Öhman
SINCE 1906

ÅRSREDOVISNING

2010

E. Öhman J:or Fondkommission AB

Femårsöversikt

Sammandrag av resultat- och balansräkning 2006-2010 (Mkr)

Resultaträkning	2010	2009	2008	2007	2006
Provisionsintäkter	**192,1**	158,7	212,6	399,8	359,4
Provisionskostnader	**-20,6**	-13,2	- 12,8	-12,3	-9,9
Ränteintäkter	**65,9**	33,0	57,4	55,7	41,4
Räntekostnader	**-12,7**	-10,6	-35,4	-43,4	-33,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner *	**6,5**	83,7	-22,0	80,0	81,5
Övriga rörelseintäkter	**28,7**	20,1	31,1	23,6	16,6
Summa rörelseintäkter	**260,0**	271,7	230,9	503,4	455,4
Summa rörelsekostnader	**-261,4**	-240,8	-228,4	-352,9	-326,3
Rörelseresultat	**-1,3**	30,9	2,4	150,5	129,1
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	**1 183,3**	2 699,2	1 258,4	3 853,9	3 180,9
Anläggningstillgångar	**12,6**	11,5	17,1	15,2	12,2
Summa tillgångar	**1 195,9**	2 710,7	1 275,5	3 869,1	3 193,1
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder	**957,3**	2 455,1	1 036,1	3 548,5	2 884,9
Långfristiga skulder	**33,0**	33,0	33,0	33,0	33,0
Eget kapital	**205,6**	222,6	206,4	287,6	275,2
Summa skulder och eget kapital	**1 195,9**	2 710,7	1 275,5	3 869,1	3 193,1
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital %	**-**	14	1,2	52	47
Soliditet %	**17**	8	16	7	9
Genomsnitt antal anställda	**132**	123	124	122	109
Nettoresultat per anställd, tkr	**-**	251	0	1 233	1 185
Kapitaltäckningskvot	**2,99**	2,08	2,89	2,5	2,79

* Inklusive utdelningar

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för E. Öhman J:or Fondkommission AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31.

Bolaget har sitt säte i Stockholm.
E. Öhman J:or Fondkommission AB
Box 7415
103 91 STOCKHOLM

Bolaget är ett värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. Bolaget är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB som ägs av anställda samt huvudägaren E. Öhman J:or AB. Koncernredovisning upprättas av E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB.

Verksamheten

E. Öhman J:or Fondkommission AB var under verksamhetsåret organiserat i:

Öhman Equities – tillhandahåller kvalificerade analyser samt mäklar aktier för institutioner och privatpersoner. Verksamheten har ett kontor i Malmö som i huvudsak betjänar privatkunder. Dessutom bedrivs arbitragehandel samt market making. Bolaget emitterar även warranter och certifikat.

Öhman Fixed Income – erbjuder svenska och internationella 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 mäkleriverksamhet med begränsat positionstagande i egen bok.

Öhman Corporate Finance erbjuder finansiell rådgivning inom följande områden:

Debt Capital Markets – finansiering genom obligationsmarknaden. Finansieringen anpassas i stor utsträckning efter emittentens specifika behov och önskemål.

Equity Capital Markets – finansiell rådgivning i samband med marknadsnotering, kapitalanskaffning och ägarspridning. Rådgivningen avser ofta hela processen, från utvärdering av och beslut om en marknadsnotering eller kapitalanskaffning till genomförande och uppföljning.

Mergers & Acquisitions – finansiell rådgivning vid exempelvis företagsförsäljningar, företagsförvärv, publika bud, försvarsuppdrag vid publika bud, värderingar och fairness opinions. Rådgivning sker vanligtvis genom hela processen, från planering, utvärdering och analys, framtagande av erbjudandehandling/informationsmemorandum, kontakter med potentiella köpare, ledningspresentationer och förhandlingar, till genomförande och avslut.

Resultat

Sammantaget visade bolaget ett rörelseresultat på -1,3 (30,9) Mkr. 2010 präglades av en fortsatt låg omsättning på börsen med en begränsad riskaptit bland institutionella investerare. Bolaget har emellertid upplevt en större efterfrågan på kapitalanskaffningar via både obligations- och aktiemarknaden vilket bidrar till högre provisionsintäkter för år 2010, 192,1 (158,7) Mkr.

Öhman Equities – 2010 har kännetecknats av låg riskaptit bland institutionella investerare på grund av det osäkra konjunkturläget, vilket har hämmat transaktionsviljan och därmed begränsat den dagliga omsättningen på börsen. Detta i samband med en upplevd högre konkurrens har medfört att verksamheten uppvisar lägre courtageintäkter i jämförelse med föregående år. Under året har Öhman Equities utökats genom etablering av arbitragehandel, market making samt emittering av warranter och certifikat.

Öhman Fixed Income – Affärsmöjligheterna på andrahandsmarknaden av företagsobligationer har minskat under 2010 efter att ha varit mycket goda under 2009. Verksamheten har dock upplevt en ökad efterfrågan för primärmarknadstransaktioner, under framförallt fjärde kvartalet, och avslutar året med ett positivt resultat.

Öhman Corporate Finance har genomfört ett antal kapitalanskaffningar under året inom såväl obligations- samt aktiemarknaden och uppvisar ett positivt resultat med en något högre orderingång än föregående år.

Finansiell ställning

Bolagets likvida medel per 2010-12-31 uppgick till 77 (443) Mkr. Det beskattade egna kapitalet uppgick per den sista december 2010 till 205,6 (222,6) 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 2010 var kapitaltäckningskvoten 2,99 (2,08). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 33.

Förväntad utveckling inför 2011

Bolagets framtida resultat påverkas i stor utsträckning av den löpande utvecklingen på de finansiella marknaderna, varför inga prognosuppgifter för 2011 lämnas i årsredovisningen.

Förvaltningsberättelse

Investeringar
Bolaget har under året investerat i en analysplattform samt löpande genomfört uppgraderingar av befintliga system. Utöver detta har bolaget genomfört investeringar i risk- samt marknadsövervakningssystem. Dessa investeringar är ett led i bolagets arbete mot att ständigt förbättra och effektivisera arbetsrutiner, övervakning och kontroll samt ytterligare förstärka kundnyttan.

Personal
Antalet anställda vid årets slut var 138 (129). 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.

Miljö och klimat
Öhmangruppen vill bidra gemensamt till en hållbar utveckling genom att ta ansvar för den effektförbrukning vår verksamhet har på miljön. En av de viktigaste åtgärderna på detta område är att minska våra direkta och indirekta utsläpp av koldioxid. Mot denna bakgrund har Öhman valt att bli ett ”klimatneutralt” företag.

Klimatneutralitet innebär att gruppen kvantifierar utsläpp av koldioxidekvivalenter, vidtar åtgärder för att minska utsläppen samt kompenserar för kvarvarande utsläpp genom att köpa reduktionsenheter i projekt med positiv inverkan på klimatet.

Väsentliga händelser under och efter verksamhetsårets utgång
I slutet av 2009 deltog bolaget i Riksbankens auktion för kredit i svenska kronor som så kallad begränsad penningpolitisk motpart. Under 2010 har denna kredit avvecklats.

Bolaget har under året utökat Öhman Equities genom etablering av handel med warranter, börshandlade fonder samt arbitragehandel.

Bolaget har under 2010 tecknat ett avtal med Auerbach Grayson LLC och påbörjat ett samarbete i USA. Auerbach Grayson LLC ger Öhman ett internationellt nätverk av utländska banker och mäklarfirmor.

Med start 2011 etableras ett nytt affärsområde, Cross Asset Sales. Verksamheten skall agera rådgivare i Asset Liability Management, arrangera och försälja strukturerade produkter samt bedriva market making i derivatinstrument.

En omorganisation har genomförts i början av 2011 till följd av att en stor andel av avdelningen för penning- och kapitalmarknad valt att lämna bolaget. Tidigare VD, Mats Carlsson, tillträder som tillförordnad chef för penning- och kapitalmarknad medan Tom Dinkelspiel, Öhmangruppens koncernchef, tillträder som tillförordnad VD för Öhman Fondkommission.

Förvaltningsberättelse

Förslag till vinstdisposition
Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	161 483 467
Årets resultat	-1 072 132
Totalt	160 411 335

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

I ny räkning balanseras	160 411 335

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

Resultaträkning

Resultaträkning tkr	Not	2010	2009
Rörelseintäkter			
Provisionsintäkter	7	192 174	158 748
Provisionskostnader	8	-20 614	-13 247
Ränteintäkter	9,34	65 926	32 864
Räntekostnader	9,34	-12 695	-10 595
Räntenetto		**53 231**	**22 269**
Erhållna utdelningar	10	4 419	424
Nettoresultat av finansiella transaktioner	11	2 127	83 277
Övriga rörelseintäkter	12,34	28 680	20 244
Summa rörelseintäkter		**260 017**	**271 715**
Rörelsekostnader			
Allmänna administrationskostnader	13	-243 487	-229 684
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	22,23	-6 041	-7 273
Övriga rörelsekostnader	14,34	-11 831	-6 640
Summa rörelsekostnader		**-261 359**	**-243 596**
Resultat före kreditförluster		**-1 342**	**28 119**
Kreditförluster, netto	15	-	2 770
Rörelseresultat		**-1 342**	**30 889**
Skatt på årets resultat	16	271	-6 417
Årets resultat		**-1 072**	**24 472**

Rapport över totalresultat	2010	2009
Årets resultat	-1 072	24 472
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat	-	-
Totalresultat	**-1 072**	**24 472**

Balansräkning

Balansräkning tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7	4
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	17,25	202 059	1 481 433
Utlåning till kreditinstitut	18	77 425	443 328
Utlåning till allmänheten	19	290 304	351 905
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20,25	137 053	315 812
Aktier och andelar	21,25	363 953	51 357
Derivatinstrument	25	5 467	-
Immateriella tillgångar	23	3 152	4 971
Materiella tillgångar	22	9 486	6 528
Övriga tillgångar	24,34	96 003	45 498
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	10 979	9 854
Summa tillgångar		**1 195 888**	**2 710 691**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	27	-	1 400 902
In- och upplåning från allmänheten	28,34	756 842	959 754
Korta positioner, Aktier och andelar	25	47 689	16 019
Derivatinstrument	25	40 177	-
Övriga skulder	29,34	96 949	33 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	15 674	45 294
Summa skulder		**957 332**	**2 455 064**
Efterställda skulder	34	33 000	33 000
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (375 939 aktier, kvotvärde 100 kr)		37 594	37 594
Andra fonder		7 550	7 550
Summa bundet eget kapital		**45 144**	**45 144**
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		161 483	153 011
Årets resultat		-1 072	24 472
Summa fritt eget kapital		**160 411**	**177 483**
Summa eget kapital		**205 555**	**222 627**
Summa skulder och eget kapital		**1 195 888**	**2 710 691**
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	31	318 020	1 643 601
Ansvarsförbindelser	31	5 664	298

Rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital 2009, tkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Balans vid årets ingång	**37 594**	**7 550**	**160 326**	**939**	**206 410**
Vinstdisposition	-	-	939	-939	-
Koncernbidrag	-	-	-11 200	-	-11 200
Skatt hänförlig till koncernbidrag	-	-	2 946	-	2 946
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital	**-**	**-**	**-7 315**	**-939**	**-8 254**
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	24 472	24 472
Summa årets resultat	**-**	**-**	**-**	**24 472**	**24 472**
Transaktioner med ägarna					
Utdelningar	-	-	-	-	-
Balans vid årets utgång	**37 594**	**7 550**	**153 011**	**24 472**	**222 627**

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**
Vinstdisposition	-	-	24 472	-24 472	-
Koncernbidrag	-	-	-	-	-
Skatt hänförlig till koncernbidrag	-	-	-	-	-
Summa förmögenhets- förändringar redovisade direkt mot eget kapital	**-**	**-**	**24 472**	**-24 472**	**-**
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	-1 072	-1 072
Summa årets resultat	**-**	**-**	**-**	**-1 072**	**-1 072**
Transaktioner med ägarna					
Utdelningar	-	-	-16 000	-	-16 000
Balans vid årets utgång	**37 594**	**7 550**	**161 483**	**-1 072**	**205 555**

Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden tkr	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-1 342	30 889
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	6 041	7 273
Koncernbidrag	-	-8 254
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgång	-	-2 862
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-19 805	4 316
	-15 107	**31 361**
Betald inkomstskatt	-1 164	-24 519
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-16 271**	**6 842**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	1 171 281	-1 617 753
Minskning/ökning av skulder	-1 486 531	1 439 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-331 521**	**-171 657**
Investeringsverksamheten		
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-6 430	-1 678
Investeringar av immateriella anläggningstillgångar	-750	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	3 582
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-7 179**	**1 904**
Finansieringsverksamheten		
Utbetalt koncernbidrag	-11 200	-2 160
Utbetald utdelning	-16 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-27 200**	**-2 160**
Årets kassaflöde	**-365 900**	**-171 913**
Likvida medel vid årets början	443 332	615 245
Likvida medel vid årets slut	77 432	443 332

Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta	2010	2009
Erhållen utdelning	4 419	424
Erhållen ränta	65 926	32 864
Erlagd ränta	-12 695	-10 595
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	7	4
Utlåning till kreditinstitut	77 425	443 328
Summa likvida medel	**77 432**	**443 332**

Noter

NOT 1
Företagsinformation
Årsredovisningen för E. Öhman J:or Fondkommission AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2010 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 23 februari 2011. Bolaget är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB som ägs av anställda samt huvudägaren E. Öhman J:or AB. Koncernredovisning upprättas av E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB.

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.

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) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Detta medför att bolaget tillämpar de regler om lagbegränsad IFRS som FFFS 2008:25 anger. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 om redovisning för juridiska personer tillämpats.

Koncernbidrag redovisas över eget kapital i enlighet med rekommendation från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2).

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

NOT 3
Ändrade redovisningsprinciper och föreskrifter
2010
Från och med 2010 har två regelverksförändringar trätt i kraft. Förändringarna i *IFRS 3 Rörelseförvärv* och *IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* har inte någon påverkan på bolagets årsredovisning. Bolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009.

Föreskrifter om hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2010:7) innebär ett utökande om offentliggörande av information. För de delar som träder i kraft 2010-12-31 lämnas information i enlighet med denna föreskrift i not 32.

2011 och framåt
IFRS 9, IASB har påbörjat ett projekt för att ersätta IAS 39. IFRS 9 ska troligen tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 eller senare. Standarden är dock ännu ej godkänd. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har bolaget ännu ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

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”.

Bolaget redovisar en uppskjuten skattefordran som hänför sig till ett skattemässigt underskott. Bolagets bedömning är att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning och därmed redovisa fordran.

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.

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

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

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

NOT 5 forts.

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.

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 realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas därmed på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

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

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

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Enligt IFRS 7 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 samt börshandlade fonder (ETF:er). 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. Observerbar indata är indata som är baserad på tillgänglig marknadsdata och motsvarar antaganden som marknadsaktörer använder för att värdera tillgången eller skulden. Finansiella instrument i nivå 2 innefattar mindre likvida aktier, andelar, derivat, samt obligationer. För innehav i finansiella tillgångar som klassificeras i nivå 2 saknas en aktiv marknad. En icke aktiv marknad kan föreligga när:

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

Bolaget anser att en aktiv marknad föreligger när bolagets värdepapper omsätts motsvarande mer än 50% av bolagets position, per dag, de senaste tre dagarna. Definitionen av aktiv marknad har tagits fram för att begränsa risken för en felaktig prissättning som kan förekomma till följd av mindre avslut som inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner.

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, tar bolaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, hänvisning till aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likadant och optionsvärderingsmodeller. I förekommande fall kan även noterade priser på icke aktiva marknader utgöra grund för värdering. Ett fåtal av bolagets innehav värderas baserat på prisuppgift från extern motpart. För bolagets innehav i aktier och räntebärande värdepapper används antingen kursen vid senaste kända avslut, noterat pris eller prisuppgift från extern motpart för att bestämma värdet på en position. Vid bedömning av om senaste avslut är representativt görs en närmare granskning av bolagets senaste offentliggjorda finansiella information eller annan tillgänglig finansiell information om bolaget.

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

Vid värdering av ovannämnda produkter använder bolaget en från handlarna oberoende värderingsmodell baserad på Black & Scholes. 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 volatilitetsuppskatt-

NOT 5 forts.

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

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.

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. Bolaget har per bokslutsdagen inte ingått några repotransaktioner.

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar 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 år. Bedömning av en tillgångs restvärde 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.

NOT 6

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**	**1 195 888**
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**	**1 195 888**

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 149 499 (121 081) tkr
Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 144 149 (69 073) tkr

Klassificering av balansräkningen enligt IFRS 7, 2009	Fin.instr värderade till verkligt värde	Låne- och kund-fordringar	Övriga finansiella skulder	Icke fin. tillgångar /skulder	Totalt
Tillgångar					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	4	-	-	4
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	1 481 433	-	-	-	1 481 433
Utlåning till kreditinstitut	-	443 328	-	-	443 328
Utlåning till allmänheten	-	351 905	-	-	351 905
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	315 812	-	-	-	315 812
Aktier och andelar	51 357	-	-	-	51 357
Immateriella tillgångar	-	-	-	4 971	4 971
Materiella tillgångar	-	-	-	6 528	6 528
Övriga tillgångar	-	30 703	-	14 795	45 498
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	1 909	-	7 945	9 854
SUMMA	**1 848 602**	**827 849**	**-**	**34 240**	**2 710 691**
Skulder och eget kapital					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 400 902	-	1 400 902
In- och upplåning från allmänheten	-	-	959 754	-	959 754
Korta positioner, Aktier	16 019	-	-	-	16 019
Övriga skulder	-	-	33 095	-	33 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	45 009	285	45 294
Efterställda skulder	-	-	33 000	-	33 000
Eget kapital	-	-	-	222 627	222 627
SUMMA	**16 019**	**-**	**2 471 760**	**222 912**	**2 710 691**

NOT 7

Provisionsintäkter tkr	2010	2009
Värdepappersprovisioner	90 483	100 544
Arvoden	101 692	58 204
SUMMA	**192 174**	**158 748**

NOT 8

Provisionskostnader tkr	2010	2009
Värdepappersprovisioner	-20 614	-13 237
Betalningsförmedlingsprovisioner	-	-10
SUMMA	**-20 614**	**-13 247**

NOT 9

Ränteintäkter tkr	2010	2009
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	169	3 509
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	9 975	7 836
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	53 860	19 664
Övriga ränteintäkter	1 922	1 856
SUMMA	**65 926**	**32 864**

Räntekostnader tkr	2010	2009
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-4 695	-1 073
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-5 127	-6 055
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-	-92
Räntekostnader efterställda skulder	-2 723	-2 723
Övriga räntekostnader	-150	- 652
SUMMA	**-12 695**	**-10 595**
Räntenetto	**53 231**	**22 269**

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2010	2009	2010	2009
Depåkunder	0,19	0,28	4,59	4,76

NOT 10

Erhållna utdelningar tkr	2010	2009
Erhållna utdelningar på aktier och andelar	4 419	424
SUMMA	**4 419**	**424**

NOT 11

Nettoresultat av finansiella transaktioner tkr, 2010	Realiserat resultat	Orealiserat Nivå 1	Orealiserat Nivå 2	Orealiserat Nivå 3	Valuta resultat	Summa
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 11 forts.

Nettoresultat av finansiella transaktioner tkr, 2009	Realiserat resultat	Orealiserat Nivå 1	Orealiserat Nivå 2	Orealiserat Nivå 3	Valuta resultat	Summa
Aktier/andelar	29 757	-1 131	1 928	-	-	30 554
Räntebärande värdepapper	58 880	-4 836	-277	-	-	53 767
Valutaresultat	-	-	-	-	-1 044	-1 044
SUMMA	**88 637**	**-5 967**	**1 651**	**-**	**-1 044**	**83 277**

Vid avvecklingen av bolagets position i räntebärande värdepapper hänförliga till krediten hos riksbanken under 2010 realiserades en förlust med hänsyn till en värdenedgång på innehaven. Vid beaktande av detta resultat bör hänsyn tas till erhållna ränteintäkter på samma position, som redovisas i not 9.

NOT 12

Övriga rörelseintäkter tkr	2010	2009
Garantiprovisioner	1 824	1 902
Reavinster vid avyttring av värdepapper som klassificerats som anläggningstillgångar	-	2 862
Övriga intäkter	26 856	15 480
SUMMA	**28 680**	**20 244**

NOT 13

Allmänna administrationskostnader tkr	2010	2009
Personalkostnader	-151 158	-146 284
Revisionsarvode (Ernst & Young AB)	-589	-736
Varav revisionsuppdraget	*-589*	*-736*
Varav revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Varav övriga tjänster	-	-
Lokalkostnader	-13 419	-13 709
Arvoden	-10 449	-6 455
Varav skatterådgivning Ernst & Young	*-179*	*-286*
Handel/Marknadsinformationskostnader	-23 084	-20 547
IT/Data kostnader	-21 870	-19 685
Telekostnader	-2 202	-1 823
Resekostnader	-4 604	-4 256
Representationskostnader	-4 370	-3 976
Övriga administrationskostnader	-11 743	-12 213
SUMMA	**-243 487**	**-229 684**

Bolaget har omklassificerat del av kostnader från övriga rörelsekostnader till allmänna administrationskostnader samt utökat specificeringen. Detta medför att jämförelsetalen har justerats.
Bolaget har leasingavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med leasingavgifter om 4 295 tkr. Utestående leasingbelopp för finansiella leasingavtal är totalt 42 (474) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2015-12-31.
Återstående leasingavgift för finansiella leasingavtal de kommande år uppgår till, Leasingavgifter 2011, 42 tkr

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
Övriga 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**

NOT 13 forts.

Löner 2009 tkr	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	2 087	171	213	-	2 471
Styrelsens ordförande	80	-	-	1 058	1 138
Övriga styrelseledamöter	2 062	-	204	25	2 291
Övriga ledande befattningshavare	7 823	1 027	1 308	240	10 398
Övriga anställda	74 913	5 793	10 428	1 262	92 396
SUMMA	**86 965**	**6 991**	**12 153**	**2 585**	**108 694**

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

- Övriga styrelseledamöter 3 st (3 st) – Styrelseledamöter förutom Verkställande direktör, Styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 5 st – Bolagets ledningsgrupp förutom Verkställande direktör. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som ledande befattningshavare.
- Nuvarande ledande befattningshavare 4 st (6 st) – Bolagets ledningsgrupp förutom Verkställande direktör. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som ledande befattningshavare.

I enlighet med FFFS 2009:6 och de krav på upplysningar som anges där, lämnas en redogörelse för företagets ersättningar separat på bolagets webb-plats. Uppgifterna offentliggörs i samband med att årsredovisningen fastställs.

	Sociala avgifter		Löneskatt	
Sociala avgifter och löneskatt tkr	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**
Avgående verkställande direktör	662	710	44	52
Styrelsens ordförande	25	25	-	-
Övriga styrelseledamöter	675	656	70	50
Avgående ledande befattningshavare	1 854	-	193	-
Nuvarande ledande befattningshavare	1 155	2 856	115	317
Övriga anställda	24 642	25 350	2 879	2 733
SUMMA	**29 013**	**29 597**	**3 301**	**3 152**

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 8 457 (10 330) tkr. Utfästelsen täcks av tidigare gjorda inbetalningar. Pensionspremien för nuvarande verkställande direktören uppgår till 20 % av lönen. Därutöver finns, vid uppsägning från bolagets sida, avtal med verkställande direktören om avgångsvederlag på ett år.
Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

Medeltal anställda	**2010**	**2009**
Totalt	132	123
varav kvinnor	36	37

Upplysningar om sjukfrånvaro	**2010**	**2009**
Total sjukfrånvaro	1,39%	0,73%
varav långtidssjukfrånvaro	44,32%	13,58%
Sjukfrånvaro för kvinnor	*3,83%*	*1,42%*
Sjukfrånvaro för män	*0,46%*	*0,47%*
Sjukfrånvaro för anställda yngre än 30 år	*1,39%*	*0,38%*
Sjukfrånvaro för anställda mellan 30-49 år	0,69%	0,69%
Sjukfrånvaro för anställda äldre än 49 år	6,03%	1,56%

Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid. Total sjukfrånvaro anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Långtidssjukfrånvaron är den andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer.

Könsfördelning	**2010**	**2009**
Styrelse (varav kvinnor)	5 (20%)	6 (17%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	5 (20%)	6 (0%)

NOT 14

Övriga rörelsekostnader tkr	2010	2009
Marknadsföringskostnader	-3 701	-1 533
Försäkringskostnader	-1 244	-1 517
Övriga rörelsekostnader	-6 887	-3 590
SUMMA	**-11 831**	**-6 640**

Bolaget har omklassificerat del av kostnader från övriga rörelsekostnader till allmänna administrationskostnader samt utökat specificeringen. Detta medför att jämförelsetalen har justerats.

NOT 15

Kreditförluster netto tkr	2010	2009
Nedskrivning avseende fordran på allmänheten	-	-
Återföring avseende fordran på allmänheten	-	2 770
SUMMA	**-**	**2 770**

NOT 16

Skattekostnad tkr	2010	2009
Aktuell skatt	-	-6 417
Skatt tidigare taxeringsår	-4 045	
Uppskjuten skatt	4 315	
SUMMA	**271**	**-6 417**

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

Belopp i tkr	%	2010	%	2009
Redovisat resultat före skatt		-1 342		30 889
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	26,3	353	26,3	-8 124
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	386,5	5 187	-10,0	3 088
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-91,3	-1 225	6,0	-1 855
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	-0,9	291
Skatt hänförlig till tidigare år	-301,4	-4 045	-0,6	183
SUMMA	**20,1**	**271**	**20,8**	**-6 417**

NOT 17

Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m. tkr	Anskaffningsvärde 2010-12-31	Anskaffningsvärde 2009-12-31	Verkligt värde Bokfört värde 2010-12-31	Verkligt värde Bokfört värde 2009-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Belåningsbara statspapper	-	-	-	-
Andra belåningsbara värdepapper	200 000	1 449 769	202 059	1 481 433
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	-	-	-	-
1 år–5 år	200 000	1 449 769	202 059	1 481 433
SUMMA	**200 000**	**1 449 769**	**202 059**	**1 481 433**
Varav onoterat	-	-	-	-

NOT 18

Utlåning till kreditinstitut tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	77 425	124 773
Högst 3 månader	-	318 555
3 mån–högst 1 år	-	-
1 år–högst 5 år	-	-
5 år–	-	-
SUMMA	**77 425**	**443 328**

NOT 19

Utlåning till allmänheten tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Högst 3 månader	290 304	351 905
SUMMA	**290 304**	**351 905**

NOT 20

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
Obligationer och andra räntebärande tillgångar tkr	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Obligationer	136 709	314 461	137 053	315 812
varav emitterade av offentligt organ	-	-	-	-
varav emitterade av andra låntagare	*136 709*	*314 461*	*137 053*	*315 812*
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	11 393	5 766	10 857	5 690
1 år–5 år	125 316	308 695	126 196	310 122
SUMMA	**136 709**	**314 461**	**137 053**	**315 812**
Varav onoterat			12 372	-

NOT 21

	Anskaffningsvärde		Verkligt värde/ Bokfört värde	
Aktier och andelar tkr	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	363 732	70 505	363 953	51 357
SUMMA	**363 732**	**70 505**	**363 953**	**51 357**
Varav onoterat			11 273	10 057

NOT 22

Materiella tillgångar tkr	2010-12-31	2009-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	**37 457**	**35 779**
Förvärv under året	6 430	1 678
Försäljningar under året	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	**43 887**	**37 457**
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	**-31 149**	**-26 789**
Återförda avskrivningar	-	-
Årets avskrivning	-3 471	-4 361
Ackumulerade avskrivningar vid årets slut	**-34 620**	**-31 149**
Planenligt restvärde	9 267	6 308
Bostadsrätt	220	220
SUMMA	**9 486**	**6 528**

NOT 23

Immateriella tillgångar tkr	2010-12-31	2009-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	**16 329**	**16 329**
Förvärv under året	750	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	**17 079**	**16 329**
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	**-11 358**	**-8 446**
Årets avskrivning	-2 570	-2 912
Ackumulerade avskrivningar vid årets slut	**-13 928**	**-11 358**
Planenligt restvärde	3 152	4 971
SUMMA	**3 152**	**4 971**

Bolaget har genomfört en omföring om 198 tkr (bokfört värde 2009) mellan materiella och immateriella tillgångar. Detta medför att jämförelsetalen justerats.

NOT 24

Övriga tillgångar tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fondlikvidfordringar [1)]	62 083	9 176
Kundfordringar	7 948	17 525
Skattefordran	11 915	14 795
Uppskjuten skattefordran	4 315	-
Övriga fordringar	9 742	4 001
SUMMA	**96 003**	**45 498**
[1)] varav fordringar brutto	382 714	303 265
SUMMA	**382 714**	**303 265**

Uppskjuten skattefordran består av aktiverat förlustavdrag hänförligt till innevarande år.

NOT 25

Verkligt värde, finansiella instrument, 2010 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	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**

Verkligt värde, finansiella instrument, 2009 tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillg. värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	16 229	33 602	1 526	51 357
Derivat	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	1 481 433	-	-	1 481 433
Obligationer	315 812	-	-	315 812
SUMMA	**1 813 474**	**33 602**	**1 526**	**1 848 602**
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	16 019	-	-	16 019
Derivat	-	-	-	-
SUMMA	**16 019**	**-**	**-**	**16 019**

Väsentliga överföringar mellan nivå 1 och nivå 2
Innehav i belåningsbara statsskuldsförbindelser mm (202 059 tkr) och obligationer (100 447 tkr) har flyttats från nivå 1 till nivå 2. Överföringen återspeglar en förfining av klassificeringen under 2010.

NOT 25 forts.

Avstämning ingående och utgående balans i nivå 3	Ingående balans	Inköp & emissioner	Försäljn.	Överföring till/fr. 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**

Ingående balans 2010 motsvarar både in- och utgående balans för år 2009.

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 motsvarar antaganden om valutakursförändring för innehavet i aktier samt realiserad historisk volatilitet för innehaven i derivatpositioner.

	Värderingsteknik	Huvudsakligt antagande	Verkligt värde	Vinst/förlust vid alternativt antagande
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	Substansvärdering	Substans	1 526	-626
SUMMA			**1 526**	**-626**
Finansiella skulder				
Derivat	Optionsmodell	Historisk volatilitet	3 191	955
SUMMA			**3 191**	**955**

NOT 26

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter tkr	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda kostnader	8 000	5 155
Förutbetald hyreskostnad	2 979	2 790
Upplupna intäkter	-	1 909
SUMMA	**10 979**	**9 854**

NOT 27

Skulder till kreditinstitut tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fördelning på återstående löptid		
6 månader – 1 år	-	1 400 902
SUMMA	**-**	**1 400 902**

NOT 28

In- och upplåning från allmänheten tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	756 842	959 754
SUMMA	**756 842**	**959 754**

NOT 29

Övriga skulder tkr	2010-12-31	2009-12-31
Fondlikvidskulder [1)]	73 904	7 186
Skatteskuld	-	-
Övriga skulder	23 045	25 909
SUMMA	**96 949**	**33 095**
[1)] varav skulder brutto	394 535	301 275
SUMMA	**394 535**	**301 275**

NOT 30

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter tkr	2010-12-31	2009-12-31
Semesterlöneskuld	6 961	6 371
Upplupna arvoden	345	285
Särskild löneskatt	3 782	3 094
Övriga upplupna kostnader	4 587	35 544
SUMMA	**15 674**	**45 294**

NOT 31

Ställda säkerheter och åtaganden tkr	2010-12-31	2009-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder		
Statspapper och obligationer	91 175	1 531 767
Andra panter	10 000	10 000
Övriga ställda säkerheter	216 845	101 834
SUMMA	**318 020**	**1 643 601**
Ansvarsförbindelser		
Klientmedelskonto	5 664	-
Borgensförbindelser	-	298
SUMMA	**5 664**	**298**

NOT 32

Riskhantering

Ansvarsområde, mål och organisation

Grundläggande för 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 Öhman ansvarar för att kontrollera 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 Öhmans riskaptit och risktolerans Den praktiska riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Öhmans verksamhet och därigenom även för de risker som verksamheten medför samt för att riskhantering och riskkontroll efterlever interna och 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.

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 risken 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 styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

Riskhantering är en dynamisk process. Det innebär bland annat att inget moment är färdigutvecklat utan däremot löpande är föremål för förbättringar. Dessa förbättringar innefattar tekniska, matematiskt statistiska, kommunikativa samt organisatoriska aspekter.

Marknadsrisker

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

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 ränteanknutna finansiella instrument i eget lager. Risken 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.

Den huvudsakliga exponeringen mot marknadsrisker uppkommer genom bolagets tradingverksamhet. I detta sammanhang är primärt aktiekursrisker, men även ränterisker av betydelse. Per den sista december 2010 uppgick bolagets marknadsrisk mätt som VaR mätt över en dag och med 95 % konfidens till 0,129 Mkr. De stresstester som dagligen görs visade den sista december en förlust på 11,9 Mkr vid en parallell förskjutning av värderingsvolatiliteter med 25 % -enheter samtidigt med ett förändrat värde på underliggande med 25 %. För de mindre portföljer som i nuläget ej mäts med hjälp av VaR uppgick kursrisken vid en ofördelaktig kursrörelse om 10 % till 1,5 Mkr.

Vid samma tidpunkt uppgick marknadsrisken för ränteportföljen till 1,0 (28,4) Mkr vid en ofördelaktig parallell förskjutning av räntekurvan om 1 %.-enhet. Bolagets marknadsrisk för ränteportföljen har minskat kraftigt till följd av att bolaget gått ur de positioner som förra årsskiftet fanns i säkerställda bostadsobligationer. De tidigare innehaven stod som säkerhet för ett lån hos Riksbanken som uppgick till 1,4 mdkr och som avvecklades under hösten 2010.

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

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår när 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 Öhmans verksamhet är väldiversifierade. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

Öhmans primära kreditrisk uppstår vid utlåning till depåkunder som i huvudsak säkerställs med noterade likvida värdepapper. Dock skall

NOT 32 forts.

nämnas att säkerheternas värde i sig har en marknadsriskkomponent avseende värdepapper. Av denna anledning arbetar Öhmans 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

Öhmans kreditinstruktion fastställer att kreditgivningen ska bedrivas utifrån:

- Dualitet och beslutsinstanser – Kreditbesluten sker alltid enligt dualitetsprincip, vilket för 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 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 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.

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. Öhman har under 2010 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).

Kapitalkrav

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

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.

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

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 försämras 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 täckningsverksamhe-

*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.

NOT 32 forts.

ten finns en emittentrisklimit, som begränsar den positiva nettopositionen i respektive emittents värdepapper.

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

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

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 Öhman inte är beredd på, bidrar med likviditetsrisk.

Öhmans skuldsida består av kunders depåinlåning och det egna kapitalet 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. Öhman är anslutet till den statliga insättningsgarantin. Depåutlåningen säkerställs genom pantsättning av värdepapper som i sin tur vid behov kan användas av Öhman för rebelåning vilket minimerar likviditetsrisken för denna post på balansräkningen. Öhmans egenhandel leder till likviditetsrisker genom att den medför krav från motparter på ställande av säkerheter. Dessutom medför bolagets handel för kunds räkning att säkerhetskrav uppstår från clearingorganisationer vilket även det bidrar med likviditetsrisk

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

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. 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 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.

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 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.

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, kategoriserade och bedömda risker arbetar 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 Öhman även försäkringar. Moderbolaget i Öhmankoncernen E. Öhman J:or AB, har tecknat försäkringar avseende bland annat brott och professionsansvar samt VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i Öhmankoncernen.

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 tillämpbart	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 tillämpbart	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**

Ovanstående likviditetsintervall avser kontraktstider på bolagets finansiella tillgångar och skulder. Dessa intervall återspeglar ej bolagets likviditets-situation.
Efterställda skulder förfaller till betalning 2018-12-31, räntekostnad utgår årligen om 2 723 tkr.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2009-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	-	-	-	1 481 433	-	-	1 481 433
Utlåning till kreditinstitut	124 773	318 555	-	-	-	-	443 328
Utlåning till allmänheten	-	351 905	-	-	-	-	351 905
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	5 690	310 122	-	-	315 812
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	51 357	51 357
SUMMA	**124 773**	**670 460**	**5 690**	**1 791 555**	**-**	**51 357**	**2 643 835**

Skulder per 2009-12-31	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1-5 år	> 5 år	Ej tillämpbart	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 400 902	-	-	-	1 400 902
In- och upplåning från allmänheten	959 754	-	-	-	-	-	959 754
Korta positioner, Aktier	-	-	-	-	-	16 019	16 019
Övriga skulder	-	33 095	-	-	-	-	33 095
Efterställda skulder	-	-	-	-	33 000	-	33 000
Upplupna kostnader	-	35 829	9 465	-	-	-	45 294
SUMMA	**959 754**	**68 924**	**1 410 367**	**-**	**33 000**	**16 019**	**2 488 064**

NOT 33

Kapitaltäckningsanalys Öhman Fondkommission 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	2010-12-31	2009-12-31
Tillgängligt kapital	205 555	222 627
Avgår föreslagen utdelning	-	-16 000
Övriga avdrag från det primära kapitalet	-7 467	-4 773
Immateriell tillgång	*-3 152*	*-4 773*
Uppskjuten skattefordran	*-4 315*	-
Summa primärt kapital	**198 088**	**201 854**
Förlagslån	33 000	33 000
Summa supplementärt kapital	**33 000**	**33 000**
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	**231 088**	**234 854**

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

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**

Kapitalkrav för kreditrisker 2009-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	15 418	-	-
Institutsexponeringar (100%)	8 869	-	710
Institutsexponeringar (20%)	241 832	-	3 869
Företagsexponeringar (100%)	92 833	66 437	2 112
Hushållsexponeringar (75%)	154 193	122 426	1 906
Övriga poster (100%)	30 448	-	2 436
Summa kapitalkrav för kreditrisker	**543 593**	**188 863**	**11 032**

Kapitalkrav för positionsrisk, valutakursrisk, råvarurisk och operativ risk

Riskvägt belopp	2010-12-31	2009-12-31
Positioner i ränteanknutna finansiella instrument	8 891	35 567
varav för specifik risk	*3 948*	*11 205*
varav för generell risk	*4 943*	*24 362*
Positioner i aktieanknutna finansiella instrument	5 749	2 360
Avvecklingsrisker	-	1
Valutarisk	604	4 017
Summa kapitalkrav för positionsrisker	**15 244**	**41 945**
Operativ risk	50 726	59 915
Summa	**65 970**	**101 860**

NOT 33 forts.

Kapitaltäckningskvot	2010-12-31	2009-12-31
Total kapitalbas	231 088	234 854
Totalt kapitalkrav	77 202	112 892
Kapitaltäckningskvot	2,99	2,08

Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden fördelat på viktiga geografiska områden under perioden

	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**

Intern kapitalutvärdering, IKU

Utöver det lagstadgade kravet på kapital enligt pelare 1 skall företaget avsätta ytterligare kapital för de risker som ingår i pelare 2. Dessa risker hanteras i företagets interna kapitalutvärdering, IKU.

Bolagets IKU beskriver den interna kapitalutvärderingen, d.v.s. den process som länkar mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, därigenom uppkomna risker och relaterat kapitalbehov. Med kapitalbehov menas, till skillnad mot det kapitalkrav som bolaget skall beräkna enligt baselregelverkets pelare 1 för kredit-, marknads- och operativa risker, snarare det internt bedömda behov som bolaget själv bedömer för alla väsentliga risker. IKU rapporten för 2010 slutfördes i december. Bolagets process för risker och kapital är ett arbete som sker löpande och som formellt avhandlas minst årligen. Bolaget har beslutat att flytta den årliga schemaläggningen från sen höst till tidig vår för att bemöta de förändringar som den nya verksamheten medför.

De viktigaste riskerna bolaget är exponerad mot är marknadsrisker, kreditrisker, operativa risker, likviditetsrisker samt affärsrisker, vilka redogörs för i not 32. IKU:n beskriver även hur bolaget utifrån ett ALM-perspektiv är exponerat mot främst ränterisker, likviditetsrisker och valutarisker. Denna analys visar att bolaget i praktiken inte har någon strukturell balansräkningsrisk mot valutor eller räntor. För likviditetsrisker bedriver bolaget inte likviditetsrisktransformering och har därmed en mycket begränsad strukturell risk. Kapitalbehovet för respektive risk som bolaget anser kan kvantifieras bedöms främst via känslighetsanalyser och den uttalade risktoleransen.

IKU:n redovisar även ett par stressade scenarioanalyser för att visa på uthållighet i den framåtblickande ekonomiska ställningen. Bolaget konstruerar ett scenario som stressar kapitalkvoten genom ett ökande kapitalkrav, samt ett externt och internt stressat scenario i syfte att tydliggöra hur bolaget är exponerat mot affärsrisker och en uthållighet i ett dåligt affärsklimat. Kontentan av dessa analyser visar att bolaget i princip är exponerade mot affärsrisk i bemärkelsen förlorade provisionsintäkter, men att bolaget har ett antal dimensioner, s.k. management action, där verksamhetens kostnader och riskdrivare kan förändras i relation till en förändrad affärsmiljö. Kapitalbasen är uthållig och bolaget förväntas kunna hantera större förändringar utan att bli tidsmässigt stressade.

IKU:n anger ett sammantaget kapitalbehov som är något högre än kapitalkravet, men med marginal ifrån den kapitalbas som finns. 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

Kapitaltäckningsanalys finansiell företagsgrupp tkr

Kapitalbas	2010-12-31	2009-12-31
Tillgängligt kapital	223 143	227 478
Reserver	701 295	724 641
Övriga avdrag från det primära kapitalet	-235 513	-199 515
Immateriella anläggningstillgångar	*-204 341*	*-172 925*
Uppskjutna skattefordringar	*-31 172*	*-26 590*
Summa primärt kapital	**688 925**	**752 604**
Summa supplementärt kapital	-	-
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	**688 925**	**752 604**

Den finansiella företagsgruppen registrerades under året 2007. Bolaget tillämpar schablonmetoden för beräkning av operativ risk, vilket grundar sig på ett snitt av senaste tre årens nettoomsättning.

NOT 33 forts.

Kapitalkrav för kreditrisker 2010-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	49 509	-	-
Kommuner (0%)	-	-	-
Institutsexponeringar (20%)	2 027 514	-	32 440
Institutsexponeringar (100%)	2 360	-	189
Företagsexponeringar (100%)	487 200	286 843	16 029
Hushållsexponeringar (75%)	1 821 926	792 525	61 764
Exponering med säkerhet i fastighet (35%)	-	-	-
Högriskposter (100%)	-	-	-
Exponering i form av säkerställda obligationer (10%)	408 949	-	3 272
Exponering mot fonder (100%)	33 282	-	2 663
Övriga poster (0%)	132 349	-	-
Övriga poster (100%)	254 692	-	20 375
Summa kapitalkrav för kreditrisker	**5 217 781**	**1 079 368**	**136 732**

Kapitalkrav för kreditrisker 2009-12-31

Grupp	Exponering	Kreditskydd	Kapitalkrav
Stater och centralbanker (0%)	40 384	-	-
Kommuner (0%)	11 190	-	-
Institutsexponeringar (20%)	2 034 695	-	32 555
Institutsexponeringar (100%)	10 869	-	870
Företagsexponeringar (100%)	481 826	196 546	18 428
Hushållsexponeringar (75%)	1 665 791	735 456	39 298
Exponering med säkerhet i fastighet (35%)	3 265	-	91
Högriskposter (100%)	1 679	-	134
Exponering i form av säkerställda obligationer (10%)	554 226	-	4 434
Exponering mot fonder (100%)	45 352	-	3 628
Övriga poster (0%)	81 501	-	-
Övriga poster (100%)	232 481	-	18 596
Summa kapitalkrav för kreditrisker	**5 163 259**	**932 002**	**118 034**

Kapitalkrav för positionsrisk, valutakursrisk, råvarurisk och operativ risk

Riskvägt belopp	2010-12-31	2009-12-31
Positioner i ränteanknutna finansiella instrument	29 809	58 248
varav för specifik risk	*24 036*	*44 245*
varav för generell risk	*5 773*	*14 003*
Positioner i aktieanknutna finansiella instrument	29 557	25 673
varav för specifik risk	*17 121*	*16 887*
varav för generell risk	*12 436*	*8 786*
Valutarisker	14 257	23 240
Avvecklingsrisker	115	71
Summa kapitalkrav för positionsrisker	**73 738**	**107 232**
Operativ risk	**109 934**	**111 879**
Summa	**183 672**	**219 111**

Kapitaltäckningskvot	2010-12-31	2009-12-31
Total kapitalbas	688 925	752 604
Totalt kapitalkrav	320 404	337 145
Kapitaltäckningskvot	2,15	2,23

Intern kapitalutvärdering finansiell företagsgrupp, IKU

Utöver det lagstadgade kravet på kapital enligt pelare 1 skall företagsgruppen avsätta ytterligare kapital för de risker som ingår i pelare 2. Dessa risker hanteras i företagets interna kapitalutvärdering, IKU.

Den finansiella företagsgruppen har beräknat att utöver Pelare 1 krävs ytterligare knappt 60 Mkr för att gruppens risker skall vara täckta vilket ger ett kvotvärde om cirka 1,8. För att inte ständigt hamna i situationer där gränsdragningsproblem kan uppstå har den finansiella företagsgruppen valt att ha ytterligare buffert om 80 Mkr. Det innebär att företagsgruppen valt att kvotvärden under 1,5 ska rapporteras till styrelsen och verkställande direktör med förslag till åtgärd. Normalvärdet skall ligga kring 1,8 till 2,0 (pelare 1 + pelare 2).

NOT 34

Närstående transaktioner tkr

Koncerninterna tillgångar tkr	2010-12-31	2009-12-31
Övriga tillgångar	12 993	10 294
Varav kundfordringar	*3 837*	*7 521*
Varav övriga fordringar	*9 156*	*2 773*
Utlåning till allmänheten	23 950	101 632
SUMMA	**36 943**	**111 926**

Koncerninterna skulder tkr	2010-12-31	2009-12-31
In- och upplåning från allmänheten	141 883	223 898
Efterställda skulder[1)]	33 000	33 000
Övriga skulder	3 010	11 429
SUMMA	**177 894**	**268 327**

[1)] Förlagslånet förfaller till betalning 2018-12-31, under året har ränta erlagts om 2.723 tkr.

Koncerninterna intäkter tkr	2010	2009
Ränteintäkter	2 607	1 185
Övriga rörelseintäkter	6 349	9 016
SUMMA	**8 955**	**10 201**

Koncerninterna kostnader tkr	2010	2009
Räntekostnader	-5 552	-4 337
Övriga rörelsekostnader	-13 598	-11 200
SUMMA	**-19 150**	**-15 537**

Med närstående avses bolag och fysiska personer som Öhman har möjlighet att utöva ett bestämmande inflytande över eller företag och fysiska personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande inflytande på Öhman.

E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB. E. Öhman J:or Fondkommission AB är dotterbolag till E. Öhman J:or AB. Bolaget har under året ingått i affärsrelationer med Nordnet på marknadsmässiga villkor. Under året har Öhman erhållit provisionsintäkter om 3 337 tkr samt uppburit kostnader om 269 tkr. Utestående leverantörsskulder uppgår till 173 tkr. Utöver detta har bolagets personal tjänstepension via Nordnet Pensionsförsäkring.

Uppgifter om transaktioner med närstående fysiska personer (styrelseledamöter och ledande befattningshavare) lämnas i not 13. Intäkter och kostnader från denna grupp har under året förekommit inom ramen för den ordinarie verksamheten. Villkoren är satta på marknadsmässiga grunder.

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 23 februari 2011

Björn Fröling
Ordförande

Maria Lilja
Styrelseledamot

Harald Kjessler
Styrelseledamot

Mats Carlsson
Styrelseledamot

Tom Dinkelspiel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2011
Ernst & Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I
E. ÖHMAN J:OR FONDKOMMISSION AB
Org. nr 556206-8956

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i E. Öhman J:or Fondkommission AB för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om värdepappersmarknad, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 februari 2011
Ernst & Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor