



VATOR SECURITIES

Offentliggörande av information

Avser verksamhetsåret 2021

Innehållsförteckning

1. Syfte och omfattning	3
1.1. Bolagets tillstånd.....	3
1.2. Verksamheter.....	4
1.3. Organisation	5
2. Bolagsstyrning och Styrelseinformation	5
3. Mångfald	6
4. Riskhantering	6
4.1. Riskhanteringssystem.....	6
4.2. Riskaptit.....	7
4.3. Tre försvarslinjer.....	7
4.4. Riskkategorier	8
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
4.4.3. Marknadsrisk (RtM)	11
5. Ersättningsregler	11
5.1. Rörlig ersättning.....	12
5.2. Aggregerad kvantitativ information om ersättningar	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 bolagskunder samtidigt som resultat levereras till Bolagets erfarna och professionella investerarkunder. 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 2021-12-31 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

Investeringstjänster 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.t.

Uppdragen 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

Garantiåtagande: Bolaget kommer även i vissa situationer att träda in och garantera teckning för egen räkning i samband med ett emissionsuppdrag, för att säkerställa att en emission blir fulltecknad. Vanligtvis är Vator Securities i ett sådant fall en av flera garantier. De närmare villkoren för ett sådant garantiåtagande fastställs i avtal med emittenten. I de fall ett garantiåtagande påkallas så träder Vator Securities in och förvärvar del av de emitterade instrumenten.

Instrumenten förtecknas efter förvärv på depå tillhörig Vator Securities för att sedan, vid lämpligt tillfälle och senast inom tre år från förvärvet, avyttras i marknaden. Garantiåtaganden görs endast avseende noterade finansiella instrument och avyttring sker över marknadsplats till marknadspris, alternativt i enlighet med de regler som gäller för blockorder utanför marknaden

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.

Bolaget kan också komma att biträda emittenter med registrering av optioner i samband med personaloptionsprogram. Detta är en rent administrativ åtgärd med emittering och leverans via Euroclear som inte innefattar någon pengatransaktion. Utöver denna typ av administrativ tjänst ska Vator Securities tillhandahålla emissionsinstitutstjänster till finansiella institut eller till emittenter som en separat tjänst. I dessa fall blir investeraren att betrakta som kund hos Vator Securities och genomgår sedvanlig kundgodkännandeprocess, inkluderande bl.a. kundkategorisering, passandebedömning och kundkännedom enligt penningtvättslagstiftningen, och skriftligt avtal träffas mellan kunden och Vator Securities.

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

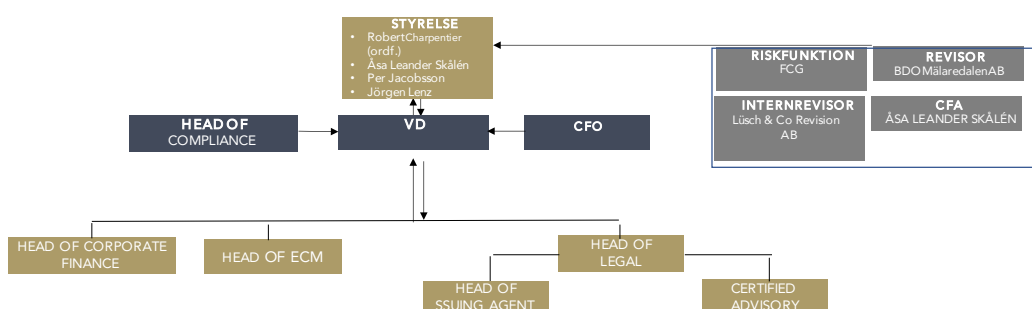
- rådgivning till bolaget i övriga aktiemarknadsfrågor

Kursstabilisering:

Vator Securities är borsmedlem för att kunna utföra kursstabilisering i egen regi i samband med borsintroduktionserbjudanden. Kursstabilisering avser stödköp i syfte att förhindra ett prisfall vid handel med värdepapper under en tidsbestämd period i samband med en borsintroduktion. Det kan då finnas risk för ett tillfälligt säljtryck som pressar ned kursen till en lägre nivå än vad som borde gälla vid en mer normal utbuds- eller efterfrågerelation.

Sådan stabiliseringshandel bedrivs endast med stöd av undantaget i MAR artikel 5 om stabiliseringshandel.

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 fyra ledamöter med styrelseordförande inkluderat. Tre 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	2
Robert Charpentier	11
Jörgen Lenz	3
Per Jacobsson	6
Åsa Leander Skälén	2

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, branschfarenhet, 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 anställda 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 policy för riskhantering som identifierar och hanterar Bolagets risker. Denna policy 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 uppstår 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.

Begränsa men kvarstå en risk som styrelsen accepterar.

4.3. Tre försvarslinjer

För att säkerställa ändamålsenlig riskhantering – identifiera, analysera, åtgärda, bevaka 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

Riskfunktionen 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 policy som beskriver riskfunktionens- och compliance ansvarsområden samt en årsplan. Riskfunktionen är outsourcad till FCG Risk & Compliance AB. Bolaget har under året anställt en ansvarig för compliancefunktionen. 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 policy som beskriver dess

ansvarsområden samt en årsplan. Bolagets internrevision har under 2022 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
- Personalkrisk
- IT- och Informationssäkerhet
- Extern risk

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

Ansvaret 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 (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 kontinuitetshantering 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 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 företaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Varken kreditgivning eller settlement av värdepappersaffärer förekommer i Bolagets verksamhet, vilket innebär att Bolaget inte kommer att ha några kreditrisker och att motpartsrisker löpande uppstår i samband med fordringar på kunder, leverantörer samt vid placeringar på konto hos bank. I samband med att Bolaget garanterar en emission uppstår motpartsrisk mot emittenten. Motpartsrisken 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

inte åtagandet av garantigivning inte påverka Bolaget limit om likviditetsreserv om 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. Likviditetshanteringen 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 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.

Bolaget utsätts för aktiekursrisk i de fall Bolaget innehar värdepapper i eget lager till följd av garantiåtaganden. 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 och det ska finnas en spridning av emittenter för att mitigera koncentrationsrisken.

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.

4.4.3. 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 Bolagets tillstånd i någon reell utsträckning. Bolagets ska alltså beakta marknadens påverkan av den verksamhet som Bolaget bedriver.

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 har också möjlighet att erhålla rörlig ersättning förutsatt att Bolaget gör ett positivt resultat och att den anställda är anställd vid utbetalningstillfället. Rörlig ersättning baseras på en redan genererad intäkt hos Bolaget och respektive verksamhetsområde. 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 ersättningspolicy i sig inte driver risk.

Inga ändringar i Bolagets ledande befattningshavare eller personal som har väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil har skett. 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. Eventuella avsteg från denna princip ska i varje enskilt fall beslutas av styrelsen.

Bolaget ska basera den rörliga ersättningen till Anställda på såväl i) den anställdes resultat som ii) den berörda resultatenshetens 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 samt regelefterlevnad. 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	Riskpåverkande personal	Övrig personal
Ersättningsbelopp	2 161	6 641	15 444
Fast ersättning	2 161	6 641	11 830
Rörlig ersättning			3 614
