20230426048888

Pareto Securities

ÅRSREDOVISNING

2022

PARETO SECURITIES AB

556206–8956

Undertecknad verkställande direktör i Pareto Securities AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 27/3 2023. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 25/4 2023.

Mats Carlsson

20230426044889

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FEMÅRSÖVERSIKT....3

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE....4

RESULTATRÄKNING....7

BALANSRÄKNING....8

RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL....9

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN....10

NOTER....11

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE....39

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048900

FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2018-2022 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2022	2021	2020	2019	2018
Provisionsintäkter	442,2	1 123,2	593,0	405,6	416,6
Provisionskostnader	-18,4	-29,4	-11,5	-8,0	-5,5
Ränteintäkter	41,2	42,0	24,0	27,9	25,3
Räntekostnader	-9,7	-10,4	-9,2	-8,0	-2,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	10,9	8,4	21,9	7,0	2,2
Övriga rörelseintäkter	21,0	18,8	16,3	15,0	15,4
Summa rörelseintäkter	487,2	1 152,6	634,5	439,5	451,6
Summa rörelsekostnader	-361,8	-524,5	-320,7	-261,3	-275,7
Rörelseresultat innan kreditförluster	125,5	628,1	313,8	178,2	175,9
Kreditförluster netto	2,3	-1,1	-1,4	-0,4	-1,0
Rörelseresultat	127,8	627,0	312,4	177,8	174,9
Skatt på årets resultat	-27,7	-131,2	-67,5	-40,3	-39,2
Årets resultat	100,1	495,8	244,9	137,5	135,7
BALANSRÄKNING	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Tillgångar					
Finansiella tillgångar	1 523,4	2 462,7	1 995,9	1 620,0	1 538,5
Finansiella anläggningstillgångar	1 212,1	1 170,3	344,3	45,4	114,4
Anläggningstillgångar	1,1	2,1	2,1	1,2	1,8
Summa tillgångar	2 736,6	3 635,1	2 342,3	1 666,6	1 654,7
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänheten	2 154,9	2 422,6	1 603,6	1 035,2	1 029,6
Övriga skulder	188,1	449,0	256,2	254,2	290,1
Efterställda skulder	40,0	40,0	40,0	40,0	0
Eget kapital	353,6	723,4	442,5	337,2	335,0
Summa skulder och eget kapital	2 736,6	3 635,1	2 342,3	1 666,6	1 654,7
NYCKELTAL[1]					
Avkastning på eget kapital %	36,1	86,7	70,6	52,7	52,2
Soliditet %	12,9	19,9	18,9	20,2	20,2
Medelantal anställda	114	115	108	99	96
Nettoresultat per anställd, tkr	1 121	5 452	2 340	1 796	1 822
Avkastning på tillgångar %	3,7	13,6	10,5	8,3	8,2
Kärnprimärkapitalrelation	13,94	12,15	14,15	16,32	17,37
Total kapitalrelation	16,16	14,31	16,40	18,69	17,37

[1] Not 36

Penneo dokumentnyckel: EF36-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Pareto Securities AB, org. nr. 556206-8956, nedan kallat bolaget eller Pareto Securities, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2022-01-01 – 2022-12-31.

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

Pareto Securities AB är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen. Bolaget ägs till 15,03% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 84,97% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374).

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Bolaget har genomfört en nyemission om 50 000 aktier under året. I övrigt inga andra väsentliga händelser.

VERKSAMHET

Pareto Securities AB var under verksamhetsåret organiserat i:

Investment Banking – erbjuder finansiell rådgivning inom följande områden:

- Equity Capital Markets – finansiella tjänster i samband med marknadsnotering och kapitalanskaffning genom aktieemissioner och ägarspridning.
- Debt Capital Markets – finansiella tjänster inom kapitalanskaffning genom obligationsutgivning.
- Mergers & Acquisitions – finansiella tjänster vid försäljning och förvärv av företag.
- Project Finance – finansiella tjänster i samband med projektfinansiering.

Equities – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom aktiemarknaden. Verksamheten koncentreras till primär- och sekundärmarknaden i främst noterade aktier. Kontoret i Malmö betjänar i huvudsak kunder i södra Sverige.

Fixed Income – erbjuder institutioner och privatpersoner tjänster inom penning- och obligationsmarknaderna Verksamheten koncentreras till primär – och sekundärmarknaden

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

RESULTAT

Resultat före skatt uppgår under 2022 till 127,8 (627,0) Mkr. Generellt var aktiviteten på de finansiella marknaderna något lägre under 2022 än 2021. Marknaden för företagsobligationer var stabil medan aktiviteten på transaktionsmarkanden för aktier var svagare än tidigare år. Intäkterna från aktiehandel på sekundärmarkanden har fortsatt visa en stabil utveckling.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2022 varit lägre än 2021 till följd av den lägre aktiviteten i marknaden. Både provisionskostnader och personalkostnader har minskat. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2022 till –89,7 (-246,7) Mkr.

Omsättningen i bolagets filial i Norge, som bedriver utlåningsverksamhet för norska kunder uppgick under 2022 till 29,0 (33,1) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 11,0 (15,4) Mkr och årets skatt uppgår till -2,4 (-4,1) Mkr. Filialen har 2 (2) anställda.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2022-12-31 uppgick till 314,7 (412,9) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2022 till 353,6 (723,4) Mkr. Bolaget placerar sin överlikviditet i säkerställda obligationer, statsobligationer och hos kreditinstitut.

Bolaget följer de kapitaltäckningsregler som gäller för banker och värdepappersbolag, CRR. Per den sista december 2022 var kärnprimärkapitalrelationen 13,94 (12,15) medan den total kapitalrelation uppgick till 16,16 (14,31). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 32.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2023

Bolaget går in i 2023 med en god nivå av signerade mandat för kapitalanskaffningar inom samtliga affärsområden. Marknadsklimatet är dock avgörande för transaktionernas genomförande. Året har börjat bra trots en generell oro kring inflation och höjda räntor. Inga prognosuppgifter för 2023 lämnas i årsredovisningen.

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048891

PERSONAL
Antalet anställda vid årets slut var 110 (118). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 12.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN
Bolaget har ingått ett avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterbolag Aktieinvest FK AB till Söderberg & Partners Holding AB. Försäljningen är villkorad av finansinspektionens godkännande.

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

Bolagets ledningsgrupp och styrelse arbetar aktivt med de strategiska riskfrågorna som berör affärsrisker kopplade till förändrade marknadsförhållanden. De identifierade riskerna inom bolagets verksamhet omfattar marknadsrisker, motpartsrisker, emittentrisker, likviditetsrisker, operationella risker samt legala regulatoriska risker. För detaljerad information kring bolagets risker samt riskhantering, se not 31 & 32.

HÅLLBARHETSREDOVISNING
Bolaget önskar bedriva en hållbar verksamhet för såväl anställda, kunder, aktieägare och andra intressenter. Vi är fast beslutna att ta vårt miljö-, sociala och ekonomiska ansvar ett steg längre. Att göra affärer på ett hållbart sätt kräver daglig uppmärksamhet och engagemang från oss alla.

Paretos principer gällande miljö, klimat och sociala förhållanden för att stödja långsiktigt värdeskapande återspeglas i vår hållbarhetspolicy. Policyn fastställer principerna för vårt agerande gällande miljö, klimat och sociala förhållanden för både interna och externa aktiviteter.

Det är viktigt för Pareto att visa medarbetare, kunder, samarbetspartners och övrig omvärld vad Pareto står för och hur de kan förvänta sig att vi ska agera och uppträda.

I korthet ska Pareto Securities verksamhet bedrivas på så sätt att vi uppfyller de grundläggande skyldigheterna inom områdena mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorruption som anges i FN: s Global Compact. Vi arbetar också hårt för att påverka våra affärsrelationer att minska sina klimatavtryck och tänka hållbart.

Policyn i sin helhet finns att läsa på vår globala hemsida https://paretosec.com/our-firm/responsibility

Efterlevandet av policyn följs upp årligen och resultatet presenteras för styrelsen och valda delar publiceras på hemsidan ovan.

Pareto ska vara en utmanande och stimulerande arbetsplats. För Pareto är de anställda den absolut viktigaste tillgången och att ha en hållbar arbetsmiljö är av största vikt. Även under 2022 har det fortsatt tagits flera globala och lokala initiativ för att öka välbefinnandet och hälsan hos medarbetare. Det globala samarbetet med en aktör för att främja daglig aktivitet har fortsatt även under 2022. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra arbetsmiljön för de anställda, tillhandahåller friskvårdsbidrag och andra aktiviteter för att öka välbefinnandet för de anställda.

Paretokoncernen tar missförhållanden på största allvar och har sedan länge haft en whistleblower-funktion där medarbetare anonymt kan rapportera överträdelser av affärsetiska och andra regelverk. Under 2022 rapporterades inga överträdelser via denna funktion.

Vidare arbetar vi aktivt med jämställdhet och mångfald vid rekrytering samt i den dagliga verksamheten. Bolagets anställda har ett spann av olika nationaliteter och andelen kvinnor i Bolaget uppgår till 23%.

Pareto Securities kunder är både privatpersoner och företag. Reglerna kring kundetablering är omfattande och vi arbetar efter de riktlinjer som finns på marknaden. Styrelsen har fastslagit principer för hur verksamheten ska bedrivas så att lagar och regler upprätthålls men också för att Bolagets och den koncern Bolaget tillhör ska ha ett gott renommé på de relevanta marknaderna.

För att uppnå detta har styrelsen antagit olika policydokument som krävs enligt lag och föreskrift gällande bland annat arbete med att motverka intressekonflikter men också etiska och andra riktlinjer som utgör riktmärke för de anställdas agerande, vilka typer av affärer bolaget ska medverka i och hur bolaget vill uppfattas i marknaden.

Som medlem i Svenska Fondhandlarföreningen följer Bolaget de riktlinjer som finns för hantering av etiska frågor i värdepappersbolag. Vår verksamhet bygger på relationer och förtroende varvid det är av yttersta vikt att identifiera och hantera potentiella intressekonflikter.

Pareto Securities AB är anslutna till Swedsec vilket medför att alla våra mäklare har en Swedsec licens. Alla våra medarbetare ska känna till och agera utifrån våra etiska riktlinjer.

Complianceavdelningen följer regelbundet upp samtliga interna policyer och styrdokument för att säkerställa att dessa efterlevs och genomför årliga workshops och utbildningar inom området.

Penneo dokumentnyckel: EF36-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION, kr

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	197 450 768
Årets resultat	100 140 048
Totalt	297 590 816

Till aktieägare utdelas	75 135 500
I ny räkning balanseras	222 455 316

YTTRANDE ENLIGT 18 KAP 4 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att bolaget vid varje tidpunkt skall ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker, operativa risker och kapitalbuffertar och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med bolagets interna kapitalutvärdering. Efter föreslagen vinstdisposition uppgår kärnprimärkapital före lagstiftsjusteringar till 278 (228 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 1 802 Mkr.

Bolagets kärnprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 15,33 % respektive 17,55 %.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Per 2022-12-31 uppgår den orealiserade värdeförändringen i eget kapital avseende finansiella instrument som värderas till verkligt värde till – 644tkr. Styrelsens bedömning är att bolagets egna kapital såsom det redovisas i årsredovisningen är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens omfattning och risk.

Vad beträffar bolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat - och balansräkningar med tillhörande beslutskommentarer.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048892

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING, tkr	Not	2022	2021
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	442 182	1 123 183
Provisionskostnader	8	-18 357	-29 448
Provisionsnetto		423 825	1 093 735
Ränteintäkter	9,33	41 178	41 983
Räntekostnader	9,33	-9 680	-10 395
Räntenetto		31 498	31 588
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	10 916	8 399
Övriga rörelseintäkter	10,33	20 996	18 844
Summa rörelseintäkter		487 235	1 152 566
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,33	-350 322	-504 282
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	19,20	-1 018	-1 299
Övriga rörelsekostnader	13,33	-10 418	-18 920
Summa rörelsekostnader		-361 758	-524 501
Resultat före kreditförluster		125 477	628 065
Kreditförluster, netto	17	2 317	-1 084
RÖRELSERESULTAT		127 794	626 981
Skatt på årets resultat	14	-27 654	-131 152
ÅRETS RESULTAT		100 140	495 829

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2022	2021
ÅRETS RESULTAT	100 140	495 829
Förändringar hänförliga till omräkning av utländsk filial	740	1 787
TOTALRESULTAT	100 880	497 616

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING, tkr	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	1 169 742	1 131 292
Utlåning till kreditinstitut	16	314 743	412 860
Utlåning till allmänheten	17	1 042 166	1 784 275
Aktier och andelar	18,22	9 576	3 110
Aktier i dotterbolag	28	32 758	35 862
Immateriella anläggningstillgångar	20	990	1 854
Materiella anläggningstillgångar	19	131	277
Övriga tillgångar	21,33	156 833	233 988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	9 615	31 538
Summa tillgångar		2 736 554	3 635 056
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In-och upplåning från allmänheten	25	2 154 884	2 422 644
Övriga skulder	26,33	52 904	121 633
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	135 186	327 342
Summa skulder		2 342 974	2 871 619
Efterställda skulder	29	40 000	40 000
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (475 000 aktier, kvotvärde 100)		47 500	42 500
Andra fonder		8 490	9 173
Summa bundet eget kapital		55 990	51 673
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		197 450	175 935
Årets resultat		100 140	495 829
Summa fritt eget kapital		297 590	671 764
Summa eget kapital		353 580	723 437
Summa skulder och eget kapital		2 736 554	3 635 056

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048 93

RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2021, tkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital					
	Aktiekapital	*Reservfond*	*Fond för utv. utgifter.*	*Överkurs fond*	*Fond för verkligt värde*	*Balanserad vinst*	*Årets resultat*	*Totalt eget kapital*
Ingående Balans	37 594	7 550	1 261		-3 030	154 317	244 895	442 587
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	495 829	495 829
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat					1 787			1 787
Summa årets totalresultat	-	-		-	1 787	-	495 829	497 616
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	362	-	-	-362	-	-
Nyemission	4 906	-	-	21 194	-	-	-	26 600
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	244 895	-244 895	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-242 867	-	-242 867
Utgående Balans	42 500	7 550	1 623	21 194	-1 243	155 984	495 829	723 437

EGET KAPITAL 2022, tkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital					
	Aktiekapital	*Reservfond*	*Fond för utv. utgifter.*	*Överkurs fond*	*Fond för verkligt värde*	*Balanserad vinst*	*Årets resultat*	*Totalt eget kapital*
Ingående Balans	42 500	7 550	1 623	21 194	-1 243	155 984	495 829	723 437
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	100 140	100 140
Övrigt totalresultat								
- omräkning utländsk verksamhet					1 281			1 281
- skatteeffekt omräkning utländsk filial						-541		-541
Summa årets totalresultat	-	-		-	1 281	-541	100 140	100 880
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	-683	-	-	683	-	-
Nyemission	5 000	-	-	21 600	-	-	-	26 600
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	495 829	-495 829	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-497 337	-	-497 337
Utgående Balans	47 500	7 550	940	42 794	38	154 618	100 140	353 580

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSFLÖDEN, tkr	2022	2021
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	127 794	626 981
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.		
Avskrivningar	1 010	1 618
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	3 014	310
Förändringar i avsättningar	-3 401	-
Övrigt	740	1 788
	129 157	630 697
Betalda inkomstskatt	-139 639	-84 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10 482	546 631
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av fordringar	837 506	-1 310 754
Minskning/ökning av skulder	-457 508	966 707
Kassaflöde från den löpande verksamheten	369 516	202 584
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av dotterbolag	-	-
Avyttring aktier i dotterbolag	3 104	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-1 626
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 104	- 1 626
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	26 600	26 100
Utbetald utdelning	-497 337	-242 867
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-470 737	-216 767
ÅRETS KASSAFLÖDE	-98 117	-15 809
Likvida medel vid årets början	412 860	428 669
Likvida medel vid årets slut	314 743	412 860

Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta	2022	2021
Erhållen ränta	41 178	41 983
Erlagd ränta	-9 680	-10 395
Följande komponenter ingår i likvida medel		
Utlåning till kreditinstitut	314 743	412 860
Summa likvida medel	314 743	412 860

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426044894

NOTER

Not 1 **FÖRETAGSINFORMATION**

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2022 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 20 mars 2023. Bolaget ägs till 15,03% av personer med ledande ställning inom Bolaget och 84,97% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). I enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 7 kap 2§ upprättar Pareto Securities AB inte koncernredovisning avseende dotterbolaget Aktieinvest FK AB (org. nr. 556072-2596). Pareto Securities AB ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591). Pareto Securities AS upprättar koncernredovisning. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.paretosec.com.

Not 2 **GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN**

Allmänt

Samtliga tillgångsposter i balansräkningen är omsättningstillgångar, om inget 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.

Överenstämmelse med normgivning och lag

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

Utländsk valuta

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

Not 3 **ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRESKRIFTER**

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2022
Nedan redogörs för nya och ändrade standarder och tolkningar som har trätt ikraft och kan påverka bolagets finansiella rapporter.

IFRS 1, IFRS 3, IFRS 9 och IFRS 16 – dessa behandlar i stor utsträckning områden som inte berör bolaget varvid ändringarna inte bedöms ej ha någon effekt på bolagets redovisning eller den finansiella rapporteringen.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya eller ändrade standarder vilka ännu inte trätt ikraft men som framgent kan få påverkan på bolagets finansiella rapporter. En översiktlig genomgång av dessa standards visar inte på någon effekt på Bolagets finansiella rapportering då de i stor utsträckning behandlar områden utanför bolagets verksamhet.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 4

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att styrelse och VD gör bedömningar och uppskattningar samt gör antagande som kan påverka utfallet av 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 IFRS 13.

De förväntade kreditförlusterna (ECL) beräknas som ett objektivt sannolikhetsvägt värde som fastställs genom en utvärdering av ett antal möjliga utfall. Se avsnitt Nedskrivningar i Not 5 för ytterligare beskrivning av metodik.

Not 5

TILLÄMPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

Sedan början av 2017 bedriver bolaget även utlåningsverksamhet för norska kunder genom en filial i Norge. Filialens redovisningsvaluta är NOK. Redovisningsprinciperna för filialen överensstämmer med moderbolagets redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av årsredovisningen.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när prestationsåtagandet är uppfyllt. I normalfallet redovisas intäkten under perioden då tjänsten utförts. Nedan redogörs för bolagets mest väsentliga intäkter.

Provisionsredovisning

Bland provisionsintäkterna ingår courtage samt rådgivningsarvoden hänförliga till Investment Banking-verksamheten. Samtliga transaktioner på aktiemarknadsområdet (courtage) redovisas på affärsdagen. För arvoden Investment Banking har Bolaget gjort bedömningen att dessa provisioner inte kan anses vara prestationsåtaganden som uppfylls över tid utan att intäktsredovisningen ska ske vid en tidpunkt. I utgångspunkt sker intäktsredovisningen när prestationsåtagandet är uppfyllt.

Ränteintäkter

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

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. 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 kostnadsförs löpande för den period de avser.

Ersättning till anställda

Löner, betalda semester och övriga ersättningar redovisas i takt med intjänade. 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.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048935

Not 5, forts. Leasing

IFRS 16 tillämpas ej enligt RFR2. Samtliga leasingavtal är operationella. Leasingavgifterna redovisas som övrig rörelsekostnad och redovisas linjärt över leasingperioden.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet 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.

Finansiella tillgångar klassificeras baserat på affärsmodell för förvaltningen av tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena. Med detta avses på viket sätt de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde (hold to collect).

Om den finansiella tillgången innehas i en affärsmodell vars nål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat (hold to collect and sell).

Samtliga andra affärsmodeller där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen (other).

Bolagets finansiella tillgångar består av utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, övriga tillgångar och upplupna intäkter.

Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, övriga tillgångar och upplupna intäkter hanteras i affärsmodellen hold to collect och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella tillgångar hanteras i affärsmodellen others och värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultaträkningen. Bolagets finansiella skulder består av in- och utbetalningar från allmänheten och övriga skulder. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 5, forts. *Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden*

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp när bolaget har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången eller skulden.

Nedskrivningar

De förväntade kreditförlusterna (ECL) beräknas som ett objektivt sannolikhetsvägt värde som fastställs genom att utvärdera en uppsättning av möjliga utfall.

Då Bolagets kreditportfölj består av krediter med finansiella instrument som säkerhet beror de förväntade kreditförlusterna till stor del på sannolikheten för kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna och/eller i enskilda värdepapper. Modellen bygger därför främst på scenarier för upp- och nedgångar på de finansiella marknaderna samt tillägg för kreditrisken som uppstår till följd av kraftiga rörelser i enskilda värdepapper. Scenarierna för kraftiga rörelser på marknaden viktas sedan utifrån en utförlig framåtblickande marknadsanalys, där bland annat ränteutsikter, inflation, BNP, prissättning på marknaden, volatilitet och geopolitisk oro vägs in.

Bolaget delar in de finansiella tillgångarna i tre steg beroende på graden av kreditkvalitet. Steg 1 omfattar presterande tillgångar, Steg 2 omfattar underpresterande tillgångar och Steg 3 omfattar nedskrivna tillgångar. För presterande tillgångar, det vill säga tillgångar som inte uppvisat någon försämring i kreditkvalitet, beräknas förväntade kreditförlusterna under de kommande 12 månaderna. För underpresterande och nedskrivna tillgångarna beräknas förväntade kreditförluster under kreditens estimerade återstående löptid.

Tabell 1. Indelning av krediterna i tre steg.

Kreditkvalitetsteg	
Steg	**Definition**
Steg 1	Överbelåning har inte reglerats på <5 dagar och kundens skuld överstiger inte säkerheternas marknadsvärde.
Steg 2	Överbelåning har inte reglerats på >5 - <30 dagar och/eller kundens skuld överstiger säkerheternas marknadsvärde >1 - <X dagar
Steg 3	Överbelåning har inte reglerats på >30 dagar och/eller kundens skuld överstiger säkerhetens marknadsvärde > X dagar

Bolagets förväntade kreditförluster (ECL) beräknas som produkten av sannolikheten för fallissemang (PD), exponering vid fallissemang (EAD) och förlust vid fallissemang (LGD). Där PD beräknas olika i Steg 1, Steg 2 och Steg 3. Hänsyn tas även till outnyttjad kredit vid beräkning av EAD. ECL beräknas för bolaget respektive filialen för sig och läggs sedan samman till en totalt ECL. Vid beräkning av förväntade kreditförluster för kunder som ligger i Steg 2 och Steg 3, vilket görs över kreditens livslängd, behöver livslängden för krediterna estimeras

Modellen bygger på fem olika scenarier för marknadsrörelser samt tillägg för kraftiga rörelser i enskilda värdepapper och operationell kreditrisk. Scenarierna för marknadsrörelser bygger dels på historiska rörelser på de finansiella marknaderna dels på utförlig framåtblickande marknadsanalys.

Tabell 2. Modellens tre delkomponenter.

Marknadsrörelser	Kraftiga rörelser i enskilda värdepapper	Operationell kreditrisk
Kreditförluster som uppstår på grund av rörelser på de finansiella marknaderna.	Kreditförluster som uppstår på grund av kraftiga rörelser i enskilda värdepapper.	Kreditförluster som kan hänföras till operationell kreditrisk.

Penneo dokumentnyckel: EF3-61-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426046896

Not 5, forts. Enklare antaganden görs för övriga tillgångar såsom kundfordringar. Bolaget definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Oavsett anses fallissemang föreligga när betalningen är 90 dagar sen. Bolaget skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Värdering till verkligt värde

Enligt IFRS 13 ska värderingar till verkligt värde klassificeras genom användning av en klassificeringshierarki för verkligt värde som återspeglar graden av observerbarhet av marknadsdata vid värderingarna. Klassificeringen omfattar 3 nivåer.

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

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

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

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

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

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

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 har betydande påverkan på värderingen, inte utgör observerbar marknadsdata. Finansiella instrument i denna kategori innefattar derivat samt onoterade aktier.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 5, forts. *Värdepapperslån*

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

Återköpstransaktioner

Med en återköpstransaktion avses ett avtal genom vilka 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.

Materiella anläggningstillgångar

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser består i huvudsak av ställda säkerheter i form av värdepapper och tas upp i belåningsvärdet.

Not 6 **KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2022, tkr**

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings-värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde	Totalt
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	-	314 743	-	314 743
Utlåning till allmänheten	-	1 042 166	-	1 042 166
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 169 742	-	-	1 169 742
Aktier och andelar	9 576	-	-	9 576
Övriga tillgångar	-	156 833	-	156 833
SUMMA	1 179 318	1 513 742	-	2 693 060
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	2 154 884	2 154 884
Övriga skulder	-	-	52 904	52 904
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	2 247 788	2 247 788

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 1 099 997 (1 700 018) tkr
Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 491 864 (425 992) tkr

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048997

Not 6, forts. Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2022. Det föreligger inga skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2021, tkr

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings-värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde	Totalt
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	-	412 860	-	412 860
Utlåning till allmänheten	-	1 784 275	-	1 784 275
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 131 292	-	-	1 131 292
Aktier och andelar	3 110	-	-	3 110
Övriga tillgångar	-	233 988	-	233 988
SUMMA	1 134 402	2 431 123	-	3 565 525
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	2 422 644	2 422 644
Övriga skulder	-	-	121 633	121 633
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	2 584 277	2 584 277

Not 7

PROVISIONSINTÄKTER, tkr	**2022**	**2021**
Värdepappersprovisioner, Courtage	82 306	135 881
Arvoden Investment Banking	359 876	987 302
SUMMA	442 182	1 123 183

I och med IFRS 15 läggs större vikt på överföring av kontroll av varan eller tjänsten till kunden för att få redovisa en intäkt. Aspekten med risker och förmåner finns kvar, men den vägs samman med andra indikatorer på kontroll så som exempelvis rätt till betalning, legal äganderätt, fysisk besittning och godkännande av varan/tjänsten.

Standarden tillämpas på varje enskilt kundavtal, men en portföljmetod är tillåten förutsatt att en sådan metod inte har en väsentligt annorlunda påverkan på de finansiella rapporterna. Bolaget redovisar courtage på affärsdagen. Arvoden Investment Banking avser provisioner för samtliga affärsområden, Equity Capital Markets, Debt Capital Markets, M&A och Project Finance. Bolaget har gjort bedömningen att dessa provisioner inte kan anses vara prestationsåtaganden som uppfylls över tid utan att intäktsredovisningen ska ske vid en tidpunkt. I utgångspunkt sker intäktsredovisningen när kunden godkänt tjänsten.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 8

PROVISIONSKOSTNADER, tkr	2022	2021
Värdepappersprovisioner	-18 357	-29 448
SUMMA	-18 358	-29 448

Not 9

RÄNTEINTÄKTER, tkr	2022	2021
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	2 328	59
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	35 198	37 888
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	3 635	3 993
Övriga ränteintäkter	17	43
SUMMA	41 178	41 983

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 37 526 (37 947) tkr.

RÄNTEKOSTNADER, tkr	2022	2021
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	- 951	- 1 180
Räntekostnader för in-och upplåning från allmänheten	- 6 908	- 7 689
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-208	-384
Räntekostnader efterställda skulder	-1 394	-977
Övriga räntekostnader	-219	-145
SUMMA	-9 680	-10 395

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -9 680 (-10 395) tkr.

RÄNTENETTO

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

	Inlåning (%) 2022	2021	Utlåning (%) 2022	2021
Depåkunder	0,23	0,08	3,60	3,30

Not 10

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER, tkr	2022	2021
Garantiprovisioner	4 874	5 736
Försäljning aktier dotterbolag	944	-
Övriga intäkter	15 178	13 108
SUMMA	**20 996**	**18 844**

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 11

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER, tkr	2022	2021
Personalkostnader	-242 177	-412 237
Revisionsarvode	-603	-813
Varav lagstadgad revision (EY AB)	*-603*	*-556*
Varav övriga tjänster (EY AB)		*-257*
Lokalkostnader	-19 262	-19 261
Arvoden	-5 402	-3 047
Handel/Marknadsinformationskostnader	-30 738	-27 180
IT/Data kostnader	-16 149	-18 021
Telekostnader	-1 834	-1 606
Resekostnader	-3 094	-966
Representationskostnader	-7 855	-6 109
Övriga administrationskostnader	-23 208	-15 041
SUMMA	**-350 322**	**-504 281**

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 17 069 (9 841) tkr. Utestående belopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2026-05-31.

Not 12

PERSONALKOSTNADER

Pareto Securities syn på ersättning är att den i möjligaste mån ska vara individuellt utformad och därmed uppmuntra medarbetarna att prestera i linje med styrelsens och verkställande ledningens uppsatta mål. Den totala ersättningen ska utformas så att Pareto Securities attraherar medarbetare med den kompetens som behövs inom de kostnadsramar som finns. Flertalet medarbetare har en fast och en rörlig ersättningsdel som tillsammans med pension och övriga förmåner bildar medarbetarens totala ersättning. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och vara baserad på en lämplig balans mellan den fasta och den rörliga ersättningsdelen. Den rörliga ersättningen till en anställd får aldrig vara så stor i förhållande till den fasta att en anställd blir beroende av den rörliga ersättningen. Det innebär att den fasta ersättningen ska stå för en så stor del av den totala ersättningen att den rörliga delen kan sättas ned till noll.

LÖNER 2022, tkr

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	5 054	438	18	7	5 524
Styrelseordförande	-	-	-	-	-
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare	13 772	9 002	234	775	23 802
Avgående ledande befattningshavare	0	0	0	0	0
Övriga anställda	83 014	58 780	1 778	3 305	147 024
SUMMA	*101 840*	*68 220*	2 030	4 087	176 350

LÖNER 2021, tkr

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	5 054	4 896	18	11	9 979
Styrelseordförande	-	-	-	-	-
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare	13 622	29 790	636	598	44 646
Avgående ledande befattningshavare	714	566	14	50	1 344
Övriga anställda	72 259	176 117	1 771	2 468	252 615
SUMMA	91 649	211 369	2 439	3 127	308 584

20230426048988

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 12, forts.

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

- Styrelseledamöter 4 st (3 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 1 st (0st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 0 st (1 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Ledande befattningshavare 7 st (7 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.

Samtliga ovan belopp avser den period respektive person innehaft tjänsten.

Styrelsen ska besluta om ersättningen till den verkställande ledningen och till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av bolagets kontrollfunktioner.

I enlighet med Europaparlamentets och rådande förordning nr 575/2013 (CRR) och de krav på upplysningar som anges där, lämnas en redogörelse för företagets ersättningar samt beredning- och beslutsprocesser som tillämpas separat på bolagets webbplats. Uppgifterna offentliggörs i samband med att årsredovisningen publiceras. Bolagets ersättningspolicy upprättas i enlighet med FFFS 2011:1.

SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT, tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Verkställande direktör	1 728	3 128	6	6
Styrelseordförande				
Styrelseledamöter				
Ledande befattningshavare	7 399	13 821	61	160
Avgående ledande befattningshavare	0	417	0	4
Övriga anställda	45 260	77 523	455	448
SUMMA	54 387	94 889	522	618

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar. Pensionsutfästelse uppgår till 0 (0) 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	**2022**	**2021**
Totalt	114	115
varav kvinnor	27	28

KÖNSFÖRDELNING	**2022**	**2021**
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	7 (14%)	7 (14%)

Not 13

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER, tkr	**2022**	**2021**
Marknadsföringskostnader	-2 232	-927
Försäkringskostnader	-5 889	-15 525
Övriga rörelsekostnader	-2 297	-2 468
SUMMA	-10 418	-18 920

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426048999

Not 14

SKATTEKOSTNAD, tkr	2022	2021
Aktuell skatt	-27 380	-134 156
Skatt tidigare taxeringsår	0	9
Uppskjuten skatt	-385	2 995
SUMMA	-27 765	-131 152

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

Belopp i tkr	%	2022	%	2021
Redovisat resultat före skatt		127 793		626 981
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6 %)	20,6	-26 325	20,6	-129 158
Effekt avvikande skatt filial 25% (25%)	0,3	-428	0,0	-719
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,9	1 166	-0,0	70
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,4	-1 792	0,7	-4 348
Skatt tidigare taxeringsår	0,0	0	0,0	9
SUMMA		-27 380		-134 156

Skattekostnad hänförligt till omräkning av utländsk verksamhet om -541 (0) redovisas över övrigt totalresultat.

Förändring av uppskjuten skattefordran, tkr	2022	2021
Ingående balans	2 995	0
Redovisat i resultaträkningen	-385	2 995
SUMMA	2 610	2 995

Not 15

Obligationer och andra räntebärande värdepapper, tkr

	Anskaffningsvärde		Bokfört Värde	
	2022-12-31	**2021-12-31**	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Belåningsbara statspapper	797 320	1 101 268	798 576	1 100 825
Andra belåningsbara värdepapper	367 896	30 488	371 166	30 467
Fördelning på återstående löptid				
Högst 1 år	1 165 216	1 131 756	1 169 742	1 131 292
1 år - 5 år	-	-	-	-
SUMMA	1 165 216	1 131 756	1 169 742	1 131 292
Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16

UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT, tkr	2022-12-31	2021-12-31
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	314 743	412 860
Högst 3 månader	-	-
3 mån – högst 1 år	-	-
1 år – högst 5 år	-	-
5 år -	-	-
SUMMA	314 743	412 860

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår saldon på klientmedelskonto för tredje man till 407 818 (637 912) tkr.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 17

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2022, tkr	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
Utlåning till allmänheten	1 043 847	-1 681	1 042 166
Lån i steg 1	*1 033 825*	*-1 616*	*1 032 209*
Lån i steg 2	*10 022*	*-65*	*9 957*
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	1 043 847	-1 681	1 042 166

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2021, tkr			
Utlåning till allmänheten	1 788 273	-3 998	1 784 275
Lån i steg 1	*1 788 143*	*-3 997*	*1 784 146*
Lån i steg 2	*130*	*-1*	*129*
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	1 788 273	-3 998	1 784 275

KREDITFÖRLUSTER, NETTO, tkr	2022	2021
Reservering av kreditförluster		
Lån i steg 1	2 381	-1 097
Lån i steg 2	- 64	13
Lån i steg 3	-	-
SUMMA	2 317	-1 084
Konstaterade kreditförluster		
Periodens konstaterade kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
SUMMA	2 317	- 1 084
Periodens nettokostnad för kreditförluster	2 317	-1 398

Inga kunder kvarstår i steg 2 från år 2021. De kunder som framgår under steg 2 för 2022 har tillkommit under året.

Not 18

AKTIER OCH ANDELAR, tkr	Anskaffningsvärde		Redovisat Värde	
	2022-12-31	**2021-12-31**	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	14 746	3 120	9 576	3 110
SUMMA	14 746	3 120	9 576	3 110
Varav onoterat	10 865	64	5 801	69

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 19

MATERIALLA TILLGÅNGAR, tkr	2022-12-31	2021-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	30 705	30 705
Förvärv under året	-	-
Försäljningar under året	-	-
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	30 705	30 705
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-30 428	-30 230
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-146	-198
Ackumulerade avskrivningar vis årets slut	-30 574	-30 428
Redovisat värde	131	277
SUMMA	131	277

Not 20

IMMATERIALLA TILLGÅNGAR, tkr	2022-12-31	2021-12-31
Anskaffningsvärde vid årets början	31 439	29 813
Förvärv under året		1 626
Försäljningar under året	-	-
Utrangeringar	-	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	31 439	31 439
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-29 585	-28 165
Försäljningar	-	-
Utrangeringar	-	-
Årets avskrivning	-864	-1 420
Ackumulerade avskrivningar vis årets slut	-30 466	-29 585
Redovisat värde	990	1 854
SUMMA	990	1 854

Not 21

ÖVRIGA TILLGÅNGAR, tkr	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidfordringar*	27 187	41 227
Kundfordringar	1 802	84 122
Varav osäkra	*455*	*367*
Uppskjuten skattefordran	2 610	2 995
Skattefordringar	69 093	-
Övriga fordringar	56 141	105 644
SUMMA	156 833	233 988
*varav fordringar brutto	27 187	41 227
SUMMA	27 187	41 227

20230426004900

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 22

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2022, 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 tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	3 775	214	5 587	9 576
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	-	-
Obligationer	1 169 742	-	-	1 169 742
SUMMA	1 173 518	214	5 587	1 179 318

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2021, tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	3 019	65	26	3 110
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	-	-
Obligationer	1 131 292	-	-	1 131 292
SUMMA	1 134 311	65	26	1 134 402

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2022

	Ingående balans	Inköp och emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Vinster/ förluster	Utgående balans
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	26	10 651	-	-	- 5 090	5 587
SUMMA	26	10 651	-	-	- 5090	5 587

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2021

	Ingående balans	Inköp och emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Vinster/ förluster	Utgående balans
Finansiella tillgångar						
Aktier och andelar	26	-	-	-		26
SUMMA	26	-	-	-		26

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

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

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426004901

Not 23 **ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3**

Nedan tabell anger finansiella instrument klassificerade i nivå 3, värderingsteknik för huvudsakligt respektive alternativt antagande. Vidare visas det verkliga värdet 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.

Finansiella tillgångar	*Värderingsteknik Huvudsakligt antagande*	*Värdringsteknik alternativt antagande*	*Verkligt värde*	Vinst/förlust vid alternativt antagande
Aktier och andelar	Senast transaktion	Substansvärdering	26	0
Aktier och andelar	Försiktig värdering	Senast transaktion	5 561	5 561
SUMMA			5 587	5 561

Not 24

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER, tkr	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Förutbetalda kostnader	4 644	4 485
Förutbetald hyreskostnad	4 855	3 662
Upplupna intäkter	106	23 391
SUMMA	9 615	31 538

Not 25

IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN, tkr	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Fördelning på återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	2 154 884	2 422 644
SUMMA	2 154 884	2 422 644

Not 26

ÖVRIGA SKULDER, tkr	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Fondlikvidskulder*	29 878	24 840
Skatteskuld	0	71 137
Övriga skulder	23 026	25 656
SUMMA	52 904	121 633
*varav skulder brutto	29 878	24 840
SUMMA	29 878	24 840

Not 27

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER, tkr	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Semesterlöneskuld	10 105	9 371
Upplupna arvoden	524	3 312
Särskild löneskatt	6 390	4 803
Bonusreserv inkl. sociala avgifter	89 655	277 780
Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	9 351	13 736
Övriga upplupna kostnader	19 161	18 340
SUMMA	135 186	327 342

Not 28 **AKTIER I DOTTERBOLAG**

Pareto Securities äger 80,66% av Aktieinvest FK AB vars Egna kapital per 2022-12-31 uppgår till 52 639 (53 912) tkr.

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 29 **EFTERSTÄLLDA SKULDER**

Pareto Securities AB upptog i juni 2019 ett förlagslån från moderbolaget Pareto Securities AS. Förlagslånen har en löptid om 10 år och löper med en ränta om 3mstibor + 2,5%.

Not 30

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER, tkr	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder		
Statspapper och obligationer	-	-
Andra panter	-	-
Övriga ställda säkerheter	86 018	130 417
SUMMA	86 018	130 417

Marknadsvärde på mottagna säkerheter uppgår per 2022-12-31 till 1 763 (2 952 mkr).

Not 31 **RISKHANTERING**

Ansvarsområden, mål och organisation

Ett centralt element i Pareto Securities verksamhet är förmågan att hantera bolagets risker. Syftet med riskarbetet är att identifiera, mäta, förebygga, kontrollera, samt när det är tillämpligt att begränsa risker som uppstår i all affärsverksamhet. I detta ingår att upprätthålla en sund riskkultur som präglas av hög riskmedvetenhet, en löpande dialog kring de risker som bolaget utsätts för och robusta metoder för systematisk riskhantering.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Pareto Securities verksamhet och därigenom även för de risker som verksamheten medför. Vidare har styrelsen ansvaret för att se till att riskerna i verksamheten är identifierade, definierade, mäts, följs upp och kontrolleras, allt i överensstämmelse med externa och interna regler, inklusive bolagsordningen. För att uppnå detta beslutar styrelsen om de riskinstruktioner ock risklimiter som för vid var tid ska vara gällande för verksamheten. Styrelsen har uttalad låg riskaptit vilket återspeglas i riskprofilen. Övergripande riskstrategi är att ta medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer verksamhet. Styrelsens hjälpmedel för att säkerställa att risktagande, riskhantering och riskkontroll är i linje med beslutande styrdokument är de tre oberoende kontrollfunktioner - Riskkontroll, Compliance och Internrevision.

Pareto Securities arbetar utifrån synsättet att riskhanteringen baseras på principen om tre försvarslinjer. Det vill säga att det finns tre linjer i organisationen som kontrollerar att riskerna i verksamheten återspeglar av styrelsen beslutad risknivå. Modellen skiljer mellan funktioner som äger risk och regelefterlevnad (första linjen), funktioner för övervakning av risker och regelefterlevnad (andra linjen) samt funktioner för oberoende granskning (tredje linjen).

Den första linjen innebär att ansvaret för och daglig hantering av risk ligger inom den verksamhet där risken uppstår vilket innebär att riskägarna återfinns i verksamheten. Det betyder att den praktiska dagliga riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Med hjälp av stödfunktionerna utför första försvarslinjen aktiv riskhantering.

Den andra linjen består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Riskkontrollfunktionen inom Pareto Securities 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 tilldelade riskmandat som återspeglar den riskaptit och risktolerans som styrelsen har beslutat. Inom denna linje återfinns även Compliancefunktionen som ansvarar för att tillse efterlevnaden av interna och externa regelverk och förskrifter. Båda Riskkontroll och Compliancefunktionen ansvarar även för att säkerställa att beslutade kontroller är ändamålsenliga och efterlever externa krav. Riskkontroll och Compliance rapporterar direkt till styrelsen och VD. Styrelsens ordförande, VD och funktionen för Riskkontroll i moderbolaget har daglig insyn i riskrapporteringen. Funktionen för Riskkontroll har outsourcats till Pareto Securities AB:s moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal. Finansinspektionen har blivit informerad avseende den utlagda verksamheten.

Den tredje försvarslinjen innefattar funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att systematiskt granska och verifiera både den affärsdrivande verksamheten och kontrollfunktionerna, Compliance och Riskkontroll, i syfte att säkerställa att riskhanteringen och den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 31, forts.

Internrevisionen är utlagd till PWC, de är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete beslutas årligen av styrelsen.

Riskhantering och internkontroll är dynamiska processer. Det innebär bland annat att inget moment är färdigutvecklat utan däremot löpande är föremål för förbättringar.

Riskområden

Risk representerar osäkerhet som kan påverka Pareto Securities negativt i form av exempelvis inkomstbortfall, finansiella förluster eller skadat rykte. Pareto Securities verksamhet medför främst en exponering mot risktyperna operativ, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, ryktesrisk, marknadsrisk, affärsrisk, strategisk risk och hållbarhetsrisk. Av dessa bedöms operativ risk, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, och ryktesrisk att utgöra de största riskerna for företaget.

Operativa risker

Operativa risker är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, människor, system eller yttre händelser. Operativa risker kan bero på många olika faktorer som är relaterade till transaktionsprocesser, bedrägerier, såväl internt som externt, till systemfel och naturkatastrofer. Definitionen inkluderar legal och regulatorisk risk vilka definieras som risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen. Operativ risk omfattar även cyberrisk som är allt mer förekommande och hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde. Operativa risker är en risk som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster och i värsta fall kan orsaka allvarliga problem, inkomstbortfall och betydande förluster. Det ligger därför i verksamhetens intresse att kontinuerligt arbeta för att minska den operativa risken.

Styrelsen beslutar om övergripande riskaptit och ramverk som omfattar principer och processer för hur operativa risker ska identifieras, bedömas och rapporteras. Inom ramverket beslutar VD om risklimiter, rutiner för riskhantering, kontroll och övervakning av operativa risker. Riskhanteringen ska vara konsekvent och konkret i linje med företagets strategiska och operativa mål. Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker ska vara mycket hög. Verktyg för att hantera operativa risker inkluderar bland annat av:

- Självutvärdering där operativa risker och kontroller i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras.

- Incidentrapportering för att belysa operativa risker och effektivisera eller förbättra hanteringen. Samtliga medarbetare har ett ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sitt ansvarsområde. Riskkontrollfunktionen följer upp och analyserar incidenter.

- Interna arbetsinstruktioner, rutiner och processbeskrivningar för att minimera processrelaterade operativa risker. Dessa instruktioner och rutiner är föremål för regelbunden revidering för att säkerställa dess lämplighet och tillämpbarhet.

- Godkännande av nya produkter och tjänster. Nya eller väsentliga förändrade produkter, tjänster och processer beskrivs och godkänns enligt särskild process för att hantera risker förenade med förändringen. Rutinen innebär en genomgång av risker och kontroller relaterade till förändringen där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet med processen är bland annat att säkerställa att potentiella operativa risker belyses och hanteras på ett effektivt sätt.

För att begränsa risken för mycket allvarliga med osannolika operativa händelser använder Pareto Securities även försäkringar. Företaget har en professionsansvarsförsäkring som gäller för skador som orsakats före Pareto Securities AS köpte E. Öhman J:or Fondkommission AB. Pareto Securities har en företagsförsäkring som gäller vid brand, inbrott, vattenskada och allrisk. Moderbolaget i Pareto Securities AS koncernen har tecknat försäkringar avseende bland annat brott, förmögenhetsskada och professionsansvar samt en försäkring för VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i Pareto Securities-koncernen.

Den oberoende Internrevisionen kontrollerar verksamhetens process- och regelefterlevnad samt Compliancefunktionens och Riskkontrollfunktionens arbete och uppföljning av operativa risker.

20230426040902

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 31, forts.

Regelefterlevnadsrisker

Regelefterlevnadsrisk är risken för rättsliga sanktioner, ekonomiska förluster eller skadat rykte på grund av bristande efterlevnad av reglerna för verksamheten. Pareto Securities lägger stor vikt på att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer från Finansinspektionen och från de olika branschorganisationerna. Compliancefunktionen arbetar därför med att säkerställa att dessa risker minimeras bland annat genom löpande utbildning av anställda i interna och externa regelverk såväl som kontroller av att arbetet utförs i enlighet med befintliga rutiner och regelverk. Att upprätthålla våra kunders och tillsynsmyndigheternas förtroende är en förutsättning för bolagets verksamhet. Bristande regelefterlevnad kan få långtgående konsekvenser i form av såväl rättsliga påföljder som skadat anseende. Hanteringen av regelefterlevnadsrisker är därför en viktig del av riskhanteringen.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förlust genom att en motpart i ett avtal inte fullgör sina åtaganden. Definitionen inkluderar kredit- och motpartsrisk samt avvecklingsrisk. Även kreditrelaterad koncentrationsrisk uppstår i verksamheten. Kreditrisk som uppstår vid investeringar i skuldinstrument beskrivs längre ned.

Definitioner

- Kredit- och motpartsrisk är risken att motparten i en transaktion eller affärsförbindelse inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt ingångna avtal.

- Avvecklingsrisk är risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang och förlust uppkommer i samband med stängning av positionen.

- Kreditrelaterad koncentrationsrisk avser kreditrisk till följd av koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter.

Pareto Securities primära kreditrisk uppstår främst mot svenska statsskuldväxlar, säkerställda bostadsobligationer och de nordiska storbankerna när bolaget placerar sin överskottslikviditet via Treasuryfunktionen. Kreditrisk uppstår också genom att säkerheter ställs för kunddriven värdepappershandel, och vid depåbelåning till icke finansielle svenska och norska kunder genom filial i Norge. Motparterna i denna portfölj karaktäriseras till största delen av privatägda företag och privatpersoner som har en god finansiell ställning och återbetalningsförmåga. I kreditportföljen är utlåningen utifrån ett geografiskt perspektiv koncentrerad till Sverige och Norge. Koncentrationen till en viss bransch eller mot en enskild kund i kreditportföljen är totalt sett låg.

Kreditrisken inom området för Treasuryfunktionen karaktäriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis svenska statsskuldväxlar, nordiska storbanker och säkerställda bostadsobligationer med högsta rating.

Depåbelåning till kunders värdepappershandel är alltid säkerställd med i huvudsak noterade likvida värdepapper som säkerhet. Eftersom Pareto Securities tillämpar belåningsgrader på värdepapper så täcker säkerheternas värde depåbelåningen med en marginal. Säkerheternas värde i sig drivs av det underliggande värdepapprets värdeutveckling och har således en marknadsriskkomponent. Säkerhetsmassans kvalitet är ett resultat av de policyer och instruktioner som tillämpas gällande bland annat belåningsgrader och krav till diversifiering.

Vidare uppstår kreditrisk vid motparts- och kontantkundsaffärer som övergår i avvecklingsrisk när affärer inte avvecklas på avtalad likviddag. Utväxling mellan likvid och värdepapper sker i regel genom en Central Securities Depository (värdepapperscentral) och efter så kallad *Delivery Versus Payment – princip* (svensk översättning: leverans mot likvid) om avveckling sker utanför en värdepapperscentral. Realiserad avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk till dess att affären är stängd. Därefter övergår transaktionen i en fordran på motparten ifall avyttringen eller köpet av värdepapper orsakar en förlust.

I vissa fall kan kreditrisk också uppstå i samband med transaktioner inom Investment Banking. Dessa karaktäriseras då av korta löptider och exponeringar som är säkerställda.

Majoriteten av bolagets kreditrisk ligger mot starka finansiella motparter som ett resultat av likviditetshanteringen. Av övrig exponering svarar depåbelåning och kortfristiga fordringar för den största delen. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga faktiska kreditförluster har uppkommit under året.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426004903

Not 31, forts.

Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 1,0 mkr före avräknade säkerheter. Exponering eller avräknade säkerheter uppgår om 0,78 mkr, varav exponering mot moderbolaget uppgår om 0,44 mkr. Säkerheternas värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolagets handlar inte med kreditderivat och använder heller inte kreditderivat för att reducera kreditrisk.

Hanteringen av kreditportföljen för depåbelåning
Kreditkommittén är beslutsfattande för alla frågor relaterade till kreditgivningen och säkerheter. Kreditkommittén har veckovisa möten.

Pareto Securities kreditpolicy fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med:

- Kreditkultur – Innebär att bolagets styrelse satt tonen för hur kreditarbetet ska bedrivas i företaget vilket ska genomsyra hela organisationen. Fokus är affärsmässigt och riskmedvetet förhållningssätt. Besluten ska vara väl avvägda och kortsiktiga intäkter får inte sättas framför oproportionerlig risk.

- Långsiktighet – Innebär att främja möjligheterna för investerare att minimera negativa effekter och maximera positiv påverkan på människor och miljö vilket är det mest fördelaktiga för en långsiktig hållbar tillväxt.

- Hållbarhet (ekonomisk) – Riskaptit avseende kreditrisk är att kreditgivningen ska vara konservativ. Med detta avses att varken kunders eller Paretos ekonomi ska äventyras på grund av för högt risktagande och överskuldsättning, utan kreditgivningen ska istället vara hållbar över tid.

- Ansvar – Bolaget ska agera ansvarstagande i samband med sin kreditgivning. Exempel på ansvarstagande är att bolaget strävar efter att reducera samt verka restriktivt kring belåningsgrader för bolag som är verksamma inom vissa sektorer. Vidare kan ett företags verksamhet eller en privatpersons anställning att väga in i ett enskilt kreditbeslut. Det kan exempelvis vara företag som bedriver verksamhet inom en bransch med lågt ESG betyg eller om en privatperson har en hög befattning på ett företag med lågt ESG betyg.

- Dualitetsprincip – Innebär principen om att ingen ensam ska handlägga en transaktion genom hela beslutsprocessen. Detta hanteras genom att handläggare upprättar och hanterar kreditärenden medan beslut tas av beslutsfattare.

- Beslutshierarkiprincip – Kreditkommitténs medlemmar har ensamma eller i förening mandat att besluta om krediter upp till vissa beloppsnivåer. För större krediter krävs godkännande av hela styrelsen. Finns intressekonflikter i samband med beslut läggs dessa fram vid beslut och hanteras beroende av dess natur.

- Motpartsanalys – Kreditbeslut baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter samt om andra, för Pareto Securities, kreditreducerade åtgärder bör tas. Vid analysen tas även kundens ESG profil hänsyn som läggs till grund för beslut.

- Säkerhetsprincip – Säkerheter för exponeringar är i första hand likvida noterade värdepapper och likvida medel. Säkerheter värderas kontinuerligt till marknadsvärde, belåningsgrader på värdepapper utvärderas regelbundet utifrån förändrade marknadsförutsättningar, och koncentrationsrisk begränsas genom exponeringslimiter. Säkerheternas ESG profil spelar in vid åsättande av belåningsgrader.

- Diversifiering- och koncentrationsprincip – I enlighet med Pareto Securities kreditpolicy ska kundernas säkerheter ha en god spridning och kvalité gällande industriell sektor och region. Vid koncentrationsrisk i säkerheter kan belåningsgrader reduceras. Kunder med väsentligt inflytande över varandra, exempelvis eller bolag och dess ägare, ska samlimiteras.

- Stresstestning – Kreditportföljen stresstestas regelbundet för marknadsvolatilitet och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaden. Regelbunden stresstestning är viktig för att identifiera portföljer med hög risk så att preventiva åtgärder kan vidtas för att minska dem.

- Veckovis och kvartalsvis granskning av största aggregerade säkerhetsvärde, realisationsperiod, största exponeringar och största korta exponeringar. Kontrollerna utgör till exempel grunden för justeringar av belåningsgrader eller ytterligare uppföljning tills risken har minskats.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 31, forts.

Uppföljning och rapportering – Kreditriskerna bevakas och utvärderas löpande under dagen genom automatiserat kreditrisksystem och eventuella problemkrediter hanteras av Kreditfunktionen. Överbelåning till följd av ett lägre värde på säkerheten regleras dagligen genom att minska krediten (lånet) eller genom att utöka säkerheter. Rapportering avseende kreditportföljens utveckling och problemkrediter sker löpande till Kreditkommitténs och till styrelsen i kreditrapporter. Riskkontrollfunktionen har det övergripande ansvaret för att kontrollera att kredithanteringen sker enligt kreditpolicy.

Säkerheter

Säkerheter för depåbelåning sker i form av godkända omsättningsbara värdepapper som åsätts belåningsgrader.

I huvudsak grundar sig bolagets belåningsgrader på Svenska Bankföreningens rekommendationer. Kreditkommittén gör också egna bedömningar baserat på en objektiv modell som värderar ett antal faktorer vilket kan leda till såväl högre som lägre belåningsgrader än rekommendationerna. De faktorer som påverkar en säkerhets belåningsgrad är möjligheten att avyttra säkerheten (omsättningshastighet), typ av verksamhet (bransch), volatilitet siste 90 dagar (hur mycket priset svänger eller varierar), bolagets börsvärde, ESG profil och sista två årens resultat. Kunderna säkerställer normalt sin exponering med en diversifierad portfölj av värdepapper. En individuell prövning sker av kunder med en hög koncentration till enstaka värdepapper vilket kan leda till ett reducerat belåningsvärde på värdepapperet. Koncentrationsrisk kan också uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent och koncentrationsrisk hanteras i flera dimensioner för kund, emittent och bransch.

Merparten av de säkerheter som kunderna ställer utgörs av Large Cap-aktier och Mid Cap-aktier noterade på en reglerade nordisk marknadsplats, främst Nasdaq i Stockholm och Oslo Börs men även NYSE och NASDAQ. Säkerhetsmassan anses vara väldiversifierad och likvid.

Likviditetsrisk

Pareto Securities likviditetsrisk kan delas upp i refinansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk. Den senare hanteras och regleras som en marknadsrisk.

Likviditetsrisk är risken att Pareto Securities inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot intressenter och kunder på grund av bristande tillgång på likvida medel och/eller avsaknad av möjlighet till refinansiering eller endast kan göra det till en väsentligt förhöjd kostnad. Risken innefattar även att Pareto Securities av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed risk som är förknippad med ryktesrisk.

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

Pareto Securities skuldsida består av kunders depåinlåning, det egna kapitalet och kortfristiga skulder. Utanför balansräkningen finns kunders värdepapper, samt inlåning från norska kunder av filialen klassificerat som klientmedel som inte användas i verksamheten. Detta speglas på tillgångssidan av placering av överlikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller statsskuldväxlar, kortfristiga fordran och utlåning till depåkunder, och i liten omfattning värdepapper i eget lager. Depåinlåningen har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel. Depåbelåningen har i princip kort bindningstid i den bemärkelsen att Pareto Securities avveckla utlåningen på kort varsel. Dock bedöms inlåningen i princip ha kortare bindningstid än utlåningen vilket i någon mån bidrar med likviditetsrisk. Värdepapperslån och handel i clearade derivat för kunds räkning medför att säkerhetskrav uppstår vilket även det bidrar med likviditetsrisk.

Hanteringen av likviditetsrisk sker främst genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis. Likviditeten följs dagligen av Treasuryfunktionen som även dagligen genomför stresstester av likviditeten i form av försämrad likviditetssituation som stressar båda in- och utlåningen, i kombination med ökade säkerhetskrav, maximerat likviditetsutnyttjande i verksamheten och ett icke förväntad likviditetsutflöde. För att säkerställa att Pareto Securities även klarar av en krissituation hålls en likviditetsreserv om 75 mkr som motsvarar bolagets löpande kostnader under cirka fyra månader. Likviditetsreserven uppfyller kraven till ett internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med IKLUn. Tillgångarna består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definition i FFFS 2010:7, 4 kap. 5 §.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 31, forts.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2022-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	314 743	-	-	-	-	-	314 743
Utlåning till allmänheten	-	1 042 166	-	-	-	-	1 042 166
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	1 169 742	-	-	-	1 169 742
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	9 576	9 576
SUMMA	314 743	1 042 166	1 169 742	-	-	9 576	2 536 227

Skulder per 2022-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	2 154 884	-	-	-	-	-	2 154 884
Övriga skulder	-	52 904	-	-	-	-	52 904
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	2 154 884	52 904	-	-	40 000	-	2 247 788

Ovanstående likviditetsintervall avser kontraktstider på bolagets finansiella tillgångar och skulder. Dessa intervall återspeglar ej bolagets likviditetssituation eftersom majoriteten av tillgångarna anses mycket likvida och skulle kunna generera likviditet genast. Överlikviditet placeras antingen i bank som fria likvider eller i statspapper och säkerställda obligationer som kan säljas eller rebelånas och omedelbart genererar likviditet.
Redovisade värden motsvarar maximal kreditrisk.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2021-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	412 860	-	-	-	-	-	412 860
Utlåning till allmänheten	-	1 784 275	-	-	-	-	1 784 275
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	1 131 292	-	-	-	1 131 292
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	3 110	3 110
SUMMA	412 860	1 784 275	1 131 292	-	-	3 110	3 331 537

Skulder per 2021-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	2 422 644	-	-	-	-	-	2 422 644
Övriga skulder	-	121 633	-	-	-	-	121 633
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	2 422 644	121 633	-	-	40 000	-	2 544 277

20230426044904

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 31, forts

Ryktesrisk

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från existerande och potentiella kunder om dessa förlorar tilltron till Pareto Securities på grund av negativ publicitet eller rykten om bolaget eller allmänt om branschen. Ryktesrisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller motparters förtroende för bolaget. Ryktesrisk är en av de svåraste riskerna att bedöma och skydda sig mot. Samtidigt kan konsekvenserna bli omfattande vid förlorat anseende. Pareto Securities hanterar ryktesrisk genom att bygga och fokusera på en sund affärs- och riskkultur, och långsiktig beteende och tänkande. Ryktesrisk har även stark koppling till operativ risk och hantering av operativa risker är därför också centralt.

Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för förluster till följd av förändringar i priser och volatilitet på de finansiella marknaderna.

I grunden delar bolaget in marknadsrisk i följande riskdimensioner:

- Aktierelaterade risker - risken för förluster på grund av förändringar i aktiekurser.
- Ränterelaterade risker - risken för förluster orsakad av ränteförändringar.
- Valutarelaterade risker – risken for förluster som uppstår på grund av förändringar i valutakurser.

Aktie- och ränterelaterade risker regleras genom limiter för hur stora positioner i termer av marknadsvärde som affärsområdena får ta. Det finns även begränsningar i hur stora positioner i nominellt belopp som får tas upp mot enskilda emittenter och limiter för förväntad förlust.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av funktion för Riskkontroll och rapporteras till ledningen. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras till nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen utförs i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem. Marknadsrisker mäts även med scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion för både aktie- och ränterelaterade risker.

Den huvudsakliga exponeringen för marknadsrisker uppkommer inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller ränteanknutna finansiella instrument på eget lager. Positioner uppstår främst som en följd av att stödja affärsverksamheten Investment Banking och mäkleri, och inte till följd av att aktivt ta marknadsrisk för att uppnå avkastning genom att spekulera i prisrörelser. Handelsramar och faktisk positionstagande är låga och marknadsrisk utgör numera inte en väsentlig risk för bolaget. Per den sista december 2022 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker i handelsportföljen till en negativ värdeförändring om 2,5 mkr. Känslighetsanalysen baseras på att företagets aktieinnehav skulle visa en nedgång om 15% på en dag och att företagets ränteinnehav utsätts för en parallellförskjutning av yieldkurvan om 25 baspunkter. Siffran inkluderar inte instrument utanför handelsportföljen.

Valutaexponering uppstår främst på grund av operationell valutarisk i den löpande affärsverksamheten genom värdepappersaffärer där avvecklingen är i annan valuta och på grund av strukturell valutarisk i balansräkningen genom att delar av bolagets intäkter och kostnader är i annan valuta. Valutaexponering har korta löptider, i princip två dagar vid avveckling av värdepappersaffärer och några längre för valutarisk i balansräkningen. Valutarisk bedöms inte att utgöra en större marknadsrisk för bolaget. Valutaexponering som uppstår i samband med utlåning till kunder i bolagets norska filialverksamhet hanteras dels genom inlåning i NOK (från bank), dels via korta valutaswappar. I övrigt har bolaget inte väsentlig valutarisk i eller utanför balansen som påverkar resultatet eller eget kapital.

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Den senare är risken för att räntenettot samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. Riskerna uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Bolagets ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta, medan överskottslikviditet dels placeras utan räntebindning och dels i finansiella instrument med kort löptid.

Bolaget säkrar alltid marknadsrisken i samband med tecknandet av derivattransaktioner som inte är clearade. Volymen är mycket små och risken försumbar.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

20230426045905

Not 31, forts

Affärsrisk och strategisk risk

Affärsrisk är risken för inkomstbortfall till följd av ändringar i den externa affärsmiljön. Strategisk risk är risken för inkomstbortfall på grund av dåligt underbyggda affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i affärsmiljön, regelsystemen eller branschen. Affärsrisk och strategisk risk är nära relaterade. Affärsrisk handlar om förändringar i omvärlden som till exempel utvecklingen på världens börser och det allmänna affärsklimatet. Strategisk risk handlar om förmågan att anpassa sig till dessa förändringar. Styrelse och VD hanterar affärsrisk och strategisk risk genom att kontinuerligt utvärdera bolagets strategiska position och omvärlden för att vara förberedd på förändringar i marknadsförhållanden och i konkurrensbilden.

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken för påverkan inom områden som mänskliga rättigheter, miljö, klimat, korruption och penningtvätt. Hållbarhetsrisk kan uppstå i samtliga delar av bolagets verksamhet, affärspartners och leverantörer. Att hantera hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ett ekonomiskt som legalt perspektiv, men även för Pareto Securities anseende. Liksom för övriga operativa risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att identifiera och hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet, med stöd av kontrollfunktionen.

Att inte hantera risken kan ge förlust eller oväntade intäkts- och kostnadsförändringar i verksamheten till följd av externa faktorer relaterade till hållbarhet och även negativ omdöme bland investerare och media. Pareto Securities har implementerat en hållbarhetspolicy med inriktning på intern klimatneutralitet och åtgärder för att minska klimatpåverkan, samt att aktivt identifiera och arbeta med företag som kan skala upp förnybara energilösningar.

Ett antal ESG-faktorer har formulerats som bolaget ska förhålla sig till i verksamheten. De är bland annat att:

- organisera och driva verksamheten ansvarig, etisk och på ett hållbart sätt,
- arbete för att minska eget och våra affärspartners klimatavtryck,
- integrera hänsyn till klimat-, miljö- och samhällsansvar i alla våra interna och externa aktiviteter.

Se vidare information om Pareto Securities hållbarhetsarbete i Hållbarhetsredovisningen i förvaltningsberättelsen.

Not 32

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

Kapitalbas och kapitalkrav beräknas i enlighet med kapitaltäckningsreglerna i tillsynsförordningen (575/2013/EU), kapitaltäckningsdirektivet (36/2013/EU), Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019 om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 och direktiv (EU) 2019/878 av den 20 maj 2019 om ändring av direktiv 2013/36/EU, och kompletterande regler i form av tekniska standarder, lag om ändring i lagen (2014:968) och lagen (2014:966), samt Finansinspektionens föreskrifter. Upplysningar avseende periodisk information lämnas i enlighet med tillsynsförordningen.

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

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

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalkravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

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

Kapitalkrav för generell och specifik marknadsrisk omfattar samtliga poster i eget handelslagar värderade till aktuellt marknadsvärde, medan räntebärande värdepapper också ränta – och durationsviktas. Kapitalkrav för valutarisk omfattar samtliga valutaposter i och utanför balansräkningen omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 32, forts.

Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav har bolaget kärnprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 1,1 procent och 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp.

Bolaget utvärderar regelbundet behovet av kapital och likviditet utifrån finansiella mål, riskprofil och beslutad affärsstrategi, samt stressade scenarier som anger kapitaluthålligheten över ett längre framåtblickande tidsperiod under stress. Bolaget har dokumenterade egna metoder och processer för att utvärdera kapitalbehovet. Kapitalbehovet bedöms systematiskt utifrån den totala nivån på de riskerna bolaget är eller kan bli exponerad för. Översynen av kapital – och likviditetsbehovet görs löpande och är en integrerad del av bolagets verksamhetsutveckling. Kapitalstrukturen planeras utifrån lagda prognoser och förväntat riskaptit.

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

KAPITALTÄCKNING	*Pareto Securities*		*Pareto Securities Grupp*	
Kapitalbas	**2022-12-31**	**2021-12-31**	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Kärnprimärkapital: instrument och reserver				
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	202 157	197 241	196 456	186 904
Varav aktiekapital	47 500	42 500	47 500	42 500
Varav balanserade vinstmedel	154 657	154 741	148 956	144 404
Reservfond och fond för utv. utgifter	51 284	30 367	63 865	42 824
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	253 441	227 608	260 321	229 728
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar				
Ytterligare värdejusteringar	-1 177	-1 190	-1 191	-1 206
Immateriella tillgångar	-989	-1 854	-11 258	-11 998
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-2 166	-3 044	-12 449	-13 204
Summa kärnprimärkapital	251 275	224 564	247 872	216 524
Primärkapitaltillskott	0	0	0	0
Summa primärkapital	251 275	224 564	247 872	216 524
Förlagslån	40 000	40 000	40 000	40 000
Summa supplementärkapital	40 000	40 000	40 000	40 000
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	291 275	264 564	287 872	256 524

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 32, forts.

Kapitalrelationer och buffertkrav	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 802 386	1 848 686	1 953 125	1 982 699
Kapitalrelationer %				
Kärnprimärkapitalrelation	13,94	12,15	12,69	10,92
Primärkapitalrelation	13,94	12,15	12,69	10,92
Total kapitalrelation	16,16	14,31	14,74	12,94
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	8,10	7,36	8,10	7,36
Varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,10	0,36	1,10	0,36
Varav kapitalkonserveringsbuffert	2,50	2,50	2,50	2,50
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	7,94	6,15	6,69	4,92

Riskvägt exponeringsbelopp	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kreditrisk	313 819	350 688	304 778	332 352
Avvecklingsrisk	-	-	-	-
Marknadsrisk	21 710	6 347	47 099	34 409
Valutarisk	45 411	100 004	49 195	105 914
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	21	37	21	37
Operativ risk	1 421 425	1 391 610	1 552 032	1 509 987
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 802 386	1 848 686	1 953 125	1 982 699

Kapitalbaskrav	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kreditrisk	25 105	28 055	24 382	26 588
Avvecklingsrisk	0	0	0	0
Marknadsrisk	1 737	508	3 768	2 753
Valutarisk	3 633	8 000	3 936	8 473
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	2	3	2	3
Operativ risk	113 714	111 329	124 162	120 799
Totalt minimikapitalbaskrav	144 191	147 895	156 250	158 616

Internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kreditrisk	47 000	54 500	46 000	53 000
Marknads- och valutarisk	14 000	14 000	18 000	18 000
Operativ risk	114 000	112 000	125 000	121 000
Totalt internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)	175 000	180 500	189 000	192 000

20230426049O6

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 32, forts.

Pareto Securities Group
Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden, 2022-12-31

Exponeringsklass	**Exponering**	**Riskvägt exponerings-belopp**	**Kapitalkrav**
Nationella regeringar eller centralbanker	797 320	0	0
Lokala självstyrelseorgan och myndigheter	7 961	12 252	980
Institut	367 115	73 423	5 874
Varav motpartsrisk	-	-	-
Företag	113 213	113 213	9 057
Hushåll	30 219	22 664	1 813
Säkerställda obligationer	367 896	36 790	2 943
Övriga poster	46 436	46 436	3 715
SUMMA	1 730 160	304 778	24 382

Bruttosoliditet	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Totalt exponeringsbelopp	2 798 314	3 786 619
Bruttosoliditet	8,86 %	5,72 %

Pareto Securities (moderbolag)
Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden, 2022-12-31

Exponeringsklass	**Exponering**	**Riskvägt exponerings-belopp**	**Kapitalkrav**
Nationella regeringar eller centralbanker	797 320	0	0
Lokala självstyrelseorgan och myndigheter	2 583	6 457	517
Institut	358 660	71 732	5 739
Varav motpartsrisk	-	-	-
Företag	111 390	111 390	8 911
Hushåll	30 219	22 663	1 812
Säkerställda obligationer	367 896	36 790	2 943
Övriga poster	64 787	64 787	5 183
SUMMA	1 732 855	313 819	25 105

Bruttosoliditet	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Totalt exponeringsbelopp	2 796 480	3 777 725
Bruttosoliditet	8,99 %	5,94 %

Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU

Pareto Securities interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) utgör den process som utvärderar sambandet mellan verksamhetens affärs- och stödprocesser, uppkomna risker och därtill relaterat kapital- och likviditetsbehov. Processen inleds med att kartlägga bolagets kontrollmiljö och kapitalprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och nuvarande finansiella ställning och kapitalsituation. Sedan analyseras samtliga väsentliga risker och ett kapital- och likviditetsbehov för dessa risker identifieras. IKLU-processen innefattar även en prognostiserad framåtblick som baserar sig på gällande affärsplan, budget och riskaptit, samt stressade scenarier som anger Pareto Securities kapitaluthållighet över ett längre framåtblickande stressad tidsperiod på minst tre år. Scenarioanalyserna omfattar scenarios i syfte att tydliggöra hur Pareto Securities är exponerat för affärsrisker och kapitalens uthållighet i det värsta året under en svårartad men inte osannolik finansiell påfrestning som går utöver en normal lågkonjunktur. Även ett extremt stressat scenario visas, för att undersöka vad som skulle kunna få bolaget att bli insolvent. Slutligen ges en tolkning av de stressade scenarierna utifrån ett kapital- och likviditetsbehov.

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 32, forts.

Pareto Securities ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapital-och likviditetsutvärdering, men i praktiken utvärderas kapital-och likviditetsbehovet i relationer till kapitalbas och likviditeten kontinuerligt. Vid större interna verksamhetsförändringar eller externa marknadsförändringar, ska även en kompletterande kapitalutvärdering upprättas som beskriver de risk-och kapitaldimensioner som förändringen medför.

Långsiktigt kapitalmått för Pareto Securities moderbolag och grupp, uttryckt som total kapitalrelation, är 13,50 % och högre. Kapitalmåttet är fastställd baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU och väsentliga förändringar därefter. Total kapitalrelation per 2022-12-31 för moderbolaget och gruppen uppgår till respektive 16,16 % och 14,74 %.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 75 Mkr på bolagets tillgångssida. Likviditetsreserven speglar cirka 4 månaders operativa kostnader och reserven finns varje tidpunkt tillgängliga för att omedelbart kunna tas i anspråk. Likviditetsreserven uppfyller kraven till internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med regleringen och består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definitionen i FFFS 2010:7, kap 4, § 5.

Senaste IKLU antogs av styrelsen 2022-06-28. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare 1, men med god marginal till den kapitalbas som finns. Kapitalbehovet är i regel alltid högre än kapitalkravet givet att kapitalbehovet beräknas på de limiter som styrelsen har beslutat medan kapitalkravet beräknas på faktisk exponering som oftast är lägre än beslutade exponeringsgränser. I tillägg täcker kapitalbehovet också för risker som inte täcks inom pelare 1 kapitalkravet. Slutsatsen är att bolagets kapital- och likviditetssituation, utifrån ett kapitalbehovsperspektiv, är tillfredsställande. Bolaget offentliggör varje kvartal sitt internt bedömda kapital- och likviditetsbehov på webbplatsen.

Not 33

NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GUPPEN, tkr	**2022-12-31**	**2021-12-31**
KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR, tkr		
Övriga tillgångar	43 086	119 810
Varav kundfordringar	7 593	15 672
Övriga fordringar	35 493	104 138
SUMMA	43 086	119 810
KONCERNINTERNA SKULDER, tkr		
Efterställda skulder	40 000	40 000
Övriga skulder	516	2 739
SUMMA	40 516	42 739
KONCERNINTERNA INTÄKTER, tkr		
Övriga intäkter	23 487	18 893
SUMMA	23 487	18 893
KONCERNINTERNA KOSTNADER, tkr		
Räntekostnader	-1 394	-997
Övriga kostnader	-63 501	-65 906
SUMMA	-64 896	-66 903

I början av 2018 erbjöds personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 2022-12-31 uppgår personalens ägande till 15,03% (18,16%).

20230426044907

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Not 34 **VINSTDISPOSITION, kr**

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	197 450 768
Årets resultat	100 140 048
Totalt	297 590 816

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	75 135 500
I ny räkning balanseras	222 455 316

Not 35 **HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Bolaget har ingått ett avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterbolag Aktieinvest FK AB till Söderberg & Partners Holding AB. Försäljningen är villkorad av finansinspektionens godkännande.

Not 36 **DEFINITIONER**

Avkastning på eget kapital – Resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.

Avkastning på tillgångar % - Redovisat årsresultat efter skatt i relation till balansomslutning.

Soliditet – Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

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 20 mars 2023

Christian Galtung
Ordförande

Christian Jomaas
Styrelseledamot

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Tormod Høiby
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

20230426044908

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

Penneo dokumentnyckel: EF361-A4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

PENNEO

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

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

20230426004909

Christian Fredrik Galtung
Undertecknare
På uppdrag av: Pareto Securities AB
Serienummer: 9578-5992-4-3126735
IP: 188.95.xxx.xxx
2023-03-20 13:49:55 UTC

Mats Håkan Carlsson
Undertecknare
På uppdrag av: Pareto Securities AB
Serienummer: 19660309xxxx
IP: 88.131.xxx.xxx
2023-03-20 13:51:26 UTC

Christian Jomaas
Undertecknare
På uppdrag av: Pareto Securities AB
Serienummer: 9578-5999-4-4241413
IP: 88.131.xxx.xxx
2023-03-20 14:46:37 UTC

Tormod Høiby
Undertecknare
På uppdrag av: Pareto Securities AB
Serienummer: 9578-5994-4-534369
IP: 194.248.xxx.xxx
2023-03-20 15:02:16 UTC

Carl Rudin
Undertecknare
På uppdrag av: Ernst & Young AB
Serienummer: 19800506xxxx
IP: 145.62.xxx.xxx
2023-03-20 15:37:45 UTC

Penneo dokumentnyckel: EF361-AD4IB-84NWC-V1EOP-3NUQA-D1DK6

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

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet
Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

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

20230426044910

EY
Building a better working world

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Pareto Securities AB, org nr 556206-8956

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2022.

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 bolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Intäkter från Investment Banking

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Bolagets intäkter från investment banking specificeras i not 7 med ytterligare information om risker i not 31. För området relevanta redovisningsprinciper beskrivs i not 5 och 7.

Beskrivning av området	*Hur detta område beaktades i revisionen*
Per den 31 december 2022 uppgår intäkter från Investment Banking till 360 mkr. Dessa intäkter baseras på avtal som är unika för varje kund och som således är ej standardiserade. Pareto utför ofta arbetet över en längre tidsperiod och rätten till intäkten beror på uppfyllanden av vissa villkor i avtalen. Således gör företagsledningen en bedömning av om villkoren är uppfyllda samband med balansdagen. Detta i sin tur påverkar när en intäkt redovisas. Givet storleken på intäkter från Investment Banking samt förekomsten av bedömningsinslag, har intäkter för Investment Banking ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.	Vår granskningsansats har omfattat, bland annat, följande granskningsåtgärder: - Bedömning avseende intäktsredovisningsprinciper - Genomgång av ett urval av kundavtal - Kontroll att prestationsåtaganden enligt kundavtal är uppfyllda - Kontroll att intäkter är bokförda i rätt period - Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen

Penneo dokumentnyckel: EZG0N-V07TL-BSPNN-MFETT-O602V-VSOD2

Building a better working world

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Penneo dokumentnyckel: EZGON-V07TL-BSPNN-MFETT-O602V-VSQD2

20230426049111

Building a better working world

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Pareto Securities AB för räkenskapsåret 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sida 5 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, utsågs till Pareto Securities revisor av bolagsstämman den 24 februari 2022 och har varit bolagets revisor sedan 29 mars 2021.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: EZG0N-V07TL-BSPNN-MFETT-O602V-VSQD2

PENNEO

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

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

Carl Rudin (SSN-validerad)
Auktoriserad revisor
Serienummer: 19800506xxxx
IP: 145.62.xxx.xxx
2023-03-20 15:34:12 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: EZGON-V07TL-BSPNN-MFETT-O602V-VSQD2

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

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet
Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

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

556206-8956

Bolagsverket
2023 -06- 08

Pareto
Securities

ANNUAL REPORT 2022

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

PARETO SECURITIES

DIRECTORS' REPORT 2022

Business activities

Pareto Securities AS ("the company") is a regulated investment firm with business activities within primary and secondary brokerage of equities and fixed income instruments, investment banking services and project financing. The company has its head office in Oslo, a regional office in Stavanger, and branch offices in Denmark and Germany.

The company has licensed subsidiaries in Sweden (with a branch in Norway), Finland, UK, USA, Singapore and Australia and a representative office in Switzerland. Norwegian subsidiaries have activities in rig-brokering and business management of project finance companies.

The international presence secures our proximity both to the major global capital markets and to issuers within our core areas of expertise. The combination of a local presence and a network of international investor contacts form the foundations for the company's placement power in the equity and bond markets. The company was established in 1992 and is part of the Pareto group with Pareto AS as its parent company. The company and its subsidiaries ("the group") had 465 employees as of 31 December 2022 .

Financial developments and profits

2021 was a year with extraordinary high activity in the capital markets. Although 2022 was a challenging business year with the war in Ukraine, energy shortages, high inflation and increased interest rates, the group delivered a solid profit.

The group's operating revenues amounted to NOK 2 080 million in 2022 (NOK 3 668 million). Profit before taxes amounted to NOK 604 million (NOK 1 589 million). The group's equity is NOK 754 million (NOK 766 million).

The company's operating revenues amounted to NOK 1 217 million in 2022 (NOK 1 970 million). Profit before taxes amounted to NOK 570 in 2022 (NOK 1 299 million). The company's equity is NOK 592 million (NOK 604 million).

Key risks factors, risk management and capital adequacy

The group is exposed to market risks related to its holding of financial instruments. The group is also indirectly exposed to fluctuation in the capital markets. Weak capital markets lead to fewer transactions and lower revenues. Furthermore, the group is exposed to settlement risk linked to unsettled transactions, securities financing, counterparty risk, currency exchange risk and litigation risk related to alleged errors in the facilitation of capital raisings and project financing projects. The company is also exposed to sustainability risks. The company does not consider sustainability risk as a separate risk group but assumes that sustainability risk can potentially have a negative impact on all business areas and investments. Sustainability risk therefore contributes to risk in other risk dimension.

The group does not trade in equities or bonds for its own account as part of its general investment management but may to a limited degree take positions in relation to capital raising projects. Surplus liquidity is deposited in financially sound banks and government bonds. These factors limit the company's financial risk.

The company's risk is managed in accordance with the provisions in the Norwegian Private Limited Companies Act and the Norwegian Securities Trading Act with appurtenant regulations, as well as risk management and internal directives. Corresponding risk management requirements apply to the regulated subsidiaries abroad, subject to and in accordance with the laws of the applicable jurisdiction.

Internal procedures have been established for compliance with applicable laws. The quality of deal facilitation work is ensured through teamwork under experienced project leaders and established capital raising project procedures, including a thorough assessment of potential new investment banking assignments in the internal "Deal Committee".

The company and the group complied with all applicable capital adequacy requirements throughout 2022.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQO5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

ESG

Sustainability and corporate social responsibility

The group is committed to sustainable business and development by combining financial solutions with environmental and social responsibility as well as sound governance practices (ESG). Sustainability is an integrated part of our business strategy and one on the group's fundamental principles.

Our Ethical Principles, Sustainability Policy, Anti-corruption Policy, Human Rights Policy and Diversity & Inclusion Policy reflect what we consider responsible business conduct. The policy framework establish principles to ensure that the group operates in a sustainable manner and meets fundamental human rights, labour, environmental and anti-corruption responsibilities as set out in the UN Global Compact. The policy framework is available at www.paretosec.com.

ESG related risks and opportunities are discussed by both the board and the executive management on a regular basis. The board receives reports on the group's development and impact within ESG annually.

The group's ambition is to contribute to achieving the Paris targets. Measures will continuously be drawn up to strengthen the group's efforts towards achieving Paris-aligned strategies. These are measures that will both reduce the group's climate risk and contribute to exploiting the business opportunities inherent in the green shift.

We are an office-based organization, and our environmental footprint is therefore limited. Our offices and our business travels are our greatest direct climate impact. We focus our efforts on energy management by monitoring and minimizing energy consumption and greenhouse gas emissions derived from our operations. Our Travel Policy encourages our employees to limit air travel and use environmentally sound alternatives such as virtual meetings. The group's energy and climate accounts are registered based on the international Corporate Accounting and Reporting Standard. We are committed to fully compensate the greenhouse gas emissions from our global operations.

The group reports on its sustainability impact. The key findings regarding the group´s sustainability impact is described in the annual Sustainability report available on www.paretosec.com.

Human Rights

The company recognizes that businesses have a responsibility to respect, support and promote human rights. Our Human Rights Policy reflects that the group aims to carry out all our business activities in such a manner that we do not negatively affect fundamental human rights and decent working conditions (collectively "Human Rights"). In accordance with the Norwegian Transparency Act (Nw: Åpenhetsloven), the company has conducted a risk-based enterprise assessment on whether the activities of the group, including business partners, suppliers and subcontractors, have any actual or potential adverse impacts on Human Rights. Overall, given the nature and location of the group's business operations, the risk of engaging with organizations subject to being in breach of Human Rights is considered limited. Regardless, the company will continuously assess potential negative consequences on Human Rights arising from the group's business activities, including our business partners and supply chain, with an aim to propose mitigating measures to reduce negative impact.

The company is obligated to publish an annual statement on the results of the risk assessments under the Transparency Act. In line with this obligation, the 2022 statement will be published on www.paretosec.com.

Working environment

We believe that our employees represent our most important asset. The group is committed to ensuring a sound and healthy working environment. This includes safeguarding our employees' physical and mental health through various initiatives and promoting professional and personal development. All employees are covered by our health insurance programme and are offered health checks every second year. Through the programme Pareto Active, the group offers a variety of sport activities throughout the year. Our employees are provided with regular training in various topics. The working environment is considered to be good. Sickness absence is consistently low and the absence was 0,45% in 2022.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

There are no reports of work-related injuries or accidents among the group employees in 2022. The company has established a working environment committee and has appointed safety representatives in Oslo and Stavanger. The working-environment committee held two meetings in 2022, and safety inspections were conducted for the purpose of maintaining a healthy and safe working environment in the company.

Diversity and equality

The group is committed to the principles of non-discrimination and equality in opportunity. The group has gender-neutral guidelines and offer equal opportunities for women and men.

The group has established a Diversity and Inclusion Policy that sets out the following key principles:

- Zero tolerance for discrimination and harassment
- Treat colleagues with fairness and respect, irrespectively of background
- Keep internal dialogue open and safe
- Do what we can to make colleagues feel valuated and belonging to a community

We continue to focus on diversity and gender equality by concrete measures in our internal processes and by our support of initiatives promoting diversity and gender equality in the finance industry.

The company is obligated to report on gender equality and anti-discrimination measures and associated data under the Norwegian Equality and Anti-Discrimination Act (No: Lov om likestilling og forbud mot diskriminering). In line with this obligation, the 2022 Gender Equality and Anti-discrimination report will be published on www.paretosec.com.

Anti-corruption and anti-money laundering measures

The group has developed a strict framework to combat bribery, fraud and corruption, as well as money laundering and terrorist financing. The company is subject to the EU Money Laundering Directives, as well as national legislation in its local offices.

D&O Insurance

The group holds a Directors & Officers insurance. The cover provides board members, CEO and senior management with insurance against personal liability, for actual or alleged, wrongful acts in managing the company and subsidiaries. The insurance also covers legal expenses.

Going concern

The annual financial statements have been prepared under the going concern assumption. This assumption is based on the financial situation at year-end 2022 and the forecast for 2023.

Outlook for 2023

Market volatility due to macroeconomic and geopolitical shocks, is set to remain elevated. OECD predicts a slightly better global economic outlook for 2023, but inflation and higher interest rates challenges remain.

The Russian invasion has led to high energy prices, but it has also accelerated the energy transition. Governments across the globe advocate for allocation of investments to companies and infrastructure projects that tackle climate risk, stimulate green innovation, reduce inequality and improve social cohesion. We expect this trend to continue.

The group's revenue base has over the last few years become more diversified, in terms of both products and industries, as well as geographically. Diversification has made the group less dependent on energy prices.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KUNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

Oslo, 22 March 2023

Morten Goller Chairman	Svein Støle Board member	Siri Johanne Krafft Board member
Mats Carlsson Board member	Trine Charlotte Høgås-Ellingsen Board member	Christian Jomaas Chief Executive Officer

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

COMPANY 2022	COMPANY 2021	Note	INCOME STATEMENT Amounts in NOK 1 000	GROUP 2022	GROUP 2021
1 216 500	1 969 500	2	Operating revenues	2 080 000	3 668 000
536 728	934 553	3	Personnel expenses	1 008 384	1 644 573
7 096	7 505	6	Depreciation	16 182	15 545
215 576	189 642		Other operating expenses	421 834	397 882
759 400	1 131 700		Total operating expenses	1 446 400	2 058 000
457 100	837 800		Operating profit	633 600	1 610 000
18 315	4 109		Interest income	24 293	8 095
144 242	492 199		Other financial income	25 413	14 704
-2 179	-2 194		Interest expenses	-3 923	-8 537
-47 078	-32 514		Other financial expenses	-75 783	-35 162
113 300	461 600		Net financial result	-30 000	-20 900
570 400	1 299 400		PROFIT BEFORE TAXES	603 600	1 589 100
122 500	213 900	16	Tax expense	159 900	367 000
447 900	1 085 500		NET PROFIT FOR THE YEAR	443 700	1 222 100
			Net profit attributable to owners of parent	428 053	1 130 652
		7	Net profit attributable to non-controlling interests	15 647	91 448
			Allocation of net profit		
-459 886	-976 043		Proposed dividend		
11 986	-109 457		Transferred to/from other equity		
-447 900	-1 085 500	14	Total allocations		

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

COMPANY 2022	COMPANY 2021	Note	BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER Amounts in NOK 1 000	GROUP 2022	GROUP 2021
			NON-CURRENT ASSETS		
30 244	41 398	16	Deferred tax assets	42 313	49 063
2 893	4 147	6	Software	17 038	19 612
33 137	45 545		Total intangible assets	59 351	68 675
7 918	11 658	6	Office equipment and fittings	12 437	15 624
322 327	293 628	7	Shares in subsidiaries	0	0
76 433	73 534		Loans to subsidiaries	-0	0
398 760	367 162		Total financial assets	-0	0
439 815	424 365		TOTAL NON-CURRENT ASSETS	71 788	84 299
			CURRENT ASSETS		
1 044 512	149 902	8	Receivables from clients	2 055 371	1 934 980
61 384	134 790		Receivables from financial institutions	61 384	134 790
150 634	497 101		Receivables from group companies	0	0
195 913	356 722		Other receivables	438 041	652 275
1 452 443	1 138 515		Total receivables	2 554 796	2 722 045
12 641	1 086 638	9	Financial instruments	1 138 526	2 207 538
505 101	502 482	10	Bank deposits	1 151 890	1 317 217
1 970 185	2 727 635	20	TOTAL CURRENT ASSETS	4 845 212	6 246 800
2 410 000	3 152 000		TOTAL ASSETS	4 917 000	6 331 100

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ05-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

COMPANY 2022	COMPANY 2021	Note	BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER Amounts in NOK 1 000	GROUP 2022	GROUP 2021
			EQUITY		
90 000	90 000	13	Share capital	90 000	90 000
-2 040	-170		Own shares	-2 040	-170
66 400	66 400		Share premium	66 400	66 400
154 360	156 230		Total paid-in capital	154 360	156 230
437 733	448 050		Retained earnings	549 320	562 410
592 093	604 280		Equity attributable to owners of the parent	703 680	718 640
			Non-controlling interests	50 678	47 664
592 093	604 280	14	TOTAL EQUITY	754 358	766 304
			LIABILITIES		
1 328	1 848	5	Pension liabilities	1 352	1 860
23 250	21 540		Deposits from silent partners	23 790	22 080
0	64 706		Other liabilities	20 656	64 706
24 578	88 094		Total long-term liabilities	45 798	88 646
452 405	128 901		Payables to financial institutions	452 405	128 901
160 894	181 901	11	Payables to clients	2 227 593	2 569 410
84 660	160 720		Payables to group companies	0	0
111 325	189 047	16	Income tax payable	168 383	313 802
10 032	8 717		Public dues payable	34 474	33 870
459 887	976 043		Proposed dividends	472 753	1 064 644
514 126	814 297	12	Other liabilities	761 236	1 365 523
1 793 329	2 459 626		Total short-term liabilities	4 116 844	5 476 150
1 817 907	2 547 720	20	TOTAL LIABILITIES	4 162 642	5 564 796
2 410 000	3 152 000		TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	4 917 000	6 331 100

Oslo, 22 March 2023

Morten Goller Chairman	Svein Støle Board member	Mats Carlsson Board member
Siri Johanne Krafft Board member	Trine Charlotte Høgås-Ellingsen Board member	Christian Jomaas Chief Executive Officer

Penneo Dokumentnøkkel: YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

COMPANY		CASH FLOW STATEMENT	GROUP	
2022	2021	Amounts in NOK 1 000	2022	2021
570 400	1 299 400	Profit before tax	603 600	1 589 100
-197 708	-115 919	Tax paid	-268 026	-184 995
7 096	7 505	Depreciation	16 182	15 545
-316 827	111 635	Change in receivables	167 249	-122 653
-125 768	-84 890	Change in short-term and other liabilities	-678 645	775 250
-62 807	1 217 731	Net cash flow from operating activities	-159 640	2 072 246
-2 111	-9 551	Purchase of fixed assets	-11 352	-17 700
1 045 298	-1 082 277	Net cash flow from investments	1 069 012	-2 156 303
1 043 187	-1 091 828	Net cash flow from investing activities	1 057 660	-2 174 003
1 710	-150	Change in deposits from silent partners	1 710	-150
-3 427	715	Purchase/sale of own shares	-3 427	715
0	0	Capital investment from minority	3 014	4 859
-976 043	-562 631	Dividend paid	-1 064 644	-603 805
-977 760	-562 066	Net cash flow from financing activities	-1 063 348	-598 381
2 619	-436 162	Net change in cash during the year	-165 327	-700 139
502 482	938 644	Cash and cash equivalents 1.1	1 317 217	2 017 356
505 101	502 482	Cash and cash equivalents 31.12	1 151 890	1 317 217

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2022 NOK 1 000

NOTE 1 ACCOUNTING POLICIES

General information

Pareto Securities AS is a private limited company headquartered in Oslo, Norway ("the company"). The company together with its subsidiaries ("the group") is an independent full-service investment firm.

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner (NOK), which is the functional currency of the company. Unless otherwise indicated, the amounts have been rounded to the nearest thousand.

Pareto Securities has been granted an exemption from the requirement under Section 3-4 of the Norwegian Accounting Act for financial statements and annual reports to be prepared in the Norwegian language.

Basis of preparation

The annual financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Norwegian Generally Accepted Accounting Principles and the Regulations on the Annual Financial Statements of Investment Firms in Norway.

Consolidation principles

Pareto Securities' consolidated financial statements comprise the parent company Pareto Securities AS with branches and companies in which Pareto Securities AS has a controlling interest. Investments in subsidiaries are carried at acquisition cost in the company's financial statements. If impairments are not expected to be temporary, write-downs to fair value will be carried out. Foreign branches are incorporated in the parent company's financial statements based on the same principles as other branches of the company. The acquisition cost of shares in subsidiaries are in the consolidated financial statements eliminated against the equity of the subsidiary at the date of acquisition. Internal transactions between the companies, as well as receivables and payables per 31 December, are eliminated in the consolidated financial statements. Foreign exchange loss and gain from currency translation of foreign subsidiaries is recorded to equity.

Accounting of partnership

Pareto Securities AS is the principal partner of Pareto Securities silent partnership established on 1 January 2018. The silent partnership's financial statements are fully incorporated in the financial statements of the principal partner. The partner's share of the profit of the silent partnership is classified as other financial expenses in the income statement, while undistributed profits to partners are classified as short-term liabilities. Capital contributions from partners are classified as long-term liabilities in the financial statements of the principal partner.

Revenue recognition

Revenues from investment banking engagements for which the company receives fees that are contingent upon the transaction outcome, are recognised upon transaction completion, or upon the right to such fee becoming unconditional. Secondary brokerage fees are recognised at the trade date.

Estimates

The financial statements are based on estimates and assumptions. Future events may cause a change in estimates. Changes in estimates are recognised for in the period in which they occur.

Tangible assets

Tangible assets are recognised at historical cost adjusted for accumulated depreciation. Fixed assets are depreciated on a straight-line basis, based on their estimated economic life.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOWT-2KVQL

NOTE 1 ACCOUNTING POLICIES CONT.

Receivables/write-downs of bad debts

Receivables include balances outstanding from other financial institutions and other companies. Receivables and payables are reported on a gross basis in the balance sheet in accordance with the Regulations on the Financial Statements of Investment Firms in Norway. Trades that are closed at year-end with settlement after year-end are recognised as receivables from clients/receivables from financial institutions and payables to clients/payables to financial institutions. Receivables are carried at fair value at the transaction date. Earned, not paid, fees related to corporate finance engagements are included in other receivables. Provisions for bad debt are based on a case-by-case assessment.

Financial investments

Marketable financial instruments are carried at fair value on the balance sheet date. The fair value of quoted financial instruments is based on the latest transaction price. Other financial instruments are recognised using valuation techniques based on observable market values. When applying valuation techniques, the value is adjusted for credit- and liquidity risk.

Financial derivatives

Financial derivatives are recognised as assets if their value is positive and as liabilities if their value is negative.

Tax

Tax expenses are matched with profit before tax. Tax expenses consist of current income tax and change in deferred tax.

Liabilities

Liabilities are recognised at their nominal value at the time incurred.

Foreign currency

Monetary items in the balance sheet in foreign currency are translated into NOK at the exchange rate on the balance-sheet date.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQQ5-5KUNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

NOTE 2 OPERATING REVENUES

	Company		Group	
	2022	2021	2022	2021
Investment banking	867 638	1 632 696	1 338 565	2 915 612
Secondary brokerage	348 862	336 804	572 084	634 088
Business management	0	0	75 440	84 000
Other operating revenues	0	0	93 911	34 300
Total operating revenues	1 216 500	1 969 500	2 080 000	3 668 000

	2022	2021
Capital raisings	611 483	1 336 738
Investment advice/order execution	293 604	273 870
Market making and own account trading	11 552	21 299
Related services (M&A, advisory, research and FX)	299 861	337 593
Total operating revenues	1 216 500	1 969 500

Disclosure in accordance with Section 5-7 of the Regulations on the Annual Financial Statements of Investment Firms in Norway

Investment banking and secondary brokerage establishments in the Group	Avg no of employees	Operating revenues	Profit before tax	Tax expense
Pareto Securities AS (Norway)	194	1 087 901	408 253	118 747
Pareto Securities AS, Frankfurt branch (Germany)	31	94 900	23 012	980
Pareto Securities AS, Copenhagen branch (Denmark)	5	33 700	16 038	2 772
Pareto Securities AB (Sweden)	118	443 500	103 212	22 313
Pareto Securities AB NUF (Norway)	2	26 800	15 000	3 966
Aktieinvest FK AB (Sweden)	40	65 000	-1 239	-92
Pareto Securities Oy (Finland)	8	27 500	1 517	333
Pareto Securities Ltd (UK)	7	8 700	-13 932	-2 405
Pareto Securities AG (Switzerland)	8	29 400	-3 119	0
Pareto Securities Inc (USA)	8	22 300	-14 875	-1 877
Pareto Securities Pte Ltd (Singapore)	9	56 000	17 929	2 789
Pareto Securities Pty Ltd (Australia)	1	1 800	-1 132	0
Sub-total	431	1 897 500	550 664	147 528

Business management and other establishments in the Group	Avg no of employees	Operating revenues	Profit before tax	Tax expense
Pareto Business Management AS (Norway)	28	59 500	3 463	895
Pareto Business Management AB (Sweden)	12	19 800	-1 638	0
Pareto Business Management A/S (Denmark)	3	6 200	-1 484	-325
Pareto Maritime Services AS (Norway)	2	25 400	21 150	4 602
Pareto Offshore AS (Norway)	4	69 100	31 333	7 171
North Atlantic Seafood Forum AS (Norway)	1	2 500	190	0
Pareto Project AS (Norway)	0	0	-55	0
Deponova AB	0	0	0	0
Pareto Eiendom AS (Norway)	0	0	-4	0
Pareto Investorservice AS (Norway)	0	0	-18	0
Sub-total	50	182 500	52 936	12 343
Total	481	2 080 000	603 600	159 900

None of the establishments have received any public subsidies.

Penneo Dokumentnøkkel: YQO5-5KJNF-M4UOM-3JNGF-SLOMT-2KVOL

28230808069

NOTE 3 PERSONNEL EXPENSES

	Company		Group	
	2022	2021	2022	2021
Partner remuneration and salaries	482 134	866 894	844 532	1 423 631
Employer's national insurance contributions	37 531	49 976	113 505	173 196
Pension costs	5 856	4 342	18 994	16 781
Other personnel costs	11 207	13 342	31 353	30 965
Total personnel expenses	536 728	934 553	1 008 384	1 644 573
Average number of employees	149	147	397	389
Average number of partners	81	82	85	86

NOTE 4 REMUNERATION

Fees to Deloitte AS for the statutory audit of the company were NOK 809 (2021: 659). Fees for other assurance services amounted to NOK 125 (2021: 110), fees for tax services amounted to NOK 248 (2021: 275) and other non-audit services fees amounted to NOK 0 (2021: 10). Corresponding fees for the group amounted to NOK 3 405 (2021: 3 073) for the statutory audit, NOK 125 (2021: 130) for other assurance services, NOK 564 (2021: 616) for tax-related services and NOK 107 (2021: 72) for other non-audit services. Fees to Deloitte Advokatfirma AS (law firm) amounted to NOK 659 (2021: 599). All amounts reported are exclusive of VAT.

Remuneration to the Chairman of the Board, Morten Goller amounted to NOK 475. Members of the Board who are partners in the group and owner of Pareto AS Svein Støle do not receive remuneration.

Under the remuneration scheme of the company, partners and employees receive a fixed remuneration and may in addition receive a discretionary remuneration. The discretionary remuneration is based on the earnings of the company as a whole, as well as within the department of the employee, participation in major acquisitions, externally or internally focused work of significant value to the company, extraordinary work effort, extensive client/employee responsibility or similar performance indicators.

Personnel identified as "material risk takers" pursuant to the qualitative or quantitative criteria as defined in Commission delegated regulation (EU) No 604/2014 of 4 March 2014 as amended by Commission delegated regulation (EU) 2016/861 are governed by the Norwegian Regulations on Remuneration in Investment Firms (No: Finansforetaksforskriften). For 2022, these partners have received NOK 48 975 as fixed remuneration. Final variable remuneration for these partners will be decided by the Board of Directors after the Annual Report has been approved. The aggregate remuneration for 2022 has been fully accrued in the financial statements for 2022. More detailed information will be published in the company's Pilar 3 reporting on www.paretosec.com. Pareto Securities AS is exempt from certain of the requirements pursuant to Finansforetaksforskriften, cf. section 15-5 (2) and the variable remuneration is comprised of 100% cash. Actual payment of the variable remuneration to material risk takers is however subject to an evaluation of several criteria, hereunder capital situation, liquidity need, business risks and business cycles.

Paid remuneration to CEO Christian Jomaas in 2022 amounted to NOK 16 654, consisting of fixed remuneration for 2022, 50% bonus for 2021 and paid contingent remuneration from 2020, 2019 and 2018. Christian Jomaas participates in the company's remuneration scheme and he holds 2,44% of the shares of Pareto Securities AS through Klevsund AS.

NOTE 5 PENSIONS

The company has a defined contribution pension scheme as required under the Norwegian Mandatory Occupational Pensions Act. The defined contribution plan is managed by Sparebank 1 and Storebrand. Pension contributions for 2022 amount to NOK 4 957.

The company has two unfunded pension plans, and the liabilities under these are recognised in the balance sheet as of 31 December 2022 at NOK 1 328 through actuarial valuations based on commonly applied assumptions.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KUNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVOL

NOTE 6 FIXED ASSETS	Office equipment and fittings		Software	
	Company	Group	Company	Group
Acquisition cost 1.1	30 257	95 127	12 546	110 487
Additions during the year	2 111	4 503	0	6 849
Disposals	-175	-153	-11	-872
Acquisition cost 31.12	32 194	99 477	12 535	116 463
Accumulated depreciation 1.1	18 599	79 503	8 400	90 875
Depreciation	5 853	7 631	1 243	8 551
Disposals	-177	-94	0	0
Accumulated depreciation 31.12	24 276	87 040	9 643	99 426
Net carrying value 31.12	7 918	12 437	2 893	17 038
Economic life	3-10 years	3-10 years	3-10 years	3-10 years
Depreciation plan	Straight-line	Straight-line	Straight-line	Straight-line

NOTE 7 SHARES IN SUBSIDIARIES

Consolidated companies

Company name	Equity	Registered Office	Holding
Pareto Securities Pte Ltd	29 409	Singapore	100,00 %
Pareto Securities Inc	44 555	New York	100,00 %
Pareto Securities AB	223 649	Stockholm	84,97 %
Pareto Securities Oy	19 840	Helsinki	100,00 %
Pareto Securities Ltd	28 402	London	100,00 %
Pareto Securities Pty Ltd	9 909	Perth	100,00 %
Pareto Securities AG	28 828	Zurich	100,00 %
Pareto Offshore AS	10 006	Oslo	87,01 %
Pareto Business Management AS	9 207	Oslo	100,00 %
Pareto Business Management AB	2 201	Stockholm	100,00 %
Pareto Business Management A/S	-696	Copenhagen	100,00 %
Pareto Maritime Services AS	15 015	Oslo	100,00 %
North Atlantic Seafood Forum AS	1 632	Oslo	100,00 %
Aktieinvest FK AB	34 104	Stockholm	68,54 %
Deponova AB	57	Stockholm	68,54 %
Pareto Investorservice AS	885	Oslo	100,00 %
Pareto Eiendom AS	28	Oslo	100,00 %
Pareto Project AS	2 658	Oslo	100,00 %

Non-consolidated companies

Pareto Maritime Services AS holds 100% of the shares of Pipebarge 1 AS, Partankers XVII AS, Adriatic Tankers AS and Partankers IX AS (subsidiaries). The subsidiaries are the principal partners of Pipebarge 1 silent partnership, Partankers XVII silent partnership, Adriatic Tankers silent partnership and Partankers IX silent partnership, respectively. The four investments are project finance shipping/offshore companies syndicated by Pareto Securities AS.

The general partner's ownership interest in the underlying silent partnership is 1.5% of Pipebarge 1 silent partnership, 1,0% of Partankers XVII silent partnership, 1,0% of Adriatic Tankers silent partnership and 1.0% of Partankers IX silent partnership, respectively. The total carrying value after write-downs of these investments in Pareto Maritime Investment AS and in the consolidated financial statement for the group is NOK 5 578. There is no uncalled committed capital in the four companies. Pareto Securities group has in accordance with Section 3-8 of the Norwegian Accounting Act not consolidated the subsidiaries owned through Pareto Maritime Services AS in the consolidated financial statements as these are of no significance for the assessment of the group's financial position and performance.

Penneo Dokumentnøkkel: YQQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

20230508069753

NOTE 8 RECEIVABLES FROM CLIENTS

	Company	Group
Receivables from securities financing clients	492 819	1 477 979
Receivables from secondary trading	551 693	577 392
Total receivables from clients	1 044 512	2 055 371

Loans to clients for securities financing are secured through securities in custody.

NOTE 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

	Company		Group	
	Acquisition cost	Carrying value	Acquisition cost	Carrying value
Swedish government bonds	0	0	753 707	754 894
Other bonds	3 367	1 136	360 614	359 926
Shares	16 587	11 505	40 121	23 707
Total financial instruments	19 954	12 641	1 154 441	1 138 526

NOTE 10 BANK DEPOSITS

	Company	Group
Restricted in respect of payroll taxes deducted at source	3 920	5 581
Restricted in respect of margin security etc	278 433	278 433
Total restricted deposits	282 353	284 014

Funds in client accounts and equity proceeds accounts that belong to clients (client funds) amount to NOK 11 757 726 and are not recognized in the company's balance sheet. The corresponding client liabilities are NOK 11 750 039. The net balance of NOK 7 687 is the result of timing differences on transfers and interest on client deposits.

The company has a credit facility of NOK 700 000 and an intraday credit facility.

NOTE 11 PAYABLES TO CLIENTS

	Company	Group
Client deposits	0	2 038 455
Payables to clients from secondary trading	160 894	189 138
Total payables to clients	160 894	2 227 593

Client deposits are carried at acquisition cost. Received deposits are due on demand.

NOTE 12 OTHER LIABILITIES

	Company		Group	
	2022	2021	2022	2021
Remuneration to partners and bonus to employees	402 940	739 496	569 670	1 151 770
Accrued costs and other short-term liabilities	111 186	74 801	191 566	213 753
Total other liabilities	514 126	814 297	761 236	1 365 523

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQO5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

NOTE 13 SHAREHOLDER INFORMATION

The company has 900 000 shares with a nominal value of NOK 100 each, held as of 31.12.2022:	Number of shares	Ownership
Pareto AS (owned 100% directly and indirectly by Board member Svein Støle)	584 575	64,95 %
Klevsund AS (owned 100% by CEO Christian Jomaas)	22 000	2,44 %
Bakkejord Invest AS	15 000	1,67 %
Emis AS	15 000	1,67 %
Sempra AS	15 000	1,67 %
Bielkevägeninvest AB (owned 100% by Board member Mats Carlsson)	12 000	1,33 %
Veøy Invest AS	12 000	1,33 %
Dragesund Invest AS	10 000	1,11 %
Myrianda AB	9 000	1,00 %
Own shares	20 400	2,27 %
Other shareholders with holdings below 1%	185 025	20,56 %
Total	900 000	100,00 %

NOTE 14 EQUITY

Company	Share capital	Own shares	Share premium	Other equity	Total equity
Equity 1.1	90 000	-170	66 400	448 050	604 280
Own shares	0	-1 870	0	-1 557	-3 427
Currency translation	0	0	0	3 227	3 227
Net profit for the year	0	0	0	447 900	447 900
Proposed dividend	0	0	0	-459 886	-459 886
Total equity 31.12	90 000	-2 040	66 400	437 733	592 093

Group	Share capital	Own shares	Share premium	Other equity	Minority interest	Total equity
Equity 1.1	90 000	-170	66 400	562 410	47 664	766 304
Own shares	0	-1 870	0	-1 557	0	-3 427
Currency translation	0	0	0	20 662	-3 141	17 521
Net profit for the year	0	0	0	428 053	15 647	443 700
Proposed dividend	0	0	0	-459 886	-12 866	-472 753
Non-controlling interests	0	0	0	0	3 013	3 013
Total equity 31.12	90 000	-2 040	66 400	549 681	50 317	754 358

NOTE 15 GUARANTEES

Guarantees furnished by DNB in favour of Norges Bank for participation in the Norwegian security settlement scheme amount to NOK 150 million. These guarantees are secured through a first factoring charge on the company's receivables and a charge on securities held as current assets.

The company is member of the Norwegian Investor Compensation Scheme and Norwegian Banks' Guarantee Fund.

The company has, in relation to the granting of a licence to its subsidiary Pareto Securities Pte Ltd, issued an undertaking to the Monetary Authority of Singapore that the company will cover any liability less than SGD 12 million.

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KUNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

20230608065708

NOTE 16 TAX

	Company		Group	
	2022	2021	2022	2021
Tax payable				
Profit before tax	570 400	1 299 400	603 600	1 589 100
Permanent differences	-80 481	-445 574	56 544	34 017
Change in temporary differences	-44 618	-97 637	-12 392	-74 274
Adj. tax payable previous year with effect to temp. diff.	0	0	0	0
Loss carried forward	0	0	34 736	10 509
Taxable income for the year	445 301	756 190	682 488	1 559 352
Tax payable for the year	111 325	189 047	155 201	345 018
Prepaid tax for the year	0	0	-70 318	-31 216
Tax payable for previous years	0	0	128 282	0
Prepaid tax for previous years	0	0	-44 782	0
Current income tax payable in the balance sheet	111 325	189 047	168 383	313 802
Specification of temporary differences				
Fixed assets	5 854	4 629	8 903	6 331
Shares and bonds	8 803	2 990	8 803	2 990
Receivables	-14 833	-11 935	-5 057	-1 940
Provisions	121 151	169 909	131 725	184 122
Loss carried forward	0	0	45 245	10 509
Basis for calculation of deferred tax	120 975	165 593	189 620	202 012
Net deferred tax asset	30 244	41 398	42 313	49 063
Tax expense				
Tax payable for the year	111 325	189 047	155 201	345 018
Change in deferred tax	11 155	24 409	6 750	19 616
Adjustments tax payable from previous years	64	486	64	486
Other items	-44	-43	-2 115	1 879
Tax expense on ordinary profit	122 500	213 900	159 900	367 000
Reconciliation from nominal to actual tax rate				
Expected tax expense based on nominal tax rate (22%)	125 488	285 868	132 792	349 602
Permanent differences	-17 706	-98 026	12 440	7 484
Loss carried forward	0	0	0	0
Finance tax effect Norway (25% vs 22%)	14 698	25 615	15 010	25 615
Differences in tax rates outside Norway	0	0	-148	-15 332
Changes (%) in deferred tax asset	0	0	0	0
Adjustments from previous years	64	486	0	
Other items	-44	-43	-193	-368
Tax expense	122 500	213 900	159 900	367 000

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

NOTE 17 RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROLS

The group is exposed to market-related risks in respect of own-account securities holdings, counterparty risk and foreign currency risk. The company's interest risk is limited. Furthermore, the company is exposed to credit risk and operational risk. Operational risk is the group's biggest risk and is handled daily by all parts of the organization, and through well-developed internal regulations and controls. The main categories of credit risk are securities financing (note 8) and settlement risk. The settlement risk is considered low, and no significant loss has been recorded in 2022.

The company works systematically to identify, analyze, measure, monitor, prevent and limit risks associated with the business. The Board of Directors ensures that the company has appropriate risk management systems and internal controls in accordance with Norwegian Regulations on Risk Management and Internal Controls in Investment Firms. PWC is appointed as internal auditor. The Chief Executive Officer provides an annual report with an overall assessment and confirmation of the groups internal control and risk situation which is presented to the Board of Directors. The report is reviewed by the internal auditor who has confirmed that the internal control assessment in 2022 is compliant with the requirements in the relevant regulations.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2022 NOK 1 000

NOTE 18 REPORTED CAPITAL RATIO

Capital adequacy is calculated on the basis of the provisions in the Norwegian Securities Trading Act with regulations based on Directive 2013/36/EU of 26 June 2013 and Regulation 575/2013 of 26 June 2013 of the European Parliament and of

	Company		Group	
Specification of tier 1 capital (CET1)	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Total equity	592 093	604 280	754 358	766 304
Adjustments to CET1 due to prudential filters:				
Minority interests	0	0	-7 366	-4 228
Deferred tax assets	0	0	0	0
Intangible assets	-2 893	-4 147	-17 038	-19 612
Value adjustments (prudent valuation)	-14	-1 088	-1 142	-1 107
Own funds	589 187	599 045	728 812	741 357
Initial capital requirement (EUR 730 000)	7 675	7 292	7 675	7 292
Spesification of capital adequacy				
Capital adequacy of credit- and counterparty risk	821 980	983 143	791 238	1 075 394
Capital adequacy of position- and currency risk	490 590	534 722	768 021	1 193 746
Capital adequacy of operational risk	2 757 657	2 621 232	4 990 140	4 834 285
Total capital adequacy	4 070 228	4 139 096	6 549 399	7 103 426
Total capital adequacy ratio	14,48 %	14,47 %	11,13 %	10,44 %
Number of times regulatory minimum (8 %)	1.8x	1.8x	1.4x	1.3x

Operational risk is calculated using the following amounts (revenues and net financials):

	Company		Group	
	31.12.2022	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
2022	1 206 724		2 049 970	
2021	1 951 793	1 951 793	3 647 100	3 647 100
2020	1 253 734	1 253 734	2 287 154	2 287 154
2019		988 444		1 800 602
Capital adequacy of operational risk	2 757 657	2 621 232	4 990 140	4 834 285

NOTE 19 RELATED PARTIES

The company is a part of the Pareto Group. Transactions with related parties are based on market terms and conditions. Pareto AS holds 64.95% of the shares of the company. Svein Støle is the 100% owner of Pareto AS. There are no transactions with the controlling owner Svein Støle.

The company's transactions with related parties:	**2022**	**2021**
Parent company (Pareto AS)	322	393
Other group companies	129 065	127 445
Total allocation of external costs and sale of internal services	129 387	127 838
Parent company (Pareto AS)	4 488	3 615
Other group companies	8 692	11 800
Total allocation of external costs and purchase of internal services	13 180	15 415

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

ANSVARSRETT

NOTE 20 LIQUIDITY RISK (GROUP)

Agreed residual maturity of assets	1-30 days	30 days-1 year	1-5 years	Total value
Receivables from clients	2 055 371			2 055 371
Receivables from financial institutions	61 384			61 384
Other receivables	309 640	128 401		438 041
Financial instruments	1 138 526			1 138 526
Bank deposits	1 151 890			1 151 890
Total	4 716 811	128 401	0	4 845 212

Agreed residual maturity of liabilities	1-30 days	30 days-1 year	1-5 years	Total value
Pension liabilities	40	440	872	1 352
Deposits from silent partners			23 790	23 790
Payables to financial institutions	452 405			452 405
Payables to clients	2 227 593			2 227 593
Income tax payable		168 383		168 383
Public dues payable		34 474		34 474
Proposed dividends		472 753		472 753
Other liabilities	334 498	426 738	20 656	781 892
Total	3 014 536	1 102 788	45 318	4 162 642

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ5-5KJNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Svein Støle
Underskriver
Serienummer: 9578-5999-4-4159588
IP: 77.16.xxx.xxx
2023-03-22 16:17:29 UTC

Mats Håkan Carlsson
Underskriver
Serienummer: 19660309xxxx
IP: 88.131.xxx.xxx
2023-03-22 16:19:39 UTC

Trine C Høgås-ellingsen
Underskriver
Serienummer: 9578-5999-4-2107734
IP: 77.18.xxx.xxx
2023-03-22 16:27:58 UTC

Morten Goller
Underskriver
Serienummer: morten.goller@wiersholm.no
IP: 46.15.xxx.xxx
2023-03-22 16:33:43 UTC

Christian Jomaas
Underskriver
Serienummer: 9578-5999-4-4241413
IP: 77.16.xxx.xxx
2023-03-23 05:44:43 UTC

Siri Johanne Krafft
Underskriver
Serienummer: siri.johanne.krafft@paretosec.com
IP: 77.18.xxx.xxx
2023-03-23 08:42:36 UTC

Penneo Dokumentnøkkel: 1YQ05-5KUNF-M4UOM-3JNGE-SLOMT-2KVQL

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er orginalen?
Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - **https://penneo.com/validator**

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Penneo Dokumentnøkkel: B6UOL-J2U45-7H5TZ-431GM-18KZD-I32CA

To the General Meeting of Pareto Securities AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Pareto Securities AS, which comprise:

- The financial statements of the parent company Pareto Securities AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Pareto Securities AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2022, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2022, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.

Responsibilities of Management for the Financial Statements
Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Penneo Dokumentnøkkel: B6UOL-J2U45-7H5TZ-431GM-18KZD-I32CA

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Oslo, 22 March 2023
Deloitte AS

Roger Furholm
State Authorised Public Accountant

Penneo Dokumentnøkkel: B6UOL-J2U45-7H5TZ-431GM-18KZD-I32CA

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Roger Furholm
Statsautorisert revisor
Serienummer: 9578-5999-4-1255133
IP: 77.16.xxx.xxx
2023-03-23 13:26:33 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: B6UOL-J2U45-7H5TZ-431GM-18KZD-I32CA

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er orginalen?
Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - **https://penneo.com/validator**