



# VATOR SECURITIES

## **Offentliggörande av information**

**Avser verksamhetsåret 2024**

# Innehållsförteckning

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| <b>1. Syfte och omfattning</b>                               | 3  |
| 1.1. Bolagets tillstånd                                      | 3  |
| 1.2. Verksamheter                                            | 4  |
| 1.3. Organisation                                            | 5  |
| <b>2. Bolagsstyrning och styrelseinformation</b>             | 5  |
| <b>3. Mångfald</b>                                           | 6  |
| <b>4. Riskhantering</b>                                      | 6  |
| 4.1. Riskhanteringssystem                                    | 6  |
| 4.2. Riskapitit                                              | 6  |
| 4.3. Tre försvarslinjer                                      | 7  |
| 4.4. Riskkategorier                                          | 7  |
| 4.4.1. Kundrisk (Risk to Client)                             | 8  |
| 4.4.1.1. Operativ risk                                       | 8  |
| 4.4.2. Företagsrisk (RtF)                                    | 9  |
| 4.4.2.1. Operativ risk                                       | 9  |
| 4.4.2.2. Kreditrisk- och motpartsrisk                        | 9  |
| 4.4.2.3. Likviditetsrisk                                     | 9  |
| 4.4.2.4. Affärsrisk (inkl. strategisk risk och ryktesrisk)   | 10 |
| 4.4.2.5. Marknadsrisk                                        | 11 |
| 4.4.2.6. Hållbarhetsrisk                                     | 11 |
| 4.4.3. Marknadsrisk (RtM)                                    | 11 |
| 4.5. Styrelsens riskförklaring                               | 11 |
| <b>5. Ersättningsregler</b>                                  | 12 |
| 5.1. Rörlig ersättning                                       | 12 |
| 5.2. Aggregerad kvantitativ information om ersättningar, Tkr | 13 |

## 1. Syfte och omfattning

Syftet med denna publikation är att ge information om risker, riskhantering och kapitaltäckning i enlighet med Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersföretag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014 ("Värdepappersbolagsförordningen").

Vator Securities AB, org.nr 556795–7260, ("Vator Securities" eller "Bolaget") tillhandahåller kapitalmarknads- och rådgivningstjänster till ledande noterade och privata nordiska tillväxtföretag. Bolagets arbetssätt genomsyras av en entreprenöriell anda och hög engagemangsnivå för att driva fram en stark tillväxt för Bolagets kunder. Bolaget är en finansiell rådgivare med säte i Stockholm och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget har kategoriserats som ett så kallat klass 2-bolag i enlighet med Värdepappersbolagsförordningen. Verksamheten regleras därför bland annat av lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse.

Denna rapport publiceras på Bolagets hemsida i anslutning till att årsredovisning fastställs och bygger på uppgifter per 2024-12-31 om inget annat anges. Kravet på offentliggörande av information regleras i Värdepappersbolagsförordningen och ska publiceras årligen samma dag som Bolagets årsredovisning offentliggörs. Bolagets årsredovisning finns hos Bolagsverket.

### 1.1. Bolagets tillstånd

Investerings tjänster och investeringsverksamheter enligt 2 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden:

- Mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument. (2 kap. 1 § 1).
- Utförande av order avseende finansiella instrument. (2 kap. 1 § 2.)
- Driva värdepappersrörelse i form av diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument. (2 kap. 1 § 4.)
- Investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument. (2 kap. 1 § 5.)
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande. (2 kap. 1 § 7.)
- Handel för egen räkning. (2 kap. 1 § 3p.)
- Garantigivning avseende finansiella instrument och placeringar av finansiella instrument med ett fast åtagande. (2 kap. 1 § 6p.)

Sidotjänster enligt 2 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden:

- Förvara finansiella instrument för kunders räkning och ta emot medel med redovisningsskyldighet. (2 kap. 2 § 1.)
- Lämna kundkredit för att kunden, genom värdepappersbolaget, ska kunna genomföra en transaktion i ett eller flera finansiella instrument. (2 kap. 2 § 2.)
- Lämna råd till företag om kapitalstruktur, företagsstrategi och liknande frågor samt lämna råd och utföra tjänster vid fusioner och företagsuppköp. (2 kap. 2 § 3.)
- Utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. (2 kap. 2 § 5.)

- Utföra tjänster i samband med garantigivning avseende finansiella instrument. (2 kap. 2 § 6.)

Sidoverksamhet enligt 2 kap. 3 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden:

- Tillstånd att vara Certified Adviser. (2 kap. 3 § andra st. 1.)

## 1.2. Verksamheter

*Corporate Finance:* Verksamheten inom Corporate Finance består huvudsakligen i att lämna råd till företag om kapitalstruktur, finansieringslösningar, kapitalanskaffning samt liknande frågor. Bolaget identifierar och analyserar genom kontakter och uppsökande verksamhet snabbväxande och entreprenörsdrivna bolag inom framför allt sektorerna Life Science och Tech.

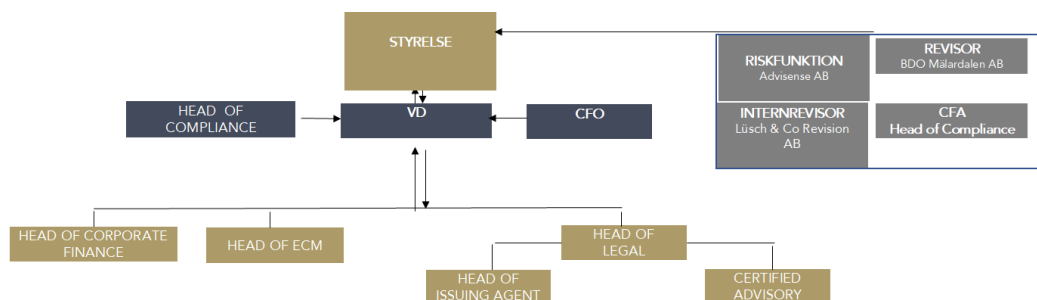
Uppdraget från kundbolagen kan bestå i bl.a. att biträda i samband med en emission, placering av en större post av aktier, notering eller listning av bolagets aktier eller andra typer av finansieringslösningar samt rådgivning och biträde i samband med fusioner och företagsköp

*Emissionsinstitut:* Vator Securities agerar som emissionsinstitut, dvs att biträda emittenten med att ansluta och registrera de emitterade finansiella instrumenten hos Euroclear. Vator Securities har tillstånd hos Euroclear för att agera emissionsinstitut.

*Certified adviser:* Vator Securities har tillstånd att vara s.k. Certified Adviser ("CA") vid Nasdaq Stockholm First North. Verksamheten som CA innebär att biträda bolag som är eller avser att bli listade på Nasdaq Stockholms MTF-plattform, First North, med rådgivning kring marknadsplatsregler. Som godkänd CA ska Vator Securities träffa avtal med emittentbolag som antingen redan är listade eller är på väg att listas på Nasdaq First North Growth Market och utföra övervakning och vägledning avseende bolagens informationsgivning och efterlevnad av regler kring marknadsmissbruk och börsregler. Rollen som CA innebär bl.a. följande tjänster till relevanta bolag:

- kontrollera bolagets efterlevnad av Nasdaq First North Rulebook
- vägleda i frågor rörande bolagets informationsgivning
- granska bolagets informationsgivning
- rådgivning till bolaget i övriga aktiemarknadsfrågor

### 1.3. Organisation



## 2. Bolagsstyrning och styrelseinformation

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta Bolaget. Styrelseledamöterna väljs av aktieägarna för perioden från årsstämman fram tills nästa årsstämma. Styrelsearbetet styrs av styrelsens antagna arbetsordning som beskriver arbetsuppgifter, ansvarsfördelning inom styrelsen samt formen för styrelsesammanträden. Styrelsen består av fem ledamöter med styrelseordförande inkluderat. Fyra av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till Bolaget.

Bolaget ska enligt Värdepappersbolagsförordningen offentliggöra följande information avseende sin bolagsstyrning. Antal styrelseuppdrag som medlemmarna i ledningsorganet (styrelse och VD) har (exklusive Vator Securities AB):

| Namn                     | Antal styrelseuppdrag |
|--------------------------|-----------------------|
| Jonas Ribbelöv, VD       | 1                     |
| Robert Charpentier       | 13                    |
| Jörgen Lenz              | 3                     |
| Per Jacobsson            | 8                     |
| Maria Andersson Grimaldi | 7                     |
| Åsa Leander Skälén       | 11                    |

Ytterligare information om styrelsen finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

### **3. Mångfald**

Bolaget har identifierat fördelar med att ha en diversifierad styrelse och ser ökad mångfald i styrelsen som en viktig konkurrensfördel. Mot bakgrund av detta ska Bolaget vid tillsättande av en ny styrelseledamot beakta en bred uppsättning personliga egenskaper och kunskaper. Med detta menas kompetens, branscherfarenhet, utbildning, geografiskt ursprung, kön samt ålder. Bolaget gör bedömningen att detta är uppfyllt för året.

### **4. Riskhantering**

Bolaget strävar efter att uppnå en hög riskmedvetenhet i organisationen och ett lågt risktagande. Hög riskmedvetenhet betyder att varje anställd förstår vilka risker dennes arbetsuppgifter innebär för Bolaget, vilken nivå på risktagande som är acceptabel, samt hur den anställde ska agera för att inte överskrida den acceptabla risknivån. Lågt risktagande uppnås genom lågt satta riskaptiter och risklimiter, ett tydligt riskramverk samt en hög riskmedvetenhet hos medarbetarna, där ansvar för kunden även omfattar ansvar för lönsamheten och risken i varje unikt engagemang. Bolagets anställda ska eftersträva hög kvalitet i allt de företar sig, vara lyhörda för omvärldsförändringar och förstå dess potentiella påverkan på Bolagets kunder, säkerheter och affärsmodell.

Bolaget ska identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som dess verksamhet är förknippad med. Bolaget ska anta lämpliga riktlinjer och rutiner för riskhantering i syfte att identifiera de risker som kan finnas i verksamheten och fastställa den risknivå som kan accepteras. Bolaget har därför antagit en riktlinje för riskhantering som identifierar och hanterar Bolagets risker. Denna riktlinje utvärderas och uppdateras minst årligen samt vid behov.

Bolaget har inte inrättat en separat riskkommitté.

#### **4.1. Riskhanteringssystem**

Bolagets riskhanteringssystem ska utgöra ett verktyg för att kontinuerligt utvärdera och bedöma de risker som Bolaget exponeras mot eller kan exponeras mot i sin verksamhet. Riskhanteringssystemet är en del av Bolagets kontrollmiljö och ska vara en integrerad del av Bolagets beslutsprocesser samt att bidra till att målen för Bolagets verksamhet kan uppnås med en lägre risk.

Riskhanteringssystemet ska innehålla de strategier, processer och rapporteringsrutiner som är nödvändiga för att kontinuerligt kunna identifiera, mäta, hantera, kontrollera och rapportera de risker som kan uppstå i verksamheten. Utöver arbetet med att förbättra processer, kunderbudanden och systemutveckling har Bolaget fortsatt sitt målmedvetna arbete med att ständigt förbättra den praktiska implementeringen av gällande och nya regelverk i verksamheten. Inte minst gäller detta regelverken kring styrning, riskhantering och kontroll.

De huvudsakliga beståndsdelarna i Bolagets riskhanteringssystem är en oberoende riskfunktion, interna regelverk, organisation och ansvar, regler och mål för att styra och hantera risker, process för intern kapital- och riskutvärdering ("IKRU"), interna och externa rapporteringsrutiner.

#### **4.2. Riskaptit**

Bolagets affärsverksamhet ska verka för en låg riskprofil och med begränsat risktagande utifrån dess affärsbeslut och kalkylerad lönsamhet. För att risktagandet inte ska överstiga Bolagets riskaptit har Bolaget identifierat och klassificerat alla väsentliga risker. Bolaget har identifierat att Bolagets

exponering mot operativa risker utgör en av Bolagets största risker. Bolaget arbetar löpande med att begränsa den operativa risken men har en förståelse för att operativ risk är en naturlig del i verksamheten då manuella felaktigheter och mänskliga fel kan inträffa. Därför accepterar styrelsen en viss operativ risk.

Det finns även andra risker som uppstår för att kunna bedriva verksamheten, exempelvis likviditetsrisker och marknadsrisker. En viss acceptansnivå för dessa risker måste finnas, men Bolaget har som mål att även hålla dessa risker på en låg nivå.

#### **4.3. Tre försvarslinjer**

För att säkerställa ändamålsenlig riskhantering – identifiera, analysera, åtgärda, bevakna och rapportera risk- och intern kontroll är ansvarsfördelningen mellan olika funktioner baserat på principen om tre försvarslinjer. Modellen skiljer mellan funktioner som bär ansvaret för risk och regelefterlevnad (första försvarslinjen), funktioner för övervakning, kontroll, råd och stöd (andra försvarslinjen) och funktioner för oberoende granskning (tredje försvarslinjen).

##### Första försvarslinjen – affärsverksamheten

En central princip är att linjeorganisationen i ett första led bär ansvaret för intern kontroll och riskhantering. Därmed ligger ansvaret för egenkontroller där risken har sitt ursprung. Detta innebär att varje medarbetare är ansvarig för att hantera riskerna inom det egna ansvarsområdet och att krav gällande bland annat intern kontroll och riskhantering omfattar samtliga medarbetare.

##### Andra försvarslinjen – oberoende kontrollfunktioner

Risikfunktionen och compliance är oberoende kontrollfunktioner och utgör den andra försvarslinjen. Dessa funktioner övervakar affärsområdenas riskhantering och regelefterlevnad. Andra försvarslinjen upprätthåller principer och ramverk för första linjens riskhantering, validerar första linjens metoder och modeller för riskmätning och kontroll samt stöttar första linjen i att tolka och implementera nya regelverk. Arbetet bedrivs utifrån en av styrelsen beslutad riktlinje som beskriver risikfunktionens- och compliance ansvarsområden samt en årsplan. Bolaget har en person anställd för compliancefunktionen medan risikfunktionen är outsourcad till Advisense AB. Dessa två funktioner rapporterar direkt till styrelsen kvartalsvis.

##### Tredje försvarslinjen – internrevision

Den tredje försvarslinjen, internrevisionen, utvärderar Bolagets samlade hantering av risk och regelefterlevnad och granskar såväl första som andra försvarslinjens arbete. Internrevisions arbete syftar till att granska och utvärdera den interna styrningen och kontrollen samt att ge en bild av hur väl processer och rutiner bidrar till verksamhetens uppsatta mål. Internrevisionens granskningsinsatser sker i enlighet med en av styrelsen beslutad riktlinje som beskriver dess ansvarsområden samt en årsplan. Bolagets internrevision har under 2024 utförts av Lüscher & Co Revision AB.

#### **4.4. Riskkategorier**

De risker som Bolaget exponeras mot eller kan komma att exponeras mot delas in i tre huvudsakliga riskkategorier, i enlighet med Värdepappersbolagsförordningen. De risker som initialt träffar Bolagets kunder benämns som Kundrisk (Risk to Client). De risker som initialt träffar Bolaget

benämns som Företagsrisk (Risk to Firm). Utöver dessa riskkategorier beskrivs även den risk/påverkan som marknaden kan få med anledning av Bolagets verksamhet, vilken benämns som Marknadsrisk (Risk to Market).

#### **4.4.1. Kundrisk (Risk to Client)**

Riskerna nedan klassificeras som kundrisker. Kundrisk definieras som risker som initialt träffar Bolagets kunder och som kan få konsekvenser för Bolaget.

##### **4.4.1.1. Operativ risk**

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser, inbegripet legala risker inklusive compliance-risker. Operativa risker ska begränsas genom en god intern styrning och kontroll samt riskhantering.

Operativ risk finns i alla verksamheter och har en koppling till verksamhetens omfattning, art och komplexitet. Bolaget arbetar löpande med att begränsa den operativa risken men har en förståelse för att operativ risk är en naturlig del i verksamheten då manuella felaktigheter och mänskliga fel kan inträffa. Därför accepterar styrelsen en viss operativ risk.

Bolaget bedriver en relativt sett okomplicerad verksamhet där Bolaget bryter ner operativ risk i huvudsakenligt följande:

- Verksamhets- och processrisk
- Personalk
- IT- och Informationssäkerhet
- Extern risk

Hantering av operativa risker beskrivs i första hand i Bolagets riktlinje för operativa risker samt Bolagets riktlinjer för riskhantering. Riktlinjer för riskhantering beskriver aptiten för operativa incident förluster och riktlinjer för operativa risker reglerar hur risker ska identifieras, hanteras och rapporteras. I Bolagets riktlinje för hantering av operativ risk återfinns Bolagets limiter för operativ risk som utgör tidigare varningssignaler inom ramen för Bolagets aptit.

Ansaret för operativa risker och incidenter ligger i verksamheten och samtliga anställda har en skyldighet att verka för att reducera risken för operativa förluster. Bolagets riskfunktion har en stödjande och kontrollerande roll i arbetet med operativa risker. Bolaget använder ett system för incidenthantering och riskanalys där risker och incidenter kopplas till de för Bolaget väsentliga processerna. Identifierade risker bedöms utifrån sannolikhet och konsekvens, det vill säga utifrån hur sannolikt det är att materialisering sker samt vilken effekten blir på verksamheten vid materialisering. Resultatet av Bolagets riskkartläggning, sammanställning av incidenter, riskindikatorer samt förslag till åtgärder presenteras för VD samt styrelsen och uppföljning sker avseende handlingsplanernas implementering. Huvudsyftet med detta arbete är att i största möjliga mån identifiera operativa risker i de väsentliga processerna och vidta åtgärder så att dessa inte materialiseras. Incidentrapporteringen och riskkartläggningen utgör även underlag vid den årliga interna kapitalutvärderingen. Bolaget har en etablerad godkännandeprocess för väsentliga förändringar i verksamheten (NPAP). Målet med processen är att säkerställa att Bolaget är redo att omhänderta nya produkter, tjänster och andra väsentliga förändringar innan de implementeras eller lanseras. Viktiga komponenter i denna process är deltagande från berörda avdelningar inom Bolaget och en transparent diskussion om de risker som kan uppstå som en följd av förändringarna,

samt väldokumenterade beslut. I Bolagets kontinuitetshantering identifieras de kritiska delarna av verksamheten i syfte att skapa en robusthet i dessa även under extraordinära händelser som kan vara svåra att förutse. Om incident- och kontinuitetshandlingen inte är tillräcklig för att hantera en extraordinär situation aktiveras Bolagets regler för återhämtningsplan.

#### **4.4.2. Företagsrisk (RtF)**

Inom företagsrisk ingår underkategorierna kredit- och motpartsrisk, marknadsrisk, affärsrisk, likviditetsrisk, hållbarhetsrisk samt vissa delar av operativ risk. Företagsrisk definieras som risker som träffar Bolaget och som kan få konsekvenser för Bolaget.

##### **4.4.2.1. Operativ risk**

Operativ risk kan avse risker som träffar Bolaget direkt. För hantering och kontroll av operativ risk hänvisas till Bolagets Riktlinje för hantering av operativa risker.

##### **4.4.2.2. Kreditrisk- och motpartsrisk**

Med kreditrisk avses att Bolaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina betalningsförpliktelser.

I samband med att Bolaget genomför transaktioner för egen räkning förekommer viss motpartsrisk i form av settlementrisk. Kreditgivning förekommer inte i Bolagets verksamhet, vilket innebär att Bolaget inte kommer att ha några väsentliga kreditrisker löpande, utan endast i begränsad omfattning kopplat till fordringar på kunder samt vid placeringar på konto hos bank. Risken hanteras främst genom utvärdering av leverantörer och samarbetsparter.

Bolaget har inte någon riskaptit för kredit- och motpartsrisk vilket innebär att dessa risker inte ska tas i syfte att tjäna pengar, utan enbart får uppstå på grund av att de är nödvändiga för att kunna bedriva affärsverksamheten. Bolagets kredit- och motpartsrisk mäts och följs upp i samband med kvartalsvis rapportering av kapitaltäckning där Bolagets exponeringar kvantifieras. Bolaget har inte fastställt några särskilda limiter för begränsning av kredit- och motpartsrisk utöver vad som följer av gällande kapitaltäckningsregler.

Bolagets CFO ansvarar för löpande uppföljning, kontroll och hantering av kredit- och motpartsrisk. Riskfunktionen ansvarar för att kvartalsvis följa upp och rapportera kredit- och motpartsrisk till Bolagets VD och styrelse.

##### **4.4.2.3. Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken för att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaderna för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Bolaget ska i normala fall ha en likviditetsreserv om minst tre månaders fasta kostnader, vilket har beslutats av styrelsen. Avseende det legala kravet ska Bolaget ha en likviditetsreserv om minst en månads fasta kostnader. I det fall Bolaget kommer att träda in och garantera teckning för egen räkning i samband med ett emissionsuppdrag, för att säkerställa att en emission blir fulltecknad ska Bolaget säkerställa att likvida medel finns tillgängligt för att fullfölja garantigivningen. Dock ska garantiåtagandet inte påverka Bolagets interna limit om likviditetsreserv, som motsvarar tre månaders fasta kostnader.

Bolaget skall ha en långsiktig plan för hur betalningsförpliktelser ska kunna infrias. För att säkerställa sina betalningsförpliktelser har Bolaget följande långsiktiga plan. Likviditetshandlingen och strategin organiseras av Bolagets VD och CFO. Beslut om investeringar och avtal ska tas i enlighet med styrelsens arbetsordning och VD instruktion.

- Bolaget ska sträva efter att vara självfinansierat.
- Bolaget följer löpande upp budget och prognoser.
- Bolaget ska ha en god likviditet och låg likviditetsriskexponering, med tillgängliga likvida medel för att klara betalningsförpliktelser under 90 dagar.

Bolaget finansieringsstrategi är att i den mån ett kortfristigt likviditetsbehov skulle uppstå finns möjligheter att hantera detta antingen genom att Bolagets ägare skjuter till extra kapital, alternativt att kortfristigt låna upp extra kapital externt. Styrelsen skall minst årligen granska och godkänna Bolagets finansierings- och likviditetsstrategi samt fatta beslut om Bolagets risktolerans.

Uppföljning och regelbunden rapportering av Bolagets hantering av likviditetsrisker och likviditetsutveckling skall ske till styrelsen. Överträdelser av limiter rapporteras av ekonomifunktionen till Bolagets styrelse och VD. Bolaget ska ha ett framåtblickande perspektiv på sina likviditetsrisker och använda sig av anpassade riskmått och nyckeltal, vilka ska identifiera sårbarhet vid normal verksamhet liksom under perioder av stress.

Bolaget CFO ansvarar löpande hantering, uppföljning och rapportering av Bolagets likviditetsrisker och finansieringsbehov. Riskfunktionen ska minst en gång per kvartal rapportera till den verkställande direktören och styrelsen om Bolagets likviditetssituation.

#### **4.4.2.4. Affärsrisk (inkl. strategisk risk och ryktesrisk)**

Med affärsrisk avses att löpande rörelseintäkter utvecklas sämre än förväntat. Affärsrisken skall begränsas genom att ha en diversifierad spridning av Bolagets intäkter fördelat på många kunder respektive flera samarbetsparter samt hålla nere fasta kostnader.

#### **Strategiska risker**

Med strategisk risk avses institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Bolagets strategiska risk hanteras i affärsplaneringsprocessen och bedöms i processen för den interna kapital- och riskutvärderingen ("IKRU").

#### **Ryktesrisk**

Med ryktesrisk avses risken att drabbas av dåligt rykte, t.ex. på grund av att missnöjda kunder sprider ofördelaktiga uppgifter om Bolaget på marknaden, i media etc. Bolagets ryktesrisk hanteras i affärsplaneringsprocessen och bedöms i IKRU-processen. Bolaget är verksamt i en bransch som bygger på kundförtroende och verksamheten ska bedrivas utifrån god etik och moral i enlighet med de interna reglerna.

Bolaget har aptit för affärsrisk och strategisk risk i den mån det innebär att Bolaget ska göra strategiska investeringar som syftar till att öka Bolagets lönsamhet, baserat på utökat utbud av produkter och tjänster till kunder. Det innebär vidare att Bolaget ska tillåta affären att växa, men samtidigt säkerställa att en adekvat kapitalrelation upprätthålls. Detta för att säkerställa att Bolagets tillväxtplaner sker inom kontrollerade former och inte innebär att verksamheten utsätts för risker som är för stora att hantera. Vad gäller ryktesrisker har Bolaget ingen aptit för att medvetet exponeras för sådana risker i syfte att tjäna pengar.

Bolaget har inte fastställt några limiter för affärsrisk (inkl. strategisk risk och ryktesrisk) bortsett från det kapitalmål som fastställts i Bolagets IKRU.

#### **4.4.2.5. Marknadsrisk**

Med marknadsrisk menas förlustrisk till följd av förändrade marknadsvärden i t ex aktiekurser, fondkurser, räntor och valutor. Bolaget utsätts främst för marknadsrisk genom garantiåtaganden och handel i eget lager i samband med kapitalanskaffningar.

#### **Aktiekursrisk**

Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden.

I samband med att Bolaget beslutar om att garantera en emission kan Bolaget komma att exponeras mot aktiekursrisk i det fall emittenten utnyttjar möjligheten att tilldela Bolaget aktier. Den faktiska aktiekursrisken uppstår när Bolaget har aktierna i egen balansräkning. Bolaget ska inte ha en enskild position i egen bok under en längre tid utan Bolaget målsättning är att avyttra värdepapper när det är möjligt utan att det får en väsentlig påverkan för Bolaget eller för emittenten för värdepappret. Vidare ska Bolaget ligga under gränsen för stora exponeringar mot enskilda emittenter.

Bolaget har en låg riskaptit för marknadsrisk, men eftersom det är en nödvändig risk för att kunna bedriva verksamhet med garantiåtaganden accepteras den i den mån det är nödvändigt. Bolaget hanterar marknadsrisken genom att monitorera storleken på värdepappersinnehaven på daglig basis i syfte att säkerställa att Bolagets riskaptit och limiter inte överskrids. Bolagets risklimiter samt hantering av marknadsrisk kopplat till garantigivningen framgår av Bolagets Riktlinjer för garantigivning och handel för egen räkning.

#### **4.4.2.6. Hållbarhetsrisk**

Med hållbarhetsrisk avses risken för att en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde. Då Bolaget har tillstånd för handel för egen räkning och således kan ha aktiva investeringar i balansräkningen innebär att Bolaget kan ha en viss exponering mot hållbarhetsrisk. Hållbarhetsrisken hanteras genom att Bolaget i samband med anskaffning av investeringar ska ta hänsyn till hållbarhetsrelaterade aspekter i processen.

#### **4.4.3. Marknadsrisk (RtM)**

Marknadsrisk (RtM) definieras som inverkan Bolaget kan ha på marknaden där Bolaget är verksam.

Då Bolaget innehar tillstånd för handel för egen räkning skulle Bolagets verksamhet kunna få en påverkan på marknaden i de fall Bolaget använder tillståndet. För närvarande används tillståndet endast i en begränsad omfattning vilket resulterar i att marknaden inte påverkas av Bolaget tillstånd i någon reell utsträckning. Bolagets ska alltså beakta marknadens påverkan av den verksamhet som Bolaget bedriver.

### **4.5. Styrelsens riskförklaring**

Eftersom Bolaget ständigt strävar efter att uppnå en hög riskmedvetenhet i organisationen och ett lågt risktagande ska risker beaktas i samtliga affärsbeslut. Bolaget har således en låg riskaptit och risktolerans. Bolagets styrelse bedömer att Bolagets rutiner och processer för riskhantering är i linje med Bolagets affärsstrategi och riskaptit.

Under 2024 har Bolagets riskprofil väl stämt överens med den riskaptit och risktolerans som styrelsen fastställt.

## 5. Ersättningsregler

Bolagets samtliga tillsvidareanställda ("Anställda") erhåller en grundlön i form av fast månadslön. Löner och eventuella förmåner ska anpassas till Bolagets intjäningsförmåga, vara konkurrenskraftiga och rimligt marknadsanpassade i syfte att attrahera och behålla kvalificerad personal samt baseras på den anställdes ålder, utbildning och erfarenhet.

Bolagets ersättningssystem och kriterier för ersättning tillämpas könsneutralt.

Samtliga Anställda (förutom de i kontrollfunktioner) har möjlighet, men dock ingen garanterad rättighet, att erhålla rörlig ersättning. Beslutet att betala ut rörlig ersättning är ett beslut från Bolagets sida och baseras på den beslutande instansens bedömning i enlighet med denna riktlinje. För att ha möjlighet till den rörliga ersättningen förutsätts att 1) Bolaget uppvisar ett positivt resultat, 2) den Anställda har varit fast anställd i minst 6 månader under det verksamhetsår som ersättningen avser, samt 3) anställningen inte har upphört eller sagts upp vid tidpunkten för utbetalning. På grund av den potentiella intressekonflikten som kan uppstå om kontrollfunktioner har möjlighet att erhålla rörlig ersättning har Vator Securities beslutat att ingen anställd som innehar en kontrollfunktion ska erhålla rörlig ersättning.

Rörlig ersättning är ett komplement till den fasta grundlönen som ska uppmuntra och belöna goda prestationer som långsiktigt leder till att Bolaget utvecklas positivt. Styrelsen bedömer att Bolagets ersättningsmodell är anpassad till Bolagets verksamhet och involverar dessutom flera parametrar vilka syftar till att enskilda anställda inte ska få incitament till och inte heller ha möjlighet att ta orimliga risker i syfte att generera hög personlig ersättning.

Bolaget ska se till att den totala rörliga ersättningen inte blir så stor att den begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla eller, vid behov, stärka sin kapitalbas.

Eventuell garanterad rörlig ersättning får endast förekomma i samband med nyanställning och om det finns särskilda skäl för det. Sådan ersättning ska, om den förekommer, begränsas till det första anställningsåret.

Beaktat Bolagets fastställda principer och riktlinjer för ersättningar görs bedömningen att ersättningar i sig inte driver risk.

Inga förändringar i Bolagets ledande befattningshavare eller personal som har väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil har skett sedan föregående år. Således har inga avgångsvederlag för dessa grupper betalats ut. Vidare uppfyller Bolaget undantaget i 32.4 a) direktiv (EU) 2019/2034 om tillsyn av värdepappersföretag.

### 5.1. Rörlig ersättning

Den totala rörliga ersättningen i Bolaget baseras på Bolagets resultat. Bolagets resultatbedömning ska göras i ett flerårigt perspektiv för att dels säkerställa att bedömningen baseras på långsiktiga resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel samt affärsrisker beaktas när den rörliga ersättningen betalas ut. Vid fastställandet av den totala rörliga ersättningen ska Bolaget ta hänsyn till kostnaderna för att upprätthålla en tillräcklig och sund kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Det ska finnas en lämplig balans mellan fast ersättning och rörlig ersättning till anställda. Den fasta delen av ersättningen ska stå för en så stor del av den anställdes totala ersättning att den rörliga ersättningen kan sättas till noll. I enlighet med 8 kap 8f § LVM gäller, för anställda som enligt ovan bedömts som Risktagare, att den rörliga ersättningen ska kunna utgöra högst 100 % av den fasta ersättningen till respektive anställd. Rörlig ersättning till anställd enligt ovan som

bedömts inte väsentligt kunna påverka Bolagets riskprofil ska kunna uppgå till maximalt fem (5) gånger den fasta ersättningen till respektive anställd.

Bolaget ska basera den rörliga ersättningen till Anställda på såväl i) den anställdes resultat som ii) den berörda resultatenhetens och Bolagets totala resultat. Vid bedömningen ska såväl finansiella som icke-finansiella kriterier beaktas, bl.a. en utvärdering av den anställdes prestationer, kundnöjdhet, bidrag till teamkänsla, regelefterlevnad samt god riskmedvetenhet och försiktigt risktagande. För det fall Anställd skulle bryta mot Bolagets interna regler eller relevanta externa regler, kan mekanismer för efterhandsjustering av den rörliga ersättningen tillämpas. Sådana mekanismer kan bestå av nedsättning av ej utbetald rörlig ersättning. Bedömning av eventuella åtgärder för efterhandsjustering ska göras av VD, Styrelseordförande och i förekommande fall kontrollfunktioner. För att efterhandsjustering ska tillämpas krävs ett allvarligt fel eller försummelse av den Anställda.

Styrelsen ska dels fastställa den totala poolen för rörlig ersättning hänförligt det aktuella verksamhetsåret, d.v.s. det högsta beloppet i rörlig ersättning som kan beviljas, dels ersättning till Risktagare. Beslut om rörlig ersättning till övriga anställda ska beredas av en arbetsgrupp för ersättningar som tillsätts av VD. Beslut om övriga ersättningar till anställda som inte är Risktagare ska fattas av VD.

Utbetalning av rörlig ersättning sker i enlighet med vad som framgår under avsnittet ovan, omfattas Bolaget inte av krav på att skjuta upp rörlig ersättning till Risktagare och Bolaget tillämpar inte heller sådant uppskjutande. Som huvudregel sker utbetalning av rörlig ersättning vid två tillfällen under utbetalningsåret (d.v.s. det kalenderår som infaller året efter det kalenderår som den rörliga ersättningen hänför sig till): i mars och i september. Vidare omfattas inte Bolaget av kravet på att minst 50 procent av den rörliga ersättningen till Risktagare ska bestå av aktier eller andra instrument och Bolaget tillämpar inte heller detta krav.

## 5.2. Aggregerad kvantitativ information om ersättningar, Tkr

|                      | VD    | Risikpåverkande personal | Övrig personal |
|----------------------|-------|--------------------------|----------------|
| Ersättningsbelopp    |       |                          |                |
| Fasta ersättningar   | 3 329 | 9 601                    | 19 337         |
| Rörliga ersättningar | -     | -                        | -              |