

Årsredovisning

för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31

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

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Rapport över förändringar i eget kapital	12
Kassaflödesanalys	13
Tilläggsupplysningar	
Redovisningsprinciper m.m.	14
Noter	18

Styrelsens säte: Stockholm

Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK).

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

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Nasdaq Clearing har under 2018 fortsatt att i nära samarbete med dess clearingmedlemmar och kunder utveckla verksamheten enligt dess strategi. Det innefattar ökad operationell effektivitet och kapitaleffektivitet, skapa förutsättningar för organisk tillväxt samt att stödja lanseringar av nya produkter och tjänster. Utöver det så fortskrider arbetet med anpassning till nya regelverk och förberedelser för Brexit. Omsättningen har under 2018 utvecklats positivt för samtliga produktslag och där aktierelaterade indexprodukter haft den enskilt sett mest positiva utvecklingen.

Verksamhet

Nasdaq Clearing AB bedriver auktoriserad clearingverksamhet, licensierad under EMIR-regelverket, och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget erbjuder central motpartsclearing av finansiella instrument i följande tillgångsslag:

- Aktie- och indexderivat på nordisk marknad
- Räntederivat på nordisk marknad
- Råvaruderivat på nordisk, tysk, tysk-österrikisk, engelsk, fransk, italiensk, spansk och holländsk el, frakt, eldningsolja (fuel oil), holländsk, tysk och engelsk gas, norsk-svenska elektricitetscertifikat samt utsläppsrätter
- Fiskderivat på norsk lax
- Repor i obligationer på nordisk marknad

Produkter och tjänster

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

Kunder

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

Medlemmar

Nasdaq Clearing hade vid årsskiftet per 31 december 2018, 242 medlemmar sammanlagt på Derivatives Markets (FIN) och Commodity Derivatives (COM). Nedan återfinns en beskrivning av respektive medlemstyp:

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

Under 2018 tillkom 24 (9) nya medlemmar och 46 (54) avslutade sitt medlemskap.

Riskhantering

Nasdaq Clearing hanterar främst risker som är hänförliga till dess clearingverksamhet. Dessa är främst kredit- och motpartsrisker och marknadsrisker, men Nasdaq Clearing är även exponerat mot operationella risker, legala risker och affärsmässiga risker som en naturlig följd av sin verksamhet. Nasdaq Clearing är licensierad för att bedriva clearing och står under Finansinspektionens tillsyn.

Nasdaq Clearing agerar som central motpart till alla transaktioner som clearas av Nasdaq Clearing. De clearade transaktionerna är främst derivattransaktioner med finansiella instrument som underliggande (såsom svenska aktie, aktieindex och ränteprodukter) samt derivattransaktioner med råvaror som underliggande (såsom nordiska elderivat). Nasdaq Clearing clearar även vissa avista-produkter såsom återköpsttransaktioner för svenska och danska obligationsmarknaden (s.k. repor). Clearade instrument är såväl börshandlade som OTC-handlade. Såsom central motpart i alla clearade transaktioner, är Nasdaq Clearing den legala motparten till, och garanterar fullgörandet av, alla clearade kontrakt. Som legal motpart i varje clearat kontrakt, bär Nasdaq Clearing motpartsrisken mellan köpare och säljare i kontrakten. Clearade kontrakt nyttjas ej av Nasdaq Clearing för någon form av handel för

egen räkning, och som garant till fullgörandet av dessa kontrakt så håller Nasdaq Clearing alltid balanserade positioner i alla clearade kontrakt. I enlighet med Nasdaq Clearings regelverk så aggregeras och nettas en motparts positioner så att en enda position för respektive motpart skapas, för vilken marginalsäkerheter beräknas (se nedan).

Kredit- och motpartrisk

Clearingverksamhet

Avdelningen för Risk Management inom Nasdaq Clearing har ansvar för att hantera kredit- och motpartsrisken. Målet är att hantera risken i enlighet med regulatoriska krav, internationella branchstandarder och den tillättna risknivån som fastställts av relevanta organ inom Nasdaq Clearing. Kredit-och motpartsrisken hanteras främst genom tre olika nivåer.

Nivå 1 är att säkerställa att medlemmar och motparter uppfyller uppsatta minimikrav och att motparterna har tillräcklig kreditvärdighet.

Nivå 2 är att alla motparter måste ställa säkerheter för att täcka eventuella negativa marknadsvärden samt ytterligare säkerheter för att täcka marknadsrörelser som kan uppstå innan clearinghuset hinner stänga positioner om en motpart fallerar ("default") gentemot Nasdaq Clearing. Säkerhetskraven beräknas löpande under dagen och nya säkerheter krävs in minst en gång per dag. Nasdaq Clearing kan även, vid behov, kräva in ytterligare säkerheter från en eller flera motparter intra-dag. Den löpande värderingen av positionerna samt inkrävandet av säkerheter bidrar till att tidigt identifiera motparter som fallerar ("default") gentemot Nasdaq Clearing. Säkerheterna består antingen av kontanta medel i av Nasdaq Clearing godkända valutor, eller av Nasdaq Clearing godkända värdepapper som pantsatts till Nasdaq Clearing. Säkerhetskhanteringen innebär att motparters säkerheter som är pantsatta hålles direkt i Nasdaq Clearings namn på så kallade förvaltarekonton omedelbart tillgängliga för Nasdaq Clearing i händelse av en motparts fallissemang. Ställda säkerheter i form av likvida medel rapporteras, då äganderätten övergått till Nasdaq Clearing, som tillgång respektive skuld i balansräkningen och uppgick till 38 708 MSEK (29 553 MSEK) per den 31 december 2018. Erhållna säkerheter i form av pantsatta värdepapper rapporteras ej i balansräkningen då äganderätten ej övergått till Nasdaq Clearing. Som pant erhållna värdepapper uppgick till totalt (inklusive ställda panter till defaultfond) 28 350 MSEK (34 264 MSEK) per den 31 december 2018. I de erhållna säkerheterna ingår även eventuella överhyptek.

Nivå 3 i kredit- och motpartsrisken och för att säkerställa att Nasdaq Clearing kan fullgöra sina åtaganden som central motpart är det regulatoriska kapital som Nasdaq Clearing håller och som i sin tur motsvaras av mycket likvida och omedelbart omsättningsbara tillgångar. Det regulatoriska kravet är 4 509 MSEK (4 318 MSEK) per den 31 december 2018. Detta motsvaras av Nasdaq Clearing egna placeringar i framför allt svenska statsobligationer om 1 070 MSEK samt de medlemsfinansierade defaultfonderna om totalt 3 439 MSEK. Av Nasdaq Clearings egna placeringar ska en del om 595 MSEK täcka övriga risker i enlighet med förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR), (såsom operativa risker, affärsmissiga risker, investeringsrisker samt legala risker) och även tillräckligt kapital att stänga ned verksamheten under ordnade former.

Till defaultfonderna bidrar medlemmar med medel som ifall en motpart fallerar kan nyttjas av Nasdaq Clearing för att täcka uppkomna förluster vid terminering av den fallerande motpartens positioner. Nasdaq Clearing har valt att dela upp medlemmarnas medel i fyra fonder, en som enbart kan nyttjas för fallissemang på finansiella derivatmarknaden, en som enbart kan nyttjas inom råvaruderivatmarknaderna (exklusive laxderivat), en som enbart kan nyttjas inom laxderivatmarknaden, och slutligen en gemensam ("mutualized"). Den sistnämnda kan nyttjas oavsett vilken marknad som fallissemang sker på. Innan medel i defaultfonden för den finansiella marknad kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 70 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniora kapital för den finansiella marknaden). Innan medel i defaultfonden för råvaruderivatmarknaden kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 200 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniorakapital för råvaruderivatmarknaden). Innan medel i defaultfonden för laxderivatmarknaden kan nyttjas, måste Nasdaq Clearing först ha nyttjat 5 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings juniorakapital för laxderivatmarknaden). Slutligen så kan endast den gemensamma fonden nyttjas efter det att Nasdaq Clearing först nyttjat, förutom det juniora kapitalet och defaultfonden för den aktuella marknaden, ytterligare 200 MSEK av egna medel (Nasdaq Clearings seniora kapital).

Defaultfonden för den finansiella derivatmarknaden uppgick den 31 december 2018 till 1 284 MSEK, för råvarumarknaden till 161 MEUR, och för laxderivatmarknaden 34 MNOK. Den gemensamma defaultfonden utgör 15% av bidragen till de tre andra, dvs ca 449 MSEK. Defaultfonderna är helt medlemsfinansierade. Bidrag till defaultfonderna som utgörs av likvida medel redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen.

Utöver det ovan beskrivna regulatoriska kapitalet samt de medlemsfinansierade defaultfonderna, bidrar även vissa medlemmar som är aktiva inom ränteswap-marknaden med ytterligare förlustabsorberande kapital, den så kallade "Loss Sharing Pool". Detta extra lager av finansiella resurser kan endast nyttjas i det fall en medlem fallerar och som har positioner i ränteswappar. Medlemmars bidrag till detta extra lager kan komma att reduceras ifall medlemmen i ett aktionsförfarande tar över positioner från den fallerade motparten. "Loss Sharing Pool" uppgick den 31 december 2018 till 456 MSEK.

Bidrag i form av likvida medel till defaultfonderna och loss sharing pool rapporteras, då äganderätten övergått till Nasdaq Clearing, som tillgång respektive skuld i balansräkningen och uppgick till 3 281 MSEK (3 163 MSEK) per den 31 december 2018. Bidrag till fonderna i form av pantsatta statsobligationer rapporteras ej i balansräkningen då äganderätten ej övergått till Nasdaq Clearing.

Som pant erhållna statsobligationer uppgick till 1 146 MSEK (1 063 MSEK) per den 31 december 2018.

Principerna för att hantera kredit- och motpartsrisken i enlighet med ovan utgår från hög kvalitet i clearingverksamheten och riskhanteringsramverken, vilket innebär väl definierade rutiner och processer i möten inom kapital- och riskkommittén samt stabil IT-miljö. Vad gäller kredit- och motpartsrisken i clearingverksamheten så svarar ingen av Nasdaq Clearings medlemmar för mer än 30% av den totala exponeringen.

Investeringsverksamhet

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

Övrig verksamhet

Vad gäller den kreditrisk som uppstår till följd av kundfordringar, så minimeras riskerna inom Nasdaq Clearing genom att ett bolag som skall bli clearingmedlem skall uppfylla de kriterier som finns i medlemsavtalet samt i Nasdaqs regelverken. Ett av dessa krav är att bolaget ska visa dokumentation kring lönsamhet och finansiella resurser för att bedriva sin verksamhet. Vad gäller övriga tjänster och produkter faktureras fasta avgifter i förskott och större rörliga avgifter faktureras månadsvis i efterskott. Detta för att minimera risken för förluster i kundfordringar.

Avvecklingsrisker

För att minimera avvecklingsriskerna inom clearingverksamheten hanteras leveranser av underliggande instrument genom sk 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.

Likviditetsrisk/finansieringsrisk

Likviditetsrisken hänförlig till Nasdaq Clearings verksamhet utöver clearingverksamheten är begränsad. Nasdaq Clearing håller ingen räntebärande skuld och har därför ingen refinansieringsrisk. Vidare är kassaflöden genererade i verksamheten goda och överstiger investeringar med god marginal. Den likviditetsrisk som framförallt Nasdaq Clearing är exponerad mot är den som kan uppstå i clearingverksamheten. Likviditetsbehov kan uppstå genom operativa problem hos en motpart eller bank, leveransproblem av underliggande instrument på derivatkontraktens slutdag, eller om en medlem fallerar gentemot Nasdaq Clearing. Nasdaq Clearing mäter det potentiella likviditetsbehovet i aktuella valutor dagligen. Nasdaq Clearing hanterar dessa likviditetsrisker dels genom att endast godkänna säkerheter från medlemmar med mycket hög likviditet och dels att placera sina egna finansiella resurser i mycket likvida tillgångar. Vidare håller även Nasdaq Clearing av externa banker bindande kreditfaciliteter om ca 1 833 MSEK. Dessa faciliteter är möjliga att nyttja i olika valutor och är fördelade mellan fem aktörer.

Marknadsrisker

Valutarisk

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

Ränterisk

Ränterisken är främst kopplad till investeringarna av det regulatoriska kapitalet och de kontanta medel som kunder ställt som säkerheter. Dessa investeringar sker främst i svenska och europeiska statsskuldväxlar, obligationer samt behållning på centralbanker. Den genomsnittliga durationen, på dessa placeringar är 0,07 (0,10) per den 31 december, 2018. Nasdaq Clearing nyttjar inga derivat för sin investeringsverksamhet.

Marknadsrisk i clearade derivattransaktioner

Nasdaq Clearing är central motpart till de derivat 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 (input i värderingen). Då Nasdaq Clearing alltid har matchade transaktioner har denna marknadsrisk ingen påverkan på resultatet

eller eget kapital utan endast en påverkan på balansräkningen.

Övriga risker

Operationella risker, legala risker och affärsmässiga risker hanteras genom ett ramverk för att identifiera, klassificera och eskalera risker som uppstår som en naturlig följd från verksamheten. En särskild funktion inom Avdelningen för Risk Management ansvarar för kontinuerligt monitorera dessa risker, och presenterar löpande en översikt över dessa risker till Nasdaq Clearings Styrelse. Som verktyg används en systemlösning för rapportering av operationella riskincidenter, en löpande utvärdering av befintliga riskkontroller samt scenarioanalyser.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Medlem på råvarumarknaden försatt på obestånd

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

Inom den föreskrivna tiden om två bankdagar efter meddelande om att obeståndsfonden hade utnyttjas för att täcka förluster till följd av obeståndshändelsen, hade Nasdaq Clearing återställt sitt junior kapital om 70 miljoner kronor och medlemmarna hade återställt sina respektive bidrag till obeståndsfonden för råvarumarknaden. Nasdaq Clearing har också utökat sitt juniora kapital till ett minimum om 200 miljoner kronor för råvarumarknaden.

För att begränsa riskprofilen för råvarumarknaden beslutade Nasdaq Clearing omedelbart efter obeståndshändelsen att öka marginalsäkerhetskraven genom att öka konfidensnivå för råvaruprodukter vilket innebar att risk flyttades från obeståndsfonden till respektive medlems marginalsäkerheter. Nasdaq Clearing initierade också omedelbart en genomgång av Nasdaq Clearings riskhantering och tog fram en omfattande plan för att utveckla bolagets riskhantering under 2019. Flera av de identifierade åtgärderna har redan implementerats.

I november 2018 ingick medlemmen som försatts på obestånd ett avtal med sina kreditorer, inklusive Nasdaq Clearing, för att återbetala de förluster som uppkommit i obeståndshändelsen. Medel som återbetalas från medlemmen som försatts på obestånd kommer först att återbetalas till medlemmarna på råvarumarknaden och därefter, för det fall ett överskott skulle uppkomma, till Nasdaq Clearing i enlighet med regelverket för obeståndsfonden.

I december 2018 bokförde Nasdaq Clearing en kostnad om 203 miljoner kronor i anledning av obeståndshändelsen på råvarumarknaden som resultat av att bolaget initierade ett så kallat "Capital Relief Program". Det frivilliga programmet var öppet för medlemmarna på råvarumarknaden och varje medlem som accepterade programmet erhåller sin pro rata-andel av det totala beloppet i programmet i förhållande till medlemmarnas återställande av bidrag till obeståndsfonden efter obeståndshändelsen på råvarumarknaden. Utbetalningen under programmet sker i tillägg till medel som återbetalas från medlemmen som försatts på obestånd.

Incident i datacenter

Den 18 april 2018 drabbades Nasdaq Clearing av en allvarlig incident i det primära datacentret som ledde till förseningar för marknaden för råvaror och aktiederivat. Nasdaq Clearing har efter incidenten lagt stora resurser på att utreda vad som orsakade incidenten samt säkerställa att en liknande incident inte kan upprepas.

Flytt och avlistning av kontrakt för frakt och eldningsolja (fuel oil)

I juli 2018 slutfördes den planerade flytten av affärsområdet frakt från Nasdaqs europeiska råvarumarknad till Nasdaq-gruppens amerikanska handelsplats NFX (för vilken clearing genomförs av ett amerikanskt clearinghus).

Under året skedde även avlistning av kontrakt för eldningsolja (fuel oil). Samtliga positioner i dessa kontrakt stängdes ut av kunderna och kontrakten blev avlistade i sin helhet den 1 januari 2019.

Brexit

Under året har Nasdaq Clearing deltagit i ett större Brexit-projekt inom Nasdaq, med syfte att säkra oavbruten tillgång till Nasdaqs tjänster för brittiska medlemmar, även i en s.k. "hård Brexit" där Storbritannien lämnar EU utan avtal. För Nasdaq Clearings del har arbetet fokuserat på att bistå Londonbaserade medlemmar att ansöka om nya medlemskap från EU27-länder och flytta hela eller delar av sina positioner från konton ägda av London-medlemmen till den nya medlemmens konton. Därutöver har Nasdaq Clearing registrerats hos Bank of England under den temporära regim som Storbritannien infört, innebärande att EU-baserade clearinghus kan fortsätta att erbjuda clearingtjänster till Londonbaserade medlemmar, även i en avtalslös Brexit. Detta temporära tillstånd gäller

upp till 3 år, under vilken tid clearinghuset kan ansöka om permanent tillstånd. Med dessa åtgärder på plats kommer Nasdaq Clearing att kunna fortsätta erbjuda clearingtjänster till brittiska medlemmar, oavsett om de flyttar till ett EU27-land eller blir kvar i London, även i ett läge där Storbritannien lämnar EU utan avtal.

Granskning och sanktioner av FI

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

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

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

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

Organisationsförändringar i Nasdaq Clearing

Under året har förändringar skett i ledningsgruppen för Nasdaq Clearing AB och där ingår den sista december 2018; Julia Haglind (VD), Jesper Bruzelius (ny Chief Risk Officer), Henrik Selhammer (ny Chief Operating Officer), Michael Nolte (Chief Technology Officer), Pauline Lundgren (Chief Compliance Officer), Göran Bolin (Head of Business Development), Gustaf von Boisman (Head of Product Development), Erica Brown (Head of International Affairs), Evelina Valiukoniene (Branch Manager Vilnius), Mette Steinsland (Branch Manager Oslo) samt Johan Mattsson (ny Legal Counsel). Vid utgången av 2018 hade Clearingkoncernen 61 st direktanställda.

Resultatutveckling 2018

Nasdaq Clearing ABs nettoomsättning uppgick till 598 MSEK (576 MSEK). Ökad nettoomsättning är främst hänförlig till ökad aktivitet på indexmarknaden. Rörelsekostnaderna uppgick till 870 MSEK (549 MSEK). Ökningen av rörelsekostnader är främst hänförliga till kostnader som uppstått i samband med medlemmen som försattes på obestånd i September 2018 (Se utförligare information om händelsen under "Väsentliga händelser under räkenskapsåret").

Resultatet före avskrivningar, finansiella poster och skatt uppgick till -54 MSEK (247 MSEK) motsvarande en EBITDA marginal på -9% (43%)

Företagets förväntade framtida utveckling

Målet för 2019 är att stärka Nasdaq Clearings konkurrenskraft genom att erbjuda en effektiv och säker CCP-tjänst, samt fortsätta lansera nya lösningar som hjälper våra kunder att utveckla sin verksamhet samt att hantera utmaningarna som kommer till följd av regulatoriska krav, Brexit och andra marknadsförändringar. Nasdaq Clearing har i linje med marknadens förväntningar initierat ett riskhanteringsprogram med syfte att skapa en ytterligare förstärkt riskhantering. Programmet kommer till största del implementeras under 2019. När det gäller produkter och tjänster så ligger fokus på att se över utbud av råvaruderivat och fortsätta marknadsföra clearing av OTC-produkter, samt förbereda system och processer för implementeringen av CSDR (reglering för värdepapperscentraler och avveckling av värdepapper) vilket sker stegvis under 2018-2020 i de marknader där Nasdaq Clearing är aktiv. Vidare planerar Nasdaq Clearing att införa tjänster för clearing av elhandel med fysisk leverans för vilket Nasdaq Commodities blivit utnämnd till nominerad elmarknadsoperatör (NEMO) under Förordning (EU) 2015/1222 om fastställande av riktlinjer för kapacitetstilldelning och hantering av överbelastning med Nasdaq Clearing som central motpart för clearing och avveckling.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling utgör en integrerad del i det löpande arbetet med huvudsyfte att effektivisera verksamheten, utveckla riskhantering och introducera nya produkter och tjänster. Under 2018 har investeringar gjorts för att kunna utöka produktutbudet med finansiellt avräknande produkter inom råvaruområdet och ESG-derivat. Arbeta har också inletts för att migrera till en ny IT-plattform samt för att anpassa system enligt krav i CSDR. Investeringarna i FoU bedöms fortgå i mestadels oförändrad omfattning med fortsatt fokus på regulatoriska förändringar, IT, riskhantering och lansering av nya produkter och tjänster.

Företagets filialer i utlandet

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

Användandet av finansiella instrument

Nasdaq Clearing placerar i räntebärande tillgångar. De finansiella instrument som då används är främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statsskuldväxlar. Vidare nyttjar Nasdaq Clearing återköpsavtal där kontanta medel placeras mot säkerhet i främst svenska, europeiska och amerikanska statsobligationer och statsskuldväxlar. Inga derivatinstrument nyttjas för investeringsverksamheten. Valutaderivat kan endast användas för likviditetsskapande syfte. Sådana valutaderivat görs direkt mot externa banker. De derivatkontrakt som innehas per den 31 december 2018 framgår i not 21.

Miljöpåverkan

I enlighet med ÄRL 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. 556243-8001. Koncernens moderbolag är Nasdaq Inc. med säte i Delaware USA.

Flerårsöversikt*	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning MKR	598	576	619	638	650
Resultat efter finansiella poster MKR	-277	21	47	68	4
Rörelsemarginal (%)	-45,5%	4,7%	7,6%	10,9%	-1,0%
Avkastning på eget kapital (%)	-13,0%	0,9%	2,0%	3,0%	0,0%
Balansomslutning MKR	68 910	66 142	64 164	54 236	86 898
Soliditet (%)	3,1%	3,3%	3,7%	5,0%	3,0%
Soliditet (exkl.derivat och återköpstransaktioner) (%)	66,1%	93,3%	93,0%	93,0%	88,0%
Medelantal anställda	66	67	70	66	40

* Nyckeltalsdefinitioner se not 28

** Jämförelsetalen för år 2014 har inte räknats om enligt ny redovisningsmetod för aktierelaterade ersättningar

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel (SEK)

Balanserat resultat	1 915 628 113
Årets resultat	-206 079 153
	1 709 548 960
disponeras så att	
till aktieägare utdelas (0,00 kronor per aktie)	0
i ny räkning överföres	1 709 548 960
	1 709 548 960

Resultaträkning

	Not	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Nettoomsättning	2	597 833	576 443
		597 833	576 443
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	3,4	-283 754	-233 723
Personalkostnader	5	-73 537	-73 434
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-218 038	-220 613
Övriga rörelsekostnader	7	-294 706	-21 321
		-870 035	-549 092
Rörelseresultat		-272 203	27 351
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	4 432	4 509
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-9 628	-11 282
		-5 196	-6 773
Resultat efter finansiella poster		-277 399	20 578
Bokslutsdispositioner	10	53 000	0
Resultat före skatt		-224 399	20 578
Skatt på årets resultat	11	18 319	-26 542
Årets resultat		-206 079	-5 964

Balansräkning	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	1 002	5 729
Varumärken, kundrelationer samt liknande rättigheter	14	0	68 587
Goodwill	13	0	144 337
		1 002	218 653
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	15	1 169	1 355
		1 169	1 355
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	17	2 011	567
Förutbetalda pensionspremie			
Andra långfristiga fordringar	16	9 721	6 831
		11 732	7 398
Summa anläggningstillgångar		13 903	227 406
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
<i>Finansiella instrumentföremål för clearing</i>			
Derivat	21	19 499 908	12 270 795
Fordringar återköpstransaktioner		4 107 157	18 839 841
Placeringar avseende medel i Default fond och erhållna säkerheter		42 011 245	32 716 071
Kundfordringar		10 905	10 459
Fordringar hos koncernföretag		920 673	1 102 142
Aktuella skattefordringar		86 869	
Övriga fordringar		155 146	6 626
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 582	20 132
		66 813 485	64 966 066
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
		1 080 479	943 764
Kassa och bank	22	1 001 710	4 477
Summa omsättningstillgångar		68 895 674	65 914 306
SUMMA TILLGÅNGAR		68 909 576	66 141 713

Balansräkning

	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	201 000	201 000
Reservfond		50 000	50 000
		251 000	251 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		1 915 628	1 901 775
Årets resultat		-206 079	-5 964
		1 709 549	1 895 811
Summa eget kapital		1 960 549	2 146 811
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	19	381	596
Avsättningar övriga		203 118	0
Uppskjuten skatteskuld		246	17 147
		203 745	17 743
<i>Kortfristiga skulder</i>			
<i>Finansiella instrumentföremål för clearing</i>			
Derivat (S)	21	19 499 908	12 270 795
Skulder återköpstransaktioner		4 107 157	18 839 841
Skuld till medlemmar avseende Default fond och ställda säkerheter		42 011 245	32 716 071
Skulder till koncernföretag		15 622	52 038
Leverantörsskulder		39 184	3 209
Aktuella skatteskulder		111	0
Övriga skulder	23	1 011 625	35 352
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	60 432	59 853
		66 745 283	63 977 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		68 909 576	66 141 713

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Ingående balans 2017-01-01	201 000	50 000	2 106 044	-3 560	2 353 484
Omföring resultat föregående år	0	0	-3 560	3 560	0
EK effekt av ändrad skattesats för IA	0	0	-17 146	0	-17 146
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Lämnad utdelning	0	0	-180 000	0	-180 000
Omräkningsdifferens utländska filialer	0	0	-3 563	0	-3 563
Årets resultat	0	0	0	-5 964	-5 964
Utgående balans 2017-12-31	201 000	50 000	1 901 775	-5 964	2 146 811
Ingående balans 2018-01-01	201 000	50 000	1 901 775	-5 964	2 146 811
Omföring resultat föregående år	0	0	-5 964	5 964	0
EK effekt av ändrad skattesats för IA	0	0	19 650	0	19 650
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Lämnad utdelning	0	0	0	0	0
Omräkningsdifferens utländska filialer	0	0	168	0	168
Årets resultat	0	0	0	-206 079	-206 079
Utgående balans 2018-12-31	201 000	50 000	1 915 629	-206 080	1 960 549

Kassaflödesanalys

	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före finansiella poster	-272 203	27 351
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		
Avskrivningar och nedskrivningar	218 039	220 613
Realisationsresultat	-28	
Koncernbidrag	53 000	
Förändringar i avsättningar	202 903	-21 438
Aktierelaterad ersättning	0	-3 088
Kursdifferenser	177	-2 662
	201 888	220 776
Erhållen ränta	4 432	4 509
Erlagd ränta	-9 627	-11 282
Betald inkomstskatt	-86 795	-60 592
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	109 898	153 411
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Förändring av rörelsefordringar	31 054	-255 487
Förändring av rörelseskulder	976 410	-1 815
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 117 361	-103 891
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-3 718	0
Försäljning av anläggningstillgångar	656	4 018
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 062	4 018
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Skatt	19 649	0
Utbetald utdelning	0	-180 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 649	-180 000
Årets kassaflöde	1 133 948	-279 873
Likvida medel vid årets början	948 241	1 228 157
Kursdifferens i likvida medel	0	-44
Likvida medel vid årets slut	2 082 188	948 241

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper m.m.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Koncerntillhörighet

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

Intäktsredovisning

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

Leasingavtal

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

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda 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

Långsiktiga incitamentsprogram

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

Sociala kostnader på aktiebaserade ersättningar.

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

Ersättningspolicy

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

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.

Anläggningstillgångar

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

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov varvid nedskrivning av goodwillposten sker om nödvändigt. Immateriella anläggningstillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv identifieras och redovisas skilt från goodwill om de uppfyller kriterierna för en identifierbar immateriell tillgång och verkligt värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Kundrelationer har värderats med hjälp av den s.k. multi-period-excess earnings-metoden. Livslängden för goodwill och kundrelationer har bedömts uppgå till 10 år. Övriga immateriella tillgångar har värderats med intäktsbaserad metod.

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
Varumärken och kundrelationer samt liknande rättigheter	10 år
Goodwill	10 år

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	5 år
---	------

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

Finansiella instrument

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

Finansiella tillgångar/skulder som innehas för handel

Kortfristiga placeringar

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

Derivatinstrument - valutaterminer

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

Finansiella instrument föremål för clearingverksamheten

Derivatkontrakt

Genom clearingverksamheten är Nasdaq Clearing AB motpart i varje derivatkontrakt och garanterar därmed fullgörandet av kontrakten. Verkligt värde på utestående derivatkontrakt rapporteras brutto i balansräkningen såsom fordran gentemot förvärvande motpart respektive skuld till säljande motpart. I den mån det föreligger kontraktuell rätt och att avsikten är att reglera posterna samtidigt nettas fordringar och skulder. Bolaget bedriver ingen egen handel i dessa instrument varför fordringar och skulder alltid kommer att vara i balans och varför ingen resultateffekt uppstår. Verkligt värde på forwardkontrakt bestäms genom användande av standardmodeller baserat på observerbar marknadsinformation inklusive LIBOR och spotpriser på underliggande finansiella instrument. Verkligt värde på optionskontrakt bestäms genom användande av standardmodeller baserat på observerbar marknadsinformation inkl 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 återköpstransaktion och garanterar därmed fullföljandet av kontrakten. Dessa återköpsavtal används inte för bolagets egen finansieringsverksamhet. I balansräkningen redovisas kontrakten brutto till verkligt värde. Fordringar och skulder har nettats till den del där det finns legal kvittningsrätt samt att avsikten är att reglera posterna samtidigt.

Ställda säkerheter till clearingverksamheten

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

Garantiförbindelser

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Övriga finansiella skulder

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

Andelar i koncernföretag

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

Fillialer i utlandet

Fordringar och skulder i utländsk valuta hos fillialerna 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.

Kassaflödesanalys

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

Fordringar, skulder och avsättningar

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

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

	2018	2017
Aktieprodukter	53 181	53 243
Indexprodukter	116 933	105 592
Ränteprodukter	127 894	126 658
Råvaruprodukter	182 281	178 337
Collateral management	100 672	89 885
Övriga intäkter	16 871	22 728
	597 833	576 443

Not 3 Arvode till revisorer

	2018	2017
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdraget	1 010	1 010
Annan revisionsverksamhet	603	135
	1 613	1 145

Not 4 Leasingavtal - leasetagare

Operationell leasing

	2018	2017
Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal	4 400	4 790
Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Ska betalas inom 1 år	4 247	3 741
Ska betalas inom 1-5 år	13 449	18 040

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2018	2017
Män	34	32
Kvinnor	32	35
	66	67

Löner och andra ersättningar

	2018	2017
Verkställande direktör	1687	1 245
(varav rörlig del)	(317)	(407)
(varav aktiebaserad del)	(363)	(1 263)
Styrelse	1 016	1 495
(varav rörlig del)	0	(407)
(varav aktiebaserad del)	0	(1 169)
Övriga anställda	47 876	49 262
(varav aktiebaserad del)	(4 186)	(4 120)
	50 579	52 002

Pensions- och övriga sociala kostnader

	2018	2017
Pensionskostnader för verkställande direktör	530	916
Pensionskostnader för styrelse	0	965
Pensionskostnader för övriga anställda	4 977	4 412
Övriga sociala kostnader enligt lag och avtal	15 354	15 887
	20 861	22 181

Ingen ersättning har utgått till styrelsen utöver lön

Ersättningsstruktur

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

Aktiebaserad ersättning

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

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

Det långsiktiga incitamentprogrammets aktiebaserade instrument består av tre olika instrument:

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

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

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

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

Pensioner

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

Övriga förmåner

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

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2018	2017
Andel kvinnor i styrelsen	43%	29%
Andel män i styrelsen	57%	71%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	45%	40%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	55%	60%

Not 6 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	2018	2017
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	27%	47%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	8%	5%

Not 7 Övriga rörelsekostnader

<i>Defaultrelaterade kostnader</i>	2018	2017
Direkt förlust för default	-70 000	0
Kostnad för Capital Relief Program	-203 118	0
Övriga operationella defaultrelaterade kostnader	-345	0
Övriga rörelsekostnader	-21 243	-21 321
	-294 706	-21 321

Not 8 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2018	2017
Ränteintäkter från koncernföretag	3 995	2 792
Övriga ränteintäkter	29	76
Resultat kortfristiga placeringar	408	1 641
	4 432	4 509

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2018	2017
Räntekostnader till koncernföretag	-99	-43
Övriga räntekostnader	-9 528	-11 240
	-9 627	-11 282

Not 10 Bokslutsdispositioner

	2018	2017
Koncernbidrag	53 000	0
	53 000	0

Not 11 Skatt på årets resultat

	2018	2017
Aktuell skatt	-249	46 767
Justering avseende tidigare år	315	-3 025
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-18 385	-17 200
Summa redovisad skatt	-18 319	26 542

Genomsnittlig effektiv skattesats - 129,0%

Avstämning av effektiv skattesats

Redovisat resultat före skatt	-224 447	20 578
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (22 %):	-49 378	4 527
Skatteeffekt av:		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	69	70
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	31 754	31 754
Skatteeffekt omräkningsdifferens	2 248	-4 580
Ej skattepliktiga intäkter	-31	-85
Skillnad svensk (22%) och norsk skatt (25%)	0	0
Norsk skatt	0	14 181
Avräkning norsk skatt	0	-14 181
Skatt hänförlig till tidigare år	315	-3 025
Övrigt	-3 296	-2 120
Redovisad skatt	-18 319	26 542
Effektiv skattesats	-	129,0%

Upplysningar om uppskjuten skattefordran se not 17
Vad avser förändringen av uppskjuten skatteskuld, se not 19

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

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	34 448	34 448
Årets anskaffningar	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34 448	34 448
Ingående avskrivningar	-17 139	-10 250
Årets avskrivningar	-4 727	-6 890
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 866	-17 139
Ingående nedskrivningar	-11 580	-11 580
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-11 580	-11 580
Utgående redovisat värde	1 002	5 729

Not 13 Goodwill

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 443 378	1 443 378
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 443 378	1 443 378
Ingående avskrivningar	-1 299 040	-1 154 702
Årets avskrivningar	-144 338	-144 338
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 443 378	-1 299 040
Utgående redovisat värde	0	144 338

Not 14 Varumärken, kundrelationer samt liknande rättigheter

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	685 843	685 843
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	685 843	685 843
Ingående avskrivningar	-617 256	-548 672
Årets avskrivningar	-68 587	-68 584
Utgående ackumulerade avskrivningar	-685 843	-617 256
Utgående redovisat värde	0	68 587

Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 612	25 274
Försäljningar/utrangeringar	213	-21 662
Kursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 825	3 612
Ingående avskrivningar	-2 257	-20 477
Årets avskrivningar	-387	-802
Försäljningar/utrangeringar	-13	19 022
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 656	-2 257
Utgående redovisat värde	1 169	1 355

Not 16 Andra långfristiga fordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Fordringar långfristiga		
Deposition	3 728	10
Förutbetalad pensionspremie	5 686	6 342
Kapitalförsäkring	307	479
	9 721	6 831
Ingående anskaffningsvärden	6 831	8 433
Inbetalningar	3 718	2 250
Försäljning/ utrangering	-856	-3 883
Årets uppskrivningar	28	32
Redovisat värde	9 721	6 831

Not 17 Uppskjuten skattefordran

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående saldo	567	506
Återförda/Tillkommande skattefordringar	1 444	60
	2 011	567

Se även not 11 Skatt på årets resultat.

Not 18 Antal aktier

	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
	<i>Kvotvärde</i>	<i>Kvotvärde</i>	Antal	Antal
A-aktier	100	100	2 010 000	2 010 000
			2 010 000	2 010 000

Not 19 Avsättningar

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Pensioner och liknande förpliktelser</i>		
Belopp vid årets ingång	596	793
Under året återförda belopp	-215	-197
	381	596

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Belopp vid årets ingång	17 147	38 407
Under året återförda belopp	-17 147	-21 260
	0	17 147

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Specifikation uppskjuten skatteskuld</i>		
Uppskjuten skatteskuld immateriella AT	0	17 147
Uppskjuten skatteskuld temporära skillnader	0	0
Total uppskjutna skatteskulder	0	17 147

Se även not 11 Skatt på årets resultat.

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Övriga avsättningar</i>		
Belopp vid årets ingång	0	178
Årets avsättningar	-203 118	0
Under året återförda belopp	0	-178
	-203 118	0

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Specifikation övriga avsättningar</i>		
Capital relief program	-203 118	0
	-203 118	0

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löner och andra ersättningar	8 370	7 921
Upplupna semesterlöner	6 006	6 640
Upplupna sociala avgifter	1 150	1 073
Upplupna volymrabatter	1 661	2 865
Övriga upplupna kostnader	43 245	41 353
	60 432	59 853

Not 21 Finansiella instrument i clearingverksamheten, derivat

	2018-12-31	2017-12-31
Marknadsvärde utstående derivat, brutto		
Aktieoptioner och terminer	2 395 825	1 082 860
Indexoptioner och terminer	1 199 615	913 878
Ränteoptioner och terminer	5 315 202	5 977 795
Råvaruoptioner och terminer	10 589 266	4 296 261
	19 499 908	12 270 795

Not 22 Erhållna säkerheter till clearingverksamhet

	2018-12-31	2017-12-31
Erhållna säkerheter ställda "off balance"	28 350 560	33 201 389
Summa erhållna säkerheter	28 350 560	33 201 389

Not 23 Garantiskuld och bundna medel i relation till defaultportföljen

<i>Garantiförbindelse och bundna medel</i>	2018-12-31	2017-12-31
Garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen	-976 664	0
Bundna likvida medel för avräkning	976 664	0
	0	0

<i>Specifikation garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen</i>	2018-12-31	2017-12-31
Leverans	-219	0
Avrundning	-2	0
Avräkning T+1	25 988	0
Upplupet resultat/ MV	-999 418	0
Överlappande kontrakt	1 861	0
Skuld vs medlemmar	-4 873	0
Total garanti/skyldighet aktiva kontrakt i defaultportföljen	-976 664	0

<i>Specifikation bundna likvida medel för avräkning</i>	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel för avräkning	976 664	0
Totalt bundna likvida medel för avräkning	976 664	0

Not 24 Eventualförpliktelser

	2018-12-31	2017-12-31
Garantiförbindelser	40 994	53 415
	40 994	53 415

Not 25 Upplysningar om finansiella instrument

Tillgångar per 2018-12-31	Finansiella tillgångar som innehåses	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kund-fordringar	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	23 607 065	42 011 245			65 618 310
Fordringar hos koncernföretag			920 673		920 673
Kundfordringar			10 905		10 905
Övriga fordringar				155 146	155 146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				21 582	21 582
Kortfristiga placeringar	1 080 479				1 080 479
Kassa och bank			1 001 710		1 001 710
	24 687 544	42 011 245	1 933 288	176 728	68 808 805
Tillgångar per 2017-12-31					
Finansiella instrument föremål för clearing	31 110 636	32 716 071			63 826 707
Fordringar hos koncernföretag			1 102 142		1 102 142
Kundfordringar			10 459		10 459
Övriga fordringar				6 626	6 626
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				20 132	20 132
Kortfristiga placeringar	943 764				943 764
Kassa och bank			4 477		4 477
	32 054 400	32 716 071	1 117 078	26 758	65 914 306

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

Skulder per 2017-12-31	Finansiella skulder som innehas för handel	Finansiella skulder som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Finansiella instrument föremål för clearing	31 110 636	32 716 071			63 826 707
Övriga avsättningar				596	596
Skulder till koncernföretag			52 038		52 038
Leverantörsskulder			3 209		3 209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			43 318	16 534	59 853
	31 110 636	32 716 071	99 162	16 534	63 942 403

Not 26 Disposition av vinst eller förlust

Förslag till resultatdisposition	2018-12-31	2017-12-31
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel		
Balanserat resultat	1 915 628	1 901 775
Årets resultat	-206 079	-5 964
	1 709 549	1 895 811
disponeras så att		
till aktieägare utdelas (0 kronor per aktie)	0	0
i ny räkning överföres	1 709 549	1 895 811
	1 709 549	1 895 811

Not 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Organisationsförändringar i Nasdaq Clearing

Efter årets utgång har förändringar skett i ledningsgruppen för Nasdaq Clearing AB och där ingår nu; Julia Haglind (VD), Jesper Bruzelius (Chief Risk Officer), Henrik Selhammer (Chief Operating Officer), Michael Nolte (Chief Technology Officer), Mette Steinsland (ny Chief Compliance Officer), Pauline Lundgren (Business Manager, ny roll), Göran Bolin (Head of Business Development), Gustaf von Boisman (Head of Product Development), Erica Brown (Head of International Affairs), Evelina Valiukoniene (Branch Manager Vilnius), samt Johan Mattsson (Legal Counsel).

Not 28 Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

Justerat eget kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Stockholm den 14/6 - 2019


Fredrik Ekström
Styrelseordförande



Lars Nyberg
Styrelseledamot


Pia Wärnerman
Styrelseledamot



Peter Strandell
Styrelseledamot


Julia Haglind
Verkställande direktör


Chantal Wessles
Styrelseledamot


Osmo Jauri
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14/6 - 2019

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad Revisor