



## OFFENTLIGGÖRANDE GÄLLANDE RISKHANTERINGEN INOM NASDAQ BROKER SERVICES AB 2017

Nasdaq Broker Services AB (Broker Services), organisationsnummer 556405-0127, är ett värdepappersbolag under svenska Finansinspektionens tillsyn. Broker Services är ett helägt dotterbolag till Nasdaq Technology AB och ingår i Nasdaq koncernen med moderbolaget i USA.

Broker Services affärsverksamhet består av back office tjänster till banker och värdepappersbolag i de Nordiska länderna. Bolaget erbjuder också systemlösningar för olika tjänster inom finansmarknaden. Bolagets Nordic Fund Market (NFM) är en elektronisk fondtjänst för fondbolag och distributörer och innehåller idag över 4 000 fonder. Utöver dessa erbjuder Broker Services tjänster inom 'Regulatory Reporting'. Beroende på rapporteringens art kan kunderna vara interna inom Nasdaq-koncernen samt finansiella och icke-finansiella företag.

Broker Services etablerade i juni 2016 en filial i Vilnius, Litauen, varifrån administrativa tjänsterna inom back office är utförda.

Syftet med denna publikation är att ge information om Broker Services risker, riskhantering och kapitaltäckning i enlighet med Kapitaltäckningsförordningen CRR (EU) nr 575/2013. På följande sidor finns detaljerade beskrivningar av risker, riskhantering och kapitaltäckning inom bolaget. Detta publiceras på Broker Services hemsida:

<http://www.nasdaqomx.com/transactions/posttrade/posttradeservices/financialinformation>

### Broker Services Tillstånd

- Utföra valutatjänster i samband med investeringstjänster
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag
- Förvaltare av fondandelar
- Mottagande & vidarebefordran av order avseende finansiella instrument
- Förvara finansiella instrument & ta emot medel med redovisningsskyldighet
- Annan sidoverksamhet
- Gränsöverskridande verksamhet inom Danmark genom Förvaring av finansiella instrument för kund samt kontanta medel
- Gränsöverskridande handel i Litauen
- Tillstånd som ARM-leverantör
- Gränsöverskridande verksamhet inom Finland och Danmark genom mottagande & vidarebefordran av order beträffande finansiella instrument; utförande av order

på kundens uppdrag; förvaring av finansiella instrument för kund samt kontanta medel; valutatjänster i samband med investeringstjänster.

## Licensiering

Nasdaq Broker Services är anslutet till Swedsec Licensiering AB som är ett helägt dotterbolag till Svenska Fondhandlarföreningen. Swedsec Licensiering AB startade 2001 i syfte att öka allmänhetens förtroende för företag verksamma inom värdepappersmarknaden. Sverige var det fjärde landet i världen som införde licensieringen efter USA, Storbritannien och Nederländerna. Idag finns ca 180 anslutna företag med ca 22 000 anställda som aktiva licenshavare.

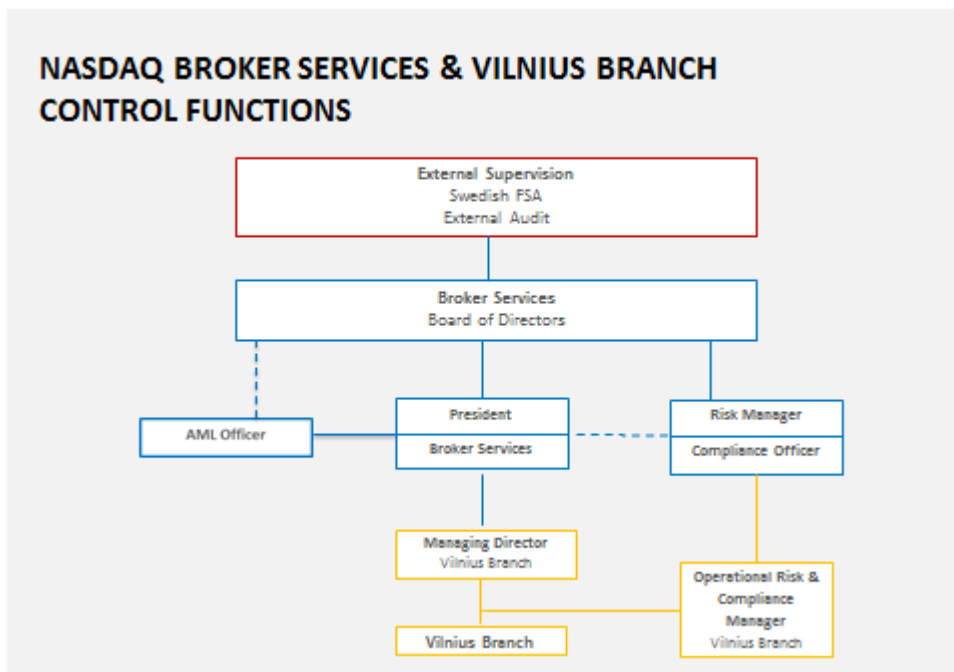
## Sammanfattning

Broker Services verksamhet medför risker som kontinuerligt mäts och kontrolleras. Verksamheten kännetecknas av en låg riskprofil då bolaget varken bedriver utlåningsverksamhet eller handel för egen räkning. Bolagets riskstrategi är att riskstagande skall vara lågt och i balans med affärsmässiga och finansiella mål om tillväxt, avkastning och förenligt med externa och interna regelverk om kapitalbas.

Nedan beskrivs hur bolaget har organiserats vad gäller risk- och kontrollfunktioner för att aktivt minimera riskerna som finns i bolaget. Broker Services är i sin verksamhet utsatt för framförallt operationella risker och kreditrisker. Övriga risker är marknads-, strategisk- och affärsrisk. Operationella risker är risk för förlust genom administrativa fel, handhavande fel, bristande intern kontroll, tekniska fel i IT system m.m. Övergripande ansvar för detta har bolagets ledning samt bolagets Risk Manager.

## Riskorganisationen

Riskkontrollfunktionen för Broker Services är uppdelat på 2 nivåer, en risk management-funktion på koncernnivå som är direkt underställd Nasdaq moderbolags VD/styrelse samt den legala enheten Broker Services funktion för riskhantering med en Risk Manager som är underställd Broker Services VD/styrelse. Som framgår av organisationsplanen nedan, där också Broker Services Vilnius filialen är med, är riskfunktionen oberoende från Broker Services övriga affärsverksamhet.



Figur 1 Broker Services kontrollfunktioner

En god intern styrning och kontroll i hela verksamheten förutsätter tillämpning av principen om de tre försvarslinjerna som bolaget använder. Den första försvarslinjen består av av bolagets affärsverksamhet, vilket innebär att bolags VD, andra ledande befattningshavare och övriga anställda inom bolaget ansvarar för att identifiera, hantera och rapportera de risker som uppkommer i affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av oberoende funktionerna för riskhanteringen och regelefterlevnad som granskar och kontrollerar bolagets första försvarslinje samt rapporterar regelbundet till styrelsen och VD. Den tredje försvarslinjen utgörs av bolagets funktion för internrevision som är outsourcat till annat bolag inom koncernen, Den tredje försvarslinjen granskar och kontrollerar den första och andra försvarslinjen samt rapporterar till styrelsen.

Nasdaq Broker Services AB riskhantering är oberoende av bolagets övriga verksamhet och risk manager rapporterar direkt till bolagets styrelse. Bolagets styrelse bär det primära ansvaret för att bolagets riskhantering sker på ett organiserat och ändamålsenligt sätt. Styrelsen har under året fastställt en ny risk policy inklusive riskinstruktion, riktlinjerna för intern kapital och likviditetsutvärdering. Bolagets VD skall se till att förvaltningen följer styrelsens fastställda riktlinjer för riskhanteringen. Nasdaq Broker Services AB's riskansvarig samordnar och övervakar riskhanteringen samt att bolaget följer de etablerade interna riktlinjerna för riskhanteringen. Nasdaq Broker Services ABs riskhantering stöds av funktionerna för riskhantering inom Nasdaq Inc globala riskorganisation vars uppgift består av samordning och kontroll av de interna riskhanteringsstrukturer, samt övervakning av att Nasdaq Broker Services AB följer de fastställda koncerninterna riktlinjerna.

## Risk Manager

Broker Services riskansvarig samordnar och övervakar riskhanteringen samt ser till att bolaget följer de etablerade interna riktlinjerna för riskhanteringen. Riskansvarig skall även kontinuerligt lämna riskrapporter till bolagets management team samt ha en stående punkt att rapportera vid styrelsens ordinarie sammanträden. Utöver detta har Risk Manager möjlighet att vid behov rapportera direkt till bolagets VD och styrelse. Riskkontrollsfunktionen inom Broker Services skall initiera och säkerställa utförandet av stresstester inom bolaget. Stresstesterna görs i samband med IKLU-arbetet. Dock skall likvidtetsstresstester göras av Broker Services Treasury-avdelning enligt Treasury Policy. Resultatet av stresstesterna skall rapporteras till bolagets VD och styrelse.

## Compliance Officer

Broker Services compliance officer har som uppgift att kontrollera att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance officern rapporterar direkt till styrelsen samt till bolagets VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden. Broker Services compliance är outsoursad till ett annat bolag inom Nasdaq koncernen.

## Internal Audit

Till styrelsens hjälp för riskkontroller finns även en oberoende inrättad intern revisionsavdelning, som är outsoursad till annat bolag inom koncernen, som löpande gör uppföljningar och kontroller som rapporteras till styrelsen samt till koncernens centrala Internal Audit enhet.

## Verktyg inom riskhanteringen

### Enterprise Risk Management

Broker Services använder ett riskramverk som kallas Enterprise Risk Management (ERM), godkänt av styrelsen. Denna process har två mål. Det första är att identifiera och kvantifiera samtliga risker för att kunna skapa strategiska mål som syftar till att minimera dessa. Det andra målet är att säkerställa att dessa målsättningar uppnås genom processer, policies, rekommendationer samt uppföljningsrapporter för samtliga relevanta nivåer i företaget. Processen stöds av funktionen för riskhantering och kontrolleras och utvärderas av Internrevision.

### RSA

Risk Self Assessment (RSA), är ett praktiskt rapporteringsverktyg som kompletterar ERM-processen. RSA skall göras årligen samt uppdateras minst två gånger per år. Dessa RSA rapporter går vidare till bolagets VD och styrelse för godkännande samt rapporteras till koncernens centrala riskorganisation. Detta är en del av den normala verksamheten och arbetet ligger i sin tur till grund för hur Broker Services utformar sina strategier och framtida planer.

RSA används också i den löpande verksamheten för att utvärdera riskerna i specifika fall, t.ex. när Broker Services lanserar en ny typ av verksamhet, produkt, uppdateringar av system, samt vid större förändringar inom kundstocken.

För att utvärdera riskernas påverkan har RSA-arbetsgruppen, utifrån sin erfarenhet av verksamheten, identifierat olika risker och klassificerat sannolikheten för att de skall inträffa. Bolaget använder en fyrgradig nivåskala för att få fram viktvärden på de framtagna riskerna. Varje grad har härigenom givits ett specifikt finansiellt värde som sedan ligger till grund för den slutgiltiga beräkningen per risktyp. Broker Services Filialen gör en egen RSA gällande operativa verksamheten inom back office. Även denna skall uppdateras minst två gånger årligen.

I och med att Broker Services styrelse godkände en ny ERM Policy i december 2017 kommer RSA i framtiden ersättas med RCSA, Risk Control Self Assessment, för att förbättra risk management inom Broker Services.

## Risker i verksamheten

Broker Services riskansvarig bevakar och följer upp de risker som förekommer i verksamheten. Kontrollfunktionens arbete utgår ifrån de s.k. Pelare I, II och III delarna.

*Pelare I* riskerna innefattar kredit-, marknads-, och operativa risker.

*Pelare II* riskerna innefattar alla övriga risker bl.a. affärs och makrohändelserisk, strategisk risk, likviditetsrisk, ryktesrisk, försäkringsrisk, koncentrationsrisk samt ränterisk i bankboken (övriga tillgångar).

*Pelare III* innefattar offentliggörandet av kapitaltäckning och riskhantering.

Nedan specificeras de olika riskerna. För mer detaljerad information och nyckeltal för de olika riskerna hänvisas till Broker Services årsredovisning som publiceras på bolagets hemsida.

## PELARE I RISKER

### Kapitaltäckningskrav för bolaget

För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav gäller CRR samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Reglerna innebär att bolagets kapitalbas (eget kapital) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Reglerna omfattar dessutom kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med bolagets kapital- och likviditetsutvärdering. I augusti 2014 infördes nya regler angående buffertkrav att kreditinstitut och värdepappersbolag ska hålla kapital som kan användas för att hantera förluster under sämre tider så kallad kapitalkonserveringsbuffert.

Broker Services beräknar kapitalkravet enligt Artikel 95 (EU nr 575/2013) till följd av att bolaget har en begränsad auktorisation att tillhandahålla värdepapperstjänster.

Kapitalbaskravet ska utgå från det högsta av:

- Kapitalbaskravet för kredit- och marknadsrisker
- Kapitalbaskravet för fasta omkostnader

Detta medför att bolaget beräknar riskvägt exponeringsbelopp utifrån fasta omkostnader i enlighet med Artikel 97 (EU nr 575/2013) då det kravet är det största.

Följande metoder används för beräkning av lagstadgat kapitalbaskrav:

- För kreditrisk: schablonmetoden
- För marknadsrisk: beräkning enligt föreskrift avseende position/valuta/råvarurisk
- För operativ risk: kostnadsriskmetoden (25 % av fasta kostnader enligt senast fastställda årsredovisning)

Bolaget skall enligt kapitalregelverket hålla 8 % av det riskvägda exponeringsbeloppet beräknat på bolagets fasta omkostnader föregående år i minimikapital. Utöver detta skall bolaget hålla 2,5 % av det riskvägda exponeringsbeloppet i kapitalkonserveringsbuffert. Företaget har löpande kontroller att dessa minikrav uppfylls genom att uppgifterna om kapitalbas och lagstadgade krav redovisas till styrelsen. Bolaget har under 2017 uppfyllt samtliga av dessa krav med god marginal.

## Kreditrisk

Kreditrisken är risken att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser. Risktyperna kan delas in i koncentrationsrisk och motpartsrisk.

Vid hantering av koncentrationsrisken revideras de stora exponeringarna regelbundet. Koncentrationsrisken stresstestas och jämförs med det befintliga kapitalkravet för kreditrisker. För att minimera Broker Services motpartsrisk använder sig bolaget av en väl beprövad kreditprövningsmodell. Enligt bolagets bedömning är kreditkvaliteten på finansiella tillgångar som varken är förfallna eller nedskrivna god. Ett nytt krav gällande koncentrationsrisken tas hänsyn till i Pelare II riskebedömningen och beskrivs närmare nedan.

För kreditvärderade exponeringar till institut och företag används kreditbetyg från standard & Poor's.

## Marknadsrisk/Valutakursrisk

Marknadsrisken är relaterad till hur en marknad i sin helhet reagerar på olika händelser, såsom t ex förändringar i ränteläge, inflation, skattelagstiftning, politiskt klimat mm. Bolagets ledning bedömer denna risk som mycket liten. Valutakursrisken är risken att fluktuationen av valutakursen påverkar bolagets kassaflöden när kursen ändras. Denna beräknas kvartalsvis och publiceras på bolagets hemsida i samband med kvartalsrapporteringen.

## Operativa risker

Operationella risker är risk för förlust genom administrativa fel, handhavande fel, bristande intern kontroll, tekniska fel i IT system mm. Bolaget hanterar dessa risker genom att löpande utvärdera rutiner och processer med fokus på den interna kontrollen, att rutiner utformas efter dualitetsprincipen samt att personal löpande utbildas för sina uppgifter. Bolaget har interna riktlinjer hur eventuella förluster skall rapporteras och uppföljas.

## PELARE II RISKER

### Affärs-/intjäningsrisk

Affärsrisk innebär risk som är förknippad med fluktuationer i volym och/eller minskning av marginaler. Risken för volymförändringar finns särskilt om bolagets produktutbud inte är anpassat efter den efterfrågan eller det behov som finns i marknaden från tid till annan.

### Strategisk risk

Den strategiska risken i bolaget är främst kopplad till styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera, följa upp och kontrollera verksamheten. Även legala förändringar, ändrade marknadsförutsättningar kan påverka den strategiska risken.

### Ryktesrisk

Ryktesrisken innebär att bolaget drabbas av försämrat anseende på marknaden. Risken innebär att bolaget skulle saluföra tjänster med bristande kvalitet.

### Koncentrationsrisk

Enligt nya krav från 2015 skall extra kreditrisk avseende koncentration i exponeringar beräknas. Denna beräkning skall ta hänsyn till koncentration i exponeringar mot bolagsgrupper, länder och enskilda branscher. På grund av att bolagets verksamhet är starkt koncentrerad i Norden och mot mestadels finansiella institut blir denna risk förhållande vis hög.

### Ränterisk i bankboken

Ränterisken i bankboken uppkommer normalt som ett resultat av att företag har olika löptider eller räntebindingstider på sina tillgångar och skulder. Under Pelare II tas därför upp en räntekursrisk som är en risk för förluster vid plötsliga ändringar i ränteläget. Ränterisken beräknas genom att simulera en upp- eller nedgång av räntan med 200 punkter. På grund av det låga ränteläget i Sverige har Broker Services placerat tillgångar med längre bindingstider vilket ökat ränterisken jämfört med tidigare år.

### PELARE III

I och med nya regelverket CRR finns det större krav på transparens genom offentliggörande av kapitaltäckning och riskhantering för värdepappersbolag. Därför publicerar Broker Services kvartalsvis uppgifter om kapitalbas och riskviktade exponeringar i de olika riskgrupperna samt internt bedömt kapitalbehov. På hemsidan publiceras även uppgifter om bolagets finansiella situation och likviditetsstatus kvartalsvis. Den kvartalsvisa publiceringen av finansiell information på hemsidan sker normalt två månader efter den rapporterade periodens utgång. På Broker Services hemsida publiceras även årligen uppgifter om bolagets ledning och styrning samt ersättningar inom bolaget. I och med detta dokument med information om bolagets riskhantering som kommer att publiceras årligen uppfylls därmed kraven för offentliggörande enligt det nya regelverket CRR.

I genomförandedirektivet (EU) 1423/2013 finns det standardiserade mallar som Broker Services har beslutat att publicera på hemsidan. De viktigaste delarna i kapitalinstrument samt upplysningar om kapitalbas under övergångsperioden ligger i detta dokument som bilaga 1 och 2.



## Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken att verksamheten i vissa lägen får svårigheter med likviditetsförsörjningen då skulder förfaller. Bolaget bedömer att likviditetsrisk främst är kopplat till risken att generera dåligt resultat över en längre tidsperiod och risken för kostsamma driftsincidenter.

Broker Services har fastställt Finanspolicy angående hantering av likviditetsrisk. I policyn finns grundliga instruktioner hur bolaget får placera sina tillgångar vad gäller risk och exponering. Policyn säkerställer också att företaget övervakar och möter framtida behov under både normala dagliga förhållanden och tillfälliga, utdragna krissituationer. Policyn ger också instruktioner för ansvarsfördelningen och arbetsuppgifter, mätmetoder, limiter, uppföljning och rapportering internt. För att hantera och styra likviditetsrisken görs löpande likviditetsprognoser.

Av Finanspolicyn framgår det att Broker Services outsourcar sin Finansiella verksamhet till den centrala Treasury-enheten inom Nasdaq koncernen. Bolagets likviditetsstrategi är att ha en tillräcklig likviditetsreserv som motsvarar ett visst antal månaders genomsnittliga budgeterade belopp för driftskostnader. Det grundläggande målet för Bolaget är att överskottsmedel bör investeras säkert och i instrument med hög likviditet d.v.s. likvida banker, intern cash-pool/internt bankkonto eller placeringar i värdepapper som kan säljas och användas som säkerhet för låneändamål i centralbanken (Riksbanken). Bolagets likviditetsstrategi är kopplad till finansieringsstrategin. Bolaget bör i första hand finansieras genom eget kapital (balanserade vinstmedel) och upplåning från gruppens internbank.

### Stresstester för likviditet

Broker Services skall minst årligen genomföra stresstester för likviditeten samt rapportera resultatet av dessa tester till styrelsen. Stresstestet ska beräknas med kassaflöden som förväntas uppstå när de totala tillgångarna, skulderna och poster inom linjen avvecklas. Broker Services skall använda minst sju horisonter: en dag, mer än en dag till en vecka, mer än en vecka till en månad, mer än en månad till tre månader, mer än tre månader till sex månader, mer än sex månader till ett år, mer än ett år. Broker Services skall beräkna nettokassaflödet för varje horisont med summan av förväntade kassautflöden minus summan av förväntade kassainflöden. Alla dessa horisonter ackumuleras för att visa hur lång tid bolaget har ett positivt kassaflöde.

### Rapportering av likviditet

Broker Services rapporterar kvartalsvis till styrelsen uppgifter om vad likviditetsreserven och utestående skulder består av, samt dess likviditetskvot. Informationen visas även på bolagets hemsida.

## Beredskapsplan gällande likviditet

Syftet med kontinuitetsplanen för likviditeten är att upprätta vissa förutsättningar som gör att Broker Services kan organiseras och fungera på ett systematiskt sätt, och att klargöra intentionerna om hur bolaget ska hantera likviditetskris. En allvarlig likviditetskris definieras som en situation där bolaget som en följd av sin likviditetsbrist inte kan uppfylla minst ett betalningsåtagande. I händelse av en likviditetskris, skall Broker Services VD, Risk Manager och styrelse omedelbart underrättas. Intern Treasury-funktion skall utöva likviditetsskapande åtgärder i den ordning som är operativt mest effektivt för att återställa storleken på likviditetsreserven till över minimigränsen definierad i Finanspolicyn.

## Intern kapital- och likviditetsutvärdering, IKLU

För att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade, samt att de avspeglar bolagets verkliga riskprofil och kapitalbehov, görs årligen eller vid behov en Intern Kapital och Likviditetsutvärdering (IKLU). I denna utvärdering görs en uppskattning av prognostiserade utfall för finansiell status, kapitalbas och kapitalbehov för de olika riskerna i en normal och i en stressutsatt situation för ett antal år framåt. Förutom de risker som ingår i kapitaltäckningskraven analyseras övrigt identifierade risker i verksamheten såsom affärs-/intjäningsrisk, strategisk risk samt ryktesrisk som beskrivs ytterligare ovan. I utvärderingen ingår i och med de nya reglerna i CRR numera även uppskattningar om nuvarande och framtida likviditetsbehov. För IKLU utvärderingen ansvarar Broker Services Risk Manager i samarbete med ekonomiavdelningen och controller. Efter årliga IKLU arbetet har styrelsen haft utbildning/information om Bolagets IKLU och finansiella situation. I samband med detta hölls även en utbildning om styrelsemedlemmarnas ansvar samt generella risker inom värdepappersbolag.

## Riskrapporteringen

Riskfunktionen inom Broker Services ser också till att rapportera och kontrollera de incidenter som uppkommer i bolagets verksamhet. Broker Services har tagit fram interna instruktioner vilka innehåller bestämmelser om incidentrapportering såväl till styrelsen som till Finansinspektionen. För att säkerställa att alla incidenter åtgärdas och för att minimera framtida incidenter använder Broker Services ett webbaserat incidentrapporterings-system. I detta system loggas samtliga incidenter inom Broker Services verksamhet inkluderat Bolagets Filial i Vilnius, vilka sammanställs och följs upp av Risk Manager. Utöver den kvartalsvisa incidentrapportering till styrelsen, behandlas de rapporterade incidenterna av Broker Services ledningsgrupp. Utöver Broker Services interna övervakning, rapportering och hantering av bolagets risker, finns det även interna rutinbestämmelser för rapportering av händelser av väsentlig betydelse till Finansinspektionen.

## Publiceringar och hänvisningar

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12) offentliggör bolaget delar av den information som ska lämnas enligt artikel 435 – 455 (EU) nr 575/2013 i form av hänvisningar till likvärdig information. Vilka uppgifter som lämnas i form av hänvisningar samt var dessa uppgifter återfinns redovisas i sammanställningen nedan.

Den information som bolaget enligt artikel 437 - 438 (EU) nr 575/2013 ska offentligöra avseende kapitalbas, kapitalkrav och kapitalbuffertar återfinns i följande dokument:

- Nasdaq Broker Services AB Årsredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01 till 2017-12-31
- Own Funds, Capital Requirements and Liquidity

Den information som bolaget enligt artikel 450 (EU) nr 575/2013 ska offentligöra avseende ersättningspolitik återfinns i följande dokument:

- Redogörelse avseende ersättningspolicy Nasdaq Broker Services AB enligt FFFS 2011:1, 2014:22, 2014:12, 2016:25 och (EU) nr 575/2013
- Remuneration Policy
- Risk Analyses for Remuneration

Den information som bolaget enligt artikel 435 (EU) nr 575/2013 ska offentligöra avseende riskhantering och företagsstyrning återfinns förutom i detta dokument även i följande dokument:

- Nasdaq Broker Services AB Årsredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01 till 2017-12-31
- Corporate Governance
- Board Members

Samtliga av de ovan nämnda dokumenten finns publicerade på Broker Services hemsida:

<http://www.nasdaqomx.com/transactions/posttrade/posttradeservices/financialinformation>

## Risikförklaring

Eftersom Broker Services är specialicerad på back office-verksamhet och dit tillhörande kringtjänster, samt inte har handel för egen räkning eller någon utlåning är bolagets kreditrisk liten. Enligt bolagets interna regelverk är riskaptit och risktolerans låg. Styrelsen har beslutat att bolagets målsättning är, att löpande upprätthålla Kärnprimärkapital enligt de externa kraven i CRR med en extra intern marginal på 15 %. Bolaget har en strategi att ha tillräcklig likviditetsreserv av god kvalitet, som uppfyller de interna kraven i Finans Policy, motsvarande 3 månaders budgeterade belopp för driftskostnader. Förluster på grund av handhavande fel inom verksamheten uppföljs och rapporteras kontinuerligt till styrelsen och dessa skall ej överstiga en internt uppsatt procentsats av företagets omsättning.

Broker Services har med god marginal klarat de externa och interna kraven gällande risk och kapitaltäckning under 2017. Bolagets riskprofil under året stämmer väl överens med den risktolerans som fastlagts av styrelsen.

## Risikdeklaration

Nasdaq Broker Services AB's Styrelse konstaterar att bolagets riskhantering hanteras tillfredsställande och försäkrar att de arrangemang för riskhantering och riskkontroll som införts i Broker Services är ändamålsenliga i förhållande till bolagets affärsmodell, profil och strategi.

Nasdaq Broker Services AB's styrelse