

# Pareto Securities

## ÅRSREDOVISNING 2023

Pareto Securities AB  
556206-8956

### FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i Pareto Securities AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen stämmer överens med originalet, dels att resultaträkningen, balansräkningen och revisionsberättelse har fastställts på årsstämman den 26 mars 2024. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm den 18 april 2024



Mats Carlsson

# Pareto Securities

## ÅRSREDOVISNING

2023

PARETO SECURITIES AB

556206–8956

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

FEMÅRSÖVERSIKT.....	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RESULTATRÄKNING.....	7
BALANSRÄKNING.....	8
RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL.....	9
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN.....	10
NOTER.....	11
ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE.....	39

## FEMÅRSÖVERSIKT

### SAMMANDRAG AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING 2019-2023 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2023	2022	2021	2020	2019
Provisionsintäkter	530,1	442,2	1 123,2	593,0	405,6
Provisionskostnader	-18,0	-18,4	-29,4	-11,5	-8,0
Ränteintäkter	69,2	41,2	42,0	24,0	27,9
Räntekostnader	-31,3	-9,7	-10,4	-9,2	-8,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	43,1	10,9	8,4	21,9	7,0
Övriga rörelseintäkter	115,0	21,0	18,8	16,3	15,0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>708,1</b>	<b>487,2</b>	<b>1 152,6</b>	<b>634,5</b>	<b>439,5</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-387,9</b>	<b>-361,8</b>	<b>-524,5</b>	<b>-320,7</b>	<b>-261,3</b>
Rörelseresultat innan kreditförluster	320,2	125,5	628,1	313,8	178,2
Förväntade kreditförluster netto	0,3	2,3	-1,1	-1,4	-0,4
Rörelseresultat	320,5	127,8	627,0	312,4	177,8
Skatt på årets resultat	-50,1	-27,7	-131,2	-67,5	-40,3
<b>Årets resultat</b>	<b>270,4</b>	<b>100,1</b>	<b>495,8</b>	<b>244,9</b>	<b>137,5</b>
BALANSRÄKNING	2023	2022	2021	2020	2019
Tillgångar					
Finansiella tillgångar	1 559,3	1 523,4	2 462,7	1 995,9	1 620,0
Finansiella anläggningstillgångar	807,5	1 212,1	1 170,3	344,3	45,4
Anläggningstillgångar	2,7	1,1	2,1	2,1	1,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 369,5</b>	<b>2 736,6</b>	<b>3 635,1</b>	<b>2 342,3</b>	<b>1 666,6</b>
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänheten	1 555,3	2 154,9	2 422,6	1 603,6	1 035,2
Övriga skulder	227,8	188,1	449,0	256,2	254,2
Efterställda skulder	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Eget kapital	546,4	353,6	723,4	442,5	437,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 369,5</b>	<b>2 736,6</b>	<b>3 635,1</b>	<b>2 342,3</b>	<b>1 666,6</b>
<b>NYCKELTAL<sup>1</sup></b>					
Avkastning på eget kapital %	58,7	36,1	86,7	70,6	52,7
Soliditet %	23,1	12,9	19,9	18,9	20,2
Medelantal anställda	109	114	115	108	99
Nettoresultat per anställd, tkr	2 940	1 121	5 452	2 340	1 796
Avkastning på tillgångar %	11,4	3,7	13,6	10,5	8,3
Kärnprimärkapitalrelation	14,50	13,94	12,15	14,15	16,32
Total kapitalrelation	16,82	16,16	14,31	16,40	18,69

<sup>1</sup> Not 36

## 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 2023-01-01 – 2023-12-31.

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 17,31% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 82,69% 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 mäklari av både aktier och räntor, kapitalanskaffningar samt rådgivning vid förvärv. Pareto Securities AS ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591).

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Pareto Securities har under 2023 sålt dotterbolaget Aktieinvest FK AB till Söderberg & Partners Holding AB.

Under 2023 har bolaget övertagit likviditetsgarantiuppdrag från Spotlight Groups AB:s dotterbolag Sedermera Corporate Finance AB. Per den 30 april 2023 omfattade det 41 kundbolag och en anställd. 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 2023 till 320,5 (127,8) Mkr. 2023 har präglats av ett antal ränteökningar vilket medfört att aktiviteten på transaktionsmarknaderna bitvis varit avvaktande. Summerat för året fortsatte dock marknaden för företagsobligationer att vara stark under 2023 och den initiala låga aktiviteten på transaktionsmarknaden för aktier tog fart under andra halva av året. Aktiviteten på andrahandsmarknaden för aktiehandel har varit fortsatt god.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2023 varit något högre än under 2022 till följd av högre aktiviteten i marknaden och högre personal- och lokalkostnader. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2023 till -281,9 (-272,1) Mkr.

Omsättningen i bolagets filial i Norge, som bedriver utlåningsverksamhet för norska kunder uppgick under 2023 till 26,3 (29,0) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 12,7 (11,0) Mkr och årets skatt uppgår till -3,1 (-2,4) Mkr. Filialen har 2 (2) anställda.

### FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2023-12-31 uppgick till 419,1 (314,7) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2023 till 546,4 (353,6) 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 2023 var kärnprimärkapitalrelationen 14,50 (13,94) medan den total kapitalrelation uppgick till 16,82 (16,16). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 32.

### FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2024

Inga prognosuppgifter för 2024 lämnas i årsredovisningen.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 112 (110). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 12.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

### 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, motpartrisker, emittentrisker, likviditetsrisker, operationella risker samt legala regulatoriska risker. För detaljerad information kring bolagets risker samt riskhantering, se not 31 & 32.

### HÅLLBARHETSRAPPORT

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 2023 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 2023. 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 affäretiska och andra regelverk. Under 2023 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 21%.

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 Fondhandlarförbundet 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.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION, kr

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	220 366 664
Årets resultat	270 355 531
<b>Totalt</b>	<b>490 722 195</b>

Till aktieägare utdelas	293 668 750
I ny räkning balanseras	197 053 445

### 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 253 (278 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 1 723 Mkr.

Bolagets kärnprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 14,50 % respektive 16,82 %.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Per 2023-12-31 uppgår den orealiserade värdeförändringen i eget kapital avseende finansiella instrument som värderas till verkligt värde till – 311tkr. 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 beslutscommentarer.

## RESULTRÄKNING

RESULTATRÄKNING, tkr	Not	2023	2022
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Provisionsintäkter	7	530 116	442 182
Provisionskostnader	8	-17 977	-18 357
Provisionsnetto		512 139	423 825
Ränteintäkter	9,33	69 155	41 178
Räntekostnader	9,33	-31 303	-9 680
Räntenetto		37 852	31 498
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	43 041	10 916
Övriga rörelseintäkter	10,33	115 025	20 996
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>708 057</b>	<b>487 235</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Allmänna administrationskostnader	11,12,33	-379 735	-350 322
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	19,20	-2 404	-1 018
Övriga rörelsekostnader	13,33	-5 757	-10 418
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-387 896</b>	<b>-361 758</b>
Resultat före kreditförluster		320 161	125 477
Förväntade kreditförluster, netto	17	326	2 317
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>320 487</b>	<b>127 794</b>
Skatt på årets resultat	14	-50 131	-27 654
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>270 356</b>	<b>100 140</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
ÅRETS RESULTAT		270 356	100 140
Förändringar hänförliga till omräkning av utländsk filial		-2 419	740
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>267 937</b>	<b>100 880</b>

## BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING, tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	795 880	1 169 742
Utlåning till kreditinstitut	16	419 077	314 743
Utlåning till allmänheten	17	968 829	1 042 166
Aktier och andelar	18,22	11 667	9 576
Aktier i dotterbolag	28	-	32 758
Immateriella anläggningstillgångar	20	2 616	990
Materiella anläggningstillgångar	19	63	131
Övriga tillgångar	21,33	127 651	156 833
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	43 721	9 615
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 369 504</b>	<b>2 736 554</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
In-och upplåning från allmänheten	25	1 555 346	2 154 884
Övriga skulder	26,33	72 230	52 904
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	155 546	135 186
<b>Summa skulder</b>		<b>1 783 122</b>	<b>2 342 974</b>
Efterställda skulder	29	40 000	40 000
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (475 000 aktier, kvotvärde 100)		47 500	47 500
Andra fonder		8 160	8 490
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>55 660</b>	<b>55 990</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		220 366	197 450
Årets resultat		270 356	100 140
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>490 722</b>	<b>297 590</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>546 382</b>	<b>353 580</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>2 369 504</b>	<b>2 736 554</b>

Penneo dokumentnyckel: MT6K4-3J5E3-78NWI-E5DUW-W571Y-8GX4B

## RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

### EGET KAPITAL 2022, tkr

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv. utgifter.	Överkurs fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst		
<b>Ingående Balans</b>	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
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-	-	-	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
<b>Utgående Balans</b>	47 500	7 550	940	42 794	38	154 618	100 140	353 580

### EGET KAPITAL 2023, tkr

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv. utgifter.	Överkurs fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst		
<b>Ingående Balans</b>	47 500	7 550	940	42 794	38	154 618	100 140	353 580
Årets resultat:	-	-	-	-	-	-	270 356	270 356
Övrigt totalresultat								
- omräkning utländsk verksamhet					-3 218			-3 218
- skatteeffekt omräkning utländsk filial						799		799
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-	-	-	-3 218	799	270 356	267 937
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	-330	-	-	330	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	100 140	-100 140	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-75 136	-	-75 136
<b>Utgående Balans</b>	47 500	7 550	610	42 794	-3 180	180 751	270 356	546 382

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, tkr	2023	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	320 487	127 794
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Realisationsresultat	-95 500	
Avskrivningar	2 454	1 010
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-3 192	3 014
Förändringar i avsättningar	-1 991	-3 401
Övrigt	-2 418	740
	219 840	129 157
Betald inkomstskatt	-25 932	-139 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>193 908</b>	<b>-10 482</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning av fordringar	421 168	837 506
Minskning/ökning av skulder	-567 701	-457 508
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>47 375</b>	<b>369 516</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Avyttring aktier i dotterbolag	136 107	3 104
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4 012	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>132 095</b>	<b>3 104</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Nyemission	-	26 600
Utbetald utdelning	-75 136	-497 337
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-75 136</b>	<b>-470 737</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>104 334</b>	<b>-98 117</b>
Likvida medel vid årets början	314 743	412 860
Likvida medel vid årets slut	419 077	314 743
<b>Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta</b>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Erhållen ränta	69 155	41 178
Erlagd ränta	-31 303	-9 680
<i>Följande komponenter ingår i likvida medel</i>		
Utlåning till kreditinstitut	419 077	314 743
<b>Summa likvida medel</b>	<b>419 077</b>	<b>314 743</b>

## NOTER

Not 1

### FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2023 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 20 mars 2024. Bolaget ägs till 17,31% av personer med ledande ställning inom Bolaget och 82,69% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). 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](http://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.

#### *Överensstämmelse 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

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

Kravet i IAS 1 på upplysning om betydande redovisningsprinciper har från 2023 ersatts med ett krav på upplysningar om väsentlig information om redovisningsprinciper. Pareto har sett över vilka upplysningar som lämnas om redovisningsprinciper för att säkerställa efterlevnad av det förändrade kravet.

Förändringarna i IFRS 17 bedöms ej ha någon effekt på bolagets redovisning eller den finansiella rapporteringen då de behandlar i stor utsträckning områden som inte berör bolaget.

Inte heller förändringarna i IAS 8 och IAS 12 bedöms ha någon effekt på bolagets redovisning eller den finansiella rapporteringen.

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 objektivi 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 rådgivningsarvodet 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.

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 realiserats, 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 vilket 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 innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktensliga 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 innehåser i en affärsmodell vars mål 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.

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 objektiva 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.
Steg 3	Överbelåning har inte reglerats på >30 dagar och/eller kundens skuld överstiger säkerhetens marknadsvärde.

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.

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. Observerbara indata är indata som är baserad på tillgänglig marknadsdata och motsvarar antaganden som marknadsaktörer använder för att värdera tillgången eller skulden. Finansiella instrument i nivå 2 innefattar mindre likvida aktier, andelar, derivat samt obligationer. För innehav i finansiella tillgångar som klassificeras i nivå 2 saknas en aktiv marknad. En icke aktiv marknad kan föreligga när:

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

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

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

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.

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 2023, 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
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Utlåning till kreditinstitut	-	419 077	-	419 077
Utlåning till allmänheten	-	968 829	-	968 829
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	795 880	-	-	795 880
Aktier och andelar	11 667	-	-	11 667
Övriga tillgångar	-	127 651	-	127 651
<b>SUMMA</b>	<b>807 547</b>	<b>1 515 557</b>	<b>-</b>	<b>2 323 104</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 555 345	1 555 345
Övriga skulder	-	-	72 230	72 230
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 667 575</b>	<b>1 667 575</b>

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 1 022 750 (1 099 997) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 478 213 (491 864) tkr

Not 6, forts. Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2023. Det föreligger inga skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde.

#### KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2022, tkr

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>				
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
<b>SUMMA</b>	<b>1 179 318</b>	<b>1 513 742</b>	<b>-</b>	<b>2 693 060</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	2 154 884	2 154 884
Övriga skulder	-	-	52 904	52 904
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
<b>SUMMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 247 788</b>	<b>2 247 788</b>

Not 7

PROVISIONSINTÄKTER, tkr	2023	2022
Värdepappersprovisioner, Courtage	92 430	82 306
Arvoden Investment Banking	437 686	359 876
<b>SUMMA</b>	<b>530 116</b>	<b>442 182</b>

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.

Not 8	<b>PROVISIONSKOSTNADER, tkr</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Värdepappersprovisioner	-17 977	-18 357
	<b>SUMMA</b>	<b>-17 977</b>	<b>-18 357</b>

Not 9	<b>RÄNTEINTÄKTER, tkr</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	33 476	2 328
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	33 077	35 198
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	1 367	3 635
	Övriga ränteintäkter	1 235	17
	<b>SUMMA</b>	<b>69 155</b>	<b>41 178</b>

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 66 553 (37 526) tkr.

	<b>RÄNTEKOSTNADER, tkr</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	14	- 951
	Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	- 27 858	- 6 908
	Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-	-208
	Räntekostnader efterställda skulder	-2 458	-1 394
	Övriga räntekostnader	-1 001	-219
	<b>SUMMA</b>	<b>-31 303</b>	<b>-9 680</b>

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -31 303 (-9 680) tkr.

#### RÄNTENETTO

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2023	2022	2023	2022
Depåkunder	1,53	0,23	5,63	3,60

Not 10	<b>ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER, tkr</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Garantiprovisioner	7 609	4 874
	Försäljning aktier dotterbolag	95 522	944
	Övriga intäkter	11 894	15 178
	<b>SUMMA</b>	<b>115 025</b>	<b>20 996</b>

Not 11

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER, tkr	2023	2022
Personalkostnader	-274 303	-242 177
Revisionsarvode	-773	-603
Varav lagstadgad revision (EY AB)	-714	-603
Varav övriga tjänster (EY AB)	-60	
Lokalkostnader	-22 997	-19 262
Arvoden	-3 254	-5 402
Handel/Marknadsinformationskostnader	-32 719	-30 738
IT/Data kostnader	-15 378	-16 149
Telekostnader	-1 757	-1 834
Resekostnader	-3 175	-3 094
Representationskostnader	-8 036	-7 855
Övriga administrationskostnader	-17 343	-23 208
<b>SUMMA</b>	<b>-379 735</b>	<b>-350 322</b>

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 12 793 (17 069) 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 2023, tkr**

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	5 054	4 697	26	7	9 784
Ledande befattningshavare	25 185	21 625	188	872	47 870
Övriga anställda	81 524	55 240	2 899	3 648	143 311
<b>SUMMA</b>	<b>111 763</b>	<b>81 562</b>	<b>3 113</b>	<b>4 527</b>	<b>200 965</b>

**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
Ledande befattningshavare	13 772	9 002	234	775	23 802
Övriga anställda	83 014	58 780	1 778	3 305	147 024
<b>SUMMA</b>	<b>101 840</b>	<b>68 220</b>	<b>2 030</b>	<b>4 087</b>	<b>176 350</b>

I ovanstående tabeller anges bolagets löner och ersättningar till olika befattningshavare och anställda.

Not 12,  
forts.

Nedan följer förtydligande av gjord indelning:

- Styrelseledamöter 4 st (4 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (1 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 0 st (0 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Ledande befattningshavare 8 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 berednings- och beslutsprocesser som tillämpas separat på bolagets webbplats. Uppgifterna offentliggörs i samband med att årsredovisningen publiceras. Bolagets ersättningspolicy upprättas i enlighet med FFFS 2011:1.

#### SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT, tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2023	2022	2023	2022
Verkställande direktör	3 066	1 728	8	6
Ledande befattningshavare	14 982	7 399	51	61
Övriga anställda	43 722	45 260	463	455
<b>SUMMA</b>	<b>61 770</b>	<b>54 387</b>	<b>522</b>	<b>522</b>

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

	2023	2022
Totalt	109	114
varav kvinnor	24	27

#### KÖNSFÖRDELNING

	2023	2022
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	4 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	8 (13%)	7 (14%)

Not 13

#### ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER, tkr

	2023	2022
Marknadsföringskostnader	-1 028	-2 232
Försäkringskostnader	-3 676	-5 889
Övriga rörelsekostnader	-1 053	-2 297
<b>SUMMA</b>	<b>-5 757</b>	<b>-10 418</b>

Not 14	SKATTEKOSTNAD, tkr	2023	2022
	Aktuell skatt	-48 792	-27 380
	Skatt tidigare taxeringsår	-	-
	Uppskjuten skatt	-1,6	-385
	<b>SUMMA</b>	<b>-48 794</b>	<b>-27 765</b>

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

Belopp i tkr	%	2023	%	2022
Redovisat resultat före skatt		320 487		127 793
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6 %)	20,6	-66 020	20,6	-26 325
Effekt avvikande skatt filial 25% (25%)	0,2	-551	0,3	-428
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-6,5	20 851	-0,9	1 166
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1,0	-3 072	1,4	-1 792
Skatt tidigare taxeringsår	0,0	-	0,0	-
<b>SUMMA</b>		<b>-48 792</b>		<b>-27 380</b>

Skattekostnad hänförligt till omräkning av utländsk verksamhet om 799 (-541) redovisas över övrigt totalresultat.

Förändring av uppskjuten skattefordran, tkr	2023	2022
Ingående balans	2 610	2 995
Redovisat i resultaträkningen	-1,6	-385
<b>SUMMA</b>	<b>2 608</b>	<b>2 610</b>

Not 15 **Obligationer och andra räntebärande värdepapper, tkr**

	Anskaffningsvärde		Bokfört Värde	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Belåningsbara statspapper	789 900	797 320	795 676	798 576
Andra belåningsbara värdepapper	252	367 896	204	371 166
<i>Fördelning på återstående löptid</i>				
Högst 1 år	790 152	1 165 216	795 880	1 169 742
1 år - 5 år	-	-	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>790 152</b>	<b>1 165 216</b>	<b>795 880</b>	<b>1 169 742</b>
Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT, tkr	2023-12-31	2022-12-31
	<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
	Betalbara vid anfordran	419 077	314 743
	Högst 3 månader	-	-
	3 mån - högst 1 år	-	-
	1 år - högst 5 år	-	-
	5 år -	-	-
	<b>SUMMA</b>	<b>419 077</b>	<b>314 743</b>

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår saldon på klientmedelskonto för tredje man till 251 651 (407 818) tkr.

Not 17

<b>UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2023, tkr</b>			
	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
Utlåning till allmänheten	970 193	-1 364	968 829
Lån i steg 1	970 175	-1 355	968 820
Lån i steg 2	18	-9	9
Lån i steg 3	-	-	-
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>970 193</b>	<b>-1 364</b>	<b>968 829</b>

<b>UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2022, tkr</b>			
	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	-	-	-
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>1 043 847</b>	<b>-1 681</b>	<b>1 042 166</b>

<b>FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER, NETTO, tkr</b>			
	2023	2022	
<i>Reservering av förväntade kreditförluster</i>			
Lån i steg 1	268	2 381	
Lån i steg 2	58	-64	
Lån i steg 3	-	-	
<b>SUMMA</b>	<b>326</b>	<b>2 317</b>	
<i>Konstaterade kreditförluster</i>			
Periodens konstaterade kreditförluster	-	-	
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-	
<b>SUMMA</b>	<b>326</b>	<b>2 317</b>	
<b>Periodens nettokostnad för kreditförluster</b>	<b>326</b>	<b>2 317</b>	

Inga kunder kvarstår i steg 2 från år 2022. De kunder som framgår under steg 2 för 2023 har tillkommit under året.

Not 18

<b>AKTIER OCH ANDELAR, tkr</b>				
	Anskaffningsvärde		Redovisat Värde	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Aktier och andelar	17 706	14 746	11 667	9 576
<b>SUMMA</b>	<b>17 706</b>	<b>14 746</b>	<b>11 667</b>	<b>9 576</b>
Varav onoterat	10 652	10 865	5 139	5 801

Not 19	MATERIELLA TILLGÅNGAR, tkr	2023-12-31	2022-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	30 705	30 705
	Förvärv under året	-	-
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	30 705	30 705
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-30 574	-30 428
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	-68	-146
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-30 642	-30 574
	Redovisat värde	63	131
	<b>SUMMA</b>	63	131

Not 20	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, tkr	2023-12-31	2022-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	31 439	31 439
	Förvärv under året	4 012	-
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	35 451	31 439
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-30 449	-29 585
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	-2 386	-864
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-32 835	-30 449
	Redovisat värde	2 616	990
	<b>SUMMA</b>	2 616	990

Not 21	ÖVRIGA TILLGÅNGAR, tkr	2023-12-31	2022-12-31
	Fondlikvidfordringar*	21 792	27 187
	Kundfordringar	6 677	1 802
	Varav osäkra	992	455
	Uppskjuten skattefordran	2 608	2 610
	Skattefordringar	15 520	69 093
	Övriga fordringar	81 054	56 141
	<b>SUMMA</b>	127 651	156 833
	*varav fordringar brutto	21 792	27 187
	<b>SUMMA</b>	21 792	27 187

**VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2023, 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
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	6 487	41	5 139	11 667
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	795 676	-	-	795 676
Obligationer	204	-	-	204
<b>SUMMA</b>	<b>802 367</b>	<b>41</b>	<b>5 139</b>	<b>807 547</b>

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2022, tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
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
<b>SUMMA</b>	<b>1 173 518</b>	<b>214</b>	<b>5 587</b>	<b>1 179 318</b>

**AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2023**

	Ingående balans	Inköp och emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Vinster/förluster	Utgående balans
<i>Finansiella tillgångar</i>						
Aktier och andelar	5 587	-	-	-	-448	5 139
<b>SUMMA</b>	<b>5 587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-448</b>	<b>5 139</b>

**AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2022**

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

**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.

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.

<i>Finansiella tillgångar</i>	<i>Värderingsteknik Huvudsakligt antagande</i>	<i>Värderingsteknik alternativt antagande</i>	<i>Verkligt värde</i>	<i>Vinst/förlust vid alternativt antagande</i>
Aktier och andelar	Senast transaktion	Substansvärdering	26	-
Aktier och andelar	Försiktig värdering	Senast transaktion	5 113	5 113
<b>SUMMA</b>			5 139	5 113

Not 24

<b>FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER, tkr</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Förutbetalda kostnader	6 619	4 644
Förutbetald hyreskostnad	5 162	4 855
Upplupna intäkter	31 940	106
<b>SUMMA</b>	43 721	9 615

Not 25

<b>IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN, tkr</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
Betalbara vid anfordran	1 555 346	2 154 884
<b>SUMMA</b>	1 555 346	2 154 884

Not 26

<b>ÖVRIGA SKULDER, tkr</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Fondlikvidskulder*	40 240	29 878
Skatteskuld	-	-
Övriga skulder	31 990	23 026
<b>SUMMA</b>	72 230	52 904
*varav skulder brutto	40 240	29 878
<b>SUMMA</b>	40 240	29 878

Not 27

<b>UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER, tkr</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Semesterlöneskuld	12 717	10 105
Upplupna arvoden	200	524
Särskild löneskatt	739	6 390
Bonusreserv inkl. sociala avgifter	107 002	89 655
Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	10 659	9 351
Övriga upplupna kostnader	24 229	19 161
<b>SUMMA</b>	155 546	135 186

Not 28

**AKTIER I DOTTERBOLAG**

Pareto Securities har under 2023 sålt sitt dotterbolag Aktieinvest FK AB och äger per den sista december 0% (80,66%).

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	<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b> , tkr	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
	<i>Ställda säkerheter för egna skulder</i>		
	Statspapper och obligationer	-	-
	Andra panter	-	-
	Övriga ställda säkerheter	170 717	86 018
	<b>SUMMA</b>	<b>170 717</b>	<b>86 018</b>

Marknadsvärde på mottagna säkerheter uppgår per 2023-12-31 till 2 160 (1 763 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. Styrelsen ansvarar för att riskerna i verksamheten hanteras i överensstämmelse med externa och interna regler. För att uppnå detta beslutar styrelsen om de riskinstruktioner och risklimiterna som för vid var tid ska vara gällande för verksamheten. Styrelsen har uttalat 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 kontrollfunktionerna - 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. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Detta innebär att den dagliga riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde och att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom eget ansvarsområde. Med hjälp av stödfunktionerna utför första försvarslinjen aktiv riskhantering och löpande kontrollaktiviteter.

Den andra linjen består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Riskkontroll 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. Detta innebär även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU). Inom andra linjen återfinns även Compliancefunktionen som ansvarar för att tillse efterlevnaden av lagar, föreskrifter och interna regler. Både 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. 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 utgörs av funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att systematiskt granska och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande inom både verksamheten (första försvarslinje) och kontrollfunktionerna (andre försvarslinje). Syfte är att säkerställa att riskhanteringen och den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig. Internrevisionen, utlagd till PWC, är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete beslutas årligen av styrelsen.

#### 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 risk, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, ryktesrisk, marknadsrisk, affärsrisk, strategisk risk och hållbarhetsrisk. Av dessa bedöms operativ risk, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, och ryktesrisk att utgöra de största riskerna för företaget. Av riskvägda tillgångar har 12 procent ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som Pareto Securities själv väljer att ta. Där ingår till exempel utlåning till allmänheten, kunddrivna handel och marknadsrisk. Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i likviditetshantering står för 6 procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Implicit affärsrisk motsvarande 82 procent, där inkluderas risker som uppkommer löpande i verksamheten, som till exempel ryktesrisk och operativa risk som inkluderar regelefterlevnadsrisk. Implicit risk är inte aktivt vald men samtidigt är den ofrånkomlig i driften av den dagliga verksamheten. Implicit risk kan yttra sig genom mänskliga fel eller misslyckade interna processer i form av operativ risk.

#### Operativ risk

Operativ risk 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 alltmer förekommande och hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde. Utöver tekniska skyddsåtgärder är tydliga regler och riktlinjer, och medarbetarnas riskmedvetenhet viktiga komponenter i hantering av cyberrisk. 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 riskkaptit och ramverk som omfattar principer och processer för hur operativ risk ska identifieras, bedömas och rapporteras. Inom ramverket beslutar VD om risklimiter, rutiner för riskhantering, kontroll och övervakning av operativ risk. 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. Syftet är att öka medvetenheten kring operativa risker och åtgärda väsentliga risker
- 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.
- Internrevisionens kontroll av första och andra linjens arbete och uppföljning av operativa risker.

För att begränsa risken för mycket allvarliga men 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.

#### 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, avvecklingsrisk och även kreditrelaterad koncentrationsrisk som 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 starka finansiella motparter som svenska statsskuldväxlar, säkerställda bostadsobligationer och de nordiska storbankerna när bolaget placerar överskottslikviditet. Kreditrisk uppstår också genom att säkerheter ställs för kunddriven värdepappershandel, och vid depåbelåning till icke finansiella svenska och norska kunder genom filialen 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 mot en specifik bransch eller mot en enskild kund i kreditportföljen begränsas av limiter och är totalt sett låg.

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 som räknas om dagligen. Säkerhetsmassans kvalitet är ett resultat av de policies och instruktioner som tillämpas gällande bland annat belåningsgrader och krav till diversifiering av säkerheter för den enskilda kunden.

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 annat än p.g.a. statistiska förändringar inom de framåtblickande kreditförlustreserverna inom IFRS 9.

Not 31,  
forts.

Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 0,53 mkr före avräknade säkerheter. Exponering eller avräknade säkerheter uppgår om 0,27 mkr, varav exponering mot moderbolaget utgör hela beloppet. Säkerheternas värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolagets handlar inte med kreditderivat och använder heller inte kreditderivat för att reducera kreditrisk.

#### Hantering 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 överskuldssättning, utan kreditgivningen ska i stället 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 kvalitet gällande industriell sektor och region. Vid koncentrationsrisk i säkerheter reduceras belåningsgrader. 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.

Not 31,  
forts.

- 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.

*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 kredithantering 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 avvitra säkerheten (omsättningshastighet), typ av verksamhet (bransch), volatilitet senaste 90 dagarna (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. Kunder med hög koncentration till enstaka värdepapper får ett reducerat belåningsvärde på värdepapperet. Koncentrationsrisk kan även uppstå i de fallen många kunder har värdepapper i samma bransch eller i samma emittent. Koncentrationsrisk hanteras därför i flera dimensioner; båda 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 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 i balansräkningen som bidrar med både förväntade och icke förväntade kassaflöden. De kassaflödesförändringar som är av negativ karaktär 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 och inlåning från norska kunder av filialen. Inlåning från norska kunder är klientmedel som inte användas i verksamheten. Skuldsidan speglas på tillgångssidan av placering av överskottslikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller statsskuldväxlar, kortfristiga fordran och depåbelåning, och i liten omfattning värdepapper i eget lager. Depåinlåning har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel. Depåbelåning har i princip också kort bindningstid i den bemärkelsen att Pareto Securities kan avveckla utlåningen på kort varsel. Dock bedöms depotinlåning ha kortare bindningstid än depotbelåning 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.

Hantering av likviditetsrisk sker dels genom räntesättning för in- och utlåning, dels genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis, dels genom likviditetsindikatorer. Likviditetssituationen bevakas dagligen av Treasuryfunktionen som även dagligen genomför likviditetsstresstester där alla likviditetsdrivare är stressade samtidigt. För att säkerställa att Pareto Securities har likviditet till verksamheten även i en stressad likviditetssituation, hålls ytterligare 80 mkr som likviditetsreserv vilket motsvarar bolagets driftskostnader för 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 §.

Not 31,  
forts.

#### Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

Tillgångar per 2023-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	419 077	-	-	-	-	-	419 077
Utlåning till allmänheten	-	968 829	-	-	-	-	968 829
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	795 880	-	-	-	795 880
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	11 667	11 667
<b>SUMMA</b>	<b>419 077</b>	<b>968 829</b>	<b>795 880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 667</b>	<b>2 195 453</b>

Skulder per 2023-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 555 346	-	-	-	-	-	1 555 346
Övriga skulder	-	72 230	-	-	-	-	72 230
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
<b>SUMMA</b>	<b>1 555 346</b>	<b>72 230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 000</b>	<b>-</b>	<b>1 667 576</b>

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 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
<b>SUMMA</b>	<b>314 743</b>	<b>1 042 166</b>	<b>1 169 742</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 576</b>	<b>2 536 227</b>

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
<b>SUMMA</b>	<b>2 154 884</b>	<b>52 904</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 000</b>	<b>-</b>	<b>2 247 788</b>

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.

**Marknadsrisk**

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 för 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.

Den huvudsakliga exponeringen för marknadsrisk 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 mäklari. Pareto Securities tar inte aktivt marknadsrisk för att uppnå avkastning genom att spekulera i prisrörelser. Handelsramar och faktisk positionstagande är låga och marknadsrisk utgör en låg risk för bolaget. Per den sista december 2023 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker i handelsportföljen till en negativ värdetförändring om 1,8 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 genom inlåning i NOK. 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 räntenettet 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, dels i finansiella instrument med korta löptider.

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

Not 31, forts

**Affärsrisk och strategisk risk**

Affärsrisk är risken för inkomstbortfall till följd av ändringar i den externa affärs miljön. Strategisk risk är risken för inkomstbortfall på grund av dåligt underbyggda affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i affärs miljön, 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. Styrelsen 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 intäkt- och kostnadsförändringar i verksamheten till följd av externa faktorer relaterade till hållbarhet och även negativ omdöme bland investerare och media. Pareto Securities har 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. Upplýsingar avseende periodisk information lämnas i enlighet med tillsynsförordningen.

Kapitalkrav beräknas i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital, benämnt Pelare I, för kreditrisk, avvecklingsrisk, marknadsrisk och operativ 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 likvidtag har passerat.

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. Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav har bolaget kärnprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 2,0 procent och 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp.

Not 32,  
forts.

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 styrelsens riskapit.

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

<b>KAPITALTÄCKNING</b>		
<i>Pareto Securities</i>		
<b>Kapitalbas</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<i>Kärnprimärkapital: instrument och reserver</i>		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	225 072	202 157
<i>Varav aktiekapital</i>	47 500	47 500
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	154 259	154 657
Reservfond och fond för utv. utgifter	50 954	51 284
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	252 713	253 441
<i>Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar</i>		
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-803	-1 177
<i>Immateriella tillgångar</i>	-2 616	-989
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	539	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-2 880	-2 166
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>249 833</b>	<b>251 275</b>
Primärkapitaltillskott	0	0
<b>Summa primärkapital</b>	<b>249 833</b>	<b>251 275</b>
Förlagslån	40 000	40 000
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
<b>Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>289 833</b>	<b>291 275</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertkrav</b>		
	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 722 978	1 802 386
<i>Kapitalrelationer %</i>		
Kärnprimärkapitalrelation	14,50	13,94
Primärkapitalrelation	14,50	13,94
Total kapitalrelation	16,82	16,16
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	9,00	8,10
<i>Varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	2,00	1,10
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,50	2,50
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	8,50	7,94

Not 32,  
forts.

Riskvägt exponeringsbelopp	2023-12-31	2022-12-31
Kreditrisk	222 964	313 819
Avvecklingsrisk	-	-
Marknadsrisk	24 865	21 710
Valutarisk	67 428	45 411
CVA risk	-	-
Defaultfond	11	21
Operativ risk	1 407 711	1 421 425
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>1 722 978</b>	<b>1 802 386</b>

Kapitalbaskrav	2023-12-31	2022-12-31
Kreditrisk	17 837	25 105
Avvecklingsrisk	-	-
Marknadsrisk	1 989	1 737
Valutarisk	5 394	3 633
CVA risk	-	-
Defaultfond	1	2
Operativ risk	112 617	113 714
<b>Totalt minimikapitalbaskrav</b>	<b>137 838</b>	<b>144 191</b>

Internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)	2023-12-31	2022-12-31
Kreditrisk	45 000	47 000
Marknads- och valutarisk	14 000	14 000
Operativ risk	114 000	114 000
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)</b>	<b>173 000</b>	<b>175 000</b>

#### Pareto Securities

Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden, 2023-12-31

Exponeringsklass	Exponering	Riskvägt exponeringsbelopp	Kapitalkrav
Nationella regeringar eller centralbanker	805 420	-	-
Lokala självstyrelseorgan och myndigheter	2 608	6 519	522
Institut	501 130	100 225	8 018
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Företag	56 252	56 252	4 500
Hushåll	15 080	11 310	905
Säkerställda obligationer	-	-	-
Övriga poster	48 658	48 658	3 893
<b>SUMMA</b>	<b>1 429 148</b>	<b>222 964</b>	<b>17 837</b>

Bruttosoliditet	2023-12-31	2022-12-31
Totalt exponeringsbelopp	2 555 737	2 796 480
Bruttosoliditet	9,78%	8,99 %

Not 32,  
forts.

#### **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 riskkapit, och stressade scenarier som anger Pareto Securities kapitaluthållighet över ett längre framåtblickande stressad tidsperiod på minst tre år. Scenariobaserade scenarier omfattar scenarier 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.

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 likviditet kontinuerligt. Vid större interna verksamhetsförändringar eller externa marknadsförändringar, ska även en kompletterande kapitalutvärdering upprättas som beskriver de risk- och kapitaldimensioner som förändringen medför.

Långsiktigt kapitalmätt för Pareto Securities, uttryckt som total kapitalrelation, är 14,75 % och högre. Kapitalmättet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU och väsentliga förändringar därefter. Total kapitalrelation per 2023-12-31 uppgår till 16,82 %.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 80 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 2023-06-13. Kapitalbehovet är uppdaterat 2023-12-31 för att säkerställa att kapitalbas är tillräckligt i förhållande till de senaste uppdaterade kapitalkrav. 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 GRUPPEN, tkr	2023-12-31	2022-12-31
<b>KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR, tkr</b>		
Övriga tillgångar	73 125	43 086
Varav kundfordringar	58	7 593
Övriga fordringar	73 067	35 493
<b>SUMMA</b>	<b>73 125</b>	<b>43 086</b>
<b>KONCERNINTERNA SKULDER, tkr</b>		
Efterställda skulder	40 000	40 000
Övriga skulder	4 967	516
<b>SUMMA</b>	<b>44 967</b>	<b>40 516</b>
<b>KONCERNINTERNA INTÄKTER, tkr</b>		
Övriga intäkter	18 677	23 487
<b>SUMMA</b>	<b>18 677</b>	<b>23 487</b>
<b>KONCERNINTERNA KOSTNADER, tkr</b>		
Räntekostnader	-2 458	-1 394
Övriga kostnader	-69 105	-63 501
<b>SUMMA</b>	<b>-71 563</b>	<b>-64 896</b>

I början av 2018 erbjöds personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 2023-12-31 uppgår personalens ägande till 17,31% (15,03%).

Not 34

**VINSTDISPOSITION, kr**

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	220 366 664
Årets resultat	270 355 531
<b>Totalt</b>	<b>490 722 195</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	293 668 750
I ny räkning balanseras	197 053 445

Not 35

**HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

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.

## 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 2024

Christian Galtung  
*Ordförande*

Christian Jomaas  
*Styrelseledamot*

Mats Carlsson  
*Verkställande direktör*

Tormod Høyby  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Ernst & Young AB

Carl Rudin  
*Auktoriserad revisor*

## REVISIONSBERÄTTELSE

---

Penneo dokumentnyckel: MT6K4-3J5E3-78NWI-E5DUW-W571Y-8GX4B

2024042202413

# 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."

## Christian Fredrik Galtung

### Undertecknare

På uppdrag av: Pareto Securities AB  
Serienummer: 9578-5992-4-3126735  
IP: 89.8.xxx.xxx  
2024-03-20 14:15:28 UTC



## Tormod Høiby

### Undertecknare

På uppdrag av: Pareto Securities AB  
Serienummer: 9578-5994-4-534369  
IP: 194.248.xxx.xxx  
2024-03-20 14:15:49 UTC



## Mats Håkan Carlsson

### Undertecknare

På uppdrag av: Pareto Securities AB  
Serienummer: 19660309xxxx  
IP: 88.131.xxx.xxx  
2024-03-20 14:22:39 UTC



## Christian Jomaas

### Undertecknare

På uppdrag av: Pareto Securities AB  
Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-4241413  
IP: 88.131.xxx.xxx  
2024-03-20 14:53:09 UTC



## Carl Rudin

### Undertecknare

På uppdrag av: Ernst & Young AB  
Serienummer: 19800506xxxx  
IP: 147.161.xxx.xxx  
2024-03-20 15:28:07 UTC



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 tidsstämpelat 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>

Penneo dokumentnyckel: MT6K4-3J5E3-78NWI-ESDUW-W571Y-8GX4B



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 2023.

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 2023 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 2023 uppgår intäkter från Investment Banking till 438 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 i 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bedömning avseende intäktsredovisningsprinciper</li> <li>- Genomgång av ett urval av kundavtal</li> <li>- Kontroll att prestationsåtaganden enligt kundavtal är uppfyllda</li> <li>- Kontroll att intäkter är bokförda i rätt period</li> <li>- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen</li> </ul>



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:

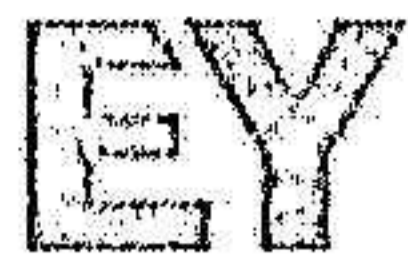
identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund 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.



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 2023 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 revisionssed 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 27 mars 2023 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

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**

Auktoriserad revisor

På uppdrag av: EY, Stockholm, Sweden

Serienummer: 19800506xxxx

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-03-20 15:24:24 UTC



Jag intygar att denna kopia  
stämmer med originalet.

Carl Rudin  
Helene Agnesjö  
Carina Söderholm Helene Agnesjö

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>