



Årsredovisning för
Nasdaq Clearing AB
556383-9058
Räkenskapsåret
2021-01-01 - 2021-12-31

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Nasdaq Clearing AB intygar härmed dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2022 - 05 - 17

Stämman beslutade också att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm 2022 -

Daniela Peterhoff - Svensson

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

1 (24)

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Rapport över förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	12
Noter	13
Underskrifter	24

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nasdaq Clearing AB, 556383-9058, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31.

Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK). Alla belopp redovisas om inte annat anges, i tusentals kronor (tkr).

Information om verksamheten

Nasdaq Clearing bedriver auktoriserad clearingverksamhet, licensierad under EMIR-regelverket¹ och står under Finansinspektionens tillsyn. Nasdaq Clearing agerar central motpart (CCP) för både börs- och OTC-handlade finansiella instrument, räntederivat, återköpstransaktioner (s.k. repor), elderivat, utsläppsrätter samt fiskderivat.

Genom clearingverksamheten agerar Nasdaq Clearing legal motpart och garanterar fullgörandet av varje clearat kontrakt. Clearade kontrakt nyttjas ej av Nasdaq Clearing i någon form av handel för egen räkning. Nasdaq Clearing bär motpartsrisken mellan köpare och säljare i kontrakten.

I egenskap av CCP har Nasdaq Clearing alltid balanserade positioner i alla clearade kontrakt och står som motpart i varje kontrakt som clearas. I enlighet med Nasdaq Clearings regler och föreskrifter beräknas krav på obeståndsfond- och marginalsäkerhet för varje clearingmedlems position på kontona hos den centrala motparten. 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

Nasdaq Clearing erbjuder central motpartsclearing av finansiella kontrakt på följande marknader:

- 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 utsläppsrätter.
- Fiskderivat på norsk lax.
- Repor i obligationer på nordisk marknad.

Kunder

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

Clearingmedlemmar

Vid årsskiftet per 31 december 2021 hade Nasdaq Clearing sammanlagt 155 clearingmedlemmar* på Derivatives Markets (FIN) och Commodity Derivatives Market (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), agerar på Derivatives Markets (FIN) och kan cleara både sin egen och andras handel (dock ej NCM:er).
- Clearing Member (CM), agerar på Commodity Derivatives (COM) och 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.
- Direct Clearing Agent (DCA), vilken är aktiv på Commodity Derivatives (COM) och representerar en Direct Clearing Client och representerar en Direct Clearing Client vilken den handlar på uppdrag av.

Under 2021 tillkom 1 (3) ny clearingmedlem och 26 (38) avslutade sitt medlemskap.

*Vissa medlemmar baserade i Storbritannien hade under en period dubbla medlemskap för att undvika risken att bli avstängda från clearing på grund av Brexit.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

3 (24)

Riskhantering

Nasdaq Clearings affärsverksamhet omfattar ett antal identifierade risker som uppkommer till följd av verksamheten. De utgörs främst av kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, legala- och regulatoriska risker samt affärs- och strategiska risker. Nedan beskrivs hur Nasdaq hanterar dessa risker.

Riskaptit

Nasdaq Clearings styrelse har fastställt bolagets riskaptit och toleransnivåer. Riskaptiten beskriver riskgränserna inom vilka Nasdaq Clearing måste operera. Riskgränserna ska även styra ledningen i alla strategiska och operativa beslut samt i utformning av policydokument och styrdokument.

De tre försvarslinjerna

Bolaget agerar enligt en modell med tre försvarslinjer. De tre försvarslinjerna syftar till att säkerställa att alla anställda är ansvariga för att hantera risker inom respektive ansvarsområde.

Den första försvarslinjen avser de aktiviteter som utförs av linjechefer och personal för att identifiera, bedöma och hantera risker. Den andra försvarslinjen avser riskhanterings- och regelefterlevnadsfunktionerna som är oberoende från affärsverksamheten, och sätter principer och ramar för riskhantering, utför oberoende övervakning och kontroll, utför riskbedömningar, säkerställer efterlevnad av regler och krav samt övervakar efterlevnad av interna policyer. Den tredje försvarslinjen avser funktionen internrevision vilken utför oberoende granskning av verksamheten. Andra- och tredje försvarslinjen fungerar som oberoende rådgivare till första försvarslinjen och rapporterar direkt till styrelsen.

Styrning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för hanteringen av företagets risker och även för att säkerställa att bolaget har implementerat adekvata principer för riskhantering och styrning. Nasdaq Clearings principer för riskhantering beskrivs i styrdokument som fastställer företagets minimistandarder och gränser för riskhantering. Styrning- och ledningskommittéer, var och en med specifika ansvarsområden, stödjer styrelsen för att fullgöra sitt ansvar.

Nasdaq Clearing använder ett ERM-ramverk (Enterprise Risk Management) som säkerställer korrekt riskhantering inom den godkända riskaptiten och skapar värde för företagets kunder och aktieägare genom objektiv och konsekvent identifiering, bedömning, övervakning och mätning av företagets betydande finansiella och icke-finansiella risker. En gemensam risktaxonomi tillämpas i hela Nasdaqkoncernen vilken inkluderar en standardiserad risk, kontroll, grundorsak och process taxonomi.

Finansiell riskhantering

Kreditrisk

Nasdaq Clearing är exponerat för motpartsrisiker samt kreditkoncentrationsrisker. För att säkerställa att kreditrisker är inom ramarna för bolagets riskaptit har Nasdaq Clearing implementerat riskreducerande mekanismer och regler enligt nedan.

Nasdaq Clearing hanterar sin riskexponering per enskild clearingmedlem genom att ställa kvalitativa och kvantitativa krav inklusive krav på lägsta kreditbetyg, finansiell ställning, likvida tillgångar samt krav på kapital. Minimikrav på kreditvärdighet anges i medlemsavtalen och alla motparter måste uppfylla tillräcklig kreditvärdighet enligt medlemsavtalen.

Kreditrisken till följd av kundfordringar hanteras av medlemsavtalet vilket anger att ett företag som ska bli clearingmedlem måste uppfylla villkoren i avtalet samt följa Nasdaq Clearings regler. Kraven för medlemskap omfattar också kvalitativa krav, såsom organisatoriska och operativa krav. Utöver det ställer även medlemsregelverket krav på medlemmen att upprätthålla en robust riskhantering samt vissa reglerande och juridiska krav. Nasdaq Clearing utför också löpande övervakning där medlemmar är skyldiga att tillhandahålla dokumentation för att påvisa att de har likvida medel och ekonomiska resurser för att driva verksamheten.

Säkerheter

Clearingmedlemmar ställer säkerheter för att täcka potentiellt negativa marknadsvärden och för att täcka marknadsförändringar som kan inträffa innan clearinghuset stänger positionerna om en motpart fallerar gentemot sina förpliktelser mot Nasdaq Clearing. Säkerhetskraven beräknas löpande och övervakas kontinuerligt. Nya säkerheter begärs in minst en gång per dag. Nasdaq Clearing kan även vid behov kräva in ytterligare säkerheter från medlemmar under dagen.

Godkända säkerheter består av kontanta medel i valutor (SEK, EUR, DKK, NOK, USD och GBP) samt värdepapper godkända av Nasdaq Clearing som pantsätts till Nasdaq Clearing. Ställda värdepapper hålls på externa förvaltarekonton framförallt hos centrala värdepapperscentraler och är omedelbart tillgängliga för Nasdaq Clearing i händelse av medlemsfallissemang. Ställda säkerheter i form av likvida medel redovisas i balansräkningen som en tillgång med motsvarande skuld när en överlåtelse av ägandet har skett till Nasdaq Clearing.

Regulatoriskt kapital

Nasdaq Clearing är alltid skyldigt att hålla tillräckligt eget regulatoriskt kapital för att fullgöra sina skyldigheter som en reglerad central motpart. Det egna regulatoriska kapitalet består av Nasdaq Clearings juniora kapital, seniora kapital och det så kallade Artikel 16-kapitalet (Article 16 of Regulation (EU) No 648/2012). Det juniora och seniora kapitalet är delar i Nasdaq Clearings obeståndsvattenfall. Det juniora kapitalet är uppdelat på Nasdaq Clearings tre marknader (finansiella derivatmarknaden, råvarumarknaden och laxderivatmarknaden) och kan användas efter en medlems marginalsäkerheter och medlemmens bidrag till obeståndsfonden har nyttjats. Artikel 16-kapitalet hålls för att hantera risker som ej täcks av obeståndsvattenfallet. Utöver ovan nämnda eget regulatoriskt kapital, håller Nasdaq Clearing en kapitalbuffert på 33% av det totala regulatoriska kapitalkravet för att säkerställa att Nasdaq Clearing har tillräckligt kapital samt för att vara proaktiva för potentiella ökning i det regulatoriska kapitalkravet. Det egna regulatoriska kapitalet investeras i mycket likvida och omedelbart omsättningsbara tillgångar, främst svenska statsobligationer. Kapitalbufferten hålls i andra omsättningstillgångar.

Nasdaq Clearing gjorde ändringar av det så kallade obeståndsvattenfallet och obeståndsfonderna under 2021. Som en del av ändringarna bytte Nasdaq Clearing valuta på det juniora och seniora kapitalet från SEK till valutan för respektive clearingtjänst. Per december 2021 uppgick storleken på Nasdaq Clearings juniora kapital till cirka 396 MSEK (finansiella derivatmarknaden 185 MSEK, råvaruderivatmarknaden 20 MEUR och laxderivatmarknaden 6 MNOK). Det seniora uppgick till cirka 212 MSEK (finansiella derivatmarknaden 100 MSEK, råvaruderivatmarknaden 10 MEUR och laxderivatmarknaden 10 MNOK) och Artikel 16-kapitalet var 630 MSEK.

Finansiell riskhantering (fortsatt)Obeståndsfonder

Obeståndsfonder används av Nasdaq Clearing för att täcka eventuella förluster som uppstår till följd av medlemmars obestånd. Obeståndsfonderna är uppdelade i fyra delar: en som enbart kan användas i den finansiella derivatmarknaden, en som enbart kan användas i råvaruderivatmarknaden (exklusive fiskderivat), en som endast kan användas i fiskderivatmarknaden. Obeståndsfonderna är helt medlemsfinansierade.

Obeståndsfond	Belopp	31 december 2021	31 december 2020
Finansiella derivat marknaden	MSEK	3 892	1 537
Råvaruderivatmarknad	MEUR	271	197
Laxderivatmarknaden	MNOK	30	40

Under tidigare år har Nasdaq Clearing haft en gemensam obeståndsfond. Ändringar av det så kallade "vattenfallet" och gemensamma obeståndsfonden har gjorts under 2021 där den gemensamma obeståndsfonden delades upp mellan de tre clearingtjänsterna. Obeståndsfonderna för de tre clearingtjänsterna är dimensionerade för att ta hänsyn till samma risker och kan därför ha ökat i storlek. Andra drivkrafter bakom storleksökningar inkluderar marknadsvolatilitet, medlemsbasens övergripande positioner samt fördelningen av dessa positioner. Högre volatilitet och större positioner i de största medlemmarna driver storlek på obeståndsfonderna.

Utöver de medlemsfinansierade obeståndsfonderna, bidrar medlemmar som är aktiva på marknaden för ränteswappar med ytterligare riskabsorberande kapital till en separat fond för förlustdelning. Det riskabsorberande kapitalet kallas för "Loss sharing pool".

	Belopp	31 december 2021	31 december 2020
Fond för förlustdelning	MSEK	529	543

Investering av obeståndsfonder

Ställda säkerheter placeras i mycket likvida och omedelbart säljbara ränteinstrument som emitterats av statliga eller överstatliga emittenter med ett bra kreditbetyg. Kontanter investeras också genom kortfristiga återköpsavtal där kontanta tillgångar placeras mot säkerhet i form av statspapper, överstatliga emittenter eller genom kortfristiga bankdepositioner i banker med bra kreditbetyg och Centralbanker.

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. Ingen av Nasdaq Clearing's medlemmar står för mer än 30 % av den totala exponeringen relaterad till kreditrisk i clearingverksamheten.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisker kopplade till Nasdaq Clearings verksamhet utöver clearingverksamheten är begränsade. 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 uppstår 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 i sina skyldigheter gentemot Nasdaq Clearing. Nasdaq Clearing mäter det potentiella likviditetsbehovet i aktuella valutor dagligen. De likviditetsrisker som uppstår i clearingverksamheten täcker Nasdaq Clearing med mycket likvida räntebärande instrument, behållningar på centralbanker och affärsbanker samt bindande kreditfaciliteter utställda av externa banker. De bindande kreditfaciliteterna är möjliga att nyttja i olika valutor och är fördelade mellan fyra aktörer, per 31 december 2021 uppgick de bindande kreditfaciliteterna till 1 700 MSEK.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att marknadspriset fluktuerar och överskrider den initialt ställda säkerhetsmarginalen, men också risken för att fluktuationer i marknadspris orsakar förlust i bolagets egna investeringar. Nasdaq Clearing är exponerad mot marknadsrisk gentemot eventuellt fallerande medlemmar och deras derivatportföljer. Vidare är Nasdaq Clearing exponerad mot marknadsrisk kopplade till investeringar av kontanta medel som ställs som marginalsäkerheter och som ställs till obeståndsfonderna samt investeringar av Nasdaq Clearings eget regulatoriska kapital. Marknadsrisk inkluderar valutarisk, ränterisk och marknadskoncentrationsrisk som beskrivs närmare nedan.

Valutarisk

Valutarisk uppstår främst genom omräkningsrisk för säkerheter som ställs i annan valuta än säkerhetskravet. Denna risk hanteras genom tillämpning av värderingsavdrag av säkerheterna. Nasdaq Clearing övervakar kontinuerligt valutarisken för att kunna vidta ytterligare lämpliga åtgärder om det anses nödvändigt. Medlemmars ställda säkerheter i form av kontanta medel, återinvesteras alltid i den valuta som medlemmen ställt säkerheter i, vilket innebär att valutarisken elimineras. Det innebär att investeringstillgångarna matchar den skuld Nasdaq Clearing har till medlemmen i varje enskild valuta.

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 hos kommersiella banker och centralbanker. Nasdaq Clearing nyttjar inga derivat för sin investeringsverksamhet.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

5 (24)

Marknadsrisker (fortsatt)

Marknadskoncentrationsrisk

Marknadskoncentrationsrisken hanteras genom att införa begränsningar för emittenter, emissioner och investeringstyper. Månatliga utvärderingar utförs för att avgöra om förhållandena på den finansiella marknaden eller portföljens faktiska storlek motiverar omedelbara förändringar av någon koncentrationslimit.

Övrigt

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 det egna kapitalet endast balansräkningen.

Icke-finansiell riskhantering

Strategiska och affärsmässiga risker

Nasdaq Clearing är exponerat mot strategiska och affärsmässiga risker till följd av förändringar i affärsmiljön eller som resultat av ogynnsamma affärsbeslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet för förändringar i affärsmiljön.

Hantering av strategiska och affärsmässiga risker är integrerad i flera delar av ERM-ramverket, såsom RCSA's (Risk Control Self Assessments), scenarioriskbedömningar och toppriskbedömningar. Strategiska och affärsmässiga risker tas även i beaktande i Nasdaq Clearings beslutsprocess och i den årliga strategiska planeringsprocessen.

Operationella risker

Operationella risker är risker som kan uppstå genom att bolagets anställda och system inte kan utföra uppgifter eller processer på grund av interna eller externa faktorer.

Operationella risker identifieras, hanteras, mäts och rapporteras alltid för de kritiska processerna. Kontroller identifieras och implementeras för att för att mitigera dessa risker. Kontinuitetsplaner skapas och testas regelbundet och företaget utför kontinuerlig övervakning av outsourcade funktioner. Oberoende valideringar och tester av riskmodeller utförs för att säkerställa att modellerna är effektiva. Nasdaq Clearing har också ett cybersäkerhetsprogram och robusta informationssäkerhetsramar för att säkerställa motstånd mot externa och interna störningar. Med anledning av Covid-19 utförs återkommande riskbedömningar med fokus på pandemi och affärsstörningsrisker.

Legala och regulatoriska risker

Legala och regulatoriska risker är risk för exponering mot civilrättsliga konsekvenser, inklusive reglerande påföljder, böter samt rättstvister medan affärsverksamhet bedrivs. Nasdaq Clearing håller sig till högsta etiska normer och agerar alltid som en pålitlig aktör till allmänheten, aktieägare, tillsynsmyndigheter och dess medlemmar. Nasdaqs uppförandekod eller "The Nasdaq Code of Ethics" i kombination med andra policyer, procedurer, standarder och handböcker, beskriver det ansvar som förväntas av Nasdaqs anställda och styrelseledamöter när det gäller att bedriva affärer i enlighet med de högsta standarderna för etik och regelefterlevnad. Koden är tillämplig på styrelsen, alla våra heltids- och deltidansställda, kontraktsanställda och andra som utför arbete på uppdrag av Nasdaq.

Hantering av legala och regulatoriska risker är beroende av ett flertal faktorer så som ovan nämnda styrdokument, standarder samt regelbundna granskningar utförda av funktionen för regelefterlevnad.

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Obeståndshändelsen på Nasdaq Clearings råvarumarknad 2018

Den 27 januari 2021 gav Finansinspektionen Nasdaq Clearing en varning tillsammans med sanktionsavgift på 300 MSEK baserat på den undersökning som inspektionen initierade till följd av obeståndshändelsen som inträffade på råvarumarknaden 2018.

Nasdaq Clearing överklagade beslutet till Förvaltningsrätten i Stockholm där överklagan avslogs i december 2021. Nasdaq Clearing har överklagat beslutet till Kammarrätten i Stockholm. I samband med Förvaltningsdomstolens beslut i december 2021 har Nasdaq Clearing gjort bedömningen att det är rimligt att avsätta 300 MSEK motsvarande hela beloppet för sanktionsavgiften. Avsättningen har inkluderats i övriga externa kostnader i resultaträkningen för räkenskapsåret 2021.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret (fortsatt)**COVID-19**

Utbrottet av "SARS-CoV-2" (COVID) pandemin och de åtgärder som vidtagits av regeringar i länder över hela världen för att mildra spridningen av pandemin har lett till betydande begränsningar av kundernas verksamheter. COVID-19 har orsakat betydande ekonomisk och finansiell oro runt om i världen. Nasdaqkoncernen har implementerat riskhanterings- och beredskapsplaner och har vidtagit förebyggande åtgärder och andra försiktighetsåtgärder för att upprätthålla normal affärsverksamhet.

Trots de bredare ekonomiska konsekvenserna av COVID-19 är företagets underliggande försäljning och marginaler stabila. Med tanke på den omfattande ekonomiska osäkerheten i COVID-19-pandemin fortsätter ledningen att vidta mildrande åtgärder för att minska kostnader, begränsa förluster, optimera företagets kassaflöden och bevara likviditeten. Nasdaqkoncernen har beaktat effekterna av COVID-19 i uppskattningar som används vid beräkningen av företagets tillgångar och skulder. Inga väsentliga effekter på bolagets verksamhet har identifierats sedan balansdagen.

Organisationsförändringar i Nasdaq Clearing

Under året har förändringar skett i ledningsgruppen för Nasdaq Clearing, per den sista december 2021 ingår följande personer i ledningsgruppen; Göran Bolin (tillförordnad VD), Irina Slinko (Chief Risk Officer), Patrik Löhr (Head of Clearing Risk) Henrik Selhammer (Chief Operating Officer), Michael Nolte (Chief Technology Officer), Jan Axelsson (Chief Compliance Officer), Gustaf von Boisman (Head of Product Development), Erica Brown (Head of International Affairs), Linus Bengtsson (Head of CCP Finance and Business Management), Evelina Valiukoniene (Branch Manager Vilnius), Ying Wang (Branch Manager Oslo) samt Ida Nordenström (Legal Counsel). Under slutet av 2021 valde Julia Haglind (VD) att lämna Nasdaq Clearing.

Resultatutveckling 2021

Nasdaq Clearing AB:s nettoomsättning uppgick till 593 MSEK (595 MSEK). Osäkerhet på den finansiella marknaden från bla Covid-19 pandemin har för Nasdaq Clearing resulterat i lägre volymer clearade indexprodukter. Även clearade volymer av Nordisk energi har varit låga, främst till följd av stigande elpriser på råvarumarknaden vilket bidragit till hög volatilitet och höga marginalkrav. Minskade clearingvolymer under 2021 kompenseras delvis av högre intäkter från collateral management till följd av höga volymer erhållna säkerheter. Rörelsekostnaderna uppgick till 684 MSEK (301 MSEK). Ökade rörelsekostnader är främst hänförliga till regulatorisk reserv om 300 MSEK för sanktionsavgift tilldelad av Finansinspektionen, se "Väsentliga händelser under räkenskapsåret".

Resultatet före avskrivningar, finansiella poster och skatt uppgick till -90 MSEK (294 MSEK) motsvarande en EBITDA marginal på -15% (49%).

Förväntad framtida utveckling

Målet för 2022 är att stärka Nasdaq Clearings konkurrenskraft genom att erbjuda en effektiv och säker CCP-tjänst, fortsätta att 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 som stärkte sig över de senaste åren slutfördes i slutet av 2021. Fortsatta förbättringar kring teknologi och processer kommer vara ett stort fokus under 2022. När det gäller produkter och tjänster ligger fokus på att utöka erbjudandet inom aktierelaterade derivat, fortsätta marknadsföra clearing av OTC-produkter, samt utveckling av betalningssystemen för de nya ISO 20022 standarderna. Vidare planerar Nasdaq Clearing att införa tjänster för clearing av elhandel med fysisk leverans för vilket Nasdaq Spot AB 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.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

7 (24)

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling (FoU) utgör en integrerad del i det löpande arbetet med huvudsyfte att effektivisera verksamheten, utveckla riskhanteringen samt introducera nya produkter och tjänster. Under 2021 har investeringar gjorts för att stärka Nasdaq Clearings riskramverk, förbereda för att utöka produktutbudet med clearing av spot-handlad el och derivat på en korg av aktier. En ny IT-plattform har implementerats för att anpassa system enligt krav i CSDR-regelverket.

Investeringarna i FoU bedöms fortgå i linje med tidigare år med fortsatt fokus på regulatoriska förändringar, IT, riskhantering samt lansering av nya produkter och tjänster. Kostnaderna för forskning och utveckling upparbetas och redovisas i andra bolag inom Nasdaqkoncernen och synliggörs i Nasdaq Clearings redovisning i form av vidarefakturerade kostnader från dotterbolaget som äger tillgången.

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 används är främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statskuldväxlar. Vidare nyttjar Nasdaq Clearing återköpsavtal där kontanta medel placeras mot säkerhet i främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statskuldväxlar. 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 Företaget valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport, separat hållbarhetsrapport upprättas av Nasdaq AB (556243-8001), med säte i Stockholm.

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

Belopp i tkr

	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	594	596	563	598	576
Resultat efter finansiella poster	-96	291	141	-277	21
Rörelsemarginal (%)*	-16,2%	48,8%	25,1%	-45,5%	4,7%
Avkastning på eget kapital (%)*	-4,3%	13,1%	6,7%	-13,0%	0,9%
Balansomslutning	64 558	46 316	43 249	68 910	66 142
Soliditet (%)*	3,5%	5,1%	5,0%	3,1%	3,3%
Soliditet (exkl.derivat och återköpsransaktioner) (%)*	84,7%	95,3%	87,9%	66,1%	93,3%
Antal anställda	77	71	67	66	67

* Nyckeltalsdefinitioner finns beskrivna i not 25.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel, kr

Balanserat resultat	2 088 675 747
Årets resultat	-137 736 779
	1 950 938 968

disponeras så att

i ny räkning överföres	1 950 938 968
	1 950 938 968

Resultaträkning

Belopp i tkr

	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	593 560	595 826
		593 560	595 826
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-574 494	-238 145
Personalkostnader	5,6	-93 499	-82 584
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-404	-343
Övriga rörelsekostnader	8	-15 115	19 390
		-683 512	-301 682
Rörelseresultat	7	-89 952	294 144
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	1 319	4 350
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-7 773	-7 646
		-6 454	-3 296
Resultat efter finansiella poster		-96 406	290 848
Resultat före skatt		-96 406	290 848
Skatt på årets resultat	11	-41 331	-50 704
Årets resultat		-137 737	240 144

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

9 (24)

Balansräkning

Belopp i tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	12	1 338	1 401
		1 338	1 401
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	13	-	39
Andra långfristiga fordringar	14	3 527	3 733
		3 527	3 772
Summa anläggningstillgångar		4 865	5 173
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Finansiella instrument föremål för clearing			
Derivat	19	7 234 247	9 367 378
Fordringar återköpstransaktioner		1 259 985	2 082 315
Placeringar avseende medel i Default fond och erhållna säkerheter		53 442 906	32 438 194
Kundfordringar		18 508	11 698
Fordringar hos koncernföretag		1 238 425	1 087 348
Aktuell skattefordran		21 986	39 113
Övriga fordringar		7 712	3 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	30 830	18 792
		63 254 599	45 048 049
Kortfristiga placeringar		1 240 807	1 203 606
Kassa och bank	21	57 427	58 841
Summa omsättningstillgångar		64 552 833	46 310 496
Summa tillgångar		64 557 698	46 315 669

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

10 (24)

Balansräkning

Belopp i tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		201 000	201 000
Reservfond		50 000	50 000
		251 000	251 000
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		2 088 677	1 821 828
Årets resultat		-137 737	240 144
		1 950 940	2 061 972
Summa eget kapital		2 201 940	2 312 972
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	17	2	-
		2	-
Kortfristiga skulder			
Finansiella instrument föremål för clearing			
Derivat	19	7 234 247	9 367 378
Skulder återköpstransaktioner		1 259 985	2 082 315
Skuld till medlemmar avseende Default fond och ställda säkerheter		53 442 906	32 438 194
Leverantörsskulder		9 310	5 829
Skulder till koncernföretag		39 319	46 977
Övriga skulder		19 246	13 019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	350 745	48 985
		62 355 758	44 002 697
Summa eget kapital och skulder		64 557 698	46 315 669

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

11 (24)

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i tkr

	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>	Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	
Ingående balans 2020-01-01	201 000	50 000	1 851 813	2 102 813
Omräkningsdifferens	-	-	-29 985	-29 985
Årets resultat	-	-	240 144	240 144
Utgående balans 2020-12-31	201 000	50 000	2 061 972	2 312 972
Ingående balans 2021-01-01	201 000	50 000	2 061 972	2 312 972
Omräkningsdifferens utländska filialer	-	-	26 705	26 705
Årets resultat	-	-	-137 737	-137 737
Utgående balans 2021-12-31	201 000	50 000	1 950 940	2 201 940

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-89 952	294 144
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.			
Avskrivningar och nedskrivningar		404	343
Förändringar i avsättningar		-	-121
Kursdifferenser		145	-103
Erhållen ränta		1 319	4 350
Erlagd ränta		-7 773	-7 646
Betald inkomstskatt		-24 163	-105 132
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-120 020	185 835
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-174 220	-159 690
Förändring av rörelseskulder		303 809	-159 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten		9 569	-133 693
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-486	-213
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	332
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-486	119
Finansieringsverksamheten			
Omräkningsdifferens utländska filialer		26 704	-29 985
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		26 704	-29 985
Årets kassaflöde		35 787	-163 559
Likvida medel vid årets början	21	1 262 447	1 426 006
Likvida medel vid årets slut	21	1 298 234	1 262 447

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

Noter

Belopp i tkr om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade mot föregående år.

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 vilka 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 att 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.

Ersättning 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 förpliktelsen.

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, det vill säga över hela intjänandeperioden.

Ersättningsrapport

Redogörelse avseende ersättningsrapport enligt Finansinspektionens allmänna råd om ersättningsrapport, FFFS 2020:15, finns publicerad på bolagets hemsida tillsammans med en rapport över "redogörelse för ersättningar för 2021", <http://business.nasdaq.com/trade/clearing/nasdaq-clearing>

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 utnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna eller utnyttjade 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.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

14 (24)

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 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.

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 nettoredovisas 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 återköpsavtal 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.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

15 (24)

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 värderas till de belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar redovisas till anskaffningsvärde om inget annat anges ovan.

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

	2021	2020
Aktie & indexprodukter	149 102	162 603
Ränteprodukter	125 555	121 988
Råvaruprodukter	151 524	178 779
Collateral management	120 675	97 494
Övriga intäkter	46 704	34 962
	593 560	595 826

Not 3 Arvode till revisorer

	2021	2020
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdraget	1 014	1 035
Annan revisionsverksamhet	439	636
	1 453	1 671

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

16 (24)

Not 4 Leasingavtal - leasingtagare

Operationell leasing

	2021	2020
Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal	4 296	4 386
Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Ska betalas inom 1 år	4 244	4 420
Ska betalas inom 2-5 år	707	5 157
Total	4 951	9 577

Not 5 Medelantalet anställda

	2021	2020
Män	39	41
Kvinnor	38	30
	77	71

Not 6 Personalkostnader

	2021	2020
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	4 628	2 737
(varav rörlig del)	(837)	(541)
(varav aktiebaserad del)	(1 014)	(233)
s	59 656	56 192
(varav aktiebaserad del)	(2 809)	(3 231)
	64 284	58 929
Pensions- och övriga sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	1 368	773
Pensionskostnader för övriga anställda	6 345	6 775
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	21 502	15 528
	29 215	23 076

Ersättningsstruktur 2021

Det långsiktiga incitamentsprogram för samtliga tillsvidareanställd personal är oförändrat. Den rörliga ersättningen är uppdelad i ett kortsiktigt och ett långsiktigt incitamentsprogram. Det kortsiktiga incitamentsprogrammet omfattar alla anställda och är en kontantbaserad ersättning kopplat till olika verksamhetsmål. Ingen ersättning har utgått till styrelsen utöverlön.

Aktiebaserad ersättning

Det långsiktiga incitamentsprogram för samtliga tillsvidareanställd personal är oförändrat. Detta program består i aktierelaterade instrument kopplade till Nasdaq aktie vilken är noterad på Nasdaq Stock Market i USA. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är ett prestationsbaserat program. Mätetalet för prestationen är Nasdaq 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.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

17 (24)

Den långsiktiga incitamentsprogrammets aktiebaserade instrument består av tre olika instrument:

- "Performance Share Units (PSUs) with 1-Year performance", överläts till den anställde med 1/3 per år. Antalet aktier som överläts är kopplat till Nasdaq's resultat (Corporate Operating Income), med ett utbetalningsspann om 0-150%, d.v.s. antalet aktier som överläts kan bli lägre eller högre.
- "Performance Share Units (PSUs) with 3-Year performance", överläts till 100% efter 3 år. Antalet aktier som överläts är kopplat till "Total Shareholder Return" (TSR) och till "S&P 500 result". Antalet aktier som överläts kan bli lägre eller högre.
- "Restricted Stock Units (RSUs) that vest over time" (ej prestationsbaserat), överläts i enlighet med den globala policyn.
- De anställda har, beroende på vilken position de innehar, blivit tilldelade ett antal RSUer, kombination av RSUer och PSUer, alternativt kombination av 1-åriga PSUer och 3-åriga PSUer.

Pensioner

Nasdaq erbjuder sina anställda en premiebaserad 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.

	2021	2020
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	29%	50%
Andel män i styrelsen	71%	50%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	42%	33%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	58%	67%

Not 7 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	2021	2020
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	9%	9%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	8%	17%

Not 8 Övriga rörelsekostnader

<i>Defaultrelaterade kostnader</i>	2021	2020
Övriga operationella defaultkostnader	-	-29 000
Övriga rörelsekostnader	15 115	9 610
	15 115	-19 390

Not 9 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2021	2020
Ränteintäkter från koncernföretag	1 284	2 112
Övriga ränteintäkter	28	277
Resultat kortfristiga placeringar	7	1 961
	1 319	4 350

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2021	2020
Räntekostnader till koncernföretag	106	43
Övriga räntekostnader	4 287	4 702
Resultat kortfristiga placeringar	-	643
Övriga Finansiella poster	3 380	2 258
	7 773	7 646

Not 11 Skatt på årets resultat

	2021	2020
Aktuell skatt	47 287	50 897
Justering avseende tidigare år	-6 037	317
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	81	-510
Skatt på årets resultat	41 331	50 704

Avstämning effektiv skattesats

Redovisat resultat före skatt	-96 406	290 848
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats 20,6% (21,4%)	-19 860	62 241
Skatteeffekt av:		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	61 930	74
Skatteeffekt omräkningsdifferens	5 247	-6 013
Ej skattepliktiga intäkter	-30	-5 405
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till filial	81	-510
Justering avseende tidigare år	-6 037	317
Redovisad skatt	41 331	50 704
Effektiv skattesats	42,87%	17,43%

Not 12 Inventarier, verktyg och installationer

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 898	4 462
Årets anskaffningar	486	213
Omräkningsdifferens	109	223
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 493	4 898
Ingående avskrivningar	-3 497	-3 034
Omräkningsdifferens	-254	-120
Årets avskrivningar	-404	-343
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 155	-3 497
Utgående redovisat värde	1 338	1 401

Not 13 Uppskjuten skattefordran

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående saldo	39	-
Justering av ingående balans uppskjuten skatt	-41	-
Återförda/Tillkommande skattefordringar	2	39
	-	39

Not 14 Andra långfristiga fordringar

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalad pensionspremie	3 527	3 733
	3 527	3 733
Ingående anskaffningsvärden	3 733	5 001
Utbetalningar	-206	-1 268
Utgående redovisat värde	3 527	3 733

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	1 154	14
Förutbetalda räntekostnader	25 770	13 637
Förutbetalda försäkringspremier	224	264
Övriga förutbetalda kostnader	3 682	4 877
	30 830	18 792

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

20 (24)

Not 16 Antal aktier

	2021-12-31 Kvotvärde	2020-12-31 Kvotvärde	2021-12-31 Antal	2020-12-31 Antal
A-aktier	100	100	2 010 000	2 010 000

Not 17 Avsättningar

	2021-12-31	2020-12-31
<i>Pensioner och liknande förpliktelser</i>		
Belopp vid årets ingång	-	121
Under året återförda belopp	-	-121
	-	-
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Årets avsättningar	2	-
	2	-

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna löner och andra ersättningar	13 678	11 016
Upplupna semesterlöner	8 784	7 815
Upplupna sociala avgifter	-	24
Övriga upplupna kostnader*	326 477	28 875
Upplupna volymrabatter	1 806	1 255
	350 745	48 985

*I december 2018 inledde Finansinspektionen en granskning av Nasdaq Clearing. Den 27 januari 2021 utfärdade Finansinspektionen en varning i kombination med ett administrativt vite på 300 miljoner kronor till Nasdaq Clearing baserat på deras granskning. I december 2021 redovisade Nasdaq Clearing en avgift på 300 miljoner kronor relaterad till ett beslut som fattats av den svenska förvaltningsdomstolen om att avslå ett överklagande från Nasdaq Clearing om att avvisa det administrativa vite som ålagts av Finansinspektionen i samband med fallissemang av en medlem av Nasdaq Clearings råvarumarknad som inträffade 2018. Nasdaq Clearing har överklagat domstolens senaste beslut och är övertygad om att dess överklagande är välgrundat. På grund av det nyligen fattade beslutet från förvaltningsdomstolen har Nasdaq Clearing valt att redovisa en avsättning för hela beloppet av det administrativa vitet.

Not 19 Finansiella instrument i clearingverksamheten, derivat

<i>Marknadsvärde utstående derivat, brutto</i>	2021-12-31	2020-12-31
Aktieoptioner och terminer	1 331 103	1 441 944
Indexoptioner och terminer	719 619	561 035
Ränteoptioner och terminer	2 632 026	6 357 041
Råvaruoptioner och terminer	2 551 499	1 007 358
	7 234 247	9 367 378

Not 20 Erhållna säkerheter till clearingverksamheten

	2021-12-31	2020-12-31
Erhållna säkerheter ställda "off balance"	60 782 686	46 163 490
Summa erhållna säkerheter	60 782 686	46 163 490

Not 21 Kassa och bank

	2021-12-31	2020-12-31
Disponibla tillgodohavanden hos banker	57 427	58 841
Kortfristiga placeringar	1 240 807	1 203 606
	1 298 234	1 262 447

Not 22 Eventualförpliktelser

	2021-12-31	2020-12-31
Garantiförbindelser	41 071	38 375
	41 071	38 375

Not 23 Upplysningar om finansiella instrument

Tillgångar per 2021-12-31	Finansiella tillgångar som innehas för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	8 494 232	53 442 906	-	-	61 937 138
Fordringar hos koncernföretag	-	-	1 238 425	-	1 238 425
Kundfordringar	-	-	18 508	-	18 508
Aktuell skattefordran	-	-	-	21 986	21 986
Övriga fordringar	-	-	-	7 712	7 712
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	30 830	30 830
Kortfristiga placeringar	1 240 807	-	-	-	1 240 807
Kassa och bank	-	-	57 427	-	57 427
	9 735 039	53 442 906	1 314 360	60 528	64 552 833

Not 23 Uppllysningar om finansiella instrument (fortsatt)

Tillgångar per 2020-12-31	Finansiella tillgångar som innehas för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	11 449 693	32 438 194	-	-	43 887 887
Fordringar hos koncernföretag	-	-	1 087 348	-	1 087 348
Kundfordringar	-	-	11 698	-	11 698
Aktuell skattefordran	-	-	-	39 113	39 113
Övriga fordringar	-	-	-	3 211	3 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	18 792	18 792
Kortfristiga placeringar	1 203 606	-	-	-	1 203 606
Kassa och bank	-	-	58 841	-	58 841
	12 653 299	32 438 194	1 157 887	61 116	46 310 496

Skulder per 2021-12-31	Finansiella skulder som innehas för handel	Finansiella skulder som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	8 494 232	53 442 906	-	-	61 937 138
Uppskjuten skatteskuld	-	-	2	-	2
Skulder till koncernföretag	-	-	39 319	-	39 319
Leverantörsskulder	-	-	9 310	-	9 310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	328 283	22 462	350 745
	8 494 232	53 442 906	376 914	22 462	62 336 514

Skulder per 2020-12-31	Finansiella skulder som innehas för handel	Finansiella skulder som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	11 449 693	32 438 194	-	-	43 887 887
Skulder till koncernföretag	-	-	46 977	-	46 977
Leverantörsskulder	-	-	5 829	-	5 829
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	29 945	19 040	48 985
	11 449 693	32 438 194	82 751	19 040	43 989 678

Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Organisatoriska förändringar

En rekryteringsprocess för att anställa en ny VD inleddes och resulterade i att Daniela Peterhoff tog över rollen som VD från och med mars 2022. Under rekryteringsperioden var vice VD Göran Bolin tillförordnad VD för Nasdaq Clearing. Ytterligare ändringar i ledningsgruppen är att Michael Nolte (CTO) har bytt position internt inom Nasdaq. Gustav von Boisman har tagit över rollen som CTO i tillägg till hans nuvarande roll.

Geopolitisk situation

Den 24 februari 2022 intensifierades den geopolitiska situationen ytterligare i Östeuropa i samband med Rysslands invasion i Ukraina. Kriget mellan de två länderna fortsätter i takt med att den militära utvecklingen eskaleras samt att ytterligare sanktioner införs. Internationella företag bör utvärdera hur dessa händelser påverkar ekonomin och de globala finansiella marknaderna som sedan tidigare förvärrats av stigande inflation och globala avbrott i leveranskedjorna. Nasdaq har övervägt krigets effekter på affärsverksamheten och den finansiella marknaden i allmänhet. Den kortsiktiga bedömningen av påverkan på Bolaget är att även om det inte har någon direkt exponering mot Ryssland och därför ingen direkt påverkan på dess verksamhet och kunder, har vi sett signifikanta fluktuationer på marknaden gällande priser och transaktionsvolym. De restriktiva åtgärderna bedöms inte ha haft materiell påverkan på Bolagets resultat, ingen verksamhet har ställts in och inga direkta förluster har inträffat. Den långsiktiga påverkan på Bolaget beror till stor del på omfattningen och perioden av de osäkra och oförutsägbara händelserna, så som ytterligare militära åtgärder, ytterligare sanktioner och reaktioner till följd av utvecklingen på de globala finansmarknaderna. Utifall de militära aktionerna skulle fortgå på lång sikt förväntar vi oss fortsatt marknadsvolatilitet och volatila aktiekurser. Vid tidpunkten för godkännande av denna årsredovisning finns det dock inga planerade förändringar för Bolagets verksamhet inför kommande år och ingen risk bedöms föreligga för Bolagets möjlighet att bedriva verksamheten vidare (going concern).

Not 25 Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

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 (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Nasdaq Clearing AB
556383-9058

24 (24)

Underskrifter

Stockholm 2022-05-19

DocuSigned by:
Björn Sibbern
7D280DE4F78647D

Björn Sibbern
Styrelseordförande

DocuSigned by:
Chantal Wessels
9EE424FCA8692C4

Chantal Wessels
Styrelseledamot

DocuSigned by:
Roland Chai
FD12670FFD341B

Roland Chai
Styrelseledamot

DocuSigned by:
Daniela Peterhoff-Svensson
7D969DC4FFA86D7

Daniela Peterhoff-Svensson
Verkställande direktör

DocuSigned by:
John Zecca
8E339C41E2134FE

John Zecca
Styrelseledamot

DocuSigned by:
Lars Nyberg
85CE010FDD84203

Lars Nyberg
Styrelseledamot

DocuSigned by:
Sonja Daltung
CB35A997171C4E2

Sonja Daltung
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2022-05-19

Ernst & Young AB

DocuSigned by:
Daniel Eriksson
672E022A8D7C445

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor