

**Information om kapitaltäckning och  
riskhantering i Neonet AB i samband med  
årsredovisningen 2009**

## Innehåll

Inledning .....	3
Syfte med dokument .....	3
Bolag i Finansiell Företagsgrupp .....	3
Neonet - inledning .....	3
Riskhantering.....	4
Beskrivning av verksamhetens risker .....	4
Kreditrisk.....	5
Totala beloppet av alla exponeringar.....	5
Information om exponeringarnas spridning och löptid.....	5
Information om motpartsrisk .....	6
Marknadsrisk (ränterisk och valutakursrisk) .....	7
Övriga risker .....	9
Likviditetsrisk.....	9
Strategisk risk .....	9
Affärsrisk (Intjäningsrisk).....	9
Ryktesrisk .....	9
Koncentrationsrisk .....	10
Konjunkturrell risk.....	10
Kapitaltäckningsanalys .....	11
Information om kapitalbas och kapitalkrav.....	11
Kapitalkrav för kreditrisk per exponeringsklass .....	12
Kapitalkrav för operativ risk .....	12
Kapitalkrav för valutakursrisk.....	12

# Inledning

## Syfte med dokument

Syftet med denna rapport är att sammanställa all den information som skall offentliggöras i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (2007:5) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering. Om ingenting annat anges i rapporten så avser informationen gruppen/koncernen.

## Bolag i Finansiell Företagsgrupp

Neonets finansiella företagsgrupp består av följande bolag:

- Neonet AB (publ) (556530-1263) är koncernens moderbolag som är noterat på Stockholmsbörsen. Moderbolaget har följande helägda rörelsedrivande dotterbolag
  - Neonet Securities AB (publ) (556530-4804): Svensk mäklarfirma som erbjuder mäklartjänster och produkter till kunder i Europa. Står under svenska finansinspektions tillsyn.
  - Neonet Securities Inc (registrerat i Delaware och verksamt i New Jersey, USA). Amerikanske mäklarfirma som erbjuder mäklartjänster och produkter till kunder i USA under Neonets varumärke. Står under tillsyn av Securities and Exchange Commission samt är medlem av NASD/SIPC.
  - Neonet Technology AB (556550-4858): Svenskt IT-utvecklingsbolag där utvecklingen av Neonets handelssystem bedrivs.

Samtliga dotterbolag är fullständigt konsoliderade.<sup>1</sup>

## Neonet - inledning

Neonets verksamhet hade under 2009 i stort sett samma struktur och därmed samma riskkomponenter som under föregående år. Neonets erbjudande har utökats med handel på ett antal nya marknadsplatser. Tillägget av de nya marknadsplatserna har inte medfört någon ökning av risknivån.

Under 2009 har flera kunder börjat använda system- och mjukvarutjänsterna inom Neonet XG. Neonet agerar inte som motpart i affärerna som genomförs via Neonet XG och är därmed inte exponerat för kreditrisker (motpartsrisker). Denna tjänst medför därför i huvudsak enbart operativa risker. Omfattningen på dessa risker regleras så långt som möjligt i avtal med Neonet XG-kunderna.

Neonet är exponerad för en begränsad risk i sin mäklarverksamhet då bolaget enbart handlar på uppdrag av kund och aldrig för egen räkning. Den risk som uppstår i mäklarverksamheten hanteras genom väl beprövade riskmodeller och policies där varje kund måste genomgå en kreditprövning innan de tillåts börja handla genom Neonet.

Kapitaltäckningsreglerna, det så kallade Basel II-regelverket, trädde i kraft 2007. De nya reglerna initierades av tillsynsmyndigheterna för att förbättra riskkänsligheten i systemet för regulativt kapital (miniminivå för kapital i förhållande till risker i verksamheten) samt för att införa hårdare krav på informationsgivning om risker, riskhantering och kapital. Neonet har implementerat policies och rutiner i enlighet med de nya reglerna och målsättningen är att med god marginal hålla ett kapital som överstiger miniminivån.

---

<sup>1</sup> I enlighet med KapitaltäckningsL 9kap10§ och FFFS 2007:1 5kap3-4§§

## Riskhantering

I likhet med övriga aktörer på aktiemarknaden är Neonet, som en naturlig del av verksamheten, exponerat för olika typer av risker. En effektiv riskhantering är av betydelse för alla Neonets intressenter, till exempel kunder, clearingbanker, långgivare och ägare.

Neonets dagliga riskhantering, inklusive riskrapportering och riskmätning, leds av företagets risk manager enligt den policy som fastställts av styrelsen. Neonets risk management-funktion är oberoende och rapporterar direkt till ledningen och styrelsen. Neonets styrelse är ytterst ansvarig för att begränsa och följa upp koncernens risker. Styrelsen har upprättat en skriftlig policy för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden. Styrelsen har utsett en riskvärderingskommitté med uppgift att ge rekommendationer till styrelsen rörande limiter, nya kunder, förändringar av riskpolicy etc. I kommittén ingår koncernchefen, risk manager, treasury manager, bolagsjuristen och chefen för compliance.

## Beskrivning av verksamhetens risker

Neonets risker består huvudsakligen av kreditrisker, operativa risker samt marknadsrisker. Utöver dessa finns också definierat ett antal "övriga" risker.

Kreditrisk	Operativ risk	Marknadsrisk	Övriga risker
Motpartsrisk	Systemrisk	Ränterisk	Likviditetsrisk
	Mänskliga fel	Valutakursrisk	Strategisk risk
	Legala och compliance risker		Intjäningsrisk
			Ryktesrisk
			Koncentrationsrisk
			Konjunktorell risk

## Kreditrisk

Neonet har en kreditrisk gentemot de institut där företaget håller sina likvida tillgångar samt på emittenterna av de räntepapper som bolaget investerar i. Motpartsrisken hanteras genom nogra urval av likvidbanker samt via företagets placeringspolicy som reglerar hur stor andel som får investeras i obligationer utgivna av en enskild emittent, samt ställer krav på att emittenten skall ha en godkänd rating. Neonet använder sig av Standard & Poor's publika rating för bestämmande av riskvikter.

Nedskrivningar av fordringar sker när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla förfallna belopp enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reservering sker då med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Verkligt värde för noterade placeringar baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv, fastställer koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker.

Neonet koncernen kan komma att lida finansiell skada om en kund inte kan fullfölja en affär. Om ett sådant läge uppstår kan Neonet behöva agera på marknaden genom att köpa eller sälja de aktuella värdepapperen till annan kurs än den som ursprungligen gällde, i syfte att fullfölja affären gentemot motparten. Denna pre-settlement risk hanteras genom att alla kunder måste genomgå en kreditbedömning och godkännas innan de tillåts börja handla genom Neonet. En egenutvecklad kreditriskmodell används för att bedöma motpartsrisken hos kunderna. Modellen bygger på ett scoringsystem där ett antal riskfaktorer (finansiella faktorer kombinerat med för kundkategorin specifika risker) utvärderas och betygsätts.

Någon risk i själva avvecklingen av affären uppkommer däremot inte eftersom alla leveranser sker genom så kallad DVP (Delivery Versus Payment) eller RVP (Receipt Versus Payment).

## Totala beloppet av alla exponeringar

Kapitaltäckningsrapporten, angivet i tkr per 2009-12-31.

Summa exponeringar	293 998
--------------------	---------

## Genomsnittligt exponeringsbelopp under perioden, fördelat på alla exponeringsklasser (tkr).

Exponeringar mot stater och centralbanker	70 274
Institutsexponeringar	236 179
Företagsexponeringar	6 725
Övriga poster	54 893

## Information om exponeringarnas spridning och löptid

De huvudsakliga exponeringarna för Neonet är till institut och fördelar sig enligt nedanstående tabell. Återstående löptid för samtliga exponeringar är kortare än sex månader.

Region	Exponering (tkr)	Löptid
Norden	135 362	< 6 mån
Europa	53 048	< 6 mån
Nord Amerika	2 033	< 6 mån

Australien	101	< 6 mån
Asien	166	< 6 mån

### **Information om motpartsrisk**

Internt kapital för motpartsrisk blir noll då Neonet inte bedriver någon handel i eget lager samt att affärer utförda som agency avvecklas genom DVP eller RVP.

## Marknadsrisk (ränterisk och valutakursrisk)

Med marknadsrisk menas risken för förlust i form av minskat marknadsvärde på grund av prisförändringar avseende räntor, valutor eller aktier.

Neonet handlar inte aktier för egen räkning eller mot eget lager, vare sig i form av så kallad trading eller i syfte att fullgöra kunders affärer mot bolagets egna värdepappersinnehav. Neonet har således inget eget handelslager och behöver därför inte mäta och hantera risken att förlora pengar på grund av förändringar i värdet på innehav av denna art.

Neonet placerar en stor del av de likvida medlen i svenska obligationer och statsskuldväxlar i enlighet med företagets placeringspolicy. Marknadsrisken i denna placering är begränsad eftersom obligationsportföljen får ha en genomsnittlig duration på högst 1,5 år. Utöver durationsbegränsningen finns det även restriktioner för hur stor andel som får investeras i obligationer utgivna av en enskild emittent samt att emittenten skall ha en godkänd rating enligt placeringspolicyn. Risken mäts, bevakas och rapporteras månatligt.

Balansräkningarnas kortfristiga skulder löper med rörlig ränta. Den kortsiktiga riske exponeringen begränsas genom att merparten av dessa skulder är mycket kortfristiga, normalt sett endast någon eller några få dagar. Det verkliga värdet av både de finansiella tillgångarna och skulderna överensstämmer med det bokförda värdet. Per balansdagen den 31 december 2009 uppgick de räntebärande fordringarna till 241,6 Mkr (455,8 Mkr) och de räntebärande kortfristiga skulderna till 20,5 Mkr (92,5 Mkr), med en genomsnittlig ränta om 0,89% respektive 0,73%. En plötslig ökning av räntan med 200 räntepunkter skulle innebära en påverkan på resultatet med – 2,3 Mkr.

Neonet är utsatt för valutaexponering på grund av försäljning och kostnader i utländsk valuta. Terminssäkring av valutarisken i större nettoinnehav i EUR, GBP, USD och CHF genomförs regelmässigt. Per balansdagen 31 december 2009 fanns valutaterminer uppgående till 1,1 m EUR, 0,8 m CHF och 0,3 m USD. Neonets största valutapost per balansdagen var i USD och uppgick till 5,2 m. En plötslig förändring av krona gentemot USD på 10% skulle innebära en påverkan på resultatet med +/- 3,8 Mkr.

Marknadsvärdet för valutaterminerna uppgick till SEK 84,194 per 2008-12-31.

## **Operativa risker, kvalitetsarbete och regelverksefterlevnad**

Med operativa risker menas en bred kategori av risker som kan resultera i att Neonet lider finansiell skada. Operativa risker finns i all verksamhet inom organisationen, i verksamhet som lagts ut till underleverantörer och i all samverkan med externa parter. Typiska exempel på operativa risker är:

- Systemrisk, varmed menas risken för att något av Neonets system eller den elektroniska kommunikationen med kunden eller marknadsplatsen inte fungerar som avsett.
- Mänskliga fel, varmed menas risk förorsakad av de fel som kan uppstå på grund av den mänskliga faktorn.
- Legala och compliance-risker. Legala risker kan uppstå i samband med avtal mellan Neonet och clearingbanker, Neonets kunder, leverantörer av allehanda tjänster samt mellan Neonet och dess anställda.

Framgångsrik hantering av operativ risk förutsätter god intern kontroll och kvalitetssäkring, vilket bäst uppnås med hjälp av bra ledarskap och kompetent personal. De operativa riskerna hanterar Neonet genom att fortlöpande förbättra interna rutiner och löpande kontroll. Neonet använder sig bland annat av en extern oberoende granskningsman (revisor) för att få hjälp med att identifiera brister i de interna rutinerna. Beträffande handelssystemet och dess kommunikation med börssystem, samt i förekommande fall kunders orderhanteringssystem, eftersträvar Neonet mycket höga säkerhetsnivåer och använder standarder i form av beprövade datakommunikationslösningar, programvaror och vedertagna kommunikationsprotokoll. Sedan tidigare har Neonet i syfte att begränsa effekten av framtida skador antagit en krishanteringsplan samt tecknat ett brett försäkringskydd för större händelser.

Funktionen för regelverksefterlevnad hanteras av Neonets två compliance officers i de båda fondkommissionärsbolagen. Befattningshavarna ska säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar och medverka till att säkerställa kvalitet, integritet och etik inom verksamheten. Neonets compliance officers är oberoende och rapporterar direkt till ledningen och styrelsen. Ansvar för att kunskapen om lagar och föreskrifter sprids inom Neonet ligger på jurist/compliancefunktionen. Neonets legala risker hanteras av en heltidsanställd bolagsjurist.

## Övriga risker

### Likviditetsrisk

Neonets affärsmodell innebär åtaganden i avvecklingen av aktietransaktioner. Likviditetsrisken är risken att Neonet tvingas fullgöra sina åtaganden till en ökad kostnad eller i värsta fall inte alls har möjligheten att fullgöra sina åtaganden. Neonet är även föremål för krav på tillgång till rörelsekapital för att kunna ställa säkerheter i form av pantsatta banktillgodohavanden till CCP:er och clearingbanker. Likviditetsrisken är i de fallen hänförlig till oförutsedda kraftiga höjningar i kraven på säkerheter.

Neonet strävar alltid efter att på respektive aktiemarknad finna optimala lösningar för hela avvecklingsprocessen, inklusive metoder för att tillgodose kraven på säkerheter av de typer som beskrivits. Koncernen arbetar med ett flertal banker som är speciellt utvalda på basis av ett antal kriterier. Till urvalskriterierna hör bland annat servicegrad, möjligheter till dataintegration, faciliteter för värdepapperslån, samt inte minst erbjudna lösningar för finansiering av säkerhetskrav.

Neonet-koncernens behållning av kortfristigt likvida tillgångar består av summan av bankmedel, kortfristiga investeringar, nettot av fordringar och skulder gällande fondlikvider, samt fordringar på framförallt clearing- och liknande institut, varifrån avgår skulder för tillfälliga avvecklingslån. Dagligen upprättas en likviditetsrapport vilken beskriver Neonets likviditetssituation. Neonet har en handlingsplan för arbetsgången vid eventuella likviditetskriser. Koncernens treasury manager ansvarar för hanteringen av likviditetsrisken.

#### Information avseende finansiella skulders löptid, tkr

	2009	2008
<b>Betalbara inom en månad</b>		
Skulder till kreditinstitut	20 548	92 506
Värdepapperslån	74 992	182 285
Övriga skulder	42 954	98 723
<b>Betalbara om en till sex månader</b>		
Efterställda skulder	-	71 573

### Strategisk risk

I denna risk ligger bl.a. styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera och kontrollera verksamheten d.v.s. risken för ett misslyckande att anpassa rörelsen till trender i ny teknik, parera för ökad konkurrens eller generellt reagera på förändringar i marknadsförutsättningarna. Neonet har en fokuserad verksamhet med ett begränsat antal affärsområden. Detta i sig begränsar Neonets exponering för denna typ av risk. För att hantera strategisk risk har Neonet som mål att både styrelsen och ledningen har en djup förståelse för Neonets affärsverksamhet.

### Affärsrisk (Intjäningsrisk)

Intjäningsrisken är risken för förändringar i den normala intjäningsförmågan för Neonet. För Neonets del är detta effekten på det totala resultatet vid en förändring av kostnader och courtage. Neonet analyserar kontinuerligt effekten av förändringar av kostnader och courtage och hur detta slår på intjäningsförmågan. I och med dessa analyser är Neonet väl förberett och kan agera i det fall stora förändringar inträffar.

### Ryktesrisk

Ryktesrisken är nuvarande och framtida risk för förluster orsakade av kunders, motparters, aktieägares, långgivares och myndigheters negativa mottagande av Neonets image. Neonets begränsade antal affärsområden innebär att genomslaget av ryktesrisken kan skada hela bolaget. Neonet bygger sin verksamhet på kostnadseffektiv, professionell och trovärdig service gentemot aktörer inom finansbranschen. Hanteringen av ryktesrisk sker genom att Neonet försöker vara så proaktivt som möjligt. Vid val av externa leverantörer av system och tjänster tas hänsyn inte bara till kortsiktiga kostnadsbesparingar utan även till hur leverantören kan förväntas påverka Neonets image och varumärke.

### **Koncentrationsrisk**

Med koncentrationsrisk menas i Neonets fall risken att en eller flera av Neonets största kunder lämnat företaget och hur detta skulle påverka intäkterna. Koncentrationsrisken ökar då kunderna tillhör samma huvudägare, är aktiva på samma markandssegment eller geografiska område. Neonet försöker begränsa koncentrationsrisken genom att bl.a. utöka serviceerbjudandet. Den geografiska koncentrationsrisken hanteras bäst genom att utöka antalet marknadsplatser som Neonets kunder kan handla på. Även ett utökat produkt- och servicesortiment har en positiv inverkan på koncentrationsrisken.

### **Konjunkturrell risk**

Neonet är verksamt endast på en begränsad del av den finansiella marknaden och är därför extra känsligt för dessa konjunkturcykler. Förändringar i handlad volym har en omedelbar inverkan på resultatet. Neonet hanterar den konjunkturrella risken genom att simulera förändringar i handelsvolym vilket ger ledningen nödvändiga kunskaper för att ta fram åtgärdsplaner avsedda att motverka effekten av en konjunkturförändring.

## Kapitaltäckningsanalys

Nya kapitaltäckningsregler (Basel II) infördes per den 1 februari 2007. Bolaget följer lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar. Enligt de nya reglerna jämförs kapitalbasen med ett beräknat kapitalkrav. Kapitalbasen består av eget kapital reducerat med immateriella tillgångar. Per den 31 december 2009 uppgick Neonet-koncernens kapitalbas till 160,1 Mkr och kapitalkravet till 55,1 Mkr, vilket ger en kapitaltäckningskvot om 2,91 (3,44 per 31 december 2008). Neonet uppfyller därmed kraven som ställs i de nya kapitaltäckningsreglerna. Kapitalbasen ska motsvara minst summan av kapitalkravet för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Neonets strategi för kapitalhantering är att hålla ett kapital som med god marginal överstiger miniminivån.

Startkapitalet för Neonet Securities AB är 6,8 Mkr. Bolaget tillämpar samma strategi som moderbolaget för att upprätthålla kapitalkravet.

För det amerikanska dotterbolaget Neonet Securities Inc. gäller kapitaltäckningsregler fastställda av SEC.

Neonets verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilka Neonet identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten.

I samband med den årliga affärsplaneringsprocessen fastställer ledning och styrelse en fyraårig intäktsprognos. Den prognosen utgör basen för att beräkna behovet av framtida kapital samt kapitalkrav och kapitalbas. Volym är den parameter i Neonets verksamhet som påverkar riskerna i störst utsträckning. Beräkning av kapitalbehovet för varje risk baserar sig således på prognostiserad volymutveckling.

Om nuvarande eller framtida prognostiserade risker skulle medföra att kapitalbaskravet skulle överstiga en av styrelsen fastställd nivå skall styrelse och ledning, enligt interna rutiner, informeras. Det gäller både för Koncernen och för Neonet Securities AB. I det fall kapitalbaskravet överstiger den säkerhetsnivå som styrelsen har beslutat om, skall ledningen i tur och ordning genomföra ett visst antal i förväg fastställda åtgärder för att säkerställa att kapitalkravet upprätthålls fortsättningsvis. För mer information se [www.neonet.com](http://www.neonet.com).

Neonet har för den finansiella företagsgruppen, med hänsyn tagen till proportionalitetsprincipen, valt att använda schablonmetoden för kreditrisker och marknadsrisker samt basmetoden för operativa risker vid beräkningen av kapitalkravet.

## Information om kapitalbas och kapitalkrav

Kapitaltäckningsrapport, angivet i tkr per 2009-12-31.

<b>KAPITALBAS</b>	<b>2009-12-31</b>
<i>I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till boksluts- och vinstdispositioner.</i>	
Eget kapital	294 287
Immateriella tillgångar och goodwill	-127 895
Uppskjutna skattefordringar	-6 322
<b>Primärt kapital</b>	<b>160 069</b>
<b>Kapitalbasen</b>	
Belopp för primärt kapital	160 069
Belopp för supplementärt kapital	-
Belopp för den utvidgade kapitalbasen	-
Avdragsposter och gränsvärden	-

<b>Total kapitalbas</b>	<b>160 069</b>
<b>Kapitalkravet</b>	
Kapitalkravet för kreditrisker	7 235
Kapitalkravet för risker i handelslagret	-
Kapitalkravet för operativa risker	44 186
Kapitalkravet för valutarisker	3 662
<b>Det totala minimikapitalkravet</b>	<b>55 083</b>
<i>Kapitalkvot</i>	<i>2,91</i>

### **Kapitalkrav för kreditrisk per exponeringsklass**

Samtliga bolag i den finansiella företagsgruppen tillämpar schablonmetoden för beräkning av kapitalkrav för kreditrisk.

Exponering mot stater och centralbanker (RV 0)	50 987
Institutexponeringar	190 711
Riskvägt belopp	38 142
Kapitalkrav	3 051
Företagsexponeringar	6 507
Riskvägt belopp	6 507
Kapitalkrav	521
Övriga poster	45 793
Riskvägt belopp	45 793
Kapitalkrav	3 663
<b>Totalt kapitalkrav kreditrisk</b>	<b>7 235</b>

### **Kapitalkrav för operativ risk**

Kapitalkravet enligt basmetoden för operativ risk uppgår 2009-12-31 till 44 186 tkr.

### **Kapitalkrav för valutakursrisk**

Kapitalkravet enligt schablonmetoden för valutakursrisk uppgår 2009-12-31 till 3 662 tkr.