

Pareto Securities

ÅRSREDOVISNING

2025

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 2021 - 2025 (MKR)

RESULTATRÄKNING	2025	2024	2023	2022	2021
Provisionsintäkter	660,4	568,6	530,1	442,2	1 123,2
Provisionskostnader	-20,3	-18,6	-18,0	-18,4	-29,4
Ränteintäkter	70,4	85,8	69,2	41,2	42,0
Räntekostnader	-26,2	-41,1	-31,3	-9,7	-10,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	31,9	39,1	43,1	10,9	8,4
Övriga rörelseintäkter	30,6	50,3	115,0	21,0	18,8
Summa rörelseintäkter	746,8	684,1	708,1	487,2	1 152,6
Summa rörelsekostnader	-434,4	-415,4	-387,9	-361,8	-524,5
Rörelseresultat innan kreditförluster	312,5	268,7	320,2	125,5	628,1
Förväntade kreditförluster netto	-0,0	0,3	0,3	2,3	-1,1
Rörelseresultat	312,5	269,0	320,5	127,8	627,0
Skatt på årets resultat	-68,2	-54,7	-50,1	-27,7	-131,2
Årets resultat	244,3	214,3	270,4	100,1	495,8
BALANSRÄKNING	2025	2024	2023	2022	2021
Tillgångar					
Finansiella tillgångar	2 372,8	2 290,8	1 559,3	1 523,4	2 462,7
Finansiella anläggningstillgångar	5,9	14,8	807,5	1 212,1	1 170,3
Anläggningstillgångar	0,7	3,4	2,7	1,1	2,1
Summa tillgångar	2 379,4	2 309,0	2 369,5	2 736,6	3 635,1
Skulder och eget kapital					
In och upplåning från allmänheten	1 630,0	1 586,8	1 555,3	2 154,9	2 422,6
Övriga skulder	216,2	216,1	227,8	188,1	449,0
Efterställda skulder	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Eget kapital	493,2	466,1	546,4	353,6	723,4
Summa skulder och eget kapital	2 379,4	2 309,0	2 369,5	2 736,6	3 635,1
NYCKELTAL ¹					
Avkastning på eget kapital %	63,4	57,7	58,7	36,1	86,7
Soliditet %	20,7	20,2	23,1	12,9	19,9
Medelantal anställda	107	106	109	114	115
Nettoresultat per anställd, tkr	2 930	2 538	2 940	1 121	5 452
Avkastning på tillgångar %	10,3	9,3	11,4	3,7	13,6
Kärnprimärkapitalrelation	18,67	18,17	14,50	13,94	12,15
Total kapitalrelation	20,74	20,78	16,82	16,16	14,31

¹ Not 35

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 2025-01-01 – 2025-12-31.

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 19,24% av personer med ledande ställning inom Bolaget och till 80,76% 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

Inga väsentliga händelser 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.

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 2025 till 312,5 (269,0) Mkr.

Under 2025 fortsatte marknaden för företagsobligationer att vara stark. Aktiviteten på transaktionsmarkanden för aktier och andrahandsmarknaden för aktiehandel har varit fortsatt god under året.

Kostnadsnivån i bolaget har ökat marginellt under 2025 jämfört med 2024. Detta beror främst på ökad aktivitet på marknaden. Rörelsekostnaderna exkl. avsättning till bonusreserv uppgår under 2025 till –303,2 (-288,8) Mkr.

Omsättningen i bolagets filial i Norge, som bedriver utlåningsverksamhet för norska kunder uppgick under 2025 till 49,4 (51,3) Mkr. Filialens resultat före skatt uppgår till 25,3 (24,1) Mkr och årets skatt uppgår till -6,4 (-5,9) Mkr. Filialen har 2 (2) anställda.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per 2025-12-31 uppgick till 483,9 (512,5) Mkr. Det egna kapitalet uppgick per den sista december 2025 till 493,2 (466,1) Mkr. Bolaget placerar sin överlikviditet i statsobligationer, säkerställda obligationer och hos kreditinstitut.

Bolaget följer de kapitaltäckningsregler som gäller för banker och värdepappersbolag, CRR. Per den sista december 2025 var kärnprimärkapitalrelationen 18,67% (18,17%) medan den total kapitalrelation uppgick till 20,74% (20,78%). Information om kapitaltäckningen enligt tillsynskraven för bolaget som är registrerat som ett litet och icke-komplext institut finns i not 31.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING INFÖR 2026

Inga prognosuppgifter för 2026 lämnas i årsredovisningen.

PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut var 113 (107). 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 30 & 31.

HÅLLBARHETSRAPPORT

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

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

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

I korthet ska Pareto Securities verksamhet bedrivas på så sätt att vi uppfyller de grundläggande skyldigheterna inom områdena mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupcion 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 2025 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 2025. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra arbetsmiljön för de anställda, tillhandahåller friskvårdsbidrag och andra aktiviteter för att öka välbefinnandet för de anställda.

Paretokoncernen tar missförhållanden på största allvar och har sedan länge haft en whistleblower-funktion där medarbetare anonymt kan rapportera överträdelser av affäretiska och andra regelverk. Under 2025 rapporterades inga överträdelser via denna funktion.

Vidare arbetar vi aktivt med jämställdhet och mångfald vid rekrytering samt i den dagliga verksamheten. Bolagets anställda har ett spann av olika nationaliteter och andelen kvinnor i Bolaget uppgår till 17,54%.

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 föreningen Svensk Värdepappersmarknad 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 mäklare, analytiker samt Investment Banking-personal innehar en Swedsec-licens. Två anställda innehar även en InsureSec-licens. Alla våra medarbetare ska känna till och agera utifrån våra etiska riktlinjer.

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION, kr

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad vinst	193 908 128
Årets resultat	244 278 189
<hr/>	
Totalt	438 186 317

Till aktieägare utdelas	240 535 250
I ny räkning balanseras	197 651 067

YTTRANDE ENLIGT 18 KAP 4 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att bolaget vid varje tidpunkt skall ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker, operativa risker och kapitalbuffertar och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med bolagets interna kapitalutvärdering. Efter föreslagen vinstdisposition uppgår kärnprimärkapital före lagstiftsjusteringar till 253 Mkr (253 Mkr) och riskvägt exponeringsbelopp till 1 347 Mkr.

Bolagets kärnprimärkapitalrelation respektive total kapitalrelation, efter föreslagen vinstdisposition och lagstiftsjusteringar uppgår till 18,67% respektive 20,74%.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Per 2025-12-31 uppgår den orealiserade värdeförändringen i eget kapital avseende finansiella instrument som värderas till verkligt värde till 4 133 tkr. 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	2025	2024
RÖRELSEINTÄKTER			
Provisionsintäkter	7	660 415	568 550
Provisionskostnader	8	-20 252	-18 559
Provisionsnetto		640 163	549 991
Ränteintäkter	9,32	70 386	85 779
Räntekostnader	9,32	-26 215	-41 080
Räntenetto		44 171	44 699
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	31 889	39 147
Övriga rörelseintäkter	10,32	30 624	50 305
Summa rörelseintäkter		746 847	684 142
RÖRELSEKOSTNADER			
Allmänna administrationskostnader	11,12,32	-425 772	-404 420
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	19,20	-2 682	-4 595
Övriga rörelsekostnader	13,32	-5 932	-6 439
Summa rörelsekostnader		-434 386	-415 454
Resultat före kreditförluster		312 461	268 688
Förväntade kreditförluster, netto	17	-9	288
RÖRELSERESULTAT		312 452	268 976
Skatt på årets resultat	14	-68 174	-54 703
ÅRETS RESULTAT		244 278	214 273
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2025	2024
ÅRETS RESULTAT		244 278	214 273
Förändringar hänförliga till omräkning av utländsk filial		-3 741	-845
TOTALRESULTAT		240 537	213 428

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING, tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	896 272	700 042
Utlåning till kreditinstitut ²	16	483 909	512 503
Utlåning till allmänheten ²	17	782 123	892 969
Aktier och andelar	18,22	5 728	14 160
Immateriella anläggningstillgångar	20	177	2 525
Materiella anläggningstillgångar	19	502	836
Övriga tillgångar	21,32	173 133	156 624
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	37 525	29 340
Summa tillgångar		2 379 369	2 308 999
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
In-och upplåning från allmänheten	25	1 629 988	1 586 844
Övriga skulder	26,32	58 577	59 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	157 568	156 847
Summa skulder		1 846 133	1 802 858
Efterställda skulder	28	40 000	40 000
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		47 500	47 500
Andra fonder		7 550	7 822
Summa bundet eget kapital		55 050	55 322
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		193 908	196 546
Årets resultat		244 278	214 273
Summa fritt eget kapital		438 186	410 819
Summa eget kapital		493 236	466 141
Summa skulder och eget kapital		2 379 369	2 308 999

² Jämförelsetal har korrigerats om 229 756 tkr från utlåning till allmänheten till utlåning till kreditinstitut, se not 4

RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

EGET KAPITAL 2024, tkr

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital				
	Aktiekapital ³	Reservfond	Fond för utv. utgifter.	Överkurs fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående Balans	47 500	7 550	610	42 794	-3 180	180 751	270 356	546 382
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	214 273	214 273
Övrigt totalresultat								
- omräkning utländsk verksamhet					-1 119			-1 119
- skatteeffekt omräkning utländsk filial						274		274
Summa årets totalresultat	-	-	-	-	-1 119	274	214 273	213 428
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	-338	-	-	338	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	270 356	-270 356	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-293 669	-	-293 669
Utgående Balans	47 500	7 550	272	42 794	-4 299	158 050	214 273	466 141

EGET KAPITAL 2025, tkr

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital				
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utv. utgifter.	Överkurs fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående Balans	47 500	7 550	272	42 794	-4 299	158 050	214 273	466 141
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	244 278	244 278
Övrigt totalresultat								
- omräkning utländsk verksamhet					-4 910			-4 910
- skatteeffekt omräkning utländsk filial						1 169		1 169
Summa årets totalresultat	-	-	-	-	-4 910	1 169	244 278	240 537
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	-272	-	-	272	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	-	-	214 273	-214 273	-
Utdelningar	-	-	-	-	-	-213 441	-	-213 441
Utgående Balans	47 500	7 550		42 794	-9 209	160 323	244 278	493 236

³ Aktiekapital (475 000 aktier, kvotvärde 100)

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

RAPPORT ÖVER KASSFLÖDEN, tkr	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	312 452	268 976
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Realisationsresultat	-	-22 117
Avskrivningar	2 682	4 595
Orealiserade vinster/förluster värdepapper	-824	1 705
Förändringar i avsättningar	-297	-38
Övrigt	-3 741	-845
	310 272	252 276
Betald inkomstskatt	-106 114	-12 341
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	204 158	239 935
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning av fordringar ⁴	-88 299	136 297
Minskning/ökning av skulder	68 988	1 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten	184 847	378 082
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Avyttring aktier i dotterbolag ⁵	-	14 290
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-4 259
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-1 018
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	9 013
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Utbetald utdelning	-213 441	-293 669
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-213 441	-293 669
ÅRETS KASSAFLÖDE	-28 594	93 426
Likvida medel vid årets början	512 503	419 077
Likvida medel vid årets slut ⁴	483 909	512 503
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta	2025	2024
Erhållen ränta	70 386	85 779
Erlagd ränta	-26 215	-41 080
<i>Följande komponenter ingår i likvida medel</i>		
Utlåning till kreditinstitut	483 909	512 503
Summa likvida medel	483 909	512 503

⁴ Jämförelsetal har korrigerats om 229 756 tkr från utlåning till allmänheten till utlåning till kreditinstitut, se not 4

⁵ Tilläggsköpeskilling under 2024

NOTER

Not 1

FÖRETAGSINFORMATION

Årsredovisningen för Pareto Securities AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2025 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 25 mars 2026. Bolaget ägs till 19,24% av personer med ledande ställning inom Bolaget och 80,76% av Pareto Securities AS (org. nr. 956 632 374). Pareto Securities AB ingår i Pareto gruppen med moderbolaget Pareto AS (org. nr. 962 964 591). Pareto Securities AS upprättar koncernredovisning. Den finansiella koncernrapporten återfinns på bolagets hemsida, www.paretosec.com.

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

International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter som träder i kraft 1 januari 2027. Bolaget utvärderar vilken påverkan införandet av IFRS 18 kommer ha på presentationen av bolagets finansiella rapporter.

Not 4

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att styrelse och VD gör bedömningar och uppskattningar samt gör antagande som kan påverka utfallet av tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Finansiella instrument som innehas för handel värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fastställande av verkligt värde av finansiella instrument innefattar kritiska bedömningsfaktorer som kan påverka redovisningsprinciper och de finansiella rapporterna. Vid bestämmande av verkligt värde har bedömningar gjorts vid avgörande om marknaden för finansiella instrument är aktiv eller inaktiv, val av värderingsteknik samt klassificering av finansiella instrument i den hierarki för verkligt värde som redogörs för IFRS 13.

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

Det har identifierats att jämförelsetal för utlåning till allmänheten innehöll 229 756 tkr som avser utlåning till kreditinstitut. Jämförelsetal i balansräkning, kassaflödesanalys och efterföljande noter (not 6, 16 och 17) har därför korrigerats för att återspegla detta. Jämförelseperiodens redovisade resultat eller eget kapital påverkas inte av korrigeringen.

Not 5

TILLÄMPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Intäktsredovisning

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

Provisionsredovisning

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

Ränteintäkter

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner samt valutavinster och- förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

Övriga rörelseintäkter

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

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda och pensioner

Löner, betalda semester och övriga ersättningar redovisas i takt med intjänade. Rörliga ersättningar redovisas som kostnad och skuldförs som upplupen kostnad enligt samma princip. Avgångsvederlag kostnadsförs i samband med att arbetsplikt upphör. Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda. Bolagets resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas. Några pensionsavsättningar föreligger ej då bolaget i samband med premiebetalning fullgjort sina förpliktelser.

Not 5, forts.

Leasing

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas därmed på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella tillgångar klassificeras baserat på affärsmodell för förvaltningen av tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena. Med detta avses på vilket sätt de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Om den finansiella tillgången innehåses inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktens 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 innehåses i en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat (hold to collect and sell).

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

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

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

Finansiella skulder

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

Finansiella instrumentens verkliga värde

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

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

Not 5, forts. *Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden*

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

Kvittning

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

Nedskrivningar

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

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

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

Tabell 1. Indelning av krediterna i tre steg.

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

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

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

Tabell 2. Modellens tre delkomponenter.

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

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

Värdering till verkligt värde

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

Nivå 1

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

Nivå 2

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

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

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

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

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

Nivå 3

Finansiella instrument klassificerade i nivå 3 värderas utifrån indata som anses vara icke-observerbar för tillgången eller skulden. Instrument i denna kategori har värderats i enlighet med en värderingsteknik där minst en variabel, som har betydande påverkan på värderingen, inte utgör observerbar marknadsdata. Finansiella instrument i denna kategori innefattar derivat samt onoterade aktier.

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 framför allt 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 2025, 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	-	483 909	-	483 909
Utlåning till allmänheten	-	782 123	-	782 123
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	896 272	-	-	896 272
Aktier och andelar	5 728	-	-	5 728
Övriga tillgångar	70	173 063	-	173 133
SUMMA	902 070	1 439 095	-	2 341 165
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 629 988	1 629 988
Övriga skulder	-	-	58 577	58 577
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	1 728 565	1 728 565

Det samlade värdet av tillgångar i utländsk valuta uppgår till 1 089 675 (1 126 222) tkr

Det samlade värdet av skulder i utländsk valuta uppgår till 456 563 (471 833) tkr.

Not 6, forts. Bolaget har inte genomfört några omklassificeringar av finansiella tillgångar under 2025. Det föreligger inga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2024, 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	-	512 503	-	512 503
Utlåning till allmänheten	-	892 969	-	892 969
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	700 042	-	-	700 042
Aktier och andelar	14 160	-	-	14 160
Övriga tillgångar	-	156 624	-	156 624
SUMMA	714 202	1 562 096	-	2 276 298
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
In- och upplåning från allmänheten	-	-	1 586 844	1 586 844
Övriga skulder	-	-	59 167	59 167
Efterställda skulder	-	-	40 000	40 000
SUMMA	-	-	1 686 011	1 686 011

Not 7

PROVISIONSINTÄKTER, tkr	2025	2024
Värdepappersprovisioner, Courtage	100 540	97 992
Arvoden Investment Banking	559 875	470 558
SUMMA	660 415	568 550

Bolaget tillämpar IFRS 15 och väger in risker, förmåner och andra indikationer på kontroll 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	2025	2024
	Värdepappersprovisioner	-20 252	-18 559
	SUMMA	-20 252	-18 559

Not 9	RÄNTEINTÄKTER, tkr	2025	2024
	Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	24 247	40 716
	Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	46 089	44 230
	Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	-	404
	Övriga ränteintäkter	50	429
	SUMMA	70 386	85 779

Ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde uppgår till 70 386 (85 375) tkr.

	RÄNTEKOSTNADER, tkr	2025	2024
	Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-266	-64
	Räntekostnader för in-och upplåning från allmänheten	-22 665	-38 475
	Räntekostnader efterställda skulder	-1 856	-2 395
	Övriga räntekostnader	-1 428	-146
	SUMMA	-26 215	-41 080

Räntekostnader som härrör från finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde uppgår till -26 215 (-41 080) tkr.

RÄNTENETTO

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

	Inlåning (%)		Utlåning (%)	
	2025	2024	2025	2024
Depåkunder	1,31	2,24	6,71	6,90

Not 10	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER, tkr	2025	2024
	Garantiprovisioner	9 553	10 163
	Försäljning aktier dotterbolag	-	22 117
	Övriga intäkter	21 071	18 025
	SUMMA	30 624	50 305

Not 11

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER, tkr	2025	2024
Personalkostnader	-322 721	-296 871
Revisionsarvode	-746	-770
<i>Varav lagstadgad revision (EY AB)</i>	-734	-695
<i>Varav övriga tjänster (EY AB)</i>	-12	-75
Lokalkostnader	-24 682	-26 080
Arvoden	-3 160	-2 951
Handel/Marknadsinformationskostnader	-33 925	-33 227
IT/Data kostnader	-18 468	-18 511
Telekostnader	-1 681	-1 707
Resekostnader	-3 333	-3 302
Representationskostnader	-9 892	-8 747
Övriga administrationskostnader	-7 164	-12 254
SUMMA	-425 772	-404 420

Bolaget har hyresavtal avseende bilar. Resultatet har belastats med hyrbilsavgifter om 2 726 (8 221) tkr. Utestående belopp för finansiella leasingavtal är totalt 0 (0) tkr. Bolaget hyr lokal på 5 år, nuvarande avtal löper ut 2026-05-31.

Not 12

PERSONALKOSTNADER

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

LÖNER 2025, tkr

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	7 075	5 966	26	11	13 078
Ledande befattningshavare	25 239	19 120	159	402	44 920
Övriga anställda	87 768	75 179	2 677	1 196	166 820
SUMMA	120 082	100 265	2 862	1 609	224 818

LÖNER 2024, tkr

	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. Löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	5 054	5 053	26	9	10 142
Ledande befattningshavare	24 706	17 774	188	560	43 228
Övriga anställda	84 255	73 590	2 708	2 470	163 023
SUMMA	114 015	96 417	2 922	3 039	216 393

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

Not 12,
forts.

Nedan följer förtydligande av gjord indelning:

- Styrelseledamöter 4 st (4 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående styrelseledamöter 0 st (0 st) – styrelseledamöter förutom verkställande direktör, styrelsens ordförande och ledande befattningshavare.
- Avgående ledande befattningshavare 1 st (1 st) – avdelningschefer förutom verkställande direktör.
- 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. Styrelsearvode utgår inte till anställda tjänstemän i koncernen.

SOCIALA AVGIFTER OCH LÖNESKATT, tkr

	Sociala avgifter		Löneskatt	
	2025	2024	2025	2024
Verkställande direktör	4 101	3 178	8	8
Ledande befattningshavare	13 686	13 268	44	52
Övriga anställda	50 344	50 185	657	462
SUMMA	68 131	66 631	709	522

Anställningsvillkoren för övriga ledande befattningshavare, inkluderande verkställande direktör, avviker inte från vad som gäller för företagets övriga anställda.

Ersättning till styrelsens ordförande har utgått om 254 tkr varav 41 tkr avser sociala avgifter (179 tkr varav 29 tkr avsåg sociala avgifter). Övriga styrelseledamöter uppbär inte någon ersättning.

MEDELTAL ANSTÄLLDA	2025	2024
Totalt	107	106
varav kvinnor	19	21

KÖNSFÖRDELNING	2025	2024
Styrelse (varav kvinnor)	4 (0%)	4 (0%)
Ledande befattningshavare (varav kvinnor)	7 (14%)	8 (13%)

Not 13

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER, tkr	2025	2024
Marknadsföringskostnader	- 1 521	-1 086
Försäkringskostnader	-3 369	-4 221
Övriga rörelsekostnader	-1 042	-1 132
SUMMA	-5 932	-6 439

Not 14	SKATTEKOSTNAD, tkr	2025	2024
	Aktuell skatt	-68 237	-54 407
	Skatt tidigare taxeringsår	69	-287
	Uppskjuten skatt	-6	-9
	SUMMA SKATT I ÅRETS RESULTAT	-68 174	-54 703

Upplysning om sambandet mellan aktuell skatt och redovisat resultat före skatt.

Belopp i tkr	%	2025	%	2024
Redovisat resultat före skatt		312 452		268 976
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6 %)	20,6	-64 365	20,6	-55 409
Effekt avvikande skatt filial 25% (25%)	0,4	-1 118	0,4	-1 045
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,0	125	-1,8	4 795
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0,9	-2 879	1,0	-2 748
SUMMA AKTUELL SKATT		-68 237		-54 407
Skatt omräkning av utländsk verksamhet		1 169		274
SUMMA SKATT I ÖVRIGT TOTALRESULTAT		1 169		274

Förändring av uppskjuten skattefordran, tkr	2025	2024
Ingående balans	2 596	2 608
Redovisat i resultaträkningen	-7	-12
SUMMA	2 589	2 596

Not 15 **OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER, tkr**

	Anskaffningsvärde		Bokfört Värde	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Belåningsbara statspapper	890 854	695 032	896 106	699 398
Andra belåningsbara värdepapper	348	637	166	644
<i>Fördelning på återstående löptid</i>				
Högst 1 år	890 854	695 669	896 106	700 042
1 år - 5 år	348	-	166	-
SUMMA	891 202	695 669	896 272	700 042
Varav onoterat	-	-	-	-

Not 16	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT, tkr	2025-12-31	2024-12-31
	<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
	Betalbara vid anfordran	483 909	512 503
	SUMMA	483 909	512 503

Utöver vad som redovisats i balansräkningen uppgår saldon på klientmedelskonto för tredje man till 528 694 (407 387) tkr.

Not 17

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2025, tkr	Utlåning	Reservering kreditförluster	Total utlåning till allmänheten
Utlåning till allmänheten	783 165	-1 042	782 123
Lån i steg 1	780 127	-960	779 167
Lån i steg 2	3 038	-82	2 956
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	783 165	-1 042	782 123
UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN, 2024, tkr			
Utlåning till allmänheten	894 049	-1 080	892 969
Lån i steg 1	893 778	-809	892 969
Lån i steg 2	271	-271	-
Lån i steg 3	-	-	-
Utlåning till allmänheten	894 049	-1 080	892 969
FÖRÄNDRING I FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER, NETTO, tkr		2025	2024
<i>Reservering av förväntade kreditförluster</i>			
Lån i steg 1		-151	546
Lån i steg 2		189	-258
Lån i steg 3		-	-
SUMMA FÖRÄNDRING FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER		38	288
<i>Varav förändringar ej redovisade som kreditförluster</i>			
Valutakursdifferenser		-47	0
<i>Konstaterade kreditförluster</i>			
Periodens konstaterade kreditförluster		-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster		-	-
SUMMA KONSTATERADE KREDITFÖRLUSTER		0	0
Periodens nettokostnad för kreditförluster		-9	288

Inga kunder kvarstår i steg 2 från år 2024. De kunder som framgår under steg 2 för 2025 har tillkommit under året.

Not 18

AKTIER OCH ANDELAR, tkr	Anskaffningsvärde		Redovisat Värde	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>				
Aktier och andelar	6 664	15 128	5 728	14 160
SUMMA	6 664	15 128	5 728	14 160
Varav noterat	171	8 151	133	8 139

Not 19	MATERIELLA TILLGÅNGAR, tkr	2025-12-31	2024-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	31 723	30 705
	Förvärv under året		1 018
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-28 828	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	2 895	31 723
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-30 887	-30 642
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	28 828	-
	Årets avskrivning	-334	-245
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-2 393	-30 887
	Redovisat värde	502	836
	SUMMA	502	836

Not 20	IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, tkr	2025-12-31	2024-12-31
	Anskaffningsvärde vid årets början	39 710	35 451
	Förvärv under året	-	4 259
	Försäljningar under året	-	-
	Utrangeringar	-25 496	-
	Anskaffningsvärde vid årets slut	14 214	39 710
	Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-37 185	-32 835
	Försäljningar	-	-
	Utrangeringar	25 496	-
	Årets avskrivning	-2 348	-4 350
	Akkumulerade avskrivningar vis årets slut	-14 037	-37 185
	Redovisat värde	177	2 525
	SUMMA	177	2 525

Not 21	ÖVRIGA TILLGÅNGAR, tkr	2025-12-31	2024-12-31
	Fondlikvidfordringar*	37 938	44 834
	Kundfordringar	12 990	16 258
	<i>Varav osäkra</i>	499	1 335
	Uppskjuten skattefordran	2 589	2 596
	Skattefordringar	12 227	-
	Derivat	70	-
	Övriga fordringar	107 319	92 935
	SUMMA	173 133	156 623
	*varav fordringar brutto	37 938	44 834
	SUMMA	37 938	44 834

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2025, 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	5 466	236	26	5 728
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	896 106	-	-	896 106
Obligationer	146	20	-	166
Derivat		70		70
SUMMA	901 718	326	26	902 070

VERKLIGT VÄRDE, FINANSIELLA INSTRUMENT, 2024, tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Aktier och andelar	5 940	8 194	26	14 160
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	699 398	-	-	699 398
Obligationer	644	-	-	644
SUMMA	705 982	8 194	26	714 202

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2025

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

AVSTÄMNING INGÅENDE OCH UTGÅENDE BALANS I NIVÅ 3, 2024

	Ingående balans	Inköp och emissioner	Försäljningar	Överföring till/från nivå 3	Vinster/förluster	Utgående balans
<i>Finansiella tillgångar</i>						
Aktier och andelar	5 139		-4 891	-	-248	26
SUMMA	5 139		-4 891	-	-248	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

ALTERNATIVA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3

Nedan tabell anger finansiella instrument klassificerade i nivå 3, värderingsteknik för huvudsakligt respektive alternativt antagande. Vidare visas det verkliga värdet och eventuell vinst eller förlust vid användande av ett alternativt antagande.

De alternativa antaganden som nyttjats vid värderingen för aktier och andelar motsvarar senast kända transaktion och substansvärdering samt realiserad historisk volatilitet för innehaven i derivatpositioner.

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

Not 24

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER, tkr	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader	10 206	6 795
Förutbetald hyreskostnad	512	5 259
Upplupna intäkter	26 807	17 286
SUMMA	37 525	29 340

Not 25

IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN, tkr	2025-12-31	2024-12-31
<i>Fördelning på återstående löptid</i>		
Betalbara vid anfordran	1 629 988	1 586 844
SUMMA	1 629 988	1 586 844

Not 26

ÖVRIGA SKULDER, tkr	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidskulder*	25 144	19 308
Skatteskuld	-	2 827
Övriga skulder	33 433	37 032
SUMMA	58 577	59 167
<i>*varav skulder brutto</i>	25 144	19 308
SUMMA	25 144	19 308

Not 27

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER, tkr	2025-12-31	2024-12-31
Semesterlöneskuld	8 520	8 918
Upplupna arvoden	553	2 871
Särskild löneskatt	5 628	3 415
Bonusreserv inkl. sociala avgifter	131 362	126 696
Övriga upplupna kostnader	11 505	14 947
SUMMA	157 568	156 847

Not 28

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 29

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE, tkr	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ställda säkerheter för egna skulder</i>		
Statspapper och obligationer	-	-
Andra panter	-	-
Övriga ställda säkerheter	171 187	225 878
SUMMA	171 187	225 878

Marknadsvärde på mottagna säkerheter uppgår per 2025-12-31 till 1 528 Mkr (1 956 Mkr).

Not 30

RISKHANTERING

Ansvarsområden, mål och organisation

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

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Pareto Securities verksamhet och därigenom även för de risker som verksamheten medför. Styrelsen ansvarar för att riskerna i verksamheten hanteras i överensstämmelse med externa och interna regler. För att uppnå detta beslutar styrelsen om de riskinstruktioner och risklimiter som för vid var tid ska vara gällande för verksamheten. Styrelsen har uttalat låg riskaptit vilket återspeglas i riskprofilen. Övergripande riskstrategi är att ta medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer verksamhet. Styrelsens hjälpmedel för att säkerställa att risktagande, riskhantering och riskkontroll är i linje med beslutande styrdokument är de tre oberoende 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. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Detta innebär att den dagliga riskhanteringen sköts primärt inom respektive affärsområde och att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom eget ansvarsområde. Med hjälp av stödfunktionerna utför första försvarslinjen aktiv riskhantering och löpande kontrollaktiviteter.

Den andra linjen består av funktionen för oberoende Riskkontroll som följer upp risknivåer inom organisationen och rapporterar risker till ledning och styrelse. Riskkontroll inom Pareto Securities ansvarar för att kontrollera de risker som tas aktivt för att tjäna pengar och de risker som uppstår som en följd av verksamheten är inom ramen för tilldelade riskmandat som återspeglar den riskaptit och risktolerans som styrelsen har beslutat. Detta inbegriper även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU). Inom andra linjen återfinns även Compliancefunktionen som ansvarar för att tillse efterlevnaden av lagar, föreskrifter och interna regler. Både Riskkontroll och Compliancefunktionen ansvarar även för att säkerställa att beslutade kontroller är ändamålsenliga och efterlever externa krav. Riskkontroll och Compliance rapporterar direkt till styrelsen och VD. Funktionen för Riskkontroll har outsourcats till Pareto Securities AB:s moderbolag Pareto Securities AS i Norge och regleras via uppdragsavtal. Finansinspektionen har blivit informerad avseende den utlagda verksamheten.

Den tredje försvarslinjen utgörs av funktionen för Internrevision. Internrevisionens uppgift är bland annat att systematiskt granska och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande inom både verksamheten (första försvarslinje) och kontrollfunktionerna (andre försvarslinje). Syfte är att säkerställa för styrelsen att riskhanteringen och den interna styrningen och kontrollen av företaget är ändamålsenlig. Internrevisionen, utlagd till PWC, är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete beslutas årligen av styrelsen.

Riskområden

Risk representerar osäkerhet som kan påverka Pareto Securities negativt i form av exempelvis inkomstbortfall, finansiella förluster eller skadat rykte. Pareto Securities verksamhet medför främst en exponering mot risktyperna operativ risk, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, ryktesrisk, marknadsrisk, affärsrisk, strategisk risk och hållbarhetsrisk. Av dessa bedöms operativ risk, regelefterlevnadsrisk, kreditrisk, och ryktesrisk att utgöra de största riskerna för företaget. Av riskvägda tillgångar har tre procent ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som Pareto Securities själv väljer att ta. Där ingår till exempel utlåning till allmänheten, kunddrivna handel och marknadsrisk i egna lager. Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i likviditetshantering står för fem procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Implicit affärsrisk motsvarande 92 procent, där inkluderas risker som uppkommer löpande i verksamheten, som till exempel kortfristiga fordringar och upplupna intäkter, valutarisk och operativa risker som inkluderar regelefterlevnadsrisk. Implicit affärsrisk är inte aktivt vald men samtidigt är den ofrånkomlig i driften av den dagliga verksamheten. Implicit risk kan yttra sig genom mänskliga fel eller misslyckade interna processer i form av operativ risk.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, människor, system eller yttre händelser. Operativa risker kan uppstå av många olika faktorer som är kopplade till transaktionsprocesser, interna och externa bedrägeri, systemfel samt händelser orsakade av naturkatastrofer. Definitionen omfattar regelefterlevnadsrisk, som inkluderar både legal och regulatorisk risk. Regelefterlevnadsrisk definieras som risken att verksamheten inte lever upp till krav och ramar som fastställs genom lagar och förordningar som gäller för branschen. Operativ risk omfattar även cyberrisk, som är alltmer förekommande och hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde. Förutom tekniska skyddsåtgärder utgör tydliga regler och riktlinjer samt medarbetarnas riskmedvetenhet viktiga komponenter i hantering av cyberrisk. Operativa risker är risker som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster och i värsta fall kan orsaka allvarliga problem, inkomstbortfall och betydande förluster. Det ligger därför i verksamhetens intresse att kontinuerlig identifiera, övervaka och hantera operativa risker samt att arbeta proaktivt för att minska den operativa risken.

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

- Självutvärdering där operativa risker och kontroller i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras. Syftet är att öka medvetenheten kring operativa risker och identifiera väsentliga risker samt att bedöma om riskhanteringen och kontrollåtgärderna är tillfredställande.
- Incidentrapportering för att belysa och hantera operativa risker samt för att effektivisera och förbättra hanteringen. Samtliga medarbetare har ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sina ansvarsområden. Riskkontrollfunktionen följer upp, analyserar och sammanställer incidenter för att påse att de har hanterats av första linjen.
- 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. Detta inkluderar även automatisering av manuella processer och kontroller.
- 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 processer, risker och kontroller relaterade till förändringen där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet är bland annat att beskriva alla viktiga processer och säkerställa att potentiella operativa risker i processerna identifieras, hanteras och kontrolleras på ett effektivt sätt.
- Internrevisionens kontroll av första och andra linjens arbete och uppföljning av operativa risker.

För att begränsa risken för mycket allvarliga men osannolika operativa händelser använder Pareto Securities även försäkringar. Företaget har en professionsansvarsförsäkring som gäller för skador som orsakats före Pareto Securities AS köpte E. Öhman J:or Fondkommission AB. Pareto Securities har en företagsförsäkring som gäller vid brand, inbrott,

vattenskada och allrisk. Moderbolaget Pareto Securities AS har tecknat försäkringar avseende bland annat brott, förmögenhetsskada och professionsansvar samt VD- och styrelseansvar. Försäkringen gäller samtliga bolag i Pareto Securities AS koncernen.

Regelefterlevnadsrisker

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

Kreditrisk

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

Definitioner

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

Pareto Securities primära kreditrisk uppstår främst när bolaget placerar överskottslikviditet i svenska statsskuldväxlar och säkerställda bostadsobligationer och i de nordiska storbankerna. Kreditrisk uppstår också genom kunddriven värdepappershandel vid depåbelåning till icke finansiella svenska och norska kunder via filialen i Norge. Motparterna i denna portfölj karaktäriseras till största delen av små privatägda företag och privatpersoner med god finansiell ställning och återbetalningsförmåga. I kreditportföljen är utlåningen utifrån ett geografiskt perspektiv koncentrerad till Sverige och Norge. Koncentrationen mot en specifik bransch eller mot en enskild kund i kreditportföljen begränsas av limiter och är totalt sett låg.

Depåbelåning till kunders värdepappershandel är alltid säkerställd, i huvudsak med noterade och likvida värdepapper som utgör säkerhet. Genom att Pareto Securities tillämpar belåningsgrader på värdepapper säkerställs säkerheternas värde överstiger depåbelåningen med en marginal. Säkerheternas värde i sig drivs av det underliggande värdepapprets värdeutveckling och har således en marknadsriskkomponent som räknas om dagligen. Säkerhetsmassans kvalitet är ett resultat av de policys och instruktioner som tillämpas, bland annat avseende belåningsgrader och krav på diversifiering av säkerheter för den enskilda kunden.

Vidare uppstår kreditrisk vid motparts- och kontantkundsaffärer som övergår i avvecklingsrisk när affärer inte avvecklas på avtalad likviddag. Utväxling mellan likvid och värdepapper sker i regel genom en Central Securities Depository (värdepapperscentral) och i enlighet med principen *Delivery Versus Payment* (sv: leverans mot likvid) om avveckling sker utanför en värdepapperscentral. Realiserad avvecklingsrisk innebär att affären i det aktuella värdepappret övergår i marknadsrisk fram till dess att positionen är stängd. Därefter uppstår en fordran på motparten om avyttringen eller köpet av värdepapper resulterar i 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 till stor del är säkerställda.

Majoriteten av bolagets kreditrisk är hänförlig till starka finansiella motparter, vilket är ett resultat av en låg riskapetit i likviditetshanteringen. Av den övriga kreditexponeringen utgör depåbelåning, tillhörande säkerhetsmassa och kortfristiga fordringar den största delen. Inga faktiska kreditförluster har uppkommit under året, förutom effekter av statistiska förändringar i de framåtblickande kreditförlustreserverna enligt IFRS 9.

Per årsskiftet uppgår kreditexponeringen i derivat som inte är clearade om 55 tkr, varav hela exponeringen avser moderbolaget. Eventuella säkerheters värde är inte beroende av externa kreditbetyg. Bolagets handlar inte med kreditderivat och använder inte heller kreditderivat för att reducera kreditrisk.

Hantering av kreditportföljen för depåbelåning

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

Pareto Securities kreditpolicy fastställer att kreditgivningen ska bedrivas med:

- **Kreditkultur** – Bolagets styrelse sätter tonen för hur kreditarbetet ska bedrivas, och denna inriktning ska genomsyra hela organisationen. Fokus ligger på ett affärsmässigt, ansvarsfullt och riskmedvetet förhållningssätt. Kreditbesluten ska vara väl avvägda, och kortsiktiga intäkter får inte sättas framför oproportionerlig risk.
- **Långsiktighet** – Kreditgivningen ska 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)** – Bolagets riskapetit avseende kreditrisk innebär att kreditgivningen ska vara konservativ. Med detta avses att varken kundens eller Pareto Securities ekonomi ska äventyras genom för högt risktagande och överskuldssättning. Kreditgivningen ska i stället vara ansvarsfull och hållbar över tid.
- **Dualitetsprincip** – Principen om att ingen enskild person ensam ska handlägga en kredittransaktion genom hela beslutsprocessen. Handläggare ansvarar för att upprätta och bereda kreditärenden medan beslut fattas av utsedda beslutsfattare.
- **Beslutshierarkiprincip** – Kreditkommitténs medlemmar har, individuellt eller gemensamt, mandat att besluta om krediter upp till fastställda beloppsnivåer. För större krediter krävs godkännande av styrelsen. Eventuella intressekonflikter ska redovisas i samband med beslut och hanteras beroende av konfliktens natur.
- **Motpartsanalys** – Kreditbeslut ska baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Analys omfattar motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter samt bedömning av om ytterligare kreditreducerade åtgärder bör vidtas.
- **Säkerhetsprincip** – Säkerheter för exponeringar utgörs i första hand likvida noterade värdepapper och likvida medel. Säkerheterna värderas löpande till marknadsvärde, och belåningsgraderna för värdepapper omprövas regelbundet baserat på förändrade marknadsförutsättningar. Koncentrationsrisk begränsas genom fastställda exponeringslimiter och krav på diversifiering.
- **Diversifiering- och koncentrationsprincip** – Kundens säkerheter ska uppvisa god spridning och hög kvalitet avseende både industriell sektor och geografisk region, i enlighet med Pareto Securities kreditpolicy. Vid koncentrationsrisk i säkerhetsmassan ska belåningsgrader reduceras. Kunder med väsentligt inflytande över varandra, eller över andra bolag och dess ägare, ska samlimiteras.
- **Stresstestning** – Kreditportföljen genomgår regelbunden stresstestning för känslighet mot marknadsvolatilitet, och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaden. Återkommande stresstestning är centralt för att identifiera koncentrationer eller portföljer med förhöjd risk och möjliggör att preventiva åtgärder kan vidtas för att reducera risker.
- **Löpande granskning** – På daglig, veckovis och kvartalsvis basis granska de största aggregerade säkerhetsvärdena, realisationsperioder, de största exponeringarna och de största korta exponeringarna. Dessa kontroller utgör underlag för exempelvis justering av belåningsgrader eller ytterligare uppföljning till dess risken har reducerats.

Uppföljning och rapportering – Kreditrisker övervakas och utvärderas fortlöpande under dagen genom ett automatiserat kreditrisksystem, och eventuella problemkrediter hanteras av Kreditfunktionen. Överbelåning som uppstår till följd av sjunkande säkerhetsvärden åtgärdas dagligen genom att krediten reduceras eller säkerheter utökas. Kreditportföljens utveckling och problemkrediter rapporteras löpande till Kreditkommittén och till styrelsen genom kreditrapporter. Riskkontrollfunktionen har ett övergripande ansvar för att kontrollera att kredithantering sker i enlighet med kreditpolicyn.

Säkerheter

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

Bolagets belåningsgrader baseras i huvudsak på Svenska Bankföreningens rekommendationer. Utöver detta genomför Kreditkommittén egna bedömningar med stöd i en objektiv modell som beaktar flera relevanta faktorer, vilket kan leda till såväl högre som lägre belåningsgrader än rekommendationerna. De faktorer som påverkar en säkerhets belåningsgrad inkluderar säkerhetens avyttringsmöjlighet (omsättningshastighet), branschtillhörighet, volatilitet under de senaste 90 dagarna, bolagets börsvärde samt resultat två senaste åren. Kunder säkerställer normalt sina exponeringar genom en diversifierad portfölj av värdepapper. Kunder med hög koncentration mot enskilda värdepapper erhåller reducerade belåningsgrader för dessa innehav. Koncentrationsrisk kan även uppstå när många kunder har exponering mot samma bransch eller samma emittent. Därför hanteras koncentrationsrisk i flera dimensioner; på kund, emittent- och branschnivå.

Merparten av de säkerheter som kunder ställer utgörs av Large Cap och Mid Cap-aktier noterade på reglerade nordiska marknadsplatser, främst Nasdaq Stockholm och Oslo Börs, men även på internationella handelsplatser som NYSE och Nasdaq i USA. Den samlade säkerhetsmassan bedöms som både väldiversifierad och likvid.

Likviditetsrisk

För likviditetsrisk skiljer Pareto Securities mellan refinansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk. Den senare hanteras och regleras som en marknadsrisk.

Likviditetsrisk är risken att Pareto Securities inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden eller endast kan göra det till en väsentligt förhöjd kostnad. Risken innefattar även att Pareto Securities av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed risk som är förknippad med ryktesrisk.

Pareto Securities har poster i balansräkningen som bidrar med både förväntade och icke förväntade kassaflöden. Kassaflödesförändringar som är negativa till sin natur och som företaget inte är berett för bidrar till likviditetsrisk.

Pareto Securities skuldsida består av kunders depåinlåning, kortfristiga skulder, efterställda skulder och det egna kapitalet. Utanför balansräkningen finns kunders värdepapper och depåinlåning från norska kunder av filialen. Inlåning från norska kunder hanteras som kundmedel och används inte i verksamheten. Skuldsidan speglas på tillgångssidan av placering av överskottslikviditet hos kreditinstitut, i säkerställda obligationer eller statskuldväxlar, kortfristiga fordran och depåbelåning, och i begränsad omfattning värdepapper i eget lager. Depåinlåning har kort bindningstid i den bemärkelsen att kunderna kan ta ut pengarna med kort varsel. Depåbelåning har i princip också kort bindningstid i den bemärkelsen att Pareto Securities kan avveckla utlåningen på kort varsel. Depotinlåning bedöms ha en kortare bindningstid än depotbelåning, vilket i viss utsträckning medför en likviditetsrisk. Även värdepapperslån och handel i clearade derivat för kunds räkning ger upphov till säkerhetskrav, vilket ytterligare bidrar till likviditetsrisk.

Hantering av likviditetsrisk sker genom räntesättning för in- och utlåning, fastställande av likviditetslimiten för affärsområdenas dagliga användning av likviditet samt användning av likviditetsindikatorer. Likviditetssituationen övervakas dagligen av Treasuryfunktionen, som även genomför dagliga likviditetsstressstester där samtliga likviditetsdrivare stressas samtidigt. För att säkerställa att Pareto Securities har tillräcklig likviditet även under mycket stressade marknadsförhållande, hålls dessutom en likviditetsreserv om 100 Mkr, motsvarande cirka fyra månaders driftskostnader. Likviditetsreserven uppfyller det internt bedömda likviditetsbehovet i enlighet med IKLUn. Tillgångarna i reserven består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definition i FFFS 2010:7, 4 kap. 5 §.

LÖPTIDSINFORMATION, KONTRAKTUELLA LÖPTIDER, tkr

Tillgångar per 2025-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Utlåning till kreditinstitut	483 909	-	-	-	-	-	483 909
Utlåning till allmänheten	-	782 123	-	-	-	-	782 123
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	747 418	148 688	166	-	-	896 272
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	5 728	5 728
Övriga tillgångar	-	70	-	-	-	173 063	173 133
SUMMA	483 909	1 529 611	148 688	166	-	178 791	2 341 165

Skulder per 2025-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 629 988	-	-	-	-	-	1 629 988
Övriga skulder	-	58 577	-	-	-	-	58 577
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	1 629 988	58 577	-	-	40 000	-	1 728 565

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 som fria likvida medel hos bank eller i statspapper och säkerställda obligationer, vilka kan avyttras eller rebelånas och därigenom frigöra likviditet.

De redovisade värdena motsvarar den maximala kreditrisken.

LÖPTIDSINFORMATION, KONTRAKTUELLA LÖPTIDER, tkr

Tillgångar per 2024-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
Utlåning till kreditinstitut	512 503	-	-	-	-	-	512 503
Utlåning till allmänheten	-	892 969	-	-	-	-	892 969
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	699 398	644	-	-	-	700 042
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	14 160	14 160
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	156 624	156 624
SUMMA	512 503	1 592 367	644	-	-	170 784	2 276 298

Skulder per 2024-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 m år	< 5 år	Ej tillämpbart	SUMMA
In- och upplåning från allmänheten	1 586 844	-	-	-	-	-	1 586 844
Övriga skulder	-	59 167	-	-	-	-	59 167
Efterställda skulder	-	-	-	-	40 000	-	40 000
SUMMA	1 586 844	59 167	-	-	40 000	-	1 686 011

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från existerande och potentiella kunder om dessa förlorar tilltron till Pareto Securities på grund av negativ publicitet eller rykten om bolaget eller allmänt om branschen. Ryktesrisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller motparters förtroende för bolaget. Ryktesrisk är en av de svåraste riskerna att bedöma och skydda sig mot. Samtidigt kan konsekvenserna bli omfattande vid förlorat anseende. Pareto Securities hanterar ryktesrisk genom att främja en sund affärs- och riskkultur samt genom att verka för långsiktigt ansvarsfullt beteende och beslutsfattande inom organisationen. Ryktesrisk har en nära koppling till operativ risk, varför hanteringen av operativa risker också är 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, samt limiter för förväntad förlust.

Limitefterlevnaden mäts och kontrolleras dagligen av funktion för Riskkontroll och rapporteras till ledningen. Eventuella limitöverträdelser dokumenteras och rapporteras till nästkommande styrelsemöte. Riskmätningen utförs i ett från affärsverksamheterna fristående risksystem.

Den huvudsakliga exponeringen för marknadsrisk uppkommer inom de affärsområden som tar positioner i aktie- eller ränteanknutna finansiella instrument på eget lager. Positioner uppstår främst som en följd av att stödja affärsverksamheten Investment Banking och mäklari. Pareto Securities tar inte aktivt marknadsrisk i syfte att generera avkastning genom spekulation i marknadsprisrörelser. Handelsramar och faktisk positionstagande är låga och marknadsrisk utgör i allmänhet en låg risk för bolaget. Per den sista december 2025 uppgick resultatet av känslighetsanalys för bolagets aktie- och ränterelaterade risker i handelsportföljen till en negativ värdeförändring om 950 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 då dessa hanteras som en kreditrisk.

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 annan valuta än SEK hanteras genom motsvarande inlåning i samma valuta. I övrigt har bolaget ingen väsentlig valutarisk, vara sig inom eller utanför balansen, som kan påverka resultatet eller eget kapital.

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Den senare är risken för att räntenettot samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. Riskerna uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Bolagets ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta, medan överskottslikviditet placeras utan räntebindning och i finansiella instrument med korta löptider. Bolaget beräknar och rapporterar till FI ränterisk utanför handelslagret enligt IRRBB-metoden.

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

Not 30, forts

Affärsrisk och strategisk risk

Affärsrisk är risken för inkomstbortfall till följd av ändringar i den externa affärsmiljön. Strategisk risk är risken för inkomstbortfall på grund av misslyckade 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 och det allmänna affärsklimatet medan strategisk risk handlar om förmågan att anpassa sig till dessa förändringar. Styrelsen och verkställande direktören hanterar affärsrisk och strategisk risk genom att kontinuerligt utvärdera omvärlden och bolagets strategiska position, för att vara förberedd på förändringar i marknadsförhållanden och i konkurrenssituationen.

Hållbarhetsrisk

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

Att inte hantera risken kan leda till förluster eller oväntade intäkts- och kostnadsförändringar i verksamheten till följd av externa hållbarhetsrelaterade faktorer, liksom till negativt omdöme från investerare och media. Pareto Securities har en hållbarhetspolicy med inriktning på intern klimatneutralitet och åtgärder för att minska klimatpåverkan, samt att aktivt identifiera och arbeta med företag som kan skala upp förnybara energilösningar.

Ett antal ESG-faktorer har fastställts som bolaget ska förhålla sig till i sin verksamhet. Dessa omfattar bland annat att:

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

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

Not 31

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

Kapitalbas och kapitalkrav beräknas i enlighet med kapitaltäckningsreglerna i tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, kapitaltäckningsdirektivet 2013/36/EU, inklusive senare ändringsförordningar från EU samt tillhörande tekniska standarder. Beräkningarna kompletteras av relevanta nationella regelverk, såsom lag (2014:968), lag (2014:966), samt Finansinspektionens föreskrifter. Upplýsingar avseende periodisk information lämnas i enlighet med tillsynsförordningens rapporteringskrav.

Kapitalkrav beräknas i enlighet med lagstadgat minimikravet enligt Pelare I, vilket omfattar kapitalkrav för kreditrisk, avvecklingsrisk, marknadsrisk och operativ risk. Därtill inkluderas kapital för kontracyklisk kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert.

Kapitalkravet för operativ risk baseras på affärsindikatorkomponenten, vilken utgörs av en affärsindikator och en multiplikator som bestäms av affärsindikatorns storlek. Multiplikatorn uppgår till 12 procent, medan affärsindikatorn beräknas som ett genomsnitt över de tre senaste räkenskapsåren och består av en ränte- och utdelningskomponent, en tjänstekomponent samt en finansiell komponent.

Bolaget tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kreditrisk, vilket innebär att det finns ett antal exponeringsklasser med ett flertal olika riskvikter inom respektive klass. Kreditrisk beräknas på alla tillgångsposter i och utanför balansräkningen som inte dras direkt från kapitalbasen. Avvecklingsrisk för inte avslutade värdepapperstransaktioner görs på transaktioner där likvidtag har passerat.

Kapitalkrav för generell och specifik marknadsrisk omfattar samtliga poster i eget handelslagar värderade till aktuellt marknadsvärde, medan räntebärande värdepapper också ränta – och durationsvikts. Kapitalkrav för valutarisk omfattar samtliga valutaposter i och utanför balansräkningen omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs. Utöver ovan nämnda krav på kapitalbas håller bolaget kärnprimärkapital för att täcka den kontracykliska kapitalbufferten och kapitalkonserveringsbufferten, vilket uppgår till 2,16 procent respektive 2,50 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet.

Not 31,
forts.

Bolaget utvärderar regelbundet behovet av kapital och likviditet utifrån fastställda finansiella mål, riskprofil och beslutad affärsstrategi, samt stresstester som bedömer kapitaluthålligheten över längre framåtblickande tidsperioder under stress. Bolaget använder dokumenterade interna metoder och processer för att bedöma kapitalbehovet, vilket sker systematiskt med utgångspunkt i den samlade risken som bolaget är, eller kan komma att bli, exponerat för. Översynen av kapital – och likviditetsbehov genomförs löpande och utgör en integrerad del av bolagets verksamhetsplanering och utveckling. Kapitalstrukturen planeras med stöd i framåtblickande prognoser och i enlighet med styrelsens fastställda riskapitit.

Bolaget har betryggande kapitalbas med beaktande av de lagstadgade minimikapitalkraven samt de ytterligare risker som identifierats i den senaste fastställda kapital- och likviditetsutvärdering.

I enlighet med artikel 4.1.145 i förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut är Pareto Securities klassificerat som ett litet och icke-komplex institut från och med den 22 april 2024. Klassificeringen innebär att bolaget årligen ska offentliggöra sammanfattad information avseende kapitaltäckning, bruttosoliditet och likviditetstäckning, i enlighet med den standardiserade mall EU KM1.

ÖVERSIKT ÖVER RISKVÄGDA EXPONERINGSBELOPP SAMT CENTRALA NYCKELTAL (EU KM1), tkr

	2025-12-31	2024-12-31
Tillgänglig kapitalbas (belopp)		
Kärnprimärkapital (CET1)	251 405	249 879
Primärkapital	251 405	249 879
Total kapital	279 405	285 879
Riskvägda exponeringsbelopp		
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	1 346 927	1 375 483
Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)		
Kärnprimärkapitalrelation (%)	18,67%	18,17%
Primärkapitalrelation (%)	18,67%	18,17%
Total kapitalrelation (%)	20,74%	20,78%
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)		
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	-	-
<i>varav: ska utgöras av kärnprimärkapital %</i>	-	-
<i>varav: ska utgöras av primärkapital (%)</i>	-	-
Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	8,00%	8,00%
Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)		
Kapitalkonserveringsbuffert (%)	2,50%	2,50%
Konserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisiker eller systemrisiker identifierade på medlemsstatsnivå (%)	-	-
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (%)	2,16%	2,10%
Systemriskbuffert (%)	-	-
Buffert för globalt systemviktigt institut (%)	-	-
Buffert för andra systemviktigt institut (%)	-	-
Kombinerat buffertkrav (%)	4,66%	4,60%
Samlade kapitalkrav (%)	12,66%	12,60%
Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	12,43%	12,17%
Bruttosoliditetsgrad		
Totalt exponeringsmått	2 614 718	2 556 333
Bruttosoliditetsgrad (%)	9,62%	9,77%
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)		
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	-	-
<i>varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)</i>	-	-
Totala krav avseende bruttosoliditetsgrad för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	3,00%	3,00%

	2025-12-31	2024-12-31
Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)		
Krav på bruttosoliditetsbuffert (%)	-	-
Samlat bruttosoliditetskrav (%)	3,00%	3,00%
Likviditetstäckningskvot⁶		
Totala högkvalitativa likvida tillgångar HQLA) (viktat värde – genomsnitt)	822 396	632 426
Likviditetsutflöden – totalt viktat värde	312 096	315 658
Likviditetsinflöden – totalt viktat värde	234 072	263 948
Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)	78 024	78 914
Likviditetstäckningskvot (%)	1081%	817%
Stabil nettofinansieringskvot		
Total tillgänglig stabil finansiering	1 769 394	1 749 883
Totalt behov av stabil finansiering	988 438	982 177
Stabil nettofinansieringskvot NSFR (%)	179,01%	178,16%

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 en kartläggning av bolagets kontrollmiljö och kapitalprocess. Därefter analyseras bolagets historiska och akuta finansiella ställning samt kapitalstatus. Samtliga väsentliga risker identifieras och analyseras, varefter det kapital- och likviditetsbehov som dessa risker ger upphov till fastställs. IKLU-processen omfattar även en framåtblickande bedömning baserad på gällande affärsplan, budget och riskkapit, samt stresstester som utvärderar bolagets kapitaluthållighet under ett längre stressat tidsperspektiv om minst tre år. Scenarioanalyserna omfattar flera olika scenarier som syftar till att tydliggöra hur Pareto Securities exponeras för affärsrisker samt kapitalets uthållighet i det värsta året under en svårartad men inte osannolik finansiell påfrestning som går utöver en normal lågkonjunktur. Därutöver inkluderas ett extremt stressat scenario, för att bedöma vilka omständigheter som skulle leda till att bolaget blir insolvent. Slutligen förs en tolkning av de stressade scenarierna i termer av det resulterade kapital- och likviditetsbehovet.

Pareto Securities ska minst årligen genomföra och dokumentera en fullständig kapital- och likviditetsutvärdering. I praktiken bedöms dock kapital- och likviditetsbehovet löpande i förhållande till bolagets kapitalbas och likviditetssituation. Vid större interna förändringar i verksamheten eller betydande externa marknadsförändringar ska en kompletterande kapitalutvärdering upprättas, där de risk- och kapitalspecifika konsekvenserna av förändringen beskrivs.

Det långsiktiga kapitalmålet för Pareto Securities, uttryckt som total kapitalrelation, är 16,55 % eller högre. Kapitalmålet har fastställts utifrån det framåtblickande kapitalbehovet och den kapitalplan som beräknats i senaste IKLU, med beaktande eventuella väsentliga förändringar därefter. Den totala kapitalrelationen per 2025-12-31 uppgår till 20,74 %.

Likviditetsbehovet i enlighet med senaste IKLU finns som en likviditetsreserv på 100 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 det internt bedömda likviditetsbehovet i enlighet med regleringen. Tillgångarna i reserven består enbart av högkvalitativa tillgångar enligt definitionen i FFFS 2010:7, kap 4, § 5.

⁶ EBA:s "kartlägningsverktyg" länkar LCR-informationen till de regulatoriska modellerna C72, C73, C74 och C76, som visar tidpunktsvärden i slutet av kvartalet. Artikel 447(f) i förordning 575/2013 (CRR) fastställer dock att informationen relaterad till LCR och dess komponenter ska anges som genomsnittet av de föregående 12 månadernas värden och inte som tidpunkt. Som en konsekvens är denna information inte baserad på EBA:s "kartlägningsverktyg" utan på tabell 78 (EU LIQ1).

Not 31,
forts.

Senaste IKLU antogs av styrelsen 2025-06-11. En uppdaterad bedömning av kapitalbehovet per den 2025-12-31 har genomförts för att säkerställa att kapitalbasen är tillräckligt i förhållande till de senast uppdaterade kapitalkraven. Pareto Securities bedömer att det sammantagna kapitalbehovet överstiger kapitalkravet enligt pelare 1, men att det finns en marginal i förhållande till tillgänglig kapitalbas. Det är normalt att kapitalbehovet överstiger pelare 1-kravet, eftersom kapitalbehovet baseras på de limiter som styrelsen fastställt, medan pelare 1-kravet beräknas på faktisk exponering, vilken i regel är lägre än antagna exponeringsgränserna. Utöver detta inkluderar kapitalbehovet även risker som inte täcks av pelare 1-kravet. Sammanfattningsvis bedöms bolagets kapital- och likviditetssituation, utifrån ett kapitalbehovsperspektiv, som tillfredsställande.

Klassificeringen som ett litet och icke-komplext institut innebär årlig publicering av allmän information om kapitaltäckning, bruttosoliditet och likviditetstäckning, i enlighet med den ifyllda mallen EU KM1 ovan.

Not 32

NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER PARETO GRUPPEN, tkr	2025-12-31	2024-12-31
KONCERNINTERNA TILLGÅNGAR, tkr		
Övriga tillgångar	108 956	91 552
<i>Varav kundfordringar</i>	4 757	114
<i>Övriga fordringar</i>	104 199	91 438
SUMMA	108 956	91 552
KONCERNINTERNA SKULDER, tkr		
Efterställda skulder	40 000	40 000
Övriga skulder	-	132
SUMMA	40 000	40 132
KONCERNINTERNA INTÄKTER, tkr		
Övriga intäkter	15 185	21 053
SUMMA	15 185	21 053
KONCERNINTERNA KOSTNADER, tkr		
Räntekostnader	-1 856	-2 395
Övriga kostnader	-79 198	-70 662
SUMMA	-81 054	-73 057

Sedan 2018 har personer i ledande ställning inom Pareto Securities AB erbjudits att köpa aktier i Bolaget till marknadsvärde. Per 2025-12-31 uppgår personalens ägande till 19,24% (18,55%).

Not 33 **VINSTDISPOSITION, kr**

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	193 908 128
Årets resultat	244 278 189
<hr/>	
Totalt	438 186 317

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas	240 535 250
I ny räkning balanseras	197 651 067

Not 34 **HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**
Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Not 35 **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. Årsredovisningens innehåll fastställdes den 25 mars 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 25 mars 2026.

Christian Galtung
Ordförande

Christian Jomaas
Styrelseledamot

Mats Carlsson
Verkställande direktör

Tormod Høyby
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag det framgår av digital signatur.

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor