



ÅRSREDOVISNING

2021

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 2017-2021 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2021	2020	2019	2018	2017
Provisionsintäkter	1 123,2	593,0	405,6	416,6	451,3
Provisionskostnader	-29,4	-11,5	-8,0	-5,5	-4,1
Ränteintäkter	42,0	24,0	27,9	25,3	29,4
Räntekostnader	-10,4	-9,2	-8,0	-2,2	-3,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8,4	21,9	7,0	2,2	13,2
Övriga rörelseintäkter	18,8	16,3	15,0	15,4	8,4
Summa rörelseintäkter	1 152,6	634,5	439,5	451,6	494,6
Summa rörelsekostnader	-524,5	-320,7	-261,3	-275,7	-318,0
Rörelseresultat innan kreditförluster	628,1	313,8	178,2	175,9	175,6
Kreditförluster netto	-1,1	-1,4	-0,4	-1,0	-
Rörelseresultat	627,0	312,4	177,8	174,9	175,6
Skatt på årets resultat	-131,2	-67,5	-40,3	-39,2	-40,0
Årets resultat	495,8	244,9	137,5	135,7	135,6
BALANSRÄKNING	2021	2020	2019	2018	2017
Tillgångar					
Omsättningstillgångar	2 462,7	1 995,9	1 620,0	1 538,5	1 030,2
Finansiella anläggningstillgångar	1 170,3	344,3	45,4	114,4	496,3
Anläggningstillgångar	2,1	2,1	1,2	1,8	1,9
Summa tillgångar	3 635,1	2 342,3	1 666,6	1 654,7	1 528,4
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänheten	2 422,6	1 603,6	1 035,2	1 029,6	969,6
Övriga skulder	449,0	256,2	254,2	290,1	253,4
Efterställda skulder	40,0	40,0	40,0	0	0
Eget kapital	723,4	442,5	337,2	335,0	305,4
Summa skulder och eget kapital	3 635,1	2 342,3	1 666,6	1 654,7	1 528,4
NYCKELTAL ¹					
Avkastning på eget kapital %	86,7	70,6	52,7	52,2	57,5
Soliditet %	19,9	18,9	20,2	20,2	20,0
Medelantal anställda	115	108	99	96	95
Nettoresultat per anställd, tkr	5 452	2 340	1 796	1 822	1 848
Avkastning på tillgångar %	13,6	10,5	8,3	8,2	8,9
Kärnprimärkapitalrelation	12,15	14,15	16,32	17,37	17,23
Total kapitalrelation	14,31	16,40	18,69	17,37	17,23

¹ 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 2021-01-01 – 2021-12-31.

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 18,16% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 81,84% 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

Bolaget har genomfört en nyemission om 49 061 aktier under året. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat under året.

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 projektfinsiering.

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 2021 till 627,0 (312,4) Mkr.

Aktiviteten på de finansiella marknaderna var, trots pågående pandemi, god under året vilket medför att Pareto visar goda resultat inom alla affärsområden för 2021. Starkast utveckling visade aktiemarknadsrelaterad handel och framför allt kapitalanskaffningar. Marknaden för företagsobligationer har även den varit stark under året.

Kostnadsnivån i bolaget har under 2021 varit högre än under 2020 framför allt till följd av fortsatt digitala omställning, ökade personalkostnader och provisionskostnader som ökat till följd av den höga aktiviteten i marknaden. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2021 till 246,7 (-206,4) Mkr.

Omsättningen i bolagets filial i Norge, som bedriver utlåningsverksamhet för norska kunder uppgick under 2021 till 33,1 (17,5) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 15,4 (8,2) Mkr och årets skatt uppgår till -4,1 (-2,3) Mkr. Filialen har 2 (2) anställda.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2021-12-31 uppgick till 412,9 (428,7) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2021 till 723,4 (442,6) 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 2021 var kärnprimärkapitalrelationen 12,15 (14,15) medan den total kapitalrelation uppgick till 14,31 (16,40). En detaljerad genomgång av kapitaltäckningen finns i not 32.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2022

Bolaget går in i 2022 med en god nivå av signerade mandat för kapitalanskaffningar inom samtliga affärsområden. Marknadsklimatet är dock avgörande för transaktionernas genomförande. Marknaden har börjat något volatil till följd av en generell oro kring inflation och höjda räntor. Vår bedömning är att detta en övergående fas och att 2022 även det kommer bli ett bra år för bolaget. Inga prognosuppgifter för 2022 lämnas i årsredovisningen.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 118 (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, motpartsrisker, emittentrisker, likviditetsrisker, operationella risker samt legala regulatoriska risker. För detaljerad information kring bolagets risker samt riskhantering, se not 31 & 32.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

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

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

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

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

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

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

Pareto ska vara en utmanande och stimulerande arbetsplats. För Pareto är de anställda den absolut viktigaste tillgången och att ha en hållbar arbetsmiljö är av största vikt. Även under 2021 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 2021. 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 överträdelse av affäretiska och andra regelverk. Under 2021 rapporterades inga överträdelse 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 24%.

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

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	177 557 750
Årets resultat	495 829 493
<hr/>	
Totalt	673 387 243

Till aktieägare utdelas	497 337 243
I ny räkning balanseras	176 050 000

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 228 (198 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 1 849 Mkr.

Bolagets kärnprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 12,15 % respektive 14,31 %.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Per 2021-12-31 uppgår den orealiserade värdeförändringen i eget kapital avseende finansiella instrument som värderas till verkligt värde till – 474tkr. 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.

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING, tkr	Not	2021	2020
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	1 123 183	593 033
Provisionskostnader	8	-29 448	-11 499
Provisionsnetto		1 093 735	581 534
Ränteintäkter	9,33	41 983	24 045
Räntekostnader	9,33	-10 395	-9 223
Räntenetto		31 588	14 822
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	8 399	21 863
Övriga rörelseintäkter	10,33	18 844	16 274
Summa rörelseintäkter		1 152 566	634 493
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,33	-504 282	-314 367
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	19,20	-1 299	-989
Övriga rörelsekostnader	13,33	-18 920	-5 350
Summa rörelsekostnader		-524 501	-320 706
Resultat före kreditförluster		628 065	313 787
Kreditförluster, netto	17	-1 084	-1 398
RÖRELSERESULTAT		626 981	312 389
Skatt på årets resultat	14	-131 152	-67 494
ÅRETS RESULTAT		495 829	244 895
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2021	2020
ÅRETS RESULTAT		495 829	244 895
Förändringar hänförliga till övrigt totalresultat		1 787	-2 028
TOTALRESULTAT		497 616	242 867

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING, tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	1 131 292	303 474
Utlåning till kreditinstitut	16	412 860	428 669
Utlåning till allmänheten	17	1 784 275	1 309 809
Aktier och andelar	18,22	3 110	2 959
Aktier i dotterbolag	28	35 862	37 800
Immateriella anläggningstillgångar	20	1 854	1 648
Materiella anläggningstillgångar	19	277	475
Övriga tillgångar	21,33	233 988	232 569
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	31 538	24 948
Summa tillgångar		3 635 056	2 342 351
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In-och upplåning från allmänheten	25	2 422 644	1 603 565
Övriga skulder	26,33	121 633	106 969
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	327 342	147 292
Övriga långfristiga skulder	28	-	1 938
Summa skulder		2 871 619	1 859 764
Efterställda skulder	29	40 000	40 000
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (425 000 aktier, kvotvärde 100)		42 500	37 594
Andra fonder		9 173	8 811
Summa bundet eget kapital		51 673	46 505
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		175 935	151 287
Årets resultat		495 829	244 895
Summa fritt eget kapital		671 764	396 182
Summa eget kapital		723 437	442 587
Summa skulder och eget kapital		3 635 056	2 342 351

RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2021, tkr

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Reservfond</i>	<i>Överkurs fond</i>	<i>Fond för utv. utgifter.</i>	<i>Fond för verkligt värde</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt eget kapital</i>
Ingående Balans	37 594	7 550	-	1 261	-3 030	154 317	244 895	442 587
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	495 829	495 829
Förändringar hänförliga till totalresultatet					1 787			1 787
Summa årets totalresultat	-	-	-		1 787	-	495 829	497 616
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	-	362	-	-362	-	-
Nyemission	4 906	-	21 194	-	-	-	-	26 100
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	244 895	-244 895	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-242 867	-	-242 867
Utgående Balans	42 500	7 550	21 194	1 623	-1 243	155 984	495 829	723 437

EGET KAPITAL 2020, tkr

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Reservfond</i>		<i>Fond för utv. utgifter.</i>	<i>Fond för verkligt värde</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt eget kapital</i>
Ingående Balans	37 594	7 550		697	-1 002	154 881	137 473	337 193
Årets resultat	-	-			-	-	244 895	244 895
Förändringar hänförliga till totalresultatet					-2 028			-2 028
Summa årets totalresultat	-	-			-2 028	-	244 895	242 867
Fond för utvecklingsutgifter	-	-		564	-	-564	-	-
Vinstdisposition	-	-			-	137 473	-137 473	-
Utdelningar	-	-			-	-137 473	-	-137 473
Utgående Balans	37 594	7 550		1 261	-3 030	154 317	244 895	442 587

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSFLÖDEN, tkr	2021	2020
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	626 981	312 389
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Avskrivningar	1 618	989
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	310	-5 183
Förändringar i avsättningar	-	1 258
Övrigt	1 788	-2 046
	546 631	307 407
Betalda inkomstskatt	-84 068	-36 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	546 631	271 157
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning av fordringar	-1 310 754	-680 343
Minskning/ökning av skulder	966 707	-545 075
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202 584	135 889
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av dotterbolag	-	-
Avyttring aktier i dotterbolag	-	3 584
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 626	-263
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-1 638
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1 626	-1 683
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	26 100	-
Utbetald utdelning	-242 867	-137 473
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-216 767	-137 473
ÅRETS KASSAFLÖDE		99
Likvida medel vid årets början	428 669	428 570
Likvida medel vid årets slut	412 860	428 669
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	41 983	24 045
Erlagd ränta	-10 395	-9 223
<i>Följande komponenter ingår i likvida medel</i>		
Utlåning till kreditinstitut	412 860	428 669
Summa likvida medel	412 860	428 669

Not 1

FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2021 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 23 feb 2022. Bolaget ägs till 18,16% av personer med ledande ställning inom Bolaget och 81,84% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). I enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 7 kap 2§ upprättar Pareto Securities AB inte koncernredovisning avseende dotterbolaget Aktieinvest FK AB (org. nr. 556072-2596). Pareto Securities AB ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591). Pareto Securities AS upprättar koncernredovisning. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.paretosec.com.

Not 2

GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Allmänt

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

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

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2021

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

IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 – Referensräntereformen. Bolaget använder sig ej av säkringsredovisning så ändringarna bedöms ej ha någon effekt.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft

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

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 värdet förändringar 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.

Not 5

TILLÄMPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Intäktsredovisning

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

Provisionsredovisning

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

Ränteintäkter

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller realiserat resultat och orealiserade värdet förändringar 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 arbetsplikt upphör.

Pensioner

Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda. Bolagets resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas. Några pensionsavsättningar föreligger ej då bolaget i samband med premiebetalning fullgjort sina förpliktelser.

Leasing

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 innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsevenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde (hold to collect).

Om den finansiella tillgången innehas i en affärsmodell vars 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

En förlustreserv redovisas för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Förlustreserven värderas till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster.

En trestegsmodell har införts som värderar förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar: presterande (steg 1), underpresterande (steg 2) och nedskrivna (steg 3.)

	<i>Steg 1:</i>	<i>Steg 2:</i>	<i>Steg 3:</i>
<i>Förlustmatrix</i>	12 månaders förväntade kreditförluster	Förväntade kreditförluster För kunder som brutit mot Lånevillkoren	Förväntade kreditförluster för kunder som inte kan uppfylla sina förpliktelser
<i>Låg risk</i>	Normal utlåning utan väsentlig förändring i kreditrisken	Överbelåning har inte reglerats > 5 bankdagar	Kundens skuld överstiger säkerhetens marknadsvärde men avbetalningsplan är avtalad
<i>Medel risk</i>	Överbelåning har inte reglerats > 3 bankdagar	Överbelåning har inte reglerats > 10 bankdagar	Kunden har inte följt avbetalningsplan och har inte externa medel att fullgöra sina förpliktelser
<i>Hög risk</i>	Lån där kundens återbetalningsförmåga försämrats men kunden har tillräckligt med säkerheter	Kundens återbetalningsförmåga har försämrats och kunden är överbelånad	Kunden har inte fullgjort sina förpliktelser > 30 bankdagar utan inbetalningar

För presterande tillgångar, det vill säga tillgångar som inte uppvisat någon försämring i kreditkvalitet, ska förväntade kreditförlusterna uppskattas under de kommande tolv månaderna. För de underpresterande och nedskrivna tillgångarna ska det istället göras en uppskattning av de förväntade kreditförlusterna under kreditens återstående löptid. En tillgång (till exempel ett lån) ska flyttas från steg 1 till steg 2 (eller steg 3) när det skett en "betydande ökning av kreditrisken".

Bolaget genomför sedan ett antal stresstester utifrån ett antal mätpunkter, en förlustgrad beräknas fram per lånekund baserat på förbrukat eget kapital/total utlåning. Utgångspunkten för de stressscenarion bolaget genomför är dels utvecklingen i OMX30 respektive under en längre tidshorisont OMX +/- 10 % samt kursrörelser i enskilda aktier på +/- 25% respektive +/- 50 %. Eftersom bolagets kreditgivning i utgångspunkt sker med värdepapper som säkerheter har bolaget valt att se på kreditportföljen på kollektiv basis. Utlåningskundernas kreditlimit multipliceras med den förlustprocent som tilldelas kunden baserat på kundens indelning utifrån stress (LGD/Loss Given Default).

Basen för sannolikheten för att kreditförluster inträffar (PD/Probability of Default) är att teorin att börserna har en kraftig korrigering vart tionde år sett över tid varefter procentsatsen 10 % används för att sannolikheten att förlust inträffar.

Not 5, forts. Kreditlimit x LGD % x PD % x andel nyttjade kreditlimiter % = Förväntad kreditförlust

Förändringen i förväntade kreditförluster redovisas i resultatet.

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 2021, tkr

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

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 1 700 018 (1 099 147) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 425 992 (410 685) tkr

Not 6, forts. Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2021. Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2020, tkr

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	-	428 669	-	428 669
Utlåning till allmänheten	-	1 309 809	-	1 309 809
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	303 474	-	-	303 474
Aktier och andelar	2 959	-	-	2 959
Övriga tillgångar	-	232 569	-	232 569
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	24 948	-	24 948
SUMMA	306 433	1 995 995	-	2 302 428
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 603 565	1 603 565
Övriga skulder	-	-	106 969	106 969
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	147 292	147 292
Övriga långfristiga skulder	-	-	1 938	1 938
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	1 899 764	1 899 764

Not 7

PROVISIONSINTÄKTER, tkr	2021	2020
Värdepappersprovisioner, Courtage	135 881	99 296
Arvoden Investment Banking	987 302	493 737
SUMMA	1 123 183	593 033

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	PROVISIONSKOSTNADER, tkr	2021	2020
	Värdepappersprovisioner	-29 448	-11 499
	SUMMA	-29 448	-11 499

Not 9	RÄNTEINTÄKTER, tkr	2021	2020
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	59	19
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	37 888	23 282
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	3 993	744
	Övriga ränteintäkter	43	0
	SUMMA	41 983	24 045

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 37 947 (23 301) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER, tkr	2021	2020
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	- 1 180	-1 104
	Räntekostnader för in-och upplåning från allmänheten	- 7 689	-4 862
	Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-384	-1 816
	Räntekostnader efterställda skulder	-977	-1 030
	Övriga räntekostnader	-145	-411
	SUMMA	-10 395	-9 223

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -10 395 (-9 223) tkr.

RÄNTENETTO

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2021	2020	2021	2020
Depåkunder	0,08	0,01	3,30	3,07

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER, tkr	2021	2020
	Garantiprovisioner	5 736	4 473
	Försäljning aktier dotterbolag	-	2 046
	Övriga intäkter	13 108	9 755
	SUMMA	18 844	16 274

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER, tkr	2021	2020
Personalkostnader	-412 237	-230 263
Revisionsarvode	-891	-555
<i>Varav lagstadgad revision (EY AB)</i>	-556	-
<i>Varav övriga tjänster (EY AB)</i>	-257	-
<i>Varav lagstadgad revision (Deloitte AB)</i>	-	-503
<i>Varav övriga tjänster (Deloitte AB)</i>	-78	-53
Lokalkostnader	-19 261	-14 183
Arvoden	-2 970	-2 576
Handel/Marknadsinformationskostnader	-27 180	-32 442
IT/Data kostnader	-18 021	-16 258
Telekostnader	-1 606	-1 755
Resekostnader	-966	-1 170
Representationskostnader	-6 109	-2 636
Övriga administrationskostnader	-15 041	-12 528
SUMMA	-504 281	-314 367

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 9 841 (7 231) tkr. Utestående belopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2026-05-31.

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 2021, tkr

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

LÖNER 2020, tkr

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Nuvarande verkställande direktör	5 054	1 204	24	11	6 293
Nuvarande styrelseordförande	-	-	-	-	-
Nuvarande styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Nuvarande ledande befattningshavare	13 614	11 245	226	537	25 622
Avgående ledande befattningshavare	-	-	-	-	-
Övriga anställda	65 100	74 530	1 808	1 647	143 085
SUMMA	83 768	86 979	2 058	2 195	175 000

Not 12, forts. I ovanstående tabeller anges bolagets löner och ersättningar till olika befattningshavare och anställda. Nedan följer förtydligande av gjord indelning:

- Nuvarande styrelseledamöter 3 st (3 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (0st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 1 st (0 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- Nuvarande ledande befattningshavare 7 st (8 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	
	2021	2020	2021	2020
Nuvarande verkställande direktör	3 128	1 970	6	6
Nuvarande styrelseordförande		-		-
Nuvarande styrelseledamöter		-		-
Nuvarande ledande befattningshavare	13 821	7 979	160	55
Avgående ledande befattningshavare	417	-	4	-
Övriga anställda	77 523	44 301	448	438
SUMMA	94 889	54 250	618	499

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

	2021	2020
Totalt	115	108
varav kvinnor	28	22

KÖNSFÖRDELNING

	2021	2020
Styrelse (varav kvinnor)	5 (0%)	5 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	7 (14%)	8 (13%)

Not 13

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER, tkr

	2021	2020
Marknadsföringskostnader	-927	-1 159
Försäkringskostnader	-15 525	-2 322
Övriga rörelsekostnader	-2 468	-1 869
SUMMA	-18 920	-5 350

Not 14

SKATTEKOSTNAD, tkr	2021	2020
Aktuell skatt	-134 156	-67 497
Skatt tidigare taxeringsår	9	3
Uppskjuten skatt	2 995	-
SUMMA	-131 152	-67 494

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

Belopp i tkr	%	2021	%	2020
Redovisat resultat före skatt		626 981		312 389
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (21,4 %)	20,6	-129 158	21,4	-66 851
Effekt avvikande skatt filial 25% (25%)	0,0	-719	0,0	-293
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,0	70	-0,0	503
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,7	-4 348	1,0	-856
Skatt tidigare taxeringsår	0,0	9	-0,0	3
SUMMA		-134 156		-67 494

Förändring av uppskjuten skattefordran, tkr	2021	2020
Ingående balans	0	0
Redovisat i resultaträkningen	2 995	0
SUMMA	2 995	0

Not 15

Obligationer och andra räntebärande värdepapper, tkr	Anskaffningsvärde		Bokfört Värde	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Belåningsbara statspapper	1 101 268	-	1 100 825	-
Andra belåningsbara värdepapper	30 488	301 367	30 467	303 474
<i>Fördelning på återstående löptid</i>				
Högst 1 år	1 131 756	301 367	1 131 292	303 474
1 år - 5 år	-	-	-	-
SUMMA	1 131 756	301 367	1 131 292	303 474
Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16

UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT, tkr	2021-12-31	2020-12-31
<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
Betalbara vid anfordran	412 860	428 669
Högst 3 månader	-	-
3 mån – högst 1 år	-	-
1 år – högst 5 år	-	-
5 år -	-	-
SUMMA	412 860	428 669

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår inlåning på klientmedelskonto för tredje man till 637 912 (814 758) tkr, motsvarande summa avgår som skuld till tredje man.

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2021, tkr	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
Utlåning till allmänheten	1 788 273	-3 998	1 784 275
Lån i steg 1	1 788 143	-3 997	1 784 146
Lån i steg 2	130	-1	129
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	1 788 273	-3 998	1 784 275
UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2020, tkr	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
Utlåning till allmänheten	1 312 592	-2 783	1 309 809
Lån i steg 1	1 310 002	-2 769	1 307 233
Lån i steg 2	2 590	-14	2 576
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	1 312 592	-2 783	1 309 809

KREDITFÖRLUSTER, NETTO, tkr	2021	2020
<i>Reservering av kreditförluster</i>		
Lån i steg 1	-1097	-1 384
Lån i steg 2	13	- 14
Lån i steg 3	-	-
SUMMA	-1 084	-1 398
<i>Konstaterade kreditförluster</i>		
Periodens konstaterade kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
SUMMA	-1 084	- 1 398
Periodens nettokostnad för kreditförluster	-1 084	-1 398

Inga kunder kvarstår i steg 2 från år 2020. De kunder som framgår under steg 2 för 2021 har tillkommit under året

AKTIER OCH ANDELAR, tkr	Anskaffningsvärde		Redovisat Värde	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Aktier och andelar	3 120	2 867	3 110	2 959
SUMMA	3 120	2 867	3 110	2 959
Varav onoterat	64	189	69	264

Not 19	MATERIALLA TILLGÅNGAR, tkr	2021-12-31	2020-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	30 705	30 442
	Förvärv under året	-	264
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	30 705	30 705
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-30 230	-30 037
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	-198	-193
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-30 428	-30 230
	Redovisat värde	277	475
	SUMMA	277	475
Not 20	IMMATERIALA TILLGÅNGAR, tkr	2021-12-31	2020-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	29 813	28 176
	Förvärv under året	1 626	1 637
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	31 439	29 813
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-28 165	-27 369
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	-	-
	Årets avskrivning	-1 420	-796
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-29 585	-28 165
	Redovisat värde	1 854	1 648
	SUMMA	1 854	1 648
Not 21	ÖVRIGA TILLGÅNGAR, tkr	2021-12-31	2020-12-31
	Fondlikvidfordringar*	41 227	82 658
	Kundfordringar	84 122	63 125
	Varav osäkra	367	367
	Uppskjuten skattefordran	2 995	0
	Övriga fordringar	105 644	86 786
	SUMMA	233 988	232 569
	*varav fordringar brutto	41 227	82 658
	SUMMA	41 227	82 658

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2021, 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	3 019	65	26	3 110
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	-
Obligationer	1 131 292	-	-	1 131 292
SUMMA	1 134 311	65	26	1 134 402

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2020, tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	2 655	278	26	2 959
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	-
Obligationer	303 474	-	-	303 474
SUMMA	306 129	278	26	306 433

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2021

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

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2020

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

Vinst/förlust

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

Väsentliga överföringar till/från nivå 3

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

Not 23

ALERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3

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

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

Not 24

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER, tkr	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda kostnader	4 485	4 149
Förutbetald hyreskostnad	3 662	3 250
Upplupna intäkter	23 391	17 549
SUMMA	31 538	24 948

Not 25

IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN, tkr	2021-12-31	2020-12-31
<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
Betalbara vid anfordran	2 422 644	1 603 565
SUMMA	2 422 644	1 603 565

Not 26

ÖVRIGA SKULDER, tkr	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskulder*	24 840	63 857
Skatteskuld	71 137	24 051
Övriga skulder	25 656	19 061
SUMMA	121 633	106 969
*varav skulder brutto	24 840	63 857
SUMMA	24 840	63 857

Not 27

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER, tkr	2021-12-31	2020-12-31
Semesterlöneskuld	9 371	7 694
Upplupna arvoden	3 312	3 045
Särskild löneskatt	4 803	1 913
Bonusreserv inkl. sociala avgifter	277 780	114 308
Uppskjuten bonus inkl. sociala avgifter	13 736	16 472
Övriga upplupna kostnader	18 340	3 861
SUMMA	327 342	147 292

Not 28

AKTIER I DOTTERBOLAG

Pareto Securities äger 88% av Aktieinvest FK AB vars Egna kapital per 2021-12-31 uppgår till 53 912 (62 816) tkr. I det ursprungliga avtalet med Aktiespararna finns en klausul som ger Aktiespararna rätt till 20 % av Aktieinvests sammanräknade vinst under åren 2019-2021. Då totalt sammanräknat resultat för perioden 2019-2021 är negativt utgår ingen ytterligare ersättning.

Not 29

EFTERSTÄLLDA SKULDER

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

Not 30

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE, tkr	2021-12-31	2020-12-31
<i>Ställda säkerheter för egna skulder</i>		
Statspapper och obligationer	-	-
Andra panter	-	-
Övriga ställda säkerheter	130 417	111 449
SUMMA	130 417	111 449

Marknadsvärde på mottagna säkerheter uppgår per 2021-12-31 till 2 952 mkr.

Not 31

RISKHANTERING

Ansvarsområden, mål och organisation

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

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

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

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

Den andra linjen består av funktionen för oberoende riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Riskkontrollfunktionen inom Pareto Securities ansvarar för att kontrollera de risker som tas aktivt för att tjäna pengar och de risker som uppstår som en följd av verksamheten är inom ramen för tilldelade riskmandat som återspeglar den riskaptit och risktolerans som styrelsen har beslutat. Inom denna linje återfinns även Compliancefunktionen som ansvarar för att tillse efterlevnaden av interna och externa regelverk och föreskrifter. 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. Styrelsens ordförande, VD och funktionen för Riskkontroll i moderbolaget har daglig insyn i riskrapporteringen. Funktionen för Riskkontroll har outsourcats till Pareto Securities AB:s moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal. Finansinspektionen har blivit informerad avseende den utlagda verksamheten.

Den tredje försvarslinjen innefattar funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att systematiskt granska och verifiera både den affärsdrivande verksamheten och kontrollfunktionerna, Compliance och Riskkontroll, i syfte att säkerställa att riskhanteringen och den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig. Internrevisionen är utlagd till PWC, de är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete beslutas årligen av styrelsen.

Not 31, forts. Riskhantering och internkontroll är dynamiska processer. Det innebär bland annat att inget moment är färdigutvecklat utan däremot löpande är föremål för förbättringar.

Riskområden

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

Operativa risker

Operativa risker är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, människor, system eller yttre händelser. Operativa risker kan bero på många olika faktorer som är relaterade till transaktionsprocesser, bedrägerier, såväl internt som externt, till systemfel och naturkatastrofer. Definitionen inkluderar legal och regulatorisk risk vilka definieras som risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen. Operativ risk omfattar även cyberrisk som är allt mer förekommande och hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde. Operativa risker är en risk som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster och i värsta fall kan orsaka allvarliga problem 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 operativa risker ska identifieras, bedömas och rapporteras. Inom ramverket beslutar VD om risklimit, rutiner för riskhantering, kontroll och övervakning av operativa risker. Riskhanteringen ska vara konsekvent och konkret i linje med företagets strategiska och operativa mål. Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker ska vara mycket hög. Verktyg för att hantera operativa risker inkluderar bland annat av:

- Självutvärdering där operativa risker och kontroller i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras.
- Incidentrapportering för att belysa operativa risker och effektivisera eller förbättra hanteringen. Samtliga medarbetare har ett ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sitt ansvarsområde. Riskkontrollfunktionen följer upp och analyserar incidenter.
- Interna arbetsinstruktioner, rutiner och processbeskrivningar för att minimera processrelaterade operativa risker. Dessa instruktioner och rutiner är föremål för regelbunden revidering för att säkerställa dess lämplighet och tillämpbarhet.
- Godkännande av nya produkter och tjänster. Nya eller väsentliga förändrade produkter, tjänster och processer beskrivs och godkänns enligt särskild process för att hantera risker förenade med förändringen. Rutinen innebär en genomgång av risker och kontroller relaterade till förändringen där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet med processen är bland annat att säkerställa att potentiella operativa risker belyses och hanteras på ett effektivt sätt.

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

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

Regelefterlevnadsrisker

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

Kreditrisk

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

Definitioner

- Kredit- och motpartsrisk är risken att motparten i en transaktion eller affärsförbindelse inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt ingångna avtal.
- Avvecklingsrisk är risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram på grund av motpartens fallissemang och förlust uppkommer i samband med stängning av positionen.
- Kreditrelaterad koncentrationsrisk avser kreditrisk till följd av koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter.

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

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

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

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

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

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

Not 31, forts. Per årsskiftet uppgår kreditexponeringar i derivat som inte är clearade om 0,71 mkr före avräknade säkerheter. Exponering eller avräknade säkerheter uppgår om 0,21 mkr, varav exponering mot moderbolaget uppgår om 0,19 mkr. Säkerheternas värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolagets handlar inte med kreditderivat och använder heller inte kreditderivat för att reducera kreditrisk.

Hanteringen av kreditportföljen för depåbelåning

Kreditkommittén är beslutsfattande för alla frågor relaterade till kreditgivningen och säkerheter. Kreditkommittén har veckovisa möten.

Pareto Securities kreditpolicy fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med:

- **Kreditkultur** – Innebär att bolagets styrelse satt tonen för hur kreditarbetet ska bedrivas i företaget vilket ska genomsyra hela organisationen. Fokus är affärsmässigt och riskmedvetet förhållningssätt. Besluten ska vara väl avvägda och kortsiktiga intäkter får inte sättas framför oproportionerlig risk.
- **Långsiktighet** – Innebär att främja möjligheterna för investerare att minimera negativa effekter och maximera positiv påverkan på människor och miljö vilket är det mest fördelaktiga för en långsiktig hållbar tillväxt.
- **Hållbarhet (ekonomisk)** – Riskaptit avseende kreditrisk är att kreditgivningen ska vara konservativ. Med detta avses att varken kunders eller Paretos ekonomi ska äventyras på grund av för högt risktagande och överskuldssättning, utan kreditgivningen ska istället vara hållbar över tid.
- **Ansvar** – Bolaget ska agera ansvarstagande i samband med sin kreditgivning. Exempel på ansvarstagande är att bolaget strävar efter att reducera samt verka restriktivt kring belåningsgrader för bolag som är verksamma inom vissa sektorer. Vidare kan ett företags verksamhet eller en privatpersons anställning att väga in i ett enskilt kreditbeslut. Det kan exempelvis vara företag som bedriver verksamhet inom en bransch med lågt ESG betyg eller om en privatperson har en hög befattning på ett företag med lågt ESG betyg.
- **Dualitetsprincip** – Innebär principen om att ingen ensam ska handlägga en transaktion genom hela beslutsprocessen. Detta hanteras genom att handläggare upprättar och hanterar kreditärenden medan beslut tas av beslutsfattare.
- **Beslutshierarkiprincip** – Kreditkommitténs medlemmar har ensamma eller i förening mandat att besluta om krediter upp till vissa beloppsnivåer. För större krediter krävs godkännande av hela styrelsen. Finns intressekonflikter i samband med beslut läggs dessa fram vid beslut och hanteras beroende av dess natur.
- **Motpartsanalys** – Kreditbeslut baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter samt om andra, för Pareto Securities, kreditreducerade åtgärder bör tas. Vid analysen tas även kundens ESG profil hänsyn som läggs till grund för beslut.
- **Säkerhetsprincip** – Säkerheter för exponeringar är i första hand likvida noterade värdepapper och likvida medel. Säkerheter värderas kontinuerligt till marknadsvärde, belåningsgrader på värdepapper utvärderas regelbundet utifrån förändrade marknadsförutsättningar, och koncentrationsrisk begränsas genom exponeringslimiter. Säkerheternas ESG profil spelar in vid åsättande av belåningsgrader.
- **Diversifiering- och koncentrationsprincip** – I enlighet med Pareto Securities kreditpolicy ska kundernas säkerheter ha en god spridning och kvalitet gällande industriell sektor och region. Vid koncentrationsrisk i säkerheter kan belåningsgrader reduceras. Kunder med väsentligt inflytande över varandra, exempelvis eller bolag och dess ägare, ska samlimiteras.
- **Stresstestning** – Kreditportföljen stresstestas regelbundet för marknadsvolatilitet och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaden. Regelbunden stresstestning är viktig för att identifiera portföljer med hög risk så att preventiva åtgärder kan vidtas för att minska dem.
- **Veckovis och kvartalsvis granskning** av största aggregerade säkerhetsvärde, realisationsperiod, största exponeringar och största korta exponeringar. Kontrollerna utgör till exempel grunden för justeringar av belåningsgrader eller ytterligare uppföljning tills risken har minskats.

Not 31, forts.

Uppföljning och rapportering – Kreditriskerna bevakas och utvärderas löpande under dagen genom automatiserat kreditrisksystem och eventuella problemkrediter hanteras av Kreditfunktionen. 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 siste 90 dagar (hur mycket priset svänger eller varierar), bolagets börsvärde, ESG profil och sista två årens resultat. Kunderna säkerställer normalt sin exponering med en diversifierad portfölj av värdepapper. En individuell prövning sker av kunder med en hög koncentration till enstaka värdepapper vilket kan leda till ett reducerat belåningsvärde på värdepapperet. Koncentrationsrisk kan också uppstå i de fallen flera kunder har värdepapper utgivna av samma emittent och koncentrationsrisk hanteras i flera dimensioner för kund, emittent och bransch.

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

Likviditetsrisk

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

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

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

Pareto Securities skuldsida består av kunders depåinlåning, det egna kapitalet och kortfristiga skulder. Utanför balansräkningen finns kunders värdepapper, samt inlåning från norska kunder av filialen klassificerat som klientmedel som inte användas i verksamheten. Detta speglas på tillgångssidan av placering av överlikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller statskuldväxlar, kortfristiga fordran och utlåning till depåkunder, och i liten omfattning värdepapper i eget lager. Depåinlåningen har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel. Depåbelåningen har i princip kort bindningstid i den bemärkelsen att Pareto Securities avveckla utlåningen på kort varsel. Dock bedöms inlåningen i princip ha kortare bindningstid än utlåningen vilket 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 främst genom att affärsområdena limiteras i bemärkelsen hur mycket likviditet de får använda på daglig basis. Likviditeten följs dagligen av Treasuryfunktionen som även dagligen genomför stresstester av likviditeten i form av försämrad likviditetssituation som stressar båda in- och utlåningen, i kombination med ökade säkerhetskrav, maximerat likviditetsutnyttjande i verksamheten och ett icke förväntad likviditetsutflöde. För att säkerställa att Pareto Securities även klarar av en krisituation hålls en likviditetsreserv om 65 mkr som motsvarar bolagets löpande kostnader under cirka fyra månader. Likviditetsreserven uppfyller kraven till ett internt bedömt likviditetsbehov i enlighet med IKLUn. Tillgångarna består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definition i FFFS 2010:7, 4 kap. 5 §.

Löptidsinformation tkr, kontraktuella löptider

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

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

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 2020-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	428 669	-	-	-	-	-	428 669
Utlåning till allmänheten	-	1 309 809	-	-	-	-	1 309 809
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	303 474	-	-	-	303 474
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	4 037	4 037
SUMMA	428 669	1 309 809	303 474	-	-	4 037	2 044 911

Skulder per 2020-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 603 565	-	-	-	-	-	1 603 565
Övriga skulder	-	106 969	-	-	-	-	106 969
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	1 603 565	106 969	-	-	40 000	-	1 750 534

Ryktesorisk

Ryktesorisk 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. Ryktesorisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller motparters förtroende för bolaget. Ryktesorisk är en av de svåraste riskerna att bedöma och skydda sig mot. Samtidigt kan konsekvenserna bli omfattande vid förlorat anseende. Pareto Securities hanterar ryktesorisk genom att bygga och fokusera på en sund affärs- och riskkultur, och långsiktig beteende och tänkande. Ryktesorisk 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. Marknadsrisker mäts även med scenarioanalyser uppbyggda av historiska stressade scenarion för både aktie- och ränterelaterade risker.

Den huvudsakliga exponeringen för marknadsrisker uppkommer inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller ränteanknutna finansiella instrument på eget lager. Positioner uppstår främst som en följd av att stödja affärsverksamheten Investment Banking och mäklari, och inte till följd av att aktivt ta marknadsrisk för att uppnå avkastning genom att spekulera i prisrörelser. Handelsramar och faktisk positionstagande är låga och marknadsrisk utgör numera inte en väsentlig risk för bolaget. Per den sista december 2021 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker i handelsportföljen till en negativ värdeförändring om 475 tkr. Känslighetsanalysen baseras på att företagets aktieinnehav skulle visa en nedgång om 15% på en dag och att företagets ränteinnehav utsätts för en parallellförskjutning av yieldkurvan om 25 baspunkter. Siffran inkluderar inte instrument utanför handelsportföljen.

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

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Den senare är risken för att 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.

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

Affärsrisk och strategisk risk

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

Hållbarhetsrisk

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

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

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

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

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

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

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

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

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

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 kreditvärdighetsjusteringsrisk, så kallad CVA-risk, beräknas enligt schablonmetoden och avser positioner i OTC derivat.

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

Not 32, forts. Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalkravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

Utöver ovan nämnda kapitalbaskrav har bolaget kärnprimärkapital för täckning av kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert med respektive 0,36 procent och 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp.

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

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

KAPITALTÄCKNING	<i>Pareto Securities</i>		<i>Pareto Securities Grupp</i>	
Kapitalbas	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<i>Kärnprimärkapital: instrument och reserver</i>				
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	197 241	188 494	186 904	180 624
<i>Varav aktiekapital</i>	42 500	37 594	42 500	37 594
<i>Varav balanserade vinstmedel</i>	154 741	150 900	144 404	143 030
Reservfond och fond för utv. utgifter	30 367	9 198	42 824	15 070
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	227 608	197 692	229 728	195 694
<i>Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar</i>				
<i>Ytterligare värdejusteringar</i>	-1 190	-859	-1 206	-878
<i>Immateriella tillgångar</i>	-1 854	-1 648	-11 998	-10 550
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	-	-	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-3 044	-2 507	-13 204	-11 427
Summa kärnprimärkapital	224 564	195 185	216 524	184 266
Primärkapitaltillskott	0	0	0	0
Summa primärkapital	224 564	195 185	216 524	184 266
Förlagslån	40 000	31 127	40 000	34 795
Summa supplementärkapital	40 000	31 127	40 000	34 795
Sammanlagd kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	264 564	226 312	256 524	219 061

Not 32, forts.

Kapitalrelationer och buffertkrav	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 848 686	1 379 816	1 982 699	1 481 136
<i>Kapitalrelationer %</i>				
Kärnprimärkapitalrelation	12,15	14,15	10,92	12,44
Primärkapitalrelation	12,15	14,15	10,92	12,44
Total kapitalrelation	14,31	16,40	12,94	14,79
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	7,36	7,2	7,36	7,2
<i>Varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	0,36	0,2	0,36	0,2
<i>Varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,50	2,5	2,50	2,5
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	6,15	8,15	4,92	6,44

Riskvägt exponeringsbelopp	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Kreditrisk	350 688	394 487	332 352	375 070
Avvecklingsrisk	-	4	-	4
Marknadsrisk	6 347	26 502	34 409	56 148
Valutarisk	100 004	92 689	105 914	98 963
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	37	52	37	52
Operativ risk	1 391 610	866 082	1 509 987	950 900
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 848 686	1 379 816	1 982 699	1 481 136

Kapitalbaskrav	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Kreditrisk	28 055	31 559	26 588	30 006
Avvecklingsrisk	0	0	0	0
Marknadsrisk	508	2 120	2 753	4 492
Valutarisk	8 000	7 415	8 473	7 917
CVA risk	-	-	-	-
Defaultfond	3	4	3	4
Operativ risk	111 329	69 287	120 799	76 072
Totalt minimikapitalbaskrav	147 895	110 385	158 616	118 491

Internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Kreditrisk	54 500	44 000	53 000	44 000
Marknads- och valutarisk	14 000	16 000	18 000	21 000
Operativ risk	112 000	70 000	121 000	77 000
Totalt internt bedömt kapitalbehov (pelare 2)	180 500	130 000	192 000	142 000

Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden, 2021-12-31

<i>Exponeringsklass</i>	Exponering	Riskvägt exponerings- belopp	Kapitalkrav
Nationella regeringar eller centralbanker	1 101 268	0	0
Lokala självstyrelseorgan och myndigheter	9 262	12 987	1 039
Institut	538 956	108 163	8 653
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Företag	69 410	69 411	5 553
Hushåll	26 593	19 945	1 596
Säkerställda obligationer	30 488	3 049	244
Övriga poster	118 798	118 798	9 504
SUMMA	1 894 775	332 352	26 588

Bruttosoliditet	2021-12-31	2020-12-31
Totalt exponeringsbelopp	3 786 619	2 456 494
Bruttosoliditet	5,72 %	7,50 %

Pareto Securities (moderbolag)**Specifikation av kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden, 2021-12-31**

<i>Exponeringsklass</i>	Exponering	Riskvägt exponerings- belopp	Kapitalkrav
Nationella regeringar eller centralbanker	1 101 268	0	0
Lokala självstyrelseorgan och myndigheter	2 995	7 487	599
Institut	513 464	103 064	8 245
<i>Varav motpartsrisk</i>	-	-	-
Företag	68 495	68 495	5 480
Hushåll	26 593	19 945	1 596
Säkerställda obligationer	30 488	3 049	244
Övriga poster	148 648	148 648	11 892
SUMMA	1 891 951	350 688	28 055

Bruttosoliditet	2021-12-31	2020-12-31
Totalt exponeringsbelopp	3 777 725	2 440 157
Bruttosoliditet	5,94 %	8,00 %

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 kapital-situation. 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 riskkaptit, samt stressade scenarier som anger Pareto Securities kapitaluthållighet över ett längre framåtblickande stressad tidsperiod på minst tre år. Scenarioanalyserna 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.

Not 32, forts. Pareto Securities ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapital- och likviditetsutvärdering, men i praktiken utvärderas kapital- och likviditetsbehovet i relationer till kapitalbas och likviditeten kontinuerligt. Vid större interna verksamhetsförändringar eller externa marknadsförändringar, ska även en kompletterande kapitalutvärdering upprättas som beskriver de risk- och kapitaldimensioner som förändringen medför.

Långsiktigt kapitalmått för Pareto Securities moderbolag och grupp, uttryckt som total kapitalrelation, är 13,50 % och högre. Kapitalmåttet är fastställt baserat på framåtblickande kapitalbehov och kapitalplan beräknad i senaste IKLU och väsentliga förändringar därefter. Total kapitalrelation per 2021-12-31 för moderbolaget och gruppen uppgår till respektive 14,31 % och 12,94 %.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 65 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 2021-06-22. Pareto Securities finner ett sammantaget kapitalbehov som är högre än kapitalkravet enligt pelare 1 till följd av förväntan om ökad aktivitetsnivå och högre balans, med god marginal till den kapitalbas som finns. Slutsatsen är att bolagets kapital- och likviditetssituation, utifrån ett kapitalbehovsperspektiv, är tillfredsställande. Bolaget offentliggör varje kvartal sitt internt bedömda kapital- och likviditetsbehov på webbplatsen.

Not 33	NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GUPPEN, tkr	2021-12-31	2020-12-31
	KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR, tkr		
	Övriga tillgångar	119 810	78 381
	<i>Varav kundfordringar</i>	15 672	11 371
	<i>Övriga fordringar</i>	104 138	67 009
	SUMMA	119 810	78 381
	KONCERNINTERNA SKULDER, tkr		
	Efterställda skulder	40 000	40 000
	Övriga skulder	2 739	0
	SUMMA	42 739	40 000
	KONCERNINTERNA INTÄKTER, tkr		
	Övriga intäkter	18 893	20 518
	SUMMA	18 893	20 518
	KONCERNINTERNA KOSTNADER, tkr		
	Räntekostnader	-997	-1 030
	Övriga kostnader	-65 906	-44 648
	SUMMA	-66 903	-45 678

I början av 2018 erbjöds personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 2021-12-31 uppgår personalens ägande till 18,16% (16,12%).

Not 34

VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	177 557 750
Årets resultat	495 829 493
<hr/>	
Totalt	673 387 243

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	497 337 243
I ny räkning balanseras	176 050 000

Not 35

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat 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 23 februari 2022

Christian Galtung
Ordförande

Christian Jomaas
Styrelseledamot

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Tormod Høyby
Styrelseledamot

Atle Moen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

