

Årsredovisning

Nasdaq Clearing AB

Org.nr 556383-9058

Räkenskapsår 2019-01-01 - 2019-12-31

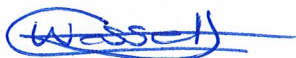
Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 15/6-2020. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den

30/6-2020



Chantal Wessels

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Årsredovisning

för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Nasdaq Clearing AB avger härmed följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Rapport över förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	12
Tilläggsupplysningar	
Redovisningsprinciper m.m.	13
Noter	16

Styrelsens säte: Stockholm

Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK).

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (tkr).

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Nasdaq Clearing har under 2019 fortsatt att i nära samarbete med dess clearingmedlemmar och kunder utveckla verksamheten enligt dess strategi. Det innefattar ökad operationell effektivitet och kapitaleffektivitet, ytterligare stärkt ramverk för riskhantering, att skapa förutsättningar för organisk tillväxt samt att stödja lanseringar av nya produkter och tjänster. Utöver det så fortskrider arbetet med anpassning till nya regelverk. Nettoomsättningen har varit något lägre under 2019 jämfört med 2018.

Verksamheten

Nasdaq Clearing bedriver auktoriserad clearingverksamhet, licensierad under EMIR-regelverket och står under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagets produktmisch är att hantera risk och erbjuda en effektiv och säker motpartsclearing av både börs- och OTC-handlade finansiella instrument.

Nasdaq Clearing agerar central motpart till alla transaktioner som clearas av Nasdaq Clearing. De clearade transaktionerna är främst derivattransaktioner med finansiella instrument som underliggande (såsom svenska aktie, aktieindex och ränteprodukter) samt derivattransaktioner med råvaror som underliggande (såsom nordiska elderivat). Nasdaq Clearing clearar även vissa avista-produkter såsom återköpstransaktioner för svenska och danska obligationsmarknaden (s.k. repor). Clearade instrument är såväl börshandlade som OTC-handlade.

I egenskap av central motpart i alla clearade transaktioner, är Nasdaq Clearing den legala motparten till, och garanterar fullgörandet av, alla clearade kontrakt. I egenskap av legal motpart i varje clearat kontrakt, bär Nasdaq Clearing motpartsrisken mellan köpare och säljare i kontrakten. Clearade kontrakt nyttjas ej av Nasdaq Clearing för någon form av handel för egen räkning, och som garant till fullgörandet av dessa kontrakt håller Nasdaq Clearing alltid balanserade positioner i alla clearade kontrakt.

I enlighet med Nasdaq Clearings regelverk aggregeras och nettas en motparts positioner så att en enda position för respektive motpart skapas för vilken marginalsäkerheter beräknas (se nedan). Leveranser av underliggande instrument hanteras genom s.k. DvP-transaktioner (Delivery vs Payment). Nasdaq Clearing avvecklar även derivatkontrakt genom kontantavräkningar, antingen direkt i centralbankernas system eller, då detta ej är möjligt, genom affärsbanker med god kreditvärdighet för att därmed minimera avvecklingsriskerna.

Produkter och tjänster

- Aktie- och indexderivat på nordisk marknad
- Räntederivat på nordisk marknad
- Råvaruderivat på nordisk, tysk, tysk-österrikisk, engelsk, fransk, italiensk, spansk och holländsk el, holländsk, tysk och engelsk gas, norsk-svenska elektricitetscertifikat samt utsläppsätter
- Fiskderivat på norsk lax
- Repor i obligationer på nordisk marknad

Kunder

Bolagets marknad är Europa med fokus på Norden, Storbritannien och Baltikum. Bolagets kunder är dess medlemmar, såsom exempelvis svenska och utländska banker och värdepappersbolag, råvaruproducenter och råvarumäklarbolag som clearar den handel de gör för sin egen eller andras räkning.

Clearingmedlemmar

Vid årsskiftet per 31 december 2019 hade Nasdaq Clearing sammanlagt 220 clearingmedlemmar på Derivatives Markets (FIN) och Commodity Derivatives (COM). Nedan återfinns en beskrivning av respektive medlemstyp:

- General Clearing Member (GCM), kan cleara både sin egen och andras handel (inklusive Non Clearing Members (NCM:er).
- Direct Clearing Member (DCM) som agerar på Derivatives Markets (FIN) och som kan cleara både sin egen och andras handel (dock ej NCM:er).
- Clearing Member (CM) som agerar på Commodity Derivatives (COM) och som kan cleara både sin egen och andras handel (dock ej NCM:er).
- Direct Clearing Client (DCC), kan cleara både sin egen handel och andras handel (dock ej NCM:er) med krav på avtal med en Direct Clearing Agent.

Under 2019 tillkom 14 (24) nya clearingmedlemmar och 29 (46) avslutade sitt medlemskap.

Riskhantering

Nasdaq Clearings styrelse har satt bolagets riskkapiter och toleranser. Riskkapitramverket beskriver de gränser Nasdaq Clearing ska vara verksam inom och används som vägledning när ledningen överväger strategiska och operativa beslut. Riskkapitramverket gör det även möjligt för Nasdaq Clearing att hantera risker effektivt och att ta välinformerade riskbeslut.

Alla Nasdaq Clearings medarbetare har ansvar att hantera risker. Nasdaq Clearings styrdokument fastställer bolagets egna minimistandarder och gränser för hantering av risker. Styrelsens roll i risktillsynen är förenlig med bolagets styrningsstruktur, där ledningen har det dagliga ansvaret för att bedöma och hantera Nasdaq Clearings riskexponering och styrelsen har det yttersta ansvaret

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

för att övervaka riskhantering med fokus på bolagets mest betydande risker. Styrelsen får stöd av att uppfylla detta ansvar av flera styrelsekommittéer och ledningskommittéer, var och en med specificerade ansvarsområden.

Nasdaq Clearing använder ett ramverk som kallas Enterprise Risk Management (ERM-ramverk) vilket säkerställer att risker hanteras inom den godkända riskkapiten och skapar värde för bolagets kunder och aktieägare genom objektiv och konsekvent identifiering, bedömning, övervakning och mätning av bolagets betydande finansiella och icke-finansiella risker. Riskstyrning är en av de viktigaste komponenterna i ERM-ramverket liksom en sund och en gemensam taxonomi för riskhantering. Den gemensamma taxonomin tillämpas i hela Nasdaq-koncernen och inkluderar en gemensam risk-, kontroll-, grundorsak- och processtaxonomi. Den gemensamma taxonomin möjliggör konsekvent analys och rapportering inom Nasdaq Clearing såväl som inom hela koncernen.

Nasdaq Clearing hanterar främst risker som är kopplade till dess clearingverksamhet. Dessa är främst finansiella risker så som kredit- och marknadsrisker, men även operationella risker, legala och regulatoriska risker samt strategiska och affärsmässiga risker som en naturlig följd av sin verksamhet. Nasdaq Clearing har både en riskhanteringsavdelning i första linjen och en oberoende riskhanteringsavdelning i andra linjen. Första linjen ansvarar för att hantera finansiella risker så som kreditrisker men även icke-finansiella risker i enlighet med interna styrdokument, regulatoriska krav, internationella branschstandarder såväl som inom den tillåtna riskkapiten vilken fastställts av Nasdaq Clearings styrelse. Andra försvarslinjen fungerar som en oberoende rådgivare till första linjen, definierar ett ramverk för riskhantering och ansvarar för oberoende riskövervakning samt rapportering till styrelsen.

De fyra riskkategorierna tillhörande den första nivån (level 1-risker) vilken Nasdaq Clearing har definierat i sin taxonomi är finansiella risker, strategiska och affärsmässiga risker, operationella risker samt legala och regulatoriska risker.

Finansiell riskhantering

De finansiella riskerna består av följande riskkategorier: kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk.

Kreditrisk

Kreditrisk består av motpartskreditrisk och kreditkoncentrationsrisk.

Motpartskreditrisken hanteras främst inom tre olika nivåer.

Nivå 1 innebär att säkerställa att medlemmar och motparter uppfyller uppsatta minimikrav samt att motparterna har tillräckligt hög kreditvärdighet.

Nivå 2 innebär att alla motparter måste ställa säkerheter för att täcka eventuella negativa marknadsvärden samt ytterligare säkerheter för att täcka marknadsrörelser som kan uppstå innan clearinghuset hinner stänga positioner om en motpart fallerar gentemot Nasdaq Clearing. Säkerhetskraven beräknas löpande under dagen och nya säkerheter krävs in minst en gång per dag. Nasdaq Clearing kan även, vid behov, kräva in ytterligare säkerheter från en eller flera motparter intra-dag. Den löpande värderingen av positionerna samt inkrävandet av säkerheter bidrar till att tidigt identifiera motparter som fallerar sina åtaganden. Säkerheterna består antingen av kontanta medel i av Nasdaq Clearing godkända valutor, eller av Nasdaq Clearing godkända värdepapper som pantsatts till Nasdaq Clearing. Säkerhetshanteringen innebär att motparters säkerheter som är pantsatta hålls direkt i Nasdaq Clearings namn på så kallade förvaltarekonton omedelbart tillgängliga för Nasdaq Clearing i händelse av en motparts fallissemang. Ställda säkerheter i form av likvida medel rapporteras då äganderätten övergått till Nasdaq Clearing, som tillgång respektive skuld i balansräkningen och uppgick till 24 432 MSEK (38 708 MSEK) per den 31 december 2019. Erhållna säkerheter i form av pantsatta värdepapper rapporteras ej i balansräkningen då äganderätten ej övergått till Nasdaq Clearing. Som pant erhållna värdepapper uppgick till totalt (inklusive ställda pant till obeståndsfonden) 34 892 MSEK (28 350 MSEK) per den 31 december 2019. I de erhållna säkerheterna ingår även eventuella överhypotek.

Nivå 3 i motpartskreditrisken säkerställer att Nasdaq Clearing kan fullgöra sina åtaganden som central motpart och utgörs av det regulatoriska kapital som Nasdaq Clearing håller och som i sin tur motsvaras av mycket likvida och omedelbart omsättningsbara tillgångar. Det regulatoriska kravet är 5 344 MSEK (4 509 MSEK) per den 31 december 2019. Detta motsvaras av Nasdaq Clearing egna placeringar i framförallt svenska statsobligationer om 1 380 MSEK samt de medlemsfinansierade obeståndsfonderna om totalt 3 964 MSEK. Av Nasdaq Clearings egna placeringar ska en del om 865 MSEK täcka övriga risker i enlighet med förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR), (såsom operativa risker, affärsmässiga risker, investeringsrisker samt legala risker) och även tillräckligt kapital för att kunna stänga ned verksamheten under ordnade former.

Till obeståndsfonderna bidrar medlemmar med medel som i de fall en motpart fallerar kan nyttjas av Nasdaq Clearing för att täcka uppkomna förluster vid terminering av den fallerande motpartens positioner. Nasdaq Clearing har valt att dela upp medlemmarnas medel i fyra fonder, en som enbart kan nyttjas för fallissemang på finansiella derivatmarknaden, en som enbart kan nyttjas inom råvaruderivatmarknaderna (exklusive laxderivat), en som enbart kan nyttjas inom laxderivatmarknaden, och slutligen en gemensam. Den sistnämnda kan nyttjas oavsett vilken marknad fallissemang sker på. Innan medel i obeståndsfonden för den finansiella marknaden kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 110 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniora kapital för den finansiella marknaden). Innan medel i obeståndsfonden för råvaruderivatmarknaden kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 200 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniora kapital för råvaruderivatmarknaden). Innan medel i obeståndsfonden för laxderivatmarknaden kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 5 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniora kapital för laxderivatmarknaden). Slutligen kan den gemensamma fonden endast nyttjas efter det att Nasdaq Clearing först nyttjat, förutom det juniora kapitalet och obeståndsfonden för den aktuella marknaden, ytterligare 200 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings seniora kapital).

Obeståndsfonden för den finansiella derivatmarknaden uppgick per den 31 december 2019 till 1 880 MSEK, för råvarumarknaden till 141 MEUR, och för laxderivatmarknaden 48 MNOK. Den gemensamma obeståndsfonden utgör 15% av bidragen till de tre andra, det vill säga cirka 517 MSEK. Obeståndsfonderna är helt medlemsfinansierade. Bidrag till obeståndsfonderna i form av likvida medel redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Utöver det ovan beskrivna regulatoriska kapitalet samt de medlemsfinansierade obeståndsfonderna, bidrar även vissa medlemmar aktiva inom ränteswap-marknaden med ytterligare förlustabsorberande kapital (Loss Sharing Pool). Detta extra lager av finansiella resurser kan endast nyttjas i det fall en medlem som har positioner i ränteswappar fallerar. Medlemmars bidrag till detta extra lager kan komma att minska ifall medlemmen i ett auktionsförfarande tar över positioner från den fallerade motparten. Loss Sharing Pool uppgick den 31 december 2019 till 356 MSEK.

Bidrag i form av likvida medel till obeståndsfonderna och Loss Sharing Pool rapporteras, då äganderätten övergått till Nasdaq Clearing, som tillgång respektive skuld i balansräkningen och uppgick till 3 622 MSEK (3 281 MSEK) per den 31 december 2019. Bidrag till fonderna i form av pantsatta statsobligationer rapporteras ej i balansräkningen då äganderätten ej övergått till Nasdaq Clearing. Som pant erhållna statsobligationer uppgick till 1 714 MSEK (1 146 MSEK) per den 31 december 2019.

Principerna för att hantera motpartskreditrisken i enlighet med ovan utgår från hög kvalitet i clearingverksamheten och riskhanteringsramverken, vilket bland annat innebär väldefinierade interna styrdokument, rutiner och processer, stabil IT-miljö samt uppföljning både i den interna ledningsriskkommittén samt i styrelseriskkommittén. Vad gäller motpartskreditrisken i clearingverksamheten svarar ingen av Nasdaq Clearings medlemmar för mer än 30% av den totala exponeringen.

Den kreditrisk som uppstår genom investeringar i räntebärande placeringar hanteras genom en av styrelsen fastställd investeringspolicy. Investeringspolicyn stipulerar att alla placeringar av regulatoriska medel och de kontanta medel som motparter ställt som säkerhet eller till obeståndsfonder, endast kan göras i värdepapper emitterade av stater eller överstatliga emittenter med god kreditvärdighet, genom korta återköpsavtal där kontanta medel placeras mot säkerheter i form av värdepapper emitterade av stater, eller genom korta bankplaceringar i banker med god kreditvärdering. Övriga likvida medel placeras främst i koncernens cashpool-struktur och kortfristiga interna räntebärande placeringar.

Vad gäller den kreditrisk som uppstår till följd av kundfordringar minimeras riskerna inom Nasdaq Clearing genom att ett bolag som skall bli clearingmedlem skall uppfylla de kriterier som finns i medlemsavtalet samt i Nasdaq Clearings regelverk. Medlemskraven omfattar kvalitativa krav, såsom organisatoriska och operationella krav, krav på robusta riskhanteringsrutiner samt vissa regulatoriska och legala krav. Nasdaq Clearing begränsar även exponeringen mot enskilda clearingmedlemmar med hjälp av exponeringslimiten som baseras på medlemmarnas finansiella ställning, inklusive likvida tillgångar och kapital, samt kreditbetyg. I den löpande uppföljningen för området inom kundkännedom vilken Nasdaq Clearing utför behövs medlemmarna tillhandahålla dokumentation som påvisar att de har tillräcklig lönsamhet och finansiella resurser för att bedriva sin verksamhet. Vad gäller övriga tjänster och produkter faktureras fasta avgifter i förskott och större rörliga avgifter månadsvis i efterskott för att minimera risken för förluster i kundfordringar.

Kreditkoncentrationsrisk

Kreditkoncentrationsrisken övervakas löpande och rapporteras till Nasdaq Clearings styrelse. Vid behov har Nasdaq Clearing ett antal verktyg för att övervaka denna risk, inklusive påslag på marginalsäkerhetskrav och krav till obeståndsfonden.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken kopplad till Nasdaq Clearings verksamhet utöver clearingverksamheten är begränsad. Nasdaq Clearing håller ingen räntebärande skuld och har därför ingen återfinansieringsrisk. Vidare är kassaflöden genererade i verksamheten goda och överstiger investeringar med god marginal. Den likviditetsrisk som Nasdaq Clearing framförallt är exponerad mot är den som kan uppstå i clearingverksamheten. Likviditetsbehov kan uppstå genom operativa problem hos en motpart eller bank, leveransproblem av underliggande instrument på derivatkontraktens slutdag, eller om en medlem fallerar gentemot Nasdaq Clearing. Nasdaq Clearing mäter det potentiella likviditetsbehovet i aktuella valutor dagligen. Nasdaq Clearing hanterar dessa likviditetsrisker dels genom att endast godkänna säkerheter från medlemmar med mycket hög likviditet och dels genom att placera sina egna finansiella resurser i mycket likvida tillgångar. Vidare håller även Nasdaq Clearing av externa banker bindande kreditfaciliteter om 1 700 MSEK. Dessa faciliteter är möjliga att nyttja i olika valutor och är fördelade mellan fyra aktörer.

Marknadsrisker

Nasdaq Clearing är exponerad mot marknadsrisk om en clearingmedlem skulle fallera, vilket då skulle exponera den fallerade medlemmens portfölj mot marknadsrisk. Vidare är Nasdaq Clearing exponerad mot marknadsrisk kopplade till investeringar av ställda säkerheter samt Nasdaq Clearings eget regulatoriska kapital. Marknadsrisker består bland annat av valutarisk, ränterisk och marknadskoncentrationsrisk.

Valutarisk

Valutaexponeringen inom Nasdaq Clearing uppstår främst genom verksamheten inom råvaruhandeln där merparten av kostnaderna är benämnda i NOK och merparten av intäkterna är benämnda i EUR. Bedömningen är att den totala transaktionsexponeringen i valuta från ovan beskrivna flöde är relativt begränsad och hanterlig varför Nasdaq Clearing har beslutat att ej säkra denna risk. Bankmedel som är benämnda i icke-funktionell valuta, det vill säga bankmedel i annan valuta än SEK (och NOK för filialen) som skapats av likviditets syfte, säkras genom valutaterminer. Medlemmars ställda säkerheter i form av kontanta medel, återinvesteras alltid i den valuta som medlemmen ställt säkerheter i, vilket innebär att valutarisken elimineras. Omräkningen av Nasdaq Clearing Oslo-filialen till SEK valutasäkras inte. Omräkningen redovisas direkt över eget kapital och påverkar ej det rapporterade resultatet.

Ränterisk

Ränterisken är främst kopplad till investeringarna av det regulatoriska kapitalet och de kontanta medel som kunder ställt som säkerheter. Dessa investeringar sker främst i svenska och europeiska statskuldväxlar, obligationer samt behållning på centralbanker. Den genomsnittliga durationen, på dessa placeringar är 0,21 (0,07) per den 31 december, 2019. Nasdaq Clearing nyttjar inga derivat för sin investeringsverksamhet.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Marknadskoncentrationsrisk

Nasdaq Clearing är central motpart för de derivatkontrakt som clearas av Nasdaq Clearing. Verkligt värde av dessa derivat påverkas av förändringar i pris på underliggande instrument (aktier, ränteprodukter, råvaruprodukter) samt av förändringar i marknadsräntan (indata till värderingen). Då Nasdaq Clearing alltid har matchade transaktioner har denna marknadsrisk ingen påverkan på resultatet eller eget kapital utan endast en påverkan på balansräkningen.

Icke-finansiell riskhantering

Nasdaq Clearings icke-finansiella riskkategorier är strategiska och affärsmässiga risker, operationella risker samt legala och regulatoriska risker. Identifiering, hantering, mätning och rapportering av icke-finansiella risker beskrivs i styrdokument som kallas för Enterprise Risk Management (ERM-ramverket) samt i standarder och riktlinjer som stödjer ERM-policyn likväl som ett antal andra relevanta styrdokument som reglerar hanterandet av icke-finansiella risker.

Nasdaq Clearings styrelse granskar och godkänner ERM-ramverket. Den oberoende riskhanteringsfunktionen i andra linjen stöder dess implementering och ansvarar för en löpande övervakning och rapportering av risker till Nasdaq Clearings riskkommittéer och styrelse.

Komponenter inom ERM-ramverket inkluderar bland annat utförandet av risk- och kontrollsjälbedömningar, så kallade Risk och Control Self Assessments (RCSAs), scenarioriskbedömningar, toppriskbedömningar och incident- och ärendehantering.

Strategiska och affärsmässiga risker

Strategiska och affärsmässiga risker är risk för minskade intäkter och kapital på grund av förändringar i affärs miljön och som ett resultat av ogynnsamma affärsbeslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet för förändringar i affärs miljön. Hantering av strategiska och affärsmässiga risker är integrerad i flera delar av ERM-ramverket, såsom RCSAs, scenarioriskbedömningar och toppriskbedömningar. Strategiska och affärsmässiga risker tas även i beaktande i Nasdaq Clearings beslutsprocess och i den årliga strategiska planeringsprocessen.

Toppriskbedömningar med syfte att identifiera och hantera risker som kan hota utförandet av Nasdaq Clearings strategi utförs årligen.

Operationella risker

Operationella risker är risker som kan uppstå genom att bolagets anställda, processer och system fallerar att utföra uppgifter eller processer och även på grund av externa orsaker. Nasdaq Clearing strävar efter att minska sannolikheten och effekten av operationella risker så långt som möjligt och samtidigt upprätthålla en robust affärsmodell. Som en del av de regelbundna risk- och kontrollsjälbedömningarna identifieras, hanteras, mäts och rapporteras operationella risker som associeras till de kritiska processerna. Utöver detta identifieras och utvärderas kontroller för att förhindra dessa risker från att uppstå.

Bolaget har omfattande kontinuitetsplaner på plats som uppdateras och testas regelbundet samt regelbunden övervakning av utkontrakterade funktioner. Oberoende modellvalideringar samt regelbundna modelltester genomförs för att säkerställa att modeller är ändamålsenliga. Nasdaq Clearing har även ett aktivt cybersäkerhetsprogram och robusta kontinuitets- och informationssäkerhetsramar för att säkerställa resistens mot externa och interna störningar.

Legala och regulatoriska risker

Legala och regulatoriska risker är risk av exponering till civilrättsliga konsekvenser, inklusive reglerande påföljder, böter samt rättstvister medan affärsverksamhet bedrivs. Som en pålitlig partner till den investerande allmänheten, aktieägare, tillsynsmyndigheter och kunder, håller Nasdaq Clearing sig till högsta etiska normer i alla interaktioner.

Hanterandet av legala och regulatoriska risker är beroende av ett flertal faktorer så som exempelvis interna styrdokument, standarder och regelbundna granskningar utförda av funktionen för regelefterlevnad.

Nasdaq Clearing har även en proaktiv övervakning och kontinuerlig dialog med tillsynsmyndigheter och med andra branschforum i relation till kommande förordningar eller ändringar av befintlig lagstiftning.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Medlem på råvarumarknaden försatt på obestånd

Under september 2018 försattes en medlem på Nasdaq Clearings råvarumarknad på obestånd till följd av att medlemmen inte fullgjorde meddelade marginalsäkerhetskrav avseende positioner för vilka medlemmen hade åsamkats förluster till följd av kraftiga prisrörelser i spreadpositionen mellan nordiska och tyska elktrakt. Nasdaq Clearing följde clearinghusets förfaranden vid medlems obestånd och stängde ner medlemmens marknadsrisk. Obeståndshändelsen resulterade i en förlust om 1 193 miljoner kronor vilken allokterades först till Nasdaq Clearing (det juniora kapitalet om 70 miljoner kronor) och därefter till medlemmarna på råvarumarknadens obeståndsfond med 1 123 miljoner kronor i enlighet med den förutbestämda vattenfallsprincipen vid obestånd. Dessa båda reserver återställdes i September 2018.

Nasdaq Clearing initierade omedelbart efter obeståndshändelsen en genomgång av Nasdaq Clearings riskhantering och tog fram en omfattande plan för att utveckla bolagets riskhantering. Majoriteten av de identifierade åtgärderna har implementerats.

I december 2018 initierade bolaget ett så kallat "Capital Relief Program". Det frivilliga programmet var öppet för medlemmarna på råvarumarknaden och varje medlem som accepterade programmet erhöll sin pro rata-andel av det totala beloppet i programmet i förhållande till medlemmarnas återställande av bidrag till obeståndsfonden efter obeståndshändelsen på råvarumarknaden. Nasdaq Clearing har per den 31 December 2019 i huvudsak betalat ut hela beloppet om 203 MSEK som programmet omfattade. Utöver "Capital Relief Program" ingick medlemmen som försatts på obestånd under 2018 ett avtal med sina kreditorer, inklusive Nasdaq Clearing, för att återbetala de förluster som uppkommit i obeståndshändelsen. Under 2019 har delar av förlusten återbetalas till

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

medlemmarna på råvarumarknaden och processen för att återvinna och återbetala ytterligare andel av förlusten fortgår.

Brexit

Nasdaq Clearing har fortsatt att bevaka läget i Brexit-processen för att säkerställa att brittiska medlemmar ska ha oavbruten tillgång till Nasdaqs clearing, även i en så kallad "hård Brexit" där Storbritannien lämnar EU utan avtal. Som bekant har ett par datum passerats under året då det fanns en risk för en hård Brexit, men risken materialiserades inte. Under året har brittiska medlemmar fortsatt sina egna förberedelser genom att flytta delar av sin verksamhet till olika EU-länder, även om delar också stannat kvar i London. Efter årets slut har Storbritannien lämnat EU men med ett övergångsavtal, innebärande att brittiska medlemmar tills vidare kan fortsätta sin verksamhet under samma villkor som tidigare. Beroende på hur förhandlingarna mellan EU och Storbritannien utvecklas under året kommer Nasdaq åter att aktivera projektet för att säkerställa att inga hinder finns för oavbruten tillgång till Nasdaq Clearing, i det fall relevanta politiska och andra avtal inte finns på plats vid årets utgång.

Granskning och sanktioner av FI

Finansinspektionen genomförde under 2015 en undersökning avseende bolagets hantering av cyberrisker. Finansinspektionen beslutade den 13 december 2016 om en anmärkning och sanktionsavgift om 25 miljoner kronor till följd av undersökningen. Beslutet överklagades av Nasdaq Clearing till förvaltningsrätten i Stockholm den 2 januari 2018. I ett domslut den 3 maj 2018 upphävde domstolen Finansinspektionens beslut inklusive böterna.

Domskälen anger att beslutet att påföra bolaget en sanktionsavgift stred mot proportionalitetsprincipen. Enligt förvaltningsrätten, som godtog Nasdaq Clearings argumentation i denna del, måste ett beslut att påföra en sanktionsavgift, för att anses proportionerligt, vara både lämpligt och nödvändigt. Förvaltningsrätten noterade också att Nasdaq Clearing hade samarbetat med Finansinspektionen och att det var oklart vad Finansinspektionen krävde av Nasdaq Clearing för att följa bolagets åtaganden under gällande lagstiftning.

Finansinspektionen överklagade domen till kammarrätten. I ett beslut den 4 januari 2019 upphävde kammarrätten förvaltningsrättens dom och visade målet åter till förvaltningsrätten för ny prövning med hänsyn till instansordningsprincipen då förvaltningsrätten inte tagit ställning till om bolaget har åsidosatt sina skyldigheter enligt gällande lagstiftning. Enligt kammarrätten kan en proportionalitetsbedömning göras först efter att det har slagits fast om skyldigheter har åsidosatts.

Den 24 januari 2019 överklagade Nasdaq Clearing kammarrättens beslut till Högsta förvaltningsdomstolen och yrkade att Högsta förvaltningsdomstolen ska upphäva kammarrättens beslut och konfirmera förvaltningsrättens domslut.

Högsta förvaltningsdomstolen meddelade den 30 oktober 2019 att den inte kommer bevilja prövningstillstånd. Målet återförvisades därmed till Förvaltningsrätten för en ny prövning av sakfrågan i målet, i enlighet med Kammarrättens beslut från den 4 januari 2019. Dom väntas under 2020.

Finansinspektionen inledde under hösten 2018 fyra undersökningar avseende Nasdaq Clearing för att utreda efterlevnad av vissa krav som ställs i tillämplig lagstiftning. Som en del av undersökningarna har Finansinspektionen ställt skriftliga frågor till Nasdaq Clearing och genomfört platsbesök. Under våren och sommaren 2019 skickade Finansinspektionen inom respektive undersökning avstämningsskrivelser till Nasdaq Clearing, vilka har besvarats. I februari 2020 begärde Finansinspektionen att Nasdaq Clearing skulle yttra sig över Finansinspektionens preliminära bedömningar och överväganden. Beslut i undersökningarna väntas under året.

Organisationsförändringar i Nasdaq Clearing

Under året har förändringar skett i ledningsgruppen för Nasdaq Clearing AB och där ingår den sista december 2019; Julia Haglind (VD), Irina Slinko (Chief Risk Officer), Kjersti Ulset (Head of Clearing Risk) Henrik Selhammer (Chief Operating Officer), Michael Nolte (Chief Technology Officer), Mette Steinsland (Chief Compliance Officer), Göran Bolin (Head of Business Development), Gustaf von Boisman (Head of Product Development), Erica Brown (Head of International Affairs), Pauline Lundgren (Business Manager), Audrius Žakas (Branch Manager Vilnius), Erik Flिंगtorp (Branch Manager Oslo) samt Johan Mattsson (Legal Counsel). Vid utgången av 2019 hade Clearingkoncernen 68 direktanställda.

Resultatutveckling 2019

Nasdaq Clearing ABs nettoomsättning uppgick till 563 MSEK (598 MSEK). Minskad nettoomsättning är främst hänförlig till minskad avkastning från investeringar av kontanta medel ställda som säkerheter då fler medlemmar ställt värdepapper som säkerhet under 2019 jämfört med föregående år. Även intäkterna från råvarumarknaden har minskat då clearade volymer var högre under 2018. Rörelsekostnaderna uppgick till 418 MSEK (870 MSEK). Minskning av rörelsekostnader beror främst på att det 2018 uppstod ett flertal engångskostnader till följd av att en medlem försattes på obestånd.

Resultatet före avskrivningar, finansiella poster och skatt uppgick till 146 MSEK (-54 MSEK) motsvarande en EBITDA marginal på 26% (-9%)

För påverkan av COVID-19 vänligen se not 25, väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Förväntad framtida utveckling

Målet för 2020 är att stärka Nasdaq Clearings konkurrenskraft genom att erbjuda en effektiv och säker CCP-tjänst, fortsätta lansera nya lösningar som hjälper bolagets kunder att utveckla sin verksamhet samt att hantera utmaningarna som kommer till följd av regulatoriska krav och andra marknadsförändringar. Nasdaq Clearing har i linje med marknadens förväntningar arbetat med och till stora delar implementerat ett förbättrat riskramverk med syfte att skapa en ytterligare förstärkt riskhantering. Programmet kommer vara färdigimplementerat under 2020. När det gäller produkter och tjänster ligger fokus på att utöka erbjudandet inom aktierelaterade derivat, fortsätta marknadsföra clearing av OTC-produkter samt förbereda system och processer för implementeringen av CSDR (reglering för värdepapperscentraler och avveckling av värdepapper) vilket sker stegvis under 2018-2020 i de marknader där Nasdaq Clearing är aktiv. Vidare planerar Nasdaq Clearing att införa tjänster för clearing av elhandel med fysisk leverans för vilket Nasdaq Commodities blivit utnämnd till nominerad elmarknadsoperatör (NEMO) under Förordning (EU) 2015/1222 om fastställande av riktlinjer för kapacitetstilldelning och hantering av överbelastning med Nasdaq Clearing som central motpart för clearing och avveckling.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling (FoU) utgör en integrerad del i det löpande arbetet med huvudsyfte att effektivisera verksamheten, utveckla riskhantering samt introducera nya produkter och tjänster. Under 2019 har investeringar gjorts för att stärka Nasdaq Clearings Risk ramverk förbereda för att utöka produktutbudet med clearing av elspot och derivat på en korg av aktier. En ny IT-plattform har implementerats för att anpassa system enligt krav i CSDR.

Investeringarna i FoU bedöms fortgå i mestadels oförändrad omfattning med fortsatt fokus på regulatoriska förändringar, IT, riskhantering och lansering av nya produkter och tjänster.

Företagets filialer i utlandet

Nasdaq Clearing Oslo NUF är en norsk filial till Nasdaq Clearing. Nasdaq Oslo NUF utför uppgifter relaterade till clearingaktiviteter under Nasdaq Clearings EMIR-licens. Nasdaq Clearing har även en filial i Vilnius, Nasdaq Clearing AB Vilnius Branch, som utför operationella uppgifter.

Användandet av finansiella instrument

Nasdaq Clearing placerar i räntebärande tillgångar. De finansiella instrument som då används är främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statsskuldväxlar. Vidare nyttjar Nasdaq Clearing återköpsavtal där kontanta medel placeras mot säkerhet i främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statsskuldväxlar. Inga derivatinstrument nyttjas för investeringsverksamheten. Valutaderivat kan endast användas för likviditetsskapande syfte. Sådana valutaderivat görs direkt mot externa banker.

Miljöpåverkan

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Nasdaq Clearing AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från Årsredovisningen avskild rapport. Separat hållbarhetsrapport upprättas av Nasdaq AB. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Ägarförhållanden

Nasdaq Clearing AB är ett helägt dotterbolag till Nasdaq Nordic Ltd, org. nr. 1110552-9, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Nasdaq AB, org. nr. 556243-8001. Koncernens moderbolag är Nasdaq Inc., org. nr 52-1165937 med säte i Delaware USA.

Flerårsöversikt*	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning (mkr)	563	598	576	619
Resultat efter finansiella poster (mkr)	141	-277	21	47
Rörelsemarginal (%)	25,1%	-45,5%	4,7%	7,6%
Avkastning på eget kapital (%)	6,7%	-13,0%	0,9%	2,0%
Balansomslutning (tkr)	43 249	68 910	66 142	64 164
Soliditet (%)	5,0%	3,1%	3,3%	3,7%
Soliditet (exkl.derivat och återköpstransaktioner) (%)	87,9%	66,1%	93,3%	93,0%
Antal anställda	67	66	67	70

* Nyckeltalsdefinitioner se not 27

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel (SEK)

Balanserat resultat	1 728 155 827
Årets resultat	123 656 753
	1 851 812 580
disponeras så att	
i ny räkning överföres	1 851 812 580
	1 851 812 580

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Resultaträkning

	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31
Nettoomsättning	2	563 282	597 833
		563 282	597 833
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	3,4	-315 262	-283 754
Personalkostnader	5	-72 463	-73 537
Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföring därav) av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 380	-218 038
Övriga rörelsekostnader	7	-29 095	-294 706
		-418 200	-870 035
Rörelseresultat		145 082	-272 203
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	5 417	4 432
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-9 011	-9 628
		-3 594	-5 196
Resultat efter finansiella poster		141 488	-277 399
Bokslutsdispositioner	10	0	53 000
Resultat före skatt		141 488	-224 399
Skatt på årets resultat	11	-17 831	18 319
Årets resultat		123 657	-206 079

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	332	1 002
		332	1 002
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	13	1 428	1 169
		1 428	1 169
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	14	0	2 011
Andra långfristiga fordringar	15	5 001	9 721
		5 001	11 732
Summa anläggningstillgångar		6 761	13 903
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
<i>Finansiella instrument föremål för clearing</i>			
Derivat	20	9 815 566	19 499 908
Fordringar återköpstransaktioner		2 986 066	4 107 157
Placeringar avseende medel i Default fond och erhållna säkerheter		28 054 277	42 011 245
Kundfordringar		10 623	10 905
Fordringar hos koncernföretag		619 306	920 673
Aktuell skattefordran		0	86 869
Övriga fordringar		317 784	155 146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	12 379	21 582
		41 816 001	66 813 485
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 383 731	1 080 479
<i>Kassa och bank</i>		42 275	1 001 710
Summa omsättningstillgångar		43 242 007	68 895 674
SUMMA TILLGÅNGAR		43 248 768	68 909 576

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		201 000	201 000
Reservfond		50 000	50 000
		251 000	251 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		1 728 156	1 915 628
Årets resultat		123 657	-206 079
		1 851 813	1 709 549
Summa eget kapital		2 102 813	1 960 549
<i>Avsättningar</i>			
	18		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		121	381
Uppskjuten skatteskuld		0	246
Övriga avsättningar		0	203 118
		121	203 745
<i>Kortfristiga skulder</i>			
<i>Finansiella instrument föremål för clearing</i>			
Derivat	20	9 815 566	19 499 908
Skulder återköpstransaktioner		2 986 066	4 107 157
Skuld till medlemmar avseende Default fond och ställda säkerheter		28 054 277	42 011 245
Leverantörsskulder		4 149	15 622
Skulder till koncernföretag		42 340	39 184
Aktuella skatteskulder		15 277	111
Övriga skulder		157 190	1 011 625
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	70 969	60 432
		41 145 834	66 745 283
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		43 248 768	68 909 576

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>		Summa
	Aktie- kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2018-01-01	201 000	50 000	1 901 775	-5 964	2 146 811
Omföring resultat föregående år	0	0	-5 964	5 964	0
Omräkningsdifferens utländska filialer	0	0	19 818	0	19 818
Årets resultat	0	0	0	-206 079	-206 079
Utgående balans 2018-12-31	201 000	50 000	1 915 629	-206 080	1 960 549
Ingående balans 2019-01-01	201 000	50 000	1 915 629	-206 080	1 960 549
Omföring resultat föregående år	0	0	-206 080	206 080	0
Omräkningsdifferans	0	0	0	18 607	18 607
Årets resultat	0	0	0	123 657	123 657
Utgående balans 2019-12-31	201 000	50 000	1 709 549	142 264	2 102 813

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Kassaflödesanalys

	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		145 082	-272 203
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.			
Avskrivningar och nedskrivningar		1 388	218 039
Realisationsresultat		0	-28
Koncernbidrag		0	53 000
Förändringar i avsättningar		-203 164	202 903
Aktierelaterad ersättning			
Kursdifferenser		-14	177
		-56 708	201 888
Erhållen ränta		5 417	4 432
Erlagd ränta		-9 011	-9 627
Betald inkomstskatt		85 970	-86 795
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		25 668	109 898
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		149 825	31 054
Förändring av rörelseskulder		-854 026	976 410
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-678 533	1 117 361
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-637	-3 718
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-332	656
Försäljning av anläggningstillgångar		4 712	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 743	-3 062
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Omräkningsdifferens utländska filialer		18 607	19 649
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 607	19 649
Årets kassaflöde		-656 183	1 133 948
Likvida medel vid årets början		2 082 189	948 241
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		1 426 006	2 082 189

* Likvida medel definieras som omedelbart omsättningsbara tillgångar i kassa och bank och kortfristiga placeringar

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper m.m.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3)

Koncern tillhörighet

Närmast överordnade moderbolag som upprättar koncernredovisning i vilken företaget ingår är Nasdaq Inc., Delaware USA (org. nr. 52-1165937). www.nasdaq.com

Intäktsredovisning

Bolagets huvudintäkter består dels av transaktionsintäkter vilket är intäkter genererade från clearing och dels av intäkter från förvaltning av ställda säkerheter. En intäkt redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och dessa kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal (såväl finansiella som operationella) som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Se vidare not 4.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, vare sig legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Företaget har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliknelsen.

Långsiktiga incitamentsprogram

Samtliga anställda deltar i Nasdaq Inc:s långsiktiga incitamentsprogram. Programmet omfattar, baserat på personalkategori, tilldelning av aktier och optioner i Nasdaq Inc. till vilka prestationskrav och krav på fortsatt anställning knutits i viss omfattning. Utnyttjande kommer att ske inom 3-5 år. Bolaget debiteras löpande kostnader för optionsprogrammet från moderbolaget. Kostnaden som debiteras av moderbolaget baseras på det värde aktierna respektive optionerna har vid utgivande tidpunkten och sprids över den förväntade intjänandeperioden. Sociala kostnader avseende dessa aktierelaterade program bestäms slutligen vid utnyttjandet men reserveras löpande över intjänandeperioden utifrån marknadsvärdet.

Sociala kostnader på aktiebaserade ersättningar.

Enligt Kapitel 26, aktierelaterade ersättningar, i BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) beräknas och periodiseras de sociala kostnaderna på aktierelaterade ersättningarna på antal erhållna aktier under hela programmets längd, d v s över hela intjänandeperioden.

Ersättningspolicy

Redogörelse avseende ersättningspolicy enligt Finansinspektionens allmänna råd om ersättningspolicy, FFFS 2016:21, finns publicerad på bolagets hemsida tillsammans med remuneration report för 2018, <http://business.nasdaq.com/trade/clearing/nasdaq->

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Skatt

Under rubriken Skatter i resultaträkningen redovisas aktuell och uppskjuten inkomstskatt. Den statliga inkomstskatten i Sverige beräknas på nominellt bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter samt övriga avdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna samt ökas i den utsträckningen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen.

Anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder.

Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten 5 år

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Företaget tillämpar den s.k. "aktiveringsmodellen" avseende internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Metoden innebär att samtliga utgifter som uppfyller kriterierna i BFNAR 2012:1 aktiveras som immateriell anläggningstillgång och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt BFNAR 2012:1 (K3) kapitel 12. Se vidare beskrivning för respektive kategori av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar/skulder som innehas för handel

Kortfristiga placeringar

Nasdaq Clearings kortfristiga placeringar utgörs av statsskuldsväxlar, obligationer och övriga värdepapper emitterade av stat, kommun, svenska bankaktiebolag och svenska bostadsfinansieringsinstitut. Dessa placeringar värderas till verkligt värde. Avkastningen och värdeförändring redovisas netto i resultaträkningen.

Derivatinstrument - valutaterminer

Derivatinstrument värderas till verkligt värde och värdeförändringar förs över resultaträkningen. Verkligt värde baseras på noterade marknadspriser. Det bokförda värdet på valutaterminer redovisas i balansräkningen under upplupna intäkter och förutbetalda kostnader eller upplupna kostnader och förutbetalda intäkter beroende på dess värde på balansdagen.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Finansiella instrument föremål för clearingverksamheten

Derivatkontrakt

Genom clearingverksamheten är Nasdaq Clearing AB motpart i varje derivatkontrakt och garanterar därmed fullgörandet av kontrakten. Verkligt värde på utestående derivatkontrakt rapporteras brutto i balansräkningen såsom fordran gentemot förvärvande motpart respektive skuld till säljande motpart. I den mån det föreligger kontraktuell rätt och att avsikten är att reglera posterna samtidigt nettas fordringar och skulder. Bolaget bedriver ingen egen handel i dessa instrument varför fordringar och skulder alltid kommer att vara i balans och varför ingen resultateffekt uppstår. Verkligt värde på forwardkontrakt bestäms genom användande av standardmodeller baserat på observerbar marknadsinformation inklusive LIBOR och spotpriser på underliggande finansiella instrument. Verkligt värde på optionskontrakt bestäms genom användande av standardmodeller baserat på observerbar marknadsinformation inklusive implicit volatilitet, räntor och spot priser på underliggande finansiella instrument. Verkligt värde på futures kontrakt bestäms baserat på noterade marknadspriser och genomsnittliga noterade marknadsräntor.

Återköpsavtal (Repor)

Genom clearingverksamheten är Nasdaq Clearing AB motpart i varje återköpsransaktion och garanterar därmed fullföljandet av kontrakten. Dessa återköpsavtal används inte för bolagets egen finansieringsverksamhet. I balansräkningen redovisas kontrakten brutto till verkligt värde. Fordringar och skulder har nettats till den del där det finns legal kvittningsrätt samt att avsikten är att reglera posterna samtidigt.

Ställda säkerheter till clearingverksamheten

Genom clearingverksamheten är Nasdaq Clearing AB motpart i varje derivatavtal och garanterar därigenom fullgörande av varje kontrakt. Kunder som genom ett derivatavtal får en förpliktelse gentemot bolaget ska ställa säkerheter för denna förpliktelse enligt särskilda regler för detta. Erhållna säkerheter och defaultfundsbidrag som erhållits i form av likvida medel redovisas i balansräkningen som tillgång och skuld. Ställda säkerheter och defaultfundsbidrag i form av pantsatta värdepapper och garantier rapporteras ej i balansräkningen då äganderätten ej övergått till Nasdaq Clearing AB.

Garantiförbindelser

Genom clearingverksamheten är Nasdaq Clearing AB motpart i varje derivatavtal och garanterar därigenom fullgörande av varje kontrakt. Realisering av denna garantiförpliktelse som uppstått i samband med obestånd redovisas i balansräkningen som en kortfristig skuld och samt bundna likvida medel hållna för förpliktelsen att lösa skulden.

Lånefordringar och kundfordringar

Avser kundfordringar och fordringar på koncernföretag som värderas till anskaffningsvärde. Samtliga värdeförändringar förs mot resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder avser skulder till koncernföretag, upplupna kostnader samt andra finansiella skulder och redovisas till anskaffningsvärde. Samtliga värdeförändringar förs mot resultaträkningen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag är undantaget BFNAR 2012:1 (K3) kapitel 12 och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

Filialer i utlandet

Företagets utländska filialer redovisas enligt den så kallade dagskurs-metoden, vilket innebär att fordringar och skulder i utländsk valuta hos filialerna har värderats till balansdagens kurs och intäkter och kostnader räknas om till genomsnittskurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Kassaflödesanalys

Bolaget tillämpar indirekt metod vid upprättande av kassaflödesanalys. Likvida medel definieras som kortfristiga placeringar med löptid kortare än tre månader samt kassa och bank.

Fordringar, skulder och avsättningar

Om inget annat anges ovan värderas kortfristiga fordringar till det lägsta av dess anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Långfristiga fordringar och långfristiga skulder värderas efter det första värderingstillfället till upplupet anskaffningsvärde. Övriga skulder och avsättningar värderas till de belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar redovisas till anskaffningsvärde om inget annat anges ovan.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

	2019	2018
Aktie & indexprodukter	167 456	170 115
Ränteprodukter	119 361	127 894
Råvaruprodukter	158 636	182 281
Collateral management	84 524	100 672
Övriga intäkter	33 304	16 871
	563 282	597 833

Not 3 Arvode till revisorer

	2019	2018
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdraget	1 522	1 010
Annan revisionsverksamhet	50	603
	1 572	1 613

Not 4 Leasingavtal - leasetagare

Operationell leasing

	2019	2018
Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal	4 771	4 400
Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Ska betalas inom 1 år	4 420	4 247
Ska betalas inom 1-5 år	9 577	13 449
	13 997	17 696

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2019	2018
Män	34	34
Kvinnor	33	32
	67	66

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

	2019	2018
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	3 390	2 703
(varav rörlig del)	(571)	(317)
(varav aktiebaserad del)	(348)	(363)
Övriga anställda	47 072	47 876
(varav aktiebaserad del)	(2 916)	(4 186)
	50 462	50 579
<i>Pensions- och övriga sociala kostnader</i>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	261	530
Pensionskostnader för övriga anställda	5 905	4 977
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	15 046	15 354
	21 212	20 861

Ingen ersättning har utgått till styrelsen utöver lön

Ersättningsstruktur

Nasdaqs ersättning till anställda består av fast och rörlig ersättning samt pension och andra förmåner. Den rörliga ersättningen är uppdelad i kortsiktigt och långsiktigt incitamentsprogram. Det kortsiktiga incitamentsprogrammet omfattar alla anställda och är en kontantbaserad ersättning kopplat till olika verksamhetsmål.

Aktiebaserad ersättning

I december 2008 beslutade Nasdaq styrelse att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram för samtlig tillsvidareanställd personal. Detta program består av aktierelaterade instrument kopplade till Nasdaqs aktie vilken är noterad på Nasdaq Stock Market i USA. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är ett prestationsbaserat program. Måtalet för prestationen är Nasdaqs rörelseresultat respektive år. Nedan redogörs närmare för principerna för aktiebaserad ersättning och dess beståndsdelar.

Storleken på en anställds aktiebaserade ersättning beror på företagets resultat, affärsområdets resultat, teamets mål och resultat samt vilken position den anställde har i företaget.

Det långsiktiga incitamentprogrammets aktiebaserade instrument består av tre olika instrument:

Performance Share Units (PSUs) med 1-årig prestation, överläts till den anställde med 1/3 per år. Antalet aktier som överläts är kopplat till Nasdaqs resultat (Corporate Operating Income), med ett utbetalningsprogram om 0-150%, dvs antalet aktier som överläts kan bli lägre eller högre.

Performance Share Units (PSUs) med 3-årig prestation, överläts till den anställde med 100% efter 3 år. Antalet aktier som överläts är kopplat till "Total Shareholder Return" (TSR) och till S&P 500 resultat. Antalet aktier som överläts kan bli lägre eller högre.

Restricted Stock Units (RSUs) som vestas över tiden (ej prestationsbaserat), överläts 25% efter 2 år, 25% efter 3 år och 50% efter 4 år. Antalet aktier som tilldelas är alltid desamma som överläts.

De anställda har, beroende på vilken position de innehar, blivit tilldelade ett antal RSUer, kombination av RSUer och PSUer, alternativt kombinationen av 1-åriga PSUer och 3-åriga PSUer.

Pensioner

Nasdaq erbjuder sina anställda en premiebaserad Nasdaq pensionplan, för anställda i Sverige erbjuds de anställda en marknadsmässig tjänstepension. Pensionsålder är 65 år.

Övriga förmåner

Nasdaq har för de anställda i Sverige utöver ovan nämnda tjänstepensioner tecknat en sjukförsäkring och trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA). De anställda har även möjlighet att komplettera sitt skydd via Nasdaqs frivilliga grupp-försäkring.

<i>Könsfördelning bland ledande befattningshavare</i>	2019	2018
Andel kvinnor i styrelsen	57%	43%
Andel män i styrelsen	43%	57%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	50%	45%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	50%	55%

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 6 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	2019	2018
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	10%	27%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	13%	8%

Not 7 Övriga rörelsekostnader

<i>Defaultrelaterade kostnader</i>	2019	2018
Direkt förlust för default	0	-70 000
Kostnad för Capital Relief Program	0	-203 118
Övriga operationella defaultkostnader	-1 815	-345
Kostnad för överlåtelse av kontrakt i defaultportfölj	-10 816	0
Övriga rörelsekostnader	-16 465	-21 243
	-29 095	-294 706

Not 8 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2019	2018
Ränteintäkter från koncernföretag	5 415	3 995
Övriga ränteintäkter	2	29
Resultat kortfristiga placeringar	0	408
	5 417	4 432

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2019	2018
Räntekostnader till koncernföretag	-254	-99
Övriga räntekostnader	-8 325	-9 528
Resultat kortfristiga placeringar	-426	0
Övriga Finansiella poster	-6	0
	-9 011	-9 628

Not 10 Bokslutsdispositioner

	2019	2018
Erhållet koncernbidrag	0	53 000
	0	53 000

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 11 Skatt på årets resultat

	2019	2018
Aktuell skatt	-33 804	249
Justering avseende tidigare år	18 069	-315
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	18 385
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	-2 096	0
Summa redovisad skatt	-17 831	18 319

Genomsnittlig effektiv skattesats - 8,2%

Avstämning av effektiv skattesats

Redovisat resultat före skatt	141 488	224 447
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (21,4 %):	-30 278	49 378
Skatteeffekt av:		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-55	-69
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	0	-31 754
Skatteeffekt omräkningsdifferens	-3 697	-2 248
Ej skattepliktiga intäkter	67	31
Avräkning skatt betald i utlandet av fillial tidigare ej aktiverad	18 069	-315
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	159	0
Justering uppskjuten skattefordran	-2 096	0
Övrigt	0	3 296
Redovisad skatt	-17 831	18 319
Effektiv skattesats	12,6%	8,2%

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld
Vad avser förändringen av uppskjuten skatteskuld, se not Avsättningar

Not 12 Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	34 448	34 448
Årets anskaffningar	332	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34 780	34 448
Ingående avskrivningar	-21 866	-17 139
Årets avskrivningar	-1 002	-4 727
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22 868	-21 866
Ingående nedskrivningar	-11 580	-11 580
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-11 580	-11 580
Utgående redovisat värde	332	1 002

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 825	3 612
Årets anskaffningar	637	0
Försäljningar/utrangeringar	0	213
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 462	3 825
Ingående avskrivningar	-2 655	-2 257
Försäljningar/utrangeringar	0	-13
Årets avskrivningar	-379	-387
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 034	-2 655
Utgående redovisat värde	1 428	1 169

Not 14 Uppskjuten skattefordran

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående saldo	2 011	567
Justering av ingående balans uppskjuten skatt	-2 096	
Återförda/Tillkommande skattefordringar	85	1 444
	0	2 011

Se även not 11 Skatt på årets resultat.

Not 15 Andra långfristiga fordringar

	2019-12-31	2018-12-31
Momsfordran	0	3 728
Förutbetalad pensionspremie	4 903	5 686
Kapitalförsäkring	98	307
	5 001	9 721
Ingående anskaffningsvärden	9 721	6 831
Inbetalningar	0	3 718
Utbetalningar	-984	-856
Årets uppskrivningar	0	28
Årets nedskrivningar	-8	0
Omklassificering	-3 728	0
Utgående redovisat värde	5 001	9 721

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	8	1 096
Förutbetalda räntekostnader	11 827	18 514
Förutbetalda försäkringspremier	297	381
Övriga förutbetalda kostnader	247	1 591
	12 379	21 582

Not 17 Antal aktier

	2019-12-31 Kvotvärde	2018-12-31 Kvotvärde	2019-12-31 Antal	2018-12-31 Antal
A-aktier	100	100	2 010 000	2 010 000
			2 010 000	2 010 000

Not 18 Avsättningar

	2019-12-31	2018-12-31
<i>Pensioner och liknande förpliktelser</i>		
Belopp vid årets ingång	381	596
Under året återförda belopp	-260	-215
	121	381
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Belopp vid årets ingång	246	17 147
Årets avsättningar		246
Under året återförda belopp	-246	-17 147
	0	246

Specifikation uppskjutna skatteskulder och skattefordringar

<i>Uppskjutna skatteskulder</i>	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjuten skatteskuld immateriella AT	0	17 147
Total uppskjutna skatteskulder	0	17 147

Se även not 11 Skatt på årets resultat.

Övriga avsättningar

Belopp vid årets ingång	-203 118	0
Årets avsättningar	0	-203 118
Under året återförda belopp	203 118	0
	0	-203 118

Specifikation övriga avsättningar

Capital relief program		-203 118
	0	-203 118

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner och andra ersättningar	9 919	8 370
Upplupna semesterlöner	7 288	6 006
Upplupna sociala avgifter	1 204	1 150
Upplupna volymrabatter	0	1 661
Övriga upplupna kostnader	52 558	43 245
	70 969	60 432

Not 20 Finansiella instrument i clearingverksamheten, derivat

	2019-12-31	2018-12-31
Marknadsvärde utstående derivat, brutto		
Aktieoptioner och terminer	1 065 285	2 395 825
Indexoptioner och terminer	611 802	1 199 615
Ränteoptioner och terminer	5 642 341	5 315 202
Råvaruoptioner och terminer	2 496 137	10 589 266
	9 815 566	19 499 908

Not 21 Erhållna säkerheter till clearingverksamheten

	2019-12-31	2018-12-31
Erhållna säkerheter ställda "off balance"	34 891 914	28 350 560
Summa erhållna säkerheter	34 891 914	28 350 560

Not 22 Garantiskuld och bundna medel i relation till defaultportföljen

<i>Garantiförbindelse och bundna medel</i>	2019-12-31	2018-12-31
Garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen	0	-976 664
Bundna likvida medel för avräkning	0	976 664
	0	0
<i>Specifikation garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen</i>	2019-12-31	2018-12-31
Leverans	0	-219
Avrundning	0	-2
Avräkning T+1	0	25 988
Upplupet resultat/ MV	0	-999 418
Överlappande kontrakt	0	1 861
Skuld vs medlemmar	0	-4 873
Total garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen	0	-976 664
<i>Specifikation bundna likvida medel för avräkning</i>	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel för avräkning	0	976 664
Totalt bundna likvida medel för avräkning	0	976 664

* Riskneutraliserad defaultportfölj övertogs av extern clearingmedlem i Juni 2019 och kontrolleras inte längre av Nasdaq Clearing.

Not 23 Eventualförpliktelser

	2019-12-31	2018-12-31
Garantiförbindelser	41 836	40 994
	41 836	40 994

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 24 Upplysningar om finansiella instrument

Tillgångar per 2019-12-31	Finansiella tillgångar som innehas för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	12 801 632	28 054 277			40 855 909
Fordringar hos koncernföretag			619 306		619 306
Kundfordringar			10 623		10 623
Övriga fordringar				317 784	317 784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				12 379	12 379
Kortfristiga placeringar	1 383 731				1 383 731
Kassa och bank			42 275		42 275
	14 185 363	28 054 277	672 204	330 163	43 242 007
Tillgångar per 2018-12-31					
Finansiella instrument föremål för clearing	23 607 065	42 011 245			65 618 310
Fordringar hos koncernföretag			920 673		920 673
Kundfordringar			10 905		10 905
Övriga fordringar				155 146	155 146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				21 582	21 582
Kortfristiga placeringar	1 080 479				1 080 479
Kassa och bank			1 001 710		1 001 710
	24 687 544	42 011 245	1 933 288	176 728	68 808 805

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Skulder per 2019-12-31	Finansiella skulder som innehas för handel	Finansiella skulder som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	12 801 632	28 054 277			40 855 909
Övriga avsättningar				121	121
Skulder till koncernföretag			42 340		42 340
Leverantörsskulder			4 149		4 149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			52 558	18 411	70 969
	12 801 632	28 054 277	99 168	18 411	40 973 488

Skulder per 2018-12-31	Finansiella skulder som innehas för handel	Finansiella skulder som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	23 607 065	42 011 245			65 618 310
Övriga avsättningar				381	381
Skulder till koncernföretag			15 622		15 622
Leverantörsskulder			39 184		39 184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			44 635	15 797	60 432
	23 607 065	42 011 245	99 822	15 797	65 733 928

Not 25 Väsentliga händelser efter balansdagens slut

I Mars 2020 utlyste Världshälsoorganisationen COVID-19 som en global pandemi. Bolag världen över har påverkats av pandemin och flertalet av Nasdaq koncernens kunder har fått sina verksamheter negativt påverkade av marknadens restriktioner. Bolaget har tagit i beaktan effekterna av COVID-19 på uppskattningar som använts vid beräkning av bolagets tillgångar och skulder. Inga väsentliga negativa effekter för bolagets verksamhet har identifierats efter bokslutsdagen.

Not 26 Disposition av vinst eller förlust

Förslag till resultatdisposition	2019-12-31	2018-12-31
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel		
Balanserat resultat	1 728 156	1 915 628
Årets resultat	123 657	-206 079
	1 851 813	1 709 549
disponeras så att		
i ny räkning överföres	1 851 813	1 709 549
	1 851 813	1 709 549

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

Not 27 Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

Justerat eget kapital

Eget kapital med tillägg för obeskattade reserver som reducerats med uppskjuten skatt.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansslutning

Nasdaq Clearing AB
556383-9058


Stockholm den 8/6-2020


DocuSigned by:

Björn Sibbern
502880DF4F868470...
Styrelseordförande

DocuSigned by:


Lars Nyberg
90CE010B3D5942B...
Styrelseledamot


DocuSigned by:

Pia Warnerman
B74EE535A2E84DF...
Styrelseledamot

DocuSigned by:

Karolina Ekholm
6AA12877E9A743F...
Styrelseledamot

DocuSigned by:

Julia Haglund
0C504E1F1DF44D2...
Verkställande direktör

DocuSigned by:

Charita Wessers
45FF05387B4EF...
Styrelseledamot

DocuSigned by:

Tomas Nyberg
817113801F452...
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den

10/6-2020

Ernst & Young AB



Daniel Eriksson
Auktoriserad Revisor

Certifikat om färdigställande

Kuvert-ID: A2946D14D2B140EA8E8676C7D6EB3EF4

Status: Färdigställda

Ämne: Please DocuSign: STAB 2019 Annual Report

Källkuvert:

Dokumentsidor: 26

Signaturer: 7

Kuvertskapare:

Certifikatsidor: 5

Initialer: 0

Can Bölek

AutoNav: Aktiverat

1 Liberty Plz Ste 4900

Kuverterad stämpling: Aktiverat

New York, NY 10006-1400

Tidszon: (UTC-05:00) Eastern Time (US & Canada)

Can.Bolek@nasdaq.com

IP-adress: 217.73.12.1

Spela in spårning

Status: Original

Hållare: Can Bölek

Plats: DocuSign

2020-06-04 05:53:49

Can.Bolek@nasdaq.com

Signeringshändelser

Bjorn Sibbern

bjorn.sibbern@nasdaq.com

President European Markets

Nasdaq Stockholm AB

Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

Signatur

DocuSigned by:



5D280DE4F868470...

Signaturantagande: Förvald stil

Med IP-adress: 217.73.12.1

Tidsstämpel

Skickade: 2020-06-04 06:06:53

Visade: 2020-06-06 07:54:34

Signerade: 2020-06-06 08:16:05

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Erbjuds inte via DocuSign

Chantal Wessels

Chantal.Wessels@nasdaq.com

VP - Finance

Nasdaq

Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

DocuSigned by:



8FEF8FE3B67B4EF...

Signaturantagande: Uppladdad signaturbild

Med IP-adress: 217.73.13.1

Skickade: 2020-06-04 06:06:53

Visade: 2020-06-04 07:40:45

Signerade: 2020-06-04 07:41:06

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Erbjuds inte via DocuSign

Julia Haglind

julia.haglind@nasdaq.com

Nasdaq, Inc.

Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

DocuSigned by:



0C504F1F1D44D2...

Signaturantagande: Förvald stil

Med IP-adress: 217.73.13.1

Skickade: 2020-06-04 06:06:53

Visade: 2020-06-08 04:23:45

Signerade: 2020-06-08 04:23:54

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Erbjuds inte via DocuSign

Karolina Ekholm

karolina.ekholm@ne.su.se

Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

DocuSigned by:



6AA19877E9A743F...

Signaturantagande: Förvald stil

Med IP-adress: 188.151.173.20

Skickade: 2020-06-04 06:06:53

Visade: 2020-06-04 06:41:08

Signerade: 2020-06-04 06:42:52

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

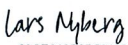
Godkänt: 2020-06-04 06:41:08

ID: c06983c8-e215-433e-a4f2-d8eb1f5c82a1

Signeringshändelser

Lars Nyberg
lars@nybe.se
Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

Signatur

DocuSigned by:

89CE010B3D5942B...

Signaturantagande: Förvald stil
Med IP-adress: 155.4.221.149

Tidsstämpel

Skickade: 2020-06-04 06:06:54
Visade: 2020-06-04 06:07:57
Signerade: 2020-06-04 06:08:31

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Godkänt: 2020-06-04 06:07:57
ID: 61ee5fad-987f-40cd-a92f-347facf5ffe6

Pia Warnerman
pia.warnerman@seb.se
Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

DocuSigned by:

B74EE535A2E84DF...

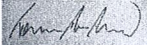
Signaturantagande: Förvald stil
Med IP-adress: 129.178.88.85

Skickade: 2020-06-04 06:06:54
Visade: 2020-06-05 05:05:59
Signerade: 2020-06-05 05:07:26

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Godkänt: 2020-06-05 05:05:59
ID: ef293334-c3dd-4ad7-a9bc-e97e68bb39b7

Tomas Thyblad
tomas.thyblad@nasdaq.com
Board of Director
Säkerhetsnivå: E-post, Kontoautentisering (frivilligt)

DocuSigned by:

19121153271F452...

Signaturantagande: Uppladdad signaturbild
Med IP-adress: 217.73.12.1

Skickade: 2020-06-04 06:06:53
Visade: 2020-06-04 08:48:30
Signerade: 2020-06-04 08:51:26

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur:

Godkänt: 2020-06-04 08:48:30
ID: cf56476f-4773-4465-9b71-7a37be566319

Händelser med undertecknare på plats Signatur

Tidsstämpel

Redigerarleveranshändelser

Status

Tidsstämpel

Agentleveranshändelser

Status

Tidsstämpel

Mellanhandsleveranshändelser

Status

Tidsstämpel

Certifierade leveranshändelser

Status

Tidsstämpel

Kopieringshändelser

Status

Tidsstämpel

Vittneshändelser

Signatur

Tidsstämpel

Notariehändelser

Signatur

Tidsstämpel

Sammanfattning av kuverthändelser

Status

Tidsstämpel

Kuvertet har skickats	Hashkodat/krypterat	2020-06-04 06:06:54
Certifierat levererat	Säkerhetskontrollerat	2020-06-08 04:23:45
Signeringen är slutförd	Säkerhetskontrollerat	2020-06-08 04:23:54
Färdigställda	Säkerhetskontrollerat	2020-06-08 04:23:54

Betalningshändelser

Status

Tidsstämpel

Delgivande av elektronisk uppgift och signatur

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, NASDAQ, Inc. (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact NASDAQ, Inc.:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: Anshu.Bhattarai@nasdaq.com

To advise NASDAQ, Inc. of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at Anshu.Bhattarai@nasdaq.com and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from NASDAQ, Inc.

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to Anshu.Bhattarai@nasdaq.com and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

To withdraw your consent with NASDAQ, Inc.

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;

ii. send us an email to Anshu.Bhattarai@nasdaq.com and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures', you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify NASDAQ, Inc. as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by NASDAQ, Inc. during the course of your relationship with NASDAQ, Inc..

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nasdaq Clearing AB, org.nr 556383-9058

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nasdaq Clearing AB för räkenskapsåret 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nasdaq Clearing ABs finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsned i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Nasdaq Clearing AB enligt god revisorsned i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsned i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Building a better
working world

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Nasdaq Clearing AB för år räkenskapsåret 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Nasdaq Clearing AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 juni 2020

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor