

ÅRSREDOVISNING

2025-01-01 - 2025-12-31

för

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Årsredovisningen omfattar:	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

ÅRSREDOVISNING FÖR MAX MATTHIESSEN VÄRDEPAPPER AB

Styrelsen och verkställande direktören för Max Matthiessen Värdepapper AB avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i tusental svenska kronor, Tkr.

Verksamhetens art och inriktning

Moderföretag i den minsta koncernen där bolaget ingår och som upprättar koncernredovisning är MM Holding AB med organisationsnummer 556780-4421 med säte i Stockholms län. Bolaget är ett helägt dotterbolag till MM Holding AB.

Moderföretag i den största koncernen där bolaget ingår och som upprättar koncernredovisning är Maximus TopCo med organisationsnummer 559502-2061 med säte i Stockholm.

Allmänt om verksamheten:

Bolaget tillhandahåller delar av Max Matthiessenkoncernens tjänsteutbud och har erhållit tillstånd från Finansinspektionen enligt lagen om värdepappersmarknaden för:

- Mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kundens uppdrag
- Portföljförvaltning avseende finansiella instrument
- Investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument
- Utarbeta och sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument, samt
- Förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet
- Bedriva pensionssparrörelse (IPS)
- Registreras som förvaltare av fondandelar

Bolaget förmedlar finansiella produkter direkt från fondbolag och värdepappersinstitut samt via ett fåtal värdepappersplattformar, bland annat Maxfonder.se och ett antal strategiska partners. Bolaget tillhandahåller även portföljförvaltning avseende fondandelar avseende medel som mottagits med redovisningsskyldighet. Max Matthiessen AB, Vassard Wealth Management & Insurance AB, FH Finansiellt Trygg AB, samt Uppvall Sverige AB verkar som anknutna ombud till bolaget. Bolaget utarbetar och sprider även analyser och rekommendationer som stöd till rådgivare i de anknutna bolagen.

Medelantalet anställda under verksamhetsperioden har varit 23 varav 9 kvinnor och 14 män. Information om ersättningar, se not 6.

Ägarförhållanden

MM Holding AB, org.nr. 556780-4421, äger samtliga aktier utgivna av Bolaget.

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och framtida utveckling

Under räkenskapsåret har bolagets VD bytts vid två tillfällen. Under februari månad entledigades bolagets dåvarande VD Mikael Tjäder och Henrik Nilsson, tidigare COO och vice VD i bolaget, utsågs till ny VD. Under november månad lämnade Henrik Nilsson bolaget på egen begäran och ersattes av Sebastian Siegl som ny tillträdande VD för bolaget.

Under året har koncernen fått nya ägare i samband med ett ägarbyte. Det har inte medfört några väsentliga förändringar för värdepappersbolaget och bolagets strategi och framtida utveckling är fortsatt densamma.

Bolaget har under året fortsatt att utveckla erbjudandet inom privat sparande med fokus på att växa affären inom det så kallade Private Banking-segmentet med tydliga lösningar för bolagets modellportföljer och investeringsutbud. Initiativ gällande de organisatoriska förändringar som utvecklats har medfört en tydligare inriktning mot rådgivning inom Max Matthiessen-koncernen, samt möjliggjort en mer anpassad organisation för framtiden.

I syfte att förbättra jämförbarheten mellan åren har vissa jämförelsetal justerats. Ändringarna beror på omklassificeringar och/eller korrigeringar av tidigare års presentation för att bättre spegla den underliggande ekonomiska innebörden. Justeringarna påverkar presentationen av balansräkningen men har inte påverkat bolagets resultat eller eget kapital för jämförelseåret. För ytterligare information hänvisas till not 13.

Resultatutveckling

Rörelseintäkterna uppgår till 78 341 tkr (82 775 tkr) och resultatet efter finansiella poster uppgår till 15 502 tkr (20 191 tkr). Det lägre resultatet jämfört med föregående år förklaras främst av att bolaget har haft organisatoriska förändringar som medfört högre personalkostnader, samt diverse projekt- och konsultkostnader under räkenskapsåret.

Balansomslutningen uppgår till 166 269 tkr (169 343 tkr)

Likvida medel per den 2025-12-31 uppgår till 58 508 tkr (108 166 tkr).

Eget kapital uppgår per den 2025-12-31 till 84 003 (93 924 tkr), varav 113 tkr i aktiekapital. Kärnprimärkapitalrelationen enligt IFR uppgår till 269 procent (358 procent) per den 2025-12-31. För utförligare information om kapitaltäckningen, se not 28 Kapitaltäckningsanalys.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Flerårsöversikt

Resultaträkning (tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter					
Provisionsnetto	44 561	46 169	41 953	36 218	38 329
Räntenetto	10 167	12 396	16 147	4 712	243
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	-2	-24	-
Övriga rörelseintäkter	23 613	24 210	6 230	6 132	4 917
Summa rörelsens intäkter	78 341	82 775	64 328	47 038	43 489
Rörelsens kostnader					
Allmänna administrationskostnader	-59 939	-59 740	-50 359	-40 311	-33 957
Avskrivningar	-2 684	-2 638	-2 173	-1 999	-2 014
Övriga rörelsekostnader	-216	-206	-1 324	-528	-463
Summa rörelsens intäkter	-62 839	-62 584	-53 856	-42 838	-36 434
Rörelseresultat	15 502	20 191	10 472	4 200	7 055
Balansräkning (tkr)					
Tillgångar					
Utlåning till kreditinstitut	58 508	108 166	34 428	19 656	40 824
Immateriella anläggningstillgångar	5 900	7 899	8 440	8 312	7 470
Materiella anläggningstillgångar	47	99	183	298	267
Uppskjutna skattefordringar	298	397	78	-	-
Övriga tillgångar	77 641	30 810	28 327	26 084	28 711
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 875	21 972	11 932	10 358	9 211
Summa tillgångar	166 269	169 343	83 388	64 708	86 482
Skulder och eget kapital					
Övriga skulder	71 010	64 178	31 345	26 621	30 150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 309	6 814	4 929	3 096	4 087
Obeskattade reserver	2 500	2 500	-	-	-
Övriga avsättningar	1 447	1 928	378	-	-
Eget kapital	84 003	93 923	46 736	34 991	52 244
Summa skulder och eget kapital	166 269	169 343	83 388	64 708	86 482
Soliditet*	51,7%	56,6%	56,0%	54,1%	60,4%
Medelantal anställda	23	25	21	21	21
Avkastning på tillgångar **	10%	12%	12%	6%	8%
EBTDA***	18 186	22 829	12 645	6 199	9 069
Total kapitalrelation****	269%	358%	229%	203%	413%

* Redovisat eget kapital plus obeskattade reserver, korrigerat med aktuell skattesats, i förhållande till balansomslutningen.

** Redovisat rörelseresultat i förhållande till balansomslutningen.

*** Rörelseresultat före skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

**** Kapitalrelation är framräknat enligt tillsynsförordningen och kapitaltäckningsdirektivet (CRR/CRDIV).

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

Risker i verksamheten

Bolaget strävar efter att löpande minimera den operationella risken genom instruktioner, rutiner och policydokument, samt att man förvarar den tekniska utrustningen hos en extern partner med höga krav på säkerhet. De legala riskerna minimeras genom noggrant utformade avtalsvillkor som tillämpas vid samtliga samarbeten. Bolaget hanterar de legala riskerna genom att anlita extern expertis. Bolaget är inte involverad i pågående legala eller skattemässiga tvister och har inte några utestående tvister med nuvarande eller tidigare kunder. Det bör understrykas att Bolaget verkar på de finansiella marknaderna, och att affärsverksamheten är beroende av de finansiella marknadernas utveckling. De risker och osäkerhetsfaktorer som verksamheten är utsatt för är i allt väsentligt oförändrade jämfört med tidigare år. Se även not 25.

Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	10 099 890
Balanserat resultat	57 810 520
Årets resultat	10 079 836
	<u>77 990 246</u>

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att

till aktieägarna utdelas	9 989 597
i ny räkning balanseras	68 000 649
	<u>77 990 246</u>

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna medför en reduktion av bolagets synliga soliditet till 49 procent. Mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet bedöms soliditeten vara betryggande. Vidare bedöms bolagets likviditet kunna upprätthållas på en likaså betryggande nivå.

Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser, varken på kort eller lång sikt, och inte heller påverkar bolagets förmåga att genomföra nödvändiga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därför rättfärdigas med hänsyn till vad som stadgas i aktiebolagslagen (ABL) 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsprincipen).

Vidare anser styrelsen att den föreslagna utdelningen inte kommer att påverka företagens förmåga att fortsätta uppfylla såväl interna som regulatoriska kapitalkrav.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

RESULTATRÄKNING

(Tkr)

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	3	127 275	124 343
Provisionskostnader	3	-82 714	-78 174
Provisionsnetto		44 561	46 169
Ränteintäkter	4	10 168	12 396
Räntekostnader	4	-1	0
Räntenetto		10 167	12 396
Övriga rörelseintäkter	5	23 613	24 210
Summa rörelsens intäkter		78 341	82 775
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	6	-59 939	-59 740
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,8	-2 684	-2 638
Övriga rörelsekostnader	9	-216	-206
Summa rörelsens kostnader		-62 839	-62 584
Rörelseresultat		15 502	20 191
Bokslutsdispositioner			
Lämnat koncernbidrag		-5 323	-8 429
Resultat före skatt		10 179	11 762
Skatt på årets resultat	10	-99	91
ÅRETS RESULTAT		10 080	11 853

Rapport över totalresultat

(Tkr)

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat	10 080	11 853
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Övrigt totalresultat	-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT	10 080	11 853

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

BALANSRÄKNING	Not	2025-12-31	2024-12-31
(Tkr)			
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	11	58 508	108 166
Immateriella anläggningstillgångar	7	5 900	7 899
Materiella anläggningstillgångar	8	47	99
Uppskjutna skattefordringar	12	298	397
Övriga tillgångar	13	77 641	30 810
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	23 875	21 972
SUMMA TILLGÅNGAR		166 269	169 343
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Övriga skulder	15	71 010	64 178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	7 309	6 814
Avsättningar	17	1 447	1 927
Summa skulder		79 766	72 919
Obeskattade reserver	18	2 500	2 500
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	113	113
Fond för utvecklingsutgifter	20	5 900	7 899
<i>Summa bundet eget kapital</i>		6 013	8 012
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		67 910	74 059
Årets resultat		10 080	11 853
<i>Summa fritt eget kapital</i>		77 990	85 912
Summa eget kapital		84 003	93 924
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		166 269	169 343

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Tkr)

	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	113	8 440	38 183	46 736
Periodens totalresultat			11 853	11 853
Förändring av utvecklingsavgifter		-541	541	0
<i>Transaktioner med ägare:</i>				0
Utdelningar			-10 000	-10 000
Fusionsdifferens			45 334	45 334
Utgående balans per 31 december 2024	113	7 899	85 912	93 924

	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	113	7 899	85 912	93 924
Periodens totalresultat			10 080	10 080
Förändring av utvecklingsavgifter		-1 999	1 999	0
<i>Transaktioner med ägare:</i>				0
Utdelningar			-20 000	-20 000
Utgående balans per 31 december 2025	113	5 900	77 990	84 003

Per den 31 december 2025 uppgår antalet utestående aktier till 1 128 768 st. Kvotvärde uppgår till 0,1 kr.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

KASSAFLÖDESANALYS

(Tkr)

2025-01-01

2024-01-01

2025-12-31

2024-12-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	5 335	7 794
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 684	2 638
Utrangering samt realisationsresultat	151	27
Förändringar i avsättningar	-480	1 550
Uppskjuten skattefordran	-99	91
Erhållen ränta	10 168	12 396
Erlagd ränta	-1	0

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder

17 758

24 497

Ökning (-) / Minskning (+) av den löpande verksamhetens tillgångar:

Övriga tillgångar	-46 732	-2 802
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-1 903	-10 040

Ökning (+) / Minskning (-) av den löpande verksamhetens skulder:

Övriga skulder	-10 062	26 904
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	494	1 885

Kassaflöde från den löpande verksamheten

-40 445

40 443

Investeringsverksamheten

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-756	-1 948
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-27	-170
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	78

Kassaflöde från investeringsverksamheten

-783

-2 040

Finansieringsverksamheten

Utbetalt koncernbidrag	-8 430	0
Utbetald utdelning	0	-10 000

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

-8 430

-10 000

Årets kassaflöde

-49 658

28 403

Likvida medel vid årets början

108 166

34 428

Fusionsresultat

-

45 334

Likvida medel vid periodens slut

58 508

108 166

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Utlåning till kreditinstitut	58 508	108 166
------------------------------	--------	---------

Summa enligt balansräkningen

58 508

108 166

NOTER

Not 1 Allmän information

Max Matthiessen Värdepapper AB, org.nr 556697-5560, är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, adress: Lästmakargatan 22, 114 89 Stockholm. Max Matthiessen Värdepapper AB är ett helägt dotterbolag till MM Holding AB, org.nr. 556780-4421. MM Holding AB upprättar koncernredovisning. Moderföretag i den största koncernen där koncernredovisning upprättas är Maximus TopCo AB, org.nr. 559502-2061, med säte i Stockholm.

Bolaget har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden 2 kap. 1 § 1, 2, 4 och 5 med sidotjänster enligt 2 kap. 2 § 1 och 5. Bolaget har också tillstånd att förvalta fondandelar enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder 4 kap. 12 § och har tillstånd att bedriva pensionssparrörelse (IPS) enligt lag (1993:931) om individuellt pensionssparande.

Not 2 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Lag- och föreskriftlighet

Bolaget tillämpar lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt lagbegränsad International Financial Reporting Standards (IFRS) enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation, RFR 2 redovisning för juridisk person.

Standarder som publicerats men inte trätt i kraft per den 2025-12-31 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter, eller på dess kapitaltäckning för räkenskapsåret 2026 eller framåt.

Nya och ändrade IFRS-standarder som ännu inte trätt i kraft, däribland ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 (2026) samt IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (2027), bedöms inte få någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Redovisningsprinciperna är i huvudsak oförändrade jämfört med föregående år. Under året har dock vissa omklassificeringar gjorts för att förbättra presentationen och jämförbarheten mellan åren.

Förutsättningar vid upprättande av bolagets finansiella rapporter

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan för bolaget. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Följden blir att redovisade belopp i dessa fall sällan kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som innebär betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår är hänförliga till prövning av nedskrivningsbehov på immateriella anläggningstillgångar.

Företagsledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning på bolagets immateriella och materiella anläggningstillgångar. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Skatt

Redovisad skatt på årets resultat innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Bolaget har valt att tillämpa den i RFR 2 tillåtna alternativregeln, vilket innebär att lämnade och mottagna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som bokslutsdispositioner. Vald redovisningsprincip tillämpas konsekvent över tid.

Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital.

IntäkterProvisionsintäkter

Provisionsintäkter utgörs av värdepappersprovisioner och övriga provisioner. Värdepappersprovisioner utgörs främst av fondprovisioner, förvaringsintäkter och transaktionsbaserade intäkter. Fondprovisioner och förvaringsintäkter beräknas på fondvolym och redovisas som intäkt baserat på, vid varje tidpunkt, faktisk volym. De transaktionsbaserade intäkterna och övriga provisioner redovisas över tid dvs. i takt med att de intjänas. Grad av färdigställande beräknas med utgångspunkt i utförda prestationer. Uppfylls inte kriterierna för att redovisa intäkten över tid så redovisas intäkten när tjänsten i sin helhet är utförd. Avtalsstillgångar uppkommer i de fall prestationer utförts och det finns en ovillkorad rätt till betalning men fakturering ännu ej skett. Bolaget har inga kundavtal med löptid överstigande ett år varför förenklingsregeln tillämpas som innebär att upplysning inte behöver lämnas om omfattningen av ingångna men ännu inte uppfyllda avtal.

Ränteintäkter och räntekostnader

Räntor beräknas i enlighet med effektivräntemetoden. Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut redovisas som intäkt i den period som de hänför sig till. Negativa räntor avseende utlåning till kreditinstitut och övriga räntekostnader redovisas som kostnad i den period som de hänför sig till.

Leasingavtal

Bolaget har valt att tillämpa undantaget i RFR 2, vilket innebär att kostnader avseende leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Leasing utgörs främst av lokalhyror.

Utländsk valuta

Företagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor baserat på valutakursen på transaktionsdagen. Monetära poster (tillgångar och skulder) i utländsk valuta omräknas till svenska kronor baserat på balansdagens valutakurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid sådana omräkningar redovisas i resultaträkningen som nettoresultat av finansiella transaktioner. Valutadifferenser som uppstår i utländska långfristiga lån och skulder samt i omvärdering av bankkonton i annan valuta än redovisningsvalutan redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

Ersättningar till anställda

Bolagets planer för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betalad har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda såsom lön och pension redovisas som kostnad i den period under vilken de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

En immateriell anläggningstillgång värderas till anskaffningsvärdet första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstillfället tas en immateriell tillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Immateriella anläggningstillgångar tas bort ur balansräkningen vid utträngning eller avyttring. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt eller rörelsekostnad.

Avskrivning

Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas.

Ifall det finns indikation på en värdeminskning omprövas tillgångarnas bokförda värde och nyttjandeperiod varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Även immateriella anläggningstillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för utveckling

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av externt inköpta tjänster och av aktiverade personalkostnader.

Balanserade utgifter avser främst utveckling av fondbhandelsplattformen och relaterade applikationer, vilka långsiktigt ger bolaget ekonomiska fördelar genom antingen ökade intäkter eller kostnadsbesparingar.

Utgifter aktiveras som balanserade utvecklingsutgifter när samtliga av följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa och använda eller sälja tillgången,
- Bolaget har för avsikt att färdigställa, använda eller sälja tillgången,
- Bolaget kan visa att tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- Det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången,
- Bolaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången.

Beräknade nyttjandeperioder för balanserade utgifter för utveckling är 5 år.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom en uppskattning av framtida in- och utbetalningar, vilka diskonteras till nuvärde med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången.

Materiella anläggningstillgångar tas bort ur balansräkningen vid utträngning eller avyttring. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt eller rörelsekostnad.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder. Nyttjandeperioden för materiella anläggningstillgångar bedöms vara 5 år.

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när företaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och likvida medel. Finansiella skulder består av leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier, beroende på typ av finansiellt instrument. Klassificeringen bestäms vid anskaffningstidpunkten. Finansiella tillgångar som är skuldinstrument klassificeras beroende på affärsmodellen och egenskaper hos de avtalsenliga kassaflödena. Finansiella tillgångar som ingår i en affärsmodell som innebär att hålla de finansiella tillgångarna för att inkassera de avtalsenliga kassaflödena klassificeras som, och redovisas till, upplupet anskaffningsvärde om de avtalsenliga kassaflödena enbart utgörs av kapitalbelopp och ränta. Bolagets finansiella skulder klassificeras som, och redovisas till, upplupet anskaffningsvärde.

Värdering

När en finansiell tillgång eller skuld redovisas för första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller skulden. Efterföljande värdering avgörs av hur instrumentet har klassificerats, se nedan.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Bolaget redovisar förlustavdrag för förväntade kreditförluster ("ECL") på kundfordringar och kontraktstillgångar avseende avtalade ersättningar. Beloppet för förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapportdatum för att återspegla förändringar i kreditrisk sedan första redovisningen av respektive finansiella instrument. Förlustavdraget baseras på en modell för förväntade kreditförluster.

Bolaget tillämpar den förenklade metoden för kundfordringar och kontraktstillgångar eftersom de inte anses innehålla en betydande finansieringskomponent. Det vill säga bolaget redovisar ett livstidsavdrag för förväntad förlust på kundfordringar och kontraktstillgångar baserat på en avsättningsmatris som tillämpar bedömning av relevanta förlustsatser på utestående kundfordringar (dvs. en analys av kundfordringarnas ålder).

För alla andra tillgångar tillämpar bolaget den allmänna metoden. Vid en betydande ökning av kreditrisken redovisas en förlustreservering över fordrans hela löptid. Om kreditrisken på det finansiella instrumentet inte har ökat avsevärt sedan första redovisningen, mäter bolaget förlustavdrag för det finansiella instrumentet till ett belopp som motsvarar 12-månaders ECL.

ECL-tidsperiod representerar de förväntade kreditförlusterna som kommer att bli resultatet av alla möjliga fallissemang under den förväntade livslängden för ett finansiellt instrument. Däremot representerar 12-månaders ECL den del av ECL-tidsperioden som förväntas bli resultatet av fallissemang på ett finansiellt instrument som är möjliga inom 12 månader efter rapportdatumet.

Definition av fallissemang

Bolaget anser att följande utgör ett fallissemang gällande intern kreditriskhantering eftersom historisk erfarenhet visar att finansiella tillgångar som uppfyller något av följande kriterier i allmänhet inte kan återvinnas:

- Information utvecklade internt eller erhållen från externa källor tyder på att gäldenären sannolikt inte kommer att betala sina borgenärer, inklusive Bolaget, i sin helhet.
- En finansiell tillgång har förfallit mer än 90 dagar om inte Bolaget har rimlig och stödande information som visar att ett mer eftersläpande standardkriterium är lämpligare.

Max Matthiessen Värdepapper AB

556697-5560

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar i kategorin ingår i en affärsmodell att inkassera avtalsenliga kassaflöden och har kassaflöden som enbart består av kapitalbelopp och ränta. Fordringarna har koppling till bolagets leveranser av tjänster.

Finansiella tillgångar i kategorin redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reserveringar för förväntade kundförluster. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning enligt vilken ränteintäkten eller räntekostnaden ett räkenskapsår är lika med den finansiella tillgångens eller finansiella skuldens redovisade värde vid räkenskapsårets början multiplicerat med effektivräntan. Förväntade kreditförluster bedöms baserat på återstående löptid enligt den förenklade modellen då alla finansiella tillgångar i kategorin är kortfristiga. Bedömningen baseras på betalningshistorik, historiska kundförluster och utsikter om framtiden. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara begränsade.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när företaget har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, motsvarar det redovisade värdet nuvärdet av dessa utbetalningar.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för bolaget är upprättad enligt indirekt metod och visar räkenskapsårets in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Likvida medel består i huvudsak av tillgodohavanden hos banker vilka kan omplaceras med en dags dröjsmål.

Noter som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar

<i>Klientmedel som inte redovisas i balansräkningen</i>	<i>not 21</i>
<i>Löptider för finansiella tillgångar och skulder</i>	<i>not 22</i>
<i>Klassificering av balansräkning</i>	<i>not 23</i>
<i>Kapitalbas och kapitalkrav</i>	<i>not 24</i>
<i>Risikexponeringar och hantering av risker i verksamheten</i>	<i>not 25</i>
<i>Upplysningar om närstående</i>	<i>not 26</i>
<i>Förslag till vinstdisposition</i>	<i>not 27</i>
<i>Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång</i>	<i>not 28</i>

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 3 Provisionsnetto

	2025	2024
Provisionsintäkter		
Värdepappersprovisioner	127 254	124 211
Övriga provisioner	21	132
Summa	127 275	124 343
Provisionskostnader		
Ombudersättning	-66 910	-64 978
Förvaltningskostnader	-11 929	-9 114
Övriga provisionskostnader	-3 875	-4 081
Summa	-82 714	-78 174
Summa Provisionsnetto	44 561	46 169

Not 4 Räntenetto

	2025	2024
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	6 311	12 372
Ränteintäkter från koncernföretag	3 834	24
Övriga ränteintäkter	23	0
Summa	10 168	12 396
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	-1	0
Summa	-1	0
Summa Räntenetto	10 167	12 396

Samtliga poster som ingår i räntenetto är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Not 5 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Analystjänster	22 661	22 661
Realisationsvinster	-8	4
Övriga intäkter	960	1 545
Summa	23 613	24 210

Not 6 Allmänna administrationskostnader

	2025	2024
Lokalkostnader	-3 179	-2 514
Konsultkostnader	-6 008	-9 037
Personalkostnader	-27 829	-26 964
Övriga drifts- och administrationskostnader	-22 923	-21 225
Summa	-59 939	-59 740

I posten personalkostnader ingår följande belopp:

	2025	2024
Löner och ersättningar		
Styrelse och VD	-4 694	-3 509
Övriga anställda	-16 241	-22 828
Totala löner och ersättningar	-20 935	-26 337
Sociala kostnader		
Styrelse och VD	-1 411	-900
Övriga anställda	-5 162	-5 987
Totala sociala kostnader	-6 573	-6 887

Av personalkostnaderna har 572 tkr (1 194 tkr) aktiverats. Dessa är hänförliga till internt upparbetade kostnader (se not 7) och består av löner till anställda IT-utvecklare som arbetar med utveckling av plattform.

Pensionsförsäkringspremier har utgått med 3 099 tkr (3 046 tkr). Dessa kostnader är hänförliga till avgiftsbestämda pensionsplaner som utbetalas från tidigast 55 år och under minst 5 år. Det finns inga förmånsbestämda pensionsplaner i bolaget. Årets avsättning till direktpension uppgår till 1 447 (1 927 tkr).

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Medelantal anställda	2025		2024	
	Totalt	Varav antal män	Totalt	Varav antal män
Sverige	23	14	25	15
Totalt	23	14	25	15

	2025	2024
Fördelning styrelseledamöter och ledande befattningshavare per balansdagen		
Kvinnor:		
styrelseledamöter	1	1
Män:		
styrelseledamöter	2	3
VD och andra ledande befattningshavare	1	1
Totalt	4	5

Förändring av styrelseledamöter har skett sedan senaste balansdag då en styrelseledamot har lämnat sitt uppdrag under året.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2025 (2024)	Lön	Bonus	Pension	Styrelsearvode
Verkställade direktör*	3 365 (1731)	171 (256)	559 (303)	
Styrelseordförande	-	-	-	250 (250)
Övriga styrelseledamöter	-	-	-	390 (390)

*Beloppen inkluderar samtliga verkställande direktörer under året.

Ersättningspolicy

Information om bolagets ersättningspolicy återfinns på bolagets hemsida maxm.se.

Pensioner

Företagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 3 099 tkr (3 046 tkr).

Av företagets pensionskostnader avser 297 tkr (303 tkr) gruppen styrelse och VD. Företaget har inga pensionsförpliktelser till styrelsen eller verkställande direktören som inte är skuldförda.

Avtal om avgångsvederlag för vd

Sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Oavsett vilken part som tar initiativet till uppsägningen har bolaget rätt att skilja VD från anställningen med omedelbar verkan. Bolaget åtar sig att utge samtliga anställningsförmåner, alternativt ersättning i dess ställe, under uppsägningstiden. Sker uppsägningen på bolagets initiativ ska, förutom uppsägninglönen enligt ovan, en avgångsersättning motsvarande värdet av månadslönen utbetalas månadsvis under sex månader efter uppsägningstidens utgång. Övriga anställningsförmåner utöver lön utges inte under denna tid. VDs avgångsersättning minskas med ny anställnings lön eller annan ersättning om VD under den aktuella sexmånadersperioden påbörjar en ny anställning eller bedriver verksamhet inom eget bolag.

Ersättning till revisorer

	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	1 204	1 101
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	95
Summa	1 204	1 196

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och pågående utveckling	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	21 232	19 284
Internt upparbetade kostnader	756	1 948
Avyttringar/utrangeringar	-498	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 490	21 232
Ingående avskrivningar	-13 333	-10 844
Avyttringar/utrangeringar	347	0
Årets avskrivningar enligt plan	-2 604	-2 489
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 590	-13 333
Redovisat värde	5 900	7 899

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

<i>Inventarier</i>	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 053	961
Inköp	27	170
Försäljningar/utrangeringar	0	-78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 080	1 053
Ingående avskrivningar enligt plan	-954	-778
Försäljningar/utrangeringar	0	-27
Årets avskrivningar enligt plan	-79	-149
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1 033	-954
Redovisat värde	47	99

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Marknadsföringskostnader	-59	-107
Administrationskostnader	-152	-26
Kontorskostnader	-5	-73
Summa	-216	-206

Not 10 Skatt på årets resultat

	2025	2024
Aktuell skatt	-99	91
Skatt på årets resultat	-99	91

Avstämning årets skattekostnad:

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	10 179	11 762
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6 %)	-2 097	-2 423
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-36	-137
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5	5
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	-10	-13
Kvittning ränteutgifter (ränteavdragsbegränsningsregler)	2 090	2 549
Övriga ej avdragsgilla kostnader	48	19
Uppskjuten skatt på ej utbetalda pensionsåtaganden	-99	91
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-99	91

Not 11 Utlåning till kreditinstitut

	2025-12-31	2024-12-31
Svenska bank- och likvida medel	58 508	108 166
Summa	58 508	108 166

Utlåning till kreditinstitut är betalbara på anfordran.

Not 12 Uppskjutna skattefordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	397	78
Tillkommande fordringar	-99	319
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	298	397
Summa uppskjuten skattefordran	298	397

Bolaget har genom direktpension pensionsåtaganden för anställd personal, vilka säkerställs av kapitalförsäkringar. Pensionsåtagandet motsvaras av verkligt värde per balansdagen av tecknade kapitalförsäkringar. Beräkning av uppskjuten skattefordran har skett baserat på detta värde, vilket på balansdagen uppgår till 1 447 tkr (1 927 tkr).

Skattesatsen för beräkning av uppskjuten skatt uppgår till 20,6 %.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 13 Övriga tillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	865	704
Fordran koncernföretag	50 842	1 948
Volymprovision för kunds räkning	22 227	22 273
Aktuell skattefordran	698	2 628
Övriga tillgångar	3 009	3 257
Summa	77 641	30 810

Ändrade jämförelsetal

Jämförelsetalen för föregående räkenskapsår har omräknats för att uppnå en mer korrekt och jämförbar presentation. Ändringarna avser en korrigerig mellan poster i balansräkningen, i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper. Omräkningen har inte påverkat det redovisade resultatet eller eget kapital för jämförelseåret, men innebär att vissa belopp inte är direkt jämförbara med den senast fastställda årsredovisningen för föregående år.

Rättelsen härrör raden övriga tillgångar där belopp om 306 tkr har omklassificerats från övrig tillgång till uppskjuten skatt.

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald hyra	0	12
Upplupna avtalsintäkter	22 012	20 771
Övriga förutbetalda kostnader och avtalstillgångar	1 863	1 189
Summa	23 875	21 972

Not 15 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	24 958	23 100
Momsskulder	5 277	2 800
Skulder till koncernföretag	37 897	35 511
Övriga skulder	2 878	2 767
Summa	71 010	64 178

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga upplupna löner och styrelsearvoden	1 862	1 466
Upplupna semesterlöner	1 316	1 082
Upplupna sociala avgifter	1 765	1 533
Övriga upplupna kostnader	2 366	2 733
Summa	7 309	6 814

Not 17 Avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	1 927	378
Tillkommande avsättningar	90	1 146
Värdeförändring	-570	403
Utgående redovisat värde	1 447	1 927

Max Matthiessen Värdepapper AB har pensionsåtaganden om direktpension. Avsättningen till pensionsåtagandet utgör inte en avsättning enligt tryggandelagen. Pensionsåtaganden säkerställs av kapitalförsäkringar och Max Matthiessen Värdepapper AB har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella förluster på dessa försäkringar eller betala något utöver redan inbetalda premier. Dessa avsättningar uppgår till 1 447 tkr (1 927 tkr).

Not 18 Obeskattade reserver

	2025-12-31	2024-12-31
Periodiseringsfond taxering 2023	2 500	2 500
Summa	2 500	2 500

Not 19 Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 1 128 768 st aktier med kvotvärde 0,1 kr.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 20 Fond för utvecklingsutgifter

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	7 899	8 440
Årets avsättning	259	1 948
Årets avskrivning	-2 258	-2 489
Summa	5 900	7 899

Not 21 Klientmedel som inte redovisas i balansräkningen

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	487 110	359 986
Marknadsvärde värdepappersförvaltning	4 504 009	4 335 937
Summa	4 991 119	4 695 922

Max Matthiessen Värdepapper AB innehar klientmedel som redovisas utanför balansräkningen. I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag får inte medel som institut förvärvat i tredje mans namn och för dennes räkning tas upp i balansräkningen. Klientmedlen hålls skilda från bolagets medel genom att förvaras på separat bankkonto.

Not 22 Löptider för finansiella tillgångar och skulder

2025-12-31

Tillgångar	Betalbara på anfordran	< 3 mån	1-5 år	Utan löptid
Utlåning till Kreditinstitut	58 508	-	-	-
Övriga tillgångar	48 511	28 432	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	22 012	-	-
Summa	107 019	50 444	0	0
Skulder				
Övriga skulder	-	-64 302	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	-272	0	0
Summa	0	-64 574	0	0

2024-12-31

Tillgångar	Betalbara på anfordran	< 3 mån	1-5 år	Utan löptid
Utlåning till Kreditinstitut	108 166	-	-	-
Övriga tillgångar	-	28 182	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	20 771	-	-
Summa	108 166	48 953	0	0
Skulder				
Övriga skulder	-	-60 634	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	-188	0	0
Summa	0	-60 822	0	0

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 23 Klassificering av balansräkning

2025-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Summa
Utlåning till Kreditinstitut	58 508		58 508
Övriga tillgångar	75 495	1 447	76 942
Upplupna intäkter & avtalstillgångar	22 012		22 012
Summa	156 015	1 447	157 462

Finansiella skulder	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till verkligt värde	Summa
Övriga skulder	-62 855	-1 447	-64 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-272		-272
Summa	-63 127	-1 447	-64 574

2024-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Summa
Utlåning till Kreditinstitut	108 166		108 166
Övriga tillgångar	26 254	1 928	28 182
Upplupna intäkter & avtalstillgångar	20 771		20 771
Summa	155 191	1 928	157 119

Finansiella skulder	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till verkligt värde	Summa
Övriga skulder	-58 706	-1 928	-60 634
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-188		-188
Summa	-58 894	-1 928	-60 822

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 24 Kapitalbas och kapitalkrav

Bolaget omfattas av EU-förordning nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersförordningen) för fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav. Detaljerad information om kapitaltäckningen finns på bolagets hemsida www.maxm.se.

Informationen om bolagets kapitaltäckning i årsredovisningen avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersförordningen. Övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företags hemsida.

I enlighet med nuvarande regelverk ska bolaget vid varje tidpunkt hålla kapital som motsvarar det högsta av startkapital, kapitalkrav baserat på fasta omkostnader eller k-faktorkrav. Per 31 december 2025 överstiger kapitalkrav baserat på fasta omkostnader för bolaget både startkapital och k-faktorkrav. Fasta omkostnader beräknas som 25 procent av föregående års fasta omkostnader.

Företagets kapitalsituation kan summeras på följande sätt:

	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapital efter eventuella avdrag	60 235	68 127
Kapitalbas	60 235	68 127
Bolagets kapitalkrav	22 395	19 056
Kärnprimärkapitalrelation	269%	358%
Primärkapitalrelation	269%	358%
Total kapitalrelation	269%	358%
Specifikation av kapitalbas	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapital		
Aktiekapital	113	113
Överkursfond	10 100	10 100
Fond för utvecklingsutgifter	5 900	7 899
Obeskattade reserver	2 500	2 500
Balanserad vinst	57 811	63 959
Av revisorerna granskat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader	-	11 853
Summa kärnprimärkapital	76 423	96 423
<i>Avgår:</i>		
- Uppskjutna skattefordringar	-298	-397
- Immateriella tillgångar	-5 900	-7 899
- Föreslagen utdelning	-9 990	-20 000
Summa avdrag	-16 188	-28 296
Primärkapital	60 235	68 127
Total kapitalbas	60 235	68 127
Specifikation av kapitalkrav	2025-12-31	2024-12-31
Startkapital	1 517	1 517
Specifikation K-faktorer	<i>Faktor</i>	<i>Belopp</i>
<i>K-AUM</i>	<i>0,02%</i>	<i>14 379 486</i>
<i>K-CMH</i>	<i>0,40%</i>	<i>407 939</i>
<i>K-ASA</i>	<i>0,04%</i>	<i>32 296 405</i>
<i>K-COH</i>	<i>0,10%</i>	<i>42 884</i>
Summa kapitalkrav för k-faktorkrav	17 470	16 781
Kapitalkrav baserat på fasta omkostnader	22 395	19 056
Kapitalkrav	22 395	19 056

Bolaget uppfyller miniminivån för kapitalbasen vilket motsvarar en kapitalbas som minst uppgår till det totala minimikapitalkravet.

Ändrade jämförelsetal

Jämförelsetalen för föregående räkenskapsår har omräknats för att uppnå en mer korrekt och jämförbar presentation. Ändringarna avser en korrigerig mellan poster i balansräkningen, i enlighet med tilläpade redovisningsprinciper. Omräkningen har inte påverkat det redovisade resultatet eller eget kapital för jämförelseåret, men innebär att vissa belopp inte är direkt jämförbara med den senast fastställda årsredovisningen för föregående år.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 25 Riskexponeringar och hantering av risker i verksamheten

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för flera olika finansiella risker. Riktlinjer och rutiner för riskhantering har upprättats för att identifiera, kontrollera och följa upp de största riskområdena och omfattar funktioner inom olika delar av organisationen såsom riskansvarig, ekonomi-, administration-, compliance- och juridikavdelningen.

Bolagets process för interna riskbedömningar är en integrerad del av processen för den interna kapital- och likviditetsutvärderingen och beskrivs i kategorierna operationell risk, kreditrisk, affärsrisk, koncentrationsrisk, risk för anknutna ombud, samt likviditetsrisk.

Operationell risk

Operationell risk utgör risk från otillräckliga eller felaktiga interna processer, personal, system eller externa händelser. Dessa är förekommande i alla bolag och täcker ett brett spektrum av händelser. Den operativa risk-kategorin är fördelad på kundrisk och företagsrisk beroende på typen av underliggande operativ risk.

För att identifiera och analysera operationella risker utför varje affärsområde inom Bolaget en årlig självuppskattning. De operativa riskerna har identifierats baserat på workshops, och de har kvantifierats baserat på bedömningar av sannolikhet och konsekvens av att risken inträffar. Existerande kontrollåtgärder har beaktats för att kunna bedöma den faktiska risk mot vilken bolaget är exponerad. Resultatet av självuppskattningen sammanställs aggregerat och analyseras sedermera på bolagsnivå.

Självuppskattningen inkluderar bedömning av sannolikhet för att risk-händelsen inträffar, konsekvenser av en sådan händelse liksom existerande kontrollmekanismer och adekvata åtgärder som har tagits eller kommer att tas för att begränsa riskerna. De operativa riskerna har även kvantifierats baserat på bedömningar av sannolikhet och konsekvens av att risken inträffar. Bolaget har även utsett ansvarsområden till ansvariga anställda för att implementera begränsningsåtgärderna.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att förbättra automatiseringen av processer. Teknisk utveckling och support av bolagets tekniska handelsplattform och IT-säkerhet är av stor betydelse för en sund och långsiktig lönsamhet. Därför ligger det i bolagets strategi att ständigt utveckla och förbättra IT-systemen. Bolaget har implementerat processer med effektiva kontroller för systemutveckling, förändringshantering, incidenthantering och behörighetshantering. För att säkerställa ändamålsenlig hantering av klassificerad information vad gäller tillgänglighet, åtkomstbarhet, korrekthet och spårbarhet har bolaget tagit fram och implementerat en informationssäkerhets policy enligt ISO 27002:2005 - "Riktlinjer för styrning av informationssäkerhet".

Avseende risken för förluster till följd av externa händelser utanför bolagets kontroll: Exempel på externa händelser är brand i bolagets lokaler, inbrott, längre strömavbrott och tekniska avbrott. Dessa risker har minimerats genom att bolaget har infört en fullt redundant lösning för alla viktiga komponenter såsom ström, nätverk, arbetsplatser, datalagring och datorkraft. Detta finns dokumenterat i bolagets "Business Continuity Plan".

Ett antal operativa risker har identifierats. Totalt internt bedömt kapitalbehov för operativa risker uppgår till 6 238 tkr (14 013 tkr). Enligt Pelare I plus-metoden har operativa risker bedömts till 6 238 tkr (14 013 tkr).

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att en avtalspart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra en skyldighet och därigenom förorsaka bolaget en finansiell förlust. Bolagets kreditexponering utgörs av exponering gentemot inlåningsbanker och gentemot fondbolag genom Euroclear Bank SA/NV (fortsättningsvis benämnt Euroclear) som tillhandahåller distribution av fonder via plattform.

Risken i relation till inlåningsbankerna är att någon av dessa banker skulle gå i konkurs eller inställa alla sina betalningar. Bolaget har därför ett lägsta ratingkrav på en långsiktig Standard & Poor's (S&P) rating på A och en kortfristig lägsta rating på A-1 som ett krav på de banker som används som inlåningsbanker. Risken i förhållande till fondbolagen och Euroclear är att någon av dessa bolag skulle gå i konkurs och ställa in betalningar. Risken i förhållande till koncernbolag avser det koncerninterna lån som bolaget under året har upprättat med moderbolaget MM Holding AB.

Kreditrisken i förhållande till inlåningsbanker anses vara oväsentlig då Bolaget endast sätter in likvida medel i banker med hög kreditvärdighet. Inlåningsbankernas kredit-rating följs noga upp för att tidigt upptäcka en negativ utveckling.

Kreditrisken i förhållande till fondbolag och Euroclear betraktas som oväsentlig för de exponeringar där Bolaget har avtalsenliga förpliktelser att betala sina kunder först när betalningar erhållits från Euroclear.

Kreditrisken i förhållande till fondbolag anses endast vara väsentlig för de exponeringar där Bolaget inte har avtalsenliga skyldigheter att betala sina kunder efter att betalningar erhållits från Euroclear. Bolaget har inga exponeringar relaterat till denna risk och den maximala kreditriskexponeringen för dessa exponeringar uppskattas därför vara oväsentlig för året.

Kreditrisken i förhållande till koncernbolag anses endast vara väsentlig för det lån som upptagits under året. Vid den osannolika händelse att moderbolaget ej kan betala tillbaka lånet uppgår kreditrisken per balansdagen till 48 511 tkr. Bolaget bedömer även denna risk som oväsentlig för året.

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Affärsrisk

Affärsrisk avser sannolikheten för förlust som finns i ett bolags verksamhet och omvärld som kan försämra dess förmåga att ge avkastning på investeringar.

Bolaget identifierar sin primära affärsrisk som förlust av nyckelkunder. Flera av dessa kunder är slutkunder till Bolaget eller dess B2B-partners. B2B-verksamheten står för en relativt stor del av de förvaltade tillgångarna och är som sådan en betydande intäktsdrivande faktor. Affärsrisken är alltså att en eller flera B2B-partners beslutar att säga upp sina avtal med Bolaget vilket leder till att förvaltningen av slutkundernas tillgångar avslutas och därmed att de relaterade intäkterna som kommer från förvaltningen uteblir.

Risken att förlora intäkter till följd av att en eller flera nyckelkunder lämnar ses som mycket låg, men konsekvensen skulle bli mycket hög. Riskkontrollen anses vara god då Bolaget har en nära relation med B2B-kunderna och många av B2B-kunderna för närvarande vill utöka samarbetet med Bolaget. Bolaget kontrollerar risken genom att säkerställa att starka kundrelationer upprätthålls och att tjänsterna förblir attraktiva.

Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk avser den utsatthet som finns avseende koncentration av kreditriskexponering mot ett begränsat antal kunder, en viss sektor eller geografiskt område. Bolaget har inga tillstånd att ställa ut krediter till kunder, vilket innebär att Bolaget inte har någon exponering i sin balansräkning avseende kreditgivning. Bolagets kreditriskexponering härrör från exponeringen mot såväl inlåningsbanker som de enskilda fondbolagen genom Euroclear. Kreditrisken förväntas därför vara låg då Bolaget endast sätter in likvida medel i banker med hög kreditvärdighet och Bolaget har avtalsenliga skyldigheter att betala sin kund först när betalningar erhållits från Euroclear.

Koncentrationsrisk uppstår därför som en effekt av att Bolaget endast har kreditexponeringar mot institut och företag som finns i Sverige.

Risk för anknutna ombud

Risk för anknutna ombud avser risken för att Bolaget gör ekonomisk förlust om det anknutna ombudet inte följer tillämpliga lagar och förordningar eller agerar på ett sådant sätt att Bolagets anseende försämras.

Historiskt har det tydligt framgått av Finansinspektionen att ett företag som har ett anknutet ombud och inte täcker risken för det anknutna ombudet i Pelare 1 ska täcka för risken i pelare 2. Bolaget bedömer därför andelen av riskerna relaterade till Risk-to-Firm för de anknutna agenter både i riskbedömningen för operativ risk och separat där Bolaget använder en kvantitativ metod för att beräkna sin riskexponering mot de anknutna ombuden.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte har likvida tillgångar tillgängliga, eller att de är tillgängliga, men medför betydande kostnader, för att uppfylla bolagets kortsiktiga åtaganden. Bolaget är exponerat för likviditetsrisk främst genom betalning av kortfristiga skulder t.ex. leverantörsskulder, skatter och löner. Bolaget har bedömt sin verksamhet som mindre komplex och bolaget har ingen roll som likviditetsgarant på marknaden. Bolaget finansieras med eget kapital. Likviditetsstrategin är att inneha en tillräckligt stor likviditetsreserv och överskottslikviditet hos banker för att uppfylla styrelsens krav på kreditrisk. Bolaget ska inneha en likviditetsreserv som styrelsen anser nödvändig för att täcka den likviditetsrisk som bolaget är exponerat för. Likviditetsreserven ska bestå av inlåning hos banker. Konkret har styrelsen beslutat att bolaget ska ha en likviditetsreserv som överstiger 3 månaders budgeterade kostnader och uppgår till 13 636 tkr.

Not 26 Upplysningar om närstående

Närstående har definierats i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Per föregående års balansdag fanns en nettoskuld till koncernbolag inom Max Matthiessen-koncernen uppgående till 32 290 tkr. Per 2025-12-31 finns en nettofordran hos koncernbolag inom Max Matthiessen-koncernen uppgående till 14 351 tkr.

För räkenskapsåret 2025 uppgår intäkter från bolag inom Max Matthiessen-koncernen till 600 tkr (23 001 tkr).

För räkenskapsåret 2025 uppgår kostnader till bolag inom Max Matthiessen-koncernen till -18 286 tkr (-18 094 tkr).

Max Matthiessen Värdepapper AB
556697-5560

Not 27 Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel, kr:

Överkursfond	10 099 890
Balanserat resultat	57 810 520
Årets vinst	10 079 836
Summa	77 990 246

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägarna tilldelas	9 989 597
i ny räkning balanseras	68 000 649

Summa **77 990 246**

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna medför en reduktion av bolagets synliga soliditet till 49 procent. Mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet bedöms soliditeten vara betryggande. Vidare bedöms bolagets likviditet kunna upprätthållas på en likaså betryggande nivå.

Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser, varken på kort eller lång sikt, och inte heller påverkar bolagets förmåga att genomföra nödvändiga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därför rättfärdigas med hänsyn till vad som stadgas i aktiebolagslagen (ABL) 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsprincipen).

Vidare anser styrelsen att den föreslagna utdelningen inte kommer att påverka bolagets förmåga att fortsätta uppfylla såväl interna som regulatoriska kapitalkrav.

Not 28 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

Årsredovisningen är daterad den 15 april 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Thomas Eriksson
Styrelsens ordförande

Christine Stadling
Styrelseledamot

Glenn Nilsson
Styrelseledamot

Sebastian Siegl
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats i Stockholm enligt datum för digital signatur

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor