Tom Dinkelspiel
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2012
Deloitte AB

Jan Palmqvist
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Pareto Öhman AB Organisationsnummer 556206-8956

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Pareto Öhman AB för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

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 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pareto Öhman för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören 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 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 ersättningskyldig 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 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 30 mars 2012

Deloitte AB

Jan Palmqvist
Auktoriserad revisor