

Årsredovisning för  
**Nasdaq Clearing AB**

556383-9058

Räkenskapsåret

2020-01-01 – 2020-12-31

### Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Nasdaq Clearing AB intygar härmed dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2021 - 06 - 29

Stämman beslutade också att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm 2021 - 06 - 30



Chantal Wessels  
Styrelseledamot

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

1 (26)

## **Innehållsförteckning**

<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>2</b>
<b>Resultaträkning</b>	<b>8</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>9</b>
<b>Rapport över förändringar i eget kapital</b>	<b>11</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>12</b>
<b>Noter</b>	<b>13</b>
<b>Underskrifter</b>	<b>26</b>

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nasdaq Clearing AB, 556383-9058, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31.

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-regelverket<sup>1</sup> och står under Finansinspektionens tillsyn. Nasdaq Clearing agerar central motpart (CCP) för både börs- och OTC-handlade finansiella instrument, räntederivat, återköpsransaktioner (s.k. repor), elderivat, utsläppsrätter samt fiskderivat.

Genom clearingverksamheten agerar Nasdaq Clearing som den legala motparten, och garanterar fullgörandet av varje clearat kontrakt. Clearade kontrakt nyttjas ej av Nasdaq Clearing för 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 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 2020 hade Nasdaq Clearing sammanlagt 182 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) 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.
- Direct Clearing Agent (DCA), vilken är aktiv på Commodity Derivatives (COM) och representerar en Direct Clearing Client och handlar på uppdrag av en Direct Clearing Client.

Under 2020 tillkom 3 (14) nya clearingmedlemmar och 38 (29) avslutade sitt medlemskap.

---

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

## 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.

### Riskkaptit

Nasdaq Clearings styrelse har satt bolagets riskkaptit och toleranser. Riskkaptiten 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 opererar 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 linjefleger 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 riskkaptiten 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 Nasdaq-koncernen vilken inkluderar en standardiserad risk, kontroll, grundorsak och process taxonomi.

## Finansiell riskhantering

### Kreditrisk

Nasdaq Clearing är exponerat för motpartsrisk och kreditkoncentrationsrisk. För att säkerställa att kreditrisk är inom ramarna för bolagets riskkaptit 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 bevisa 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 faller 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 av 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 Artikel16-kapitalet. 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. Det seniora kapitalet täcker samtliga marknader och kan användas efter relevant obeståndreserv 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. Det egna regulatoriska kapitalet investeras i mycket likvida och omedelbart omsättningsbara tillgångar, främst svenska statsobligationer. Kapitalbufferten hålls i andra omsättningstillgångar.

Per december 2020 uppgick storleken på Nasdaq Clearings juniora kapital till 320 MSEK (finansiella derivatmarknaden 115 MSEK, råvaruderivatmarknaden 200 MSEK och laxderivatmarknaden 5 MSEK). Det seniora uppgick till 200 MSEK och Artikel 16-kapitalet var 675 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 och slutligen en gemensam obeståndsfond. Obeståndsfonderna är helt medlemsfinansierade.

Obeståndsfond	Belopp	31 december 2020	31 december 2019
Finansiella derivatmarknaden	MSEK	1 537	1 880
Råvaruderivatmarknad	MEUR	197	141
Fiskderivatmarknaden	MNOK	40	48

Den gemensamma obeståndsfonden kan utnyttjas oavsett på vilken marknad obeståndet sker. Den gemensamma fonden får endast användas efter att det juniora kapitalet, obeståndsfonden för den specifika marknaden och det seniora kapitalet har nyttjats.

Obeståndsfond	Belopp	31 december 2020	31 december 2019
Gemensam obeståndsfond	MSEK	543	517

Utöver de medlemsfinansierade obeståndsfonderna, bidrar medlemmar som är aktiva på marknaden för ränteswappar med ytterligare riskabsorberande kapital till en separat fond för förlustdelning.

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.

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

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 2020 uppgick de bindande kreditfaciliteterna till 1 700 MSEK.

**Marknadsrisker**

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. Marknadsrisker består bland annat av ränterisk och marknadskoncentrationsrisk.

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.

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 statsskuldväxlar, obligationer samt behållning på centralbanker. Nasdaq Clearing nyttjar inga derivat för sin investeringsverksamhet.

**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 för strategiska och affärsmässiga risker till följd av förändringar i affärsmiljön eller som resultat av ogynnsamma affärsbeslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhörighet 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 topprisbedömningar. 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 utifrån de kritiska processerna identifieras, hanteras, mäts och rapporteras alltid. Kontroller identifieras och implementeras för att förhindra att dessa risker ska uppstå. 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 i alla interaktioner och agerar alltid som en pålitlig aktör till allmänheten, aktieägare, tillsynsmyndigheter och dess medlemmar.

Hanteringen 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 andra branschforum i relation till kommande förordningar eller ändringar av befintlig lagstiftning.

**Väsentliga händelser under räkenskapsåret**Pågående monitorering av tidigare inträffad obeståndshändelse på Nasdaq Clearings råvarumarknad

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 elkontrakt. Nasdaq Clearing följde clearinghusets förfaranden vid obestånd av medlem och stängde ner medlemmens marknadsrisk.

Omedelbart efter obeståndshändelsen initierade Nasdaq Clearing en genomgång av Nasdaq Clearings riskhantering och tog fram en omfattande plan för att utveckla bolagets riskhantering.

I december 2018 initierade bolaget ett "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 fallissemang på råvarumarknaden. Under 2018 registrerade Nasdaq Clearing en avgift på 203 MSEK relaterat till detta program.

Sedan medlemmen försatts på obestånd år 2018 har Nasdaq Clearing arbetat för att maximera återhämtningen för övriga medlemmar. Alla återvunna medel fördelas proportionerligt ut till standardfonddeltagarna. Per den 31 december 2020 uppgick återhämtningen tillsammans med Capital Relief Program till cirka 80% av den ursprungliga förlusten, varav majoriteten har betalats och resten förväntas betalas under 2021 förutsatt stängning av vissa försäljningar.

Finansinspektionen inledde en undersökning av Nasdaq Clearing i december 2018. Den 27 januari 2021 gav FI Nasdaq Clearing en varning tillsammans med sanktionsavgift på 300 MSEK baserat på undersökningen. Nasdaq Clearing har utvärderat FI:s beslut och har överklagat beslutet till Förvaltningsrätten i Stockholm. Per den 31 december 2020 har ingen avsättning redovisats avseende denna fråga eftersom en tillförlitlig uppskattning av utfallet i domstol inte kan göras. Detta rapporteras även som en "Eventualförpliktelse" i not 22.

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

Utbrottet av "SARS-CoV-2" (Covid-19) 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. Nasdaq koncernen 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. Företaget 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.

**Brexit**

Nasdaq Clearing har arbetat tillsammans med sina brittiska medlemmar för att förbereda sig inför slutet av 2020, då Brexit-avtalet mellan EU och Storbritannien trädde i kraft, men till stor del utan reglering för finansiella tjänster. Bank of England har beviljat Nasdaq Clearing tillfälligt godkännande, vilket innebär att vi fortfarande kan erbjuda clearingtjänster till medlemmar i Storbritannien, medan vi förbereder en ansökan om "permanent" godkännande. Många brittiska företag har beslutat att etablera EU-enheter av andra skäl och cirka 50% av de brittiska clearingmedlemmarna har också flyttat sin clearingverksamhet till dessa EU enheter och är nu EU-clearingmedlemmar med Nasdaq Clearing. Övergången till den nya Brexit-miljön var smidig och Nasdaq Clearing har kunnat tillhandahålla clearingtjänster utan störningar till både företag i Storbritannien och EU.

**Administrativt domstolsbeslut om cybersäkerhet**

I ett beslut den 13 december 2016 utfärdade Finansinspektionen en anmärkning på Nasdaq Clearing samt böter på 25 MSEK. Nasdaq Clearing överklagade Finansinspektionens beslut den 2 januari 2018 till Förvaltningsrätten i Stockholm.

I en dom den 26 augusti 2020 upphävde Förvaltningsrätten i Stockholm Finansinspektionens beslut. Sammanfattningsvis fann domstolen att Finansinspektionen saknade rättslig grund för sitt beslut att bötfälla Nasdaq Clearing. I synnerhet noterade domstolen att Finansinspektionen inte hade visat att Nasdaq Clearing hade brutit mot någon regel i den tillämpliga lagstiftningen. Domstolen upphäver följaktligen Finansinspektionens beslut.

**Organisationsförändringar i Nasdaq Clearing**

Under året har förändringar skett i ledningsgruppen för Nasdaq Clearing, per den sista december 2020 ingår följande personer i ledningsgruppen; Julia Haglind (VD), Irina Slinko (Chief Risk Officer), Kjersti Ulset (Head of Clearing Risk) Henrik Selhammer (Chief Operating Officer), Michael Nolte (Chief Technology Officer), Jan Axelsson (Chief Compliance Officer), Göran Bolin (Head of Business Development), Gustaf von Boisman (Head of Product Development), Erica Brown (Head of International Affairs), Audrius Žakas (Branch Manager Vilnius), Erik Flingtorp (Branch Manager Oslo) samt Ida Nordenström (Legal Counsel). Ytterligare organisatoriska förändringar har gjorts inom riskhantering. Under 2020 anställdes Jörgen Persson (Head of CRO Office), David Cook (Head of Market Risk) och Mikael Wallén (Head of Default Management) för att ytterligare stärka riskorganisationen. Regelefterlevnadsfunktionen har också utökats och består nu av fyra heltidsanställda dedikerade till Nasdaq Clearing, inklusive CCO. I slutet av 2020 hade Clearing Group 81 (68) direktanställda.

**Resultatutveckling 2020**

Nasdaq Clearing har under 2020 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 fortskrider arbetet med anpassning till nya regelverk. Nasdaq Clearing AB:s nettoomsättning uppgick till 595 MSEK (563 MSEK). Ökad nettoomsättning är främst hänförlig till ökade clearingvolymerna för råvaru- och ränteprodukter till följd av den turbulenta marknaden 2020 samt ökade intäkter från collateral management till följd av höga ränteintäkter på investeringar och höga avgifter. Rörelsekostnaderna uppgick till 301 MSEK (418 MSEK). Minskade rörelsekostnader beror främst på försäkringsersättning för extraordinära kostnader tagna i samband med obeståndshändelsen 2018 samt återförandet av reserven för de böter som Nasdaq Clearing tilldelades av Finansinspektionen i Cyber-Security målet efter att förvaltningsdomstolen dömde till Nasdaq Clearings fördel i sin slutgiltiga dom i september 2020.

Resultatet före avskrivningar, finansiella poster och skatt uppgick till 294 MSEK (146 MSEK) motsvarande en EBITDA marginal på 49% (26%).

**Förväntad framtida utveckling**

Målet för 2021 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 marknads förväntningar arbetat med och till stora delar implementerat ett förbättrat riskramverk med syfte att skapa en ytterligare förstärkt riskhantering. Programmet kommer att vara implementerat under 2021. 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). 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 (26)

### 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 2020 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 och lansering av nya produkter och tjänster. Kostnaderna för forskning och utveckling upparbetas och redovisas i andra bolag inom Nasdaq koncernen som 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 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

Belopp i MSEK

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	596	563	598	576	619
Resultat efter finansiella poster	291	141	-277	21	47
Rörelsemarginal (%)*	48,8%	25,1%	-45,5%	4,7%	7,6%
Avkastning på eget kapital (%)*	13,1%	6,7%	-13,0%	0,9%	2,0%
Balansomslutning	46 316	43 249	68 910	66 142	64 164
Soliditet (%)*	5,1%	5,0%	3,1%	3,3%	3,7%
Soliditet (exkl.derivat och återköpstransaktioner) (%)*	95,3%	87,9%	66,1%	93,3%	93,0%
Antal anställda (avg)	71	67	66	67	70

\* Nyckeltalsdefinitioner finns beskrivna i not 25.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel, kr

Balanserat resultat	1 821 828 246
Årets resultat	240 144 094
	<b>2 061 972 340</b>

disponeras så att

i ny räkning överföres	2 061 972 340
	<b>2 061 972 340</b>



Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

8 (26)

## Resultaträkning

Belopp i tkr

	Not	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2	595 826	563 282
		<b>595 826</b>	<b>563 282</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3,4	-238 145	-315 262
Personalkostnader	5,6	-82 584	-72 463
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-343	-1 380
Övriga rörelsekostnader	8	19 390	-29 095
		<b>-301 682</b>	<b>-418 200</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	<b>294 144</b>	<b>145 082</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	4 350	5 417
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-7 646	-9 011
		-3 296	<b>-3 594</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>290 848</b>	<b>141 488</b>
Bokslutsdispositioner		-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>290 848</b>	<b>141 488</b>
Skatt på årets resultat	11	-50 704	-17 831
<b>Årets resultat</b>		<b>240 144</b>	<b>123 657</b>

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

9 (26)

## Balansräkning

Belopp i tkr

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	-	332
		-	<b>332</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	13	1 401	1 428
		<b>1 401</b>	<b>1 428</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	14	39	-
Andra långfristiga fordringar	15	3 733	5 001
		<b>3 772</b>	<b>5 001</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 173</b>	<b>6 761</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
<b>Finansiella instrument föremål för clearing</b>			
Derivat	20	9 367 378	9 815 566
Fordringar återköpstransaktioner		2 082 315	2 986 066
Placeringar avseende medel i Default fond och erhållna säkerheter		32 438 194	28 054 277
Kundfordringar		11 698	10 623
Fordringar hos koncernföretag		1 087 348	619 306
Aktuell skattefordran		39 113	-
Övriga fordringar		3 211	317 784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	18 792	12 379
		<b>45 048 049</b>	<b>41 816 001</b>
Kortfristiga placeringar		1 203 606	1 383 731
Kassa och bank		58 841	42 275
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>46 310 496</b>	<b>43 242 007</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>46 315 669</b>	<b>43 248 768</b>

**Balansräkning**

Belopp i tkr

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		201 000	201 000
Reservfond		50 000	50 000
		<b>251 000</b>	<b>251 000</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		1 821 828	1 728 156
Årets resultat		240 144	123 657
		<b>2 061 972</b>	<b>1 851 813</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 312 972</b>	<b>2 102 813</b>
<b>Avsättningar</b>			
	18		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		-	121
		-	<b>121</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<b>Finansiella instrument föremål för clearing</b>			
Derivat	20	9 367 378	9 815 566
Skulder återköpsransaktioner		2 082 315	2 986 066
Skuld till medlemmar avseende Default fond och ställda säkerheter		32 438 194	28 054 277
Leverantörsskulder		5 829	4 149
Skulder till koncernföretag		46 977	42 340
Aktuell skatteskuld		-	15 277
Övriga skulder		13 019	157 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	48 985	70 969
		<b>44 002 697</b>	<b>41 145 834</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>46 315 669</b>	<b>43 248 768</b>

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

11 (26)

## Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i tkr

	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>		<b>Summa</b>
	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Årets resultat</b>	
<b>Ingående balans 2019-01-01</b>	<b>201 000</b>	<b>50 000</b>	<b>1 915 629</b>	<b>-206 080</b>	<b>1 960 549</b>
Överföring resultat föregående år	-	-	-206 080	206 080	-
Omräkningsdifferens	-	-	18 607	-	<b>18 607</b>
Årets resultat	-	-	-	123 657	<b>123 657</b>
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>201 000</b>	<b>50 000</b>	<b>1 728 156</b>	<b>123 657</b>	<b>2 102 813</b>
<b>Ingående balans 2020-01-01</b>	<b>201 000</b>	<b>50 000</b>	<b>1 728 156</b>	<b>123 657</b>	<b>2 102 813</b>
Överföring resultat föregående år	-	-	123 657	-123 657	-
Omräkningsdifferens utländska filialer	-	-	-29 985	-	<b>-29 985</b>
Årets resultat	-	-	-	240 144	<b>240 144</b>
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>201 000</b>	<b>50 000</b>	<b>1 821 828</b>	<b>240 144</b>	<b>2 312 972</b>

**Kassaflödesanalys**

Belopp i tkr

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		294 144	145 082
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.			
Avskrivningar och nedskrivningar		343	1 388
Förändringar i avsättningar		-121	-203 164
Aktierelaterad ersättning		-	-14
Kursdifferenser		-103	-
Erhållen ränta		4 350	5 417
Erlagd ränta		-7 646	-9 011
Betald inkomstskatt		-105 132	85 970
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>185 835</b>	<b>25 668</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar		-159 690	149 825
Förändring av rörelseskulder		-159 838	-854 026
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-133 693</b>	<b>-678 533</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-213	-637
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	-332
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		332	-
Försäljning av anläggningstillgångar		-	4 712
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>119</b>	<b>3 743</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Omräkningsdifferens utländska filialer		-29 985	18 607
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-29 985</b>	<b>18 607</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-163 559</b>	<b>-656 183</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 426 006</b>	<b>2 082 189</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 262 447</b>	<b>1 426 006</b>

\* 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.

### Koncerttillhörighet

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

### Intäktsredovisning

Bolagets huvudentäkter 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, d v s 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 2020", <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 (26)

### 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 innehåses 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 netto redovisas fordringar och skulder. Bolaget bedriver ingen egen handel i dessa instrument varför fordringar och skulder alltid kommer att vara i balans och varför ingen resultat effekt 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 defaultfondsbidrag som erhållits i form av likvida medel redovisas i balansräkningen som tillgång och skuld. Ställda säkerheter och defaultfondsbidrag 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 (26)

### 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:

	2020	2019
Aktie & indexprodukter	162 603	167 456
Ränteprodukter	121 988	119 361
Råvaruprodukter	178 779	158 636
Collateral management	97 494	84 524
Övriga intäkter	34 962	33 304
	<b>595 826</b>	<b>563 282</b>

## Not 3 Arvode till revisorer

	2020	2019
<i>Ernst &amp; Young AB</i>		
Revisionsuppdraget	1 035	1 522
Annan revisionsverksamhet	636	50
	<b>1 671</b>	<b>1 572</b>



Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

16 (26)

## Not 4 Leasingavtal - leasingtagare

Operationell leasing

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal	4 386	4 771
Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Ska betalas inom 1 år	4 420	4 420
Ska betalas inom 1-5 år	5 157	9 577
<b>Total</b>	<b>9 577</b>	<b>13 997</b>

## Not 5 Medelantalet anställda

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Män	41	34
Kvinnor	30	33
	<b>71</b>	<b>67</b>

## Not 6 Personalkostnader

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör	2 737	3 390
(varav rörlig del)	(541)	(571)
(varav aktiebaserad del)	(233)	(348)
Övriga anställda	56 192	47 072
(varav aktiebaserad del)	(3 231)	(2 916)
	<b>58 929</b>	<b>50 462</b>
<b>Pensions- och övriga sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	773	261
Pensionskostnader för övriga anställda	6 775	5 905
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	15 528	15 046
	<b>23 076</b>	<b>21 212</b>

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

17 (26)

Ingen ersättning har utgått till styrelsen utöver lön.

### Ersättningsstruktur 2020

Nasdaqs ersättning till anställda består av fast och rörlig ersättning samt pension och andra förmåner. 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.

### Aktiebaserad ersättning

I december 2008 beslutade Nasdaq styrelse att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram för samtlig tillsvidare anställd personal. 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.

### 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 utbetalningsspänn 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 25% efter 2 år, 25% efter 3 år och 50% efter 4 år. Antalet aktier som tilldelas är alltid detsamma som överläts.
- 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 pensionsplan, 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 arbetskada (TFA). De anställda har även möjlighet att komplettera sitt skydd via Nasdaqs frivilliga gruppörsäkring.

	2020	2019
<b>Könsfördelning bland ledande befattningshavare</b>		
Andel kvinnor i styrelsen	50%	57%
Andel män i styrelsen	50%	43%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	33%	50%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	67%	50%

## Not 7 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	2020	2019
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	9%	10%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	17%	13%

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

18 (26)

## Not 8 Övriga rörelsekostnader

<i>Defaultrelaterade kostnader</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Försäkringsersättning för kostnader tagna för Capital Relief Program 2018	29 000	-1 815
Kostnad för överlåtelse av kontrakt i defaultportfölj	-	-10 816
Övriga rörelsekostnader	-9 610	-16 465
	<b>19 390</b>	<b>-29 095</b>

## Not 9 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ränteintäkter från koncernföretag	2 112	5 415
Övriga ränteintäkter	277	2
Resultat kortfristiga placeringar	1 961	-
	<b>4 350</b>	<b>5 417</b>

## Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Räntekostnader till koncernföretag	-43	-254
Övriga räntekostnader	-4 702	-8 325
Resultat kortfristiga placeringar	-643	-426
Övriga Finansiella poster	-2 258	-6
	<b>-7 646</b>	<b>-9 011</b>

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

19 (26)

## Not 11 Skatt på årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Aktuell skatt	-50 897	-33 804
Justering avseende tidigare år	-317	18 069
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	510	-2 096
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-50 704</b>	<b>-17 831</b>
 <b>Avstämning effektiv skattesats</b>		
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>290 848</b>	<b>141 488</b>
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (21,4%)	-62 241	-30 278
 <b>Skatteeffekt av:</b>		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-74	-55
Skatteeffekt omräkningsdifferens	6 013	-3 697
Ej skattepliktiga intäkter	5 405	67
Avräkning skatt betald i utlandet av filial tidigare ej aktiverad	-	18 069
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	-	159
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till filial	510	-2 096
Justering avseende tidigare år	-317	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-50 704</b>	<b>-17 831</b>
 Effektiv skattesats	 17,43%	 12,6%

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**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingående anskaffningsvärden	34 780	34 448
Årets anskaffningar	-	332
Försäljningar/utrangeringar	-332	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>34 448</b>	<b>34 780</b>
Ingående avskrivningar	-22 868	-21 866
Årets avskrivningar	-	-1 002
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-22 868</b>	<b>-22 868</b>
Ingående nedskrivningar	-11 580	-11 580
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-11 580</b>	<b>-11 580</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>332</b>

**Not 13 Inventarier, verktyg och installationer**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingående anskaffningsvärden	4 462	3 825
Årets anskaffningar	213	637
Omräkningsdifferens	223	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 898</b>	<b>4 462</b>
Ingående avskrivningar	-3 034	-2 655
Omräkningsdifferens	-120	-
Årets avskrivningar	-343	-379
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 497</b>	<b>-3 034</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 401</b>	<b>1 428</b>

**Not 14 Uppskjuten skattefordran**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingående saldo	-	2 011
Justering av ingående balans uppskjuten skatt	-	-2 096
Återförda/Tillkommande skattefordringar	39	85
	<b>39</b>	<b>-</b>

Se även not 11 Skatt på årets resultat.

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

21 (26)

## Not 15 Andra långfristiga fordringar

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Förutbetalad pensionspremie	3 733	4 903
Kapitalförsäkring	-	98
	<b>3 733</b>	<b>5 001</b>
Ingående anskaffningsvärden	5 001	9 721
Inbetalningar	-	-
Utbetalningar	-1 268	-984
Årets uppskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-8
Omklassificering	-	-3 728
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 733</b>	<b>5 001</b>

## Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Förutbetalda hyreskostnader	14	8
Förutbetalda räntekostnader	13 637	11 827
Förutbetalda försäkringspremier	264	297
Övriga förutbetalda kostnader	4 877	247
	<b>18 792</b>	<b>12 379</b>

## Not 17 Antal aktier

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	Kvotvärde	Kvotvärde	Antal	Antal
A-aktier	100	100	2 010 000	2 010 000

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

22 (26)

## Not 18 Avsättningar

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Pensioner och liknande förpliktelser</i>		
Belopp vid årets ingång	121	381
Under året återförda belopp	-121	-260
	-	<b>121</b>
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Belopp vid årets ingång	-	246
Årets avsättningar	-	-
Under året återförda belopp	-	-246
	-	-
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
<i>Övriga avsättningar</i>		
Belopp vid årets ingång	-	-203 118
Årets avsättningar	-	-
Under året återförda belopp	-	203 118
	-	-

## Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Upplupna löner och andra ersättningar	11 016	9 919
Upplupna semesterlöner	7 815	7 288
Upplupna sociala avgifter	24	1 204
Övriga upplupna kostnader	28 875	52 558
Upplupna volymrabatter	1 255	-
	<b>48 985</b>	<b>70 969</b>

Nasdaq Clearing AB  
556383-9058

23 (26)

## Not 20 Finansiella instrument i clearingverksamheten, derivat

<i>Marknadsvärde utstående derivat, brutto</i>	2020	2019
Aktieoptioner och terminer	1 441 944	1 065 285
Indexoptioner och terminer	561 035	611 802
Ränteeoptioner och terminer	6 357 041	5 642 341
Råvaruoptioner och terminer	1 007 358	2 496 137
	<b>9 367 378</b>	<b>9 815 566</b>

## Not 21 Erhållna säkerheter till clearingverksamheten

	2020	2019
Erhållna säkerheter ställda "off balance"	46 163 490	34 891 914
<b>Summa erhållna säkerheter</b>	<b>46 163 490</b>	<b>34 891 914</b>

## Not 22 Eventualförpliktelser

### A. Bankgarantier ställda hos SEB

Bankgarantier ställda hos SEB för likviditetshantering.

	2020	2019
Garantiförbindelser	38 375	41 836
	<b>38 375</b>	<b>41 836</b>

### B. Sanktionsavgift från Finansinspektionen

Finansinspektionen inledde en undersökning av Nasdaq Clearing i december 2018 till följd av det inträffade obeståndet av en medlem på råvarumarknaden. Den 27 januari 2021 gav FI Nasdaq Clearing en varning tillsammans med sanktionsavgift på 300 MSEK baserat på undersökningen. Nasdaq Clearing har utvärderat FI:s beslut och har överklagat beslutet till Förvaltningsrätten i Stockholm. Per den 31 december 2020 har ingen avsättning redovisats avseende denna fråga eftersom en tillförlitlig uppskattning av utfallet i domstol inte kan göras.

## Not 23 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
	<b>14 185 363</b>	<b>28 054 277</b>	<b>672 204</b>	<b>330 163</b>	<b>43 242 007</b>



**Not 23 Upplysningar om finansiella instrument**

<b>Tillgångar per 2020-12-31</b>	<b>Finansiella tillgångar som innehas för handel</b>	<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>	<b>Låne- och kundfordringar</b>	<b>Icke finansiella tillgångar</b>	<b>Totalt</b>
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
	<b>12 653 299</b>	<b>32 438 194</b>	<b>1 157 887</b>	<b>61 116</b>	<b>46 310 496</b>

<b>Skulder per 2019-12-31</b>	<b>Finansiella skulder som innehas för handel</b>	<b>Finansiella skulder som kan säljas</b>	<b>Övriga finansiella skulder</b>	<b>Icke finansiella skulder</b>	<b>Totalt</b>
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
	<b>12 801 632</b>	<b>28 054 277</b>	<b>99 168</b>	<b>18 411</b>	<b>40 973 488</b>

<b>Skulder per 2020-12-31</b>	<b>Finansiella skulder som innehas för handel</b>	<b>Finansiella skulder som kan säljas</b>	<b>Övriga finansiella skulder</b>	<b>Icke finansiella skulder</b>	<b>Totalt</b>
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
	<b>11 449 693</b>	<b>32 438 194</b>	<b>82 751</b>	<b>19 040</b>	<b>43 989 678</b>

## Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

### COVID-19

Utbrottet av "SARS-CoV-2" (Covid-19) 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. Nasdaq koncernen 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. Företaget 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.

### Medlem på råvarumarknaden försatt på obestånd

Finansinspektionen inledde en undersökning av Nasdaq Clearing i december 2018. Utfallet av undersökningen offentliggjordes efter räkenskapsårets slut den 27 januari 2021. För mer information om utfallet och den redovisningsmässiga hanteringen se not 22.

## 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

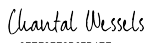
26 (26)

## Underskrifter

Stockholm 2021 - 06 - 14

DocuSigned by:  
  
Björn Sibbern

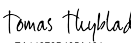
Ordförande

DocuSigned by:  
  
Chantal Wessels

Styrelseledamot

DocuSigned by:  
  
Julia Haglind

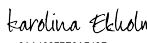
Verkställande direktör

DocuSigned by:  
  
Tomas Thyblad

Styrelseledamot

DocuSigned by:  
  
Lars Nyberg

Styrelseledamot

DocuSigned by:  
  
Karolina Ekholm

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2021 - 06 - 29

Ernst & Young AB

DocuSigned by:  
  
Daniel Eriksson  
Auktoriserad revisor