

# Saxo Treasury A/S

Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup

**CVR-nr.: 12 27 00 97**

## Årsrapport 2015

28. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 27. maj 2016

  
Henrik Hviid Klæbel

## **Indhold**

<b>Ledespåtegning</b>	2
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Saxo Treasury A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. maj 2016

Direktion:

  
Henrik Hviid Klæbel

Bestyrelse:

  
Henrik Andersen  
Formand

  
Rasmus Hagstad Lund

\_\_\_\_\_  
Andreas Janholt

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

**Til kapitalejeren i Saxo Treasury A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Treasury A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

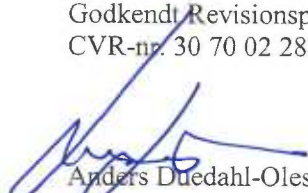
### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederiksberg, den 27. maj 2016

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Anders Duedahl-Olesen  
statsaut. revisor



Ove Svejstrup  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Oplysninger om selskabet**

Saxo Treasury A/S  
Philip Heymans Allé 15  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 12 27 00 97  
Stiftet: 1988  
Hjemstedskommune: Gentofte  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Henrik Andersen (formand)  
Rasmus Hagstad Lund  
Andreas Janholt

### **Direktion**

Henrik Hviid Klæbel, direktør

### **Revision**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuhs Vej 4  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 30 70 02 28

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 27. maj 2016 på selskabets adresse.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets primære aktivitet består af investering i obligationer og andre værdipapirer.

#### **Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør et overskud på 88 tkr. efter skat mod et overskud på 3.676 tkr. året før.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Egenkapitalen ultimo 2015 udgør 29.438 tkr. efter nedsættelse af selskabets kapital med 129.000 tkr. til kurs 100 til udbetaling til selskabets aktionærer ved udlodning af obligationer.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
Renteindtægter	2	219	2.790
Renteudgifter	3	-88	-198
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>131</b>	<b>2.592</b>
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	-124	-481
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>7</b>	<b>2.111</b>
Kursreguleringer	5	167	2.785
Andre eksterne omkostninger		-45	-67
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	-14	23
<b>Resultat før skat</b>		<b>115</b>	<b>4.852</b>
Skat	7	-27	-1.176
<b>Årets resultat</b>		<b>88</b>	<b>3.676</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		0	255.000
Overført resultat		88	-251.324
		<b>88</b>	<b>3.676</b>
<b>Personaleomkostninger</b>	6		



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2015	2014
		tkr.	tkr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	1.136	1.150
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.136</b>	<b>1.150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	4.875
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		83	66
Periodeafgrænsningsposter		5	707
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>88</b>	<b>5.648</b>
<b>Værdipapirer</b>			
Obligationer til dagsværdi		10.002	389.209
Aktier og øvrige værdipapirer		14.603	14.833
<b>Værdipapirer i alt</b>		<b>24.605</b>	<b>404.042</b>
Likvide beholdninger		3.673	5.856
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>28.278</b>	<b>415.546</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>29.502</b>	<b>416.696</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2015	2014
		tkr.	tkr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		21.000	150.000
Overført resultat		8.438	8.350
Foreslået udbytte		0	255.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>29.438</b>	<b>413.350</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Aktuel skat, skyldigt sambeskatningsbidrag		27	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.316
Anden gæld		37	30
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>64</b>	<b>3.346</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>64</b>	<b>3.346</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>29.502</b>	<b>416.696</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Ejer- og koncernforhold	11		
Nærtstående parter	12		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

#### Egenkapital

tkr.

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo 1. januar 2014	150.000	259.674	0	409.674
Overført, jf. resultatdisponering	0	-251.324	255.000	3.676
<b>Saldo 31. december 2014</b>	<b>150.000</b>	<b>8.350</b>	<b>255.000</b>	<b>413.350</b>
Saldo 1. januar 2015	150.000	8.350	255.000	413.350
Kapitalnedsættelse	-129.000	0	0	-129.000
Udbetalt udbytte	0	0	-255.000	-255.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	88	0	88
<b>Saldo 31. december 2015</b>	<b>21.000</b>	<b>8.438</b>	<b>0</b>	<b>29.438</b>

Aktiekapitalen er fordelt på 21.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr.

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

tkr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo 1. januar	150.000	150.000	150.000	150.000	117.500
Indbetalt kapitaludvidelse	0	0	0	0	32.500
Kapitalnedsættelse	-129.000	0	0	0	0
	<b>21.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Saxo Treasury A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Opstillingsformen er tilpasset selskabets aktiviteter.

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Gebyrer optjenes og indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

##### Kursreguleringer

Kursreguleringer af valutapositioner og beholdning af værdipapirer sker til dagsværdi på balancedagen.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter revisionshonorar, kontingenter samt øvrige administrative omkostninger.

##### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

## Balance

##### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders indre værdi på balancedagen.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt periodiserede renteindtægter mv.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Værdipapirer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Alle obligationer i beholdning handles på aktive markeder.

Aktier og øvrige værdipapirer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris. Der nedskrives ved indikationer på en lavere genindvindingsværdi.

#### Egenkapital - udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning. Saxo Bank A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for afregninger med administrationsselskabet.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
<b>2 Renteindtægter</b>		
Obligationer	219	2.790
<b>Renteindtægter i alt</b>	<u>219</u>	<u>2.790</u>
<b>3 Renteudgifter</b>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	-88	-198
<b>Renteudgifter i alt</b>	<u>-88</u>	<u>-198</u>
<b>4 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>		
Depot- og administrationsgebyrer, tilknyttede virksomheder	-55	-392
Depot- og administrationsgebyrer, øvrige	-69	-89
<b>Gebyrer og provisionsudgifter i alt</b>	<u>-124</u>	<u>-481</u>
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-829	3.477
Aktier	979	-675
Valuta	17	-17
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<u>167</u>	<u>2.785</u>
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse eller direktion i indeværende regnskabsår. Der er ingen ansatte i selskabet udover selskabets direktør.		
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-27	-1.176
Skattemæssigt underskud anvendt i sambeskatningen	0	4.875
Årets regulering af udskudt skat	0	-4.875
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<u>-27</u>	<u>-1.176</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Hovedtal for selskabets tilknyttede virksomhed pr. 31. december 2015:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Saxo Treasury Investeringselskab A/S, Hellerup	100 %	1.136	-14

### 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser m.v.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Saxo Bank koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Selskabet har ved tegning af anparterne i New Energy Solutions II K/S forpligtet sig til at foretage indbetaling ved anmodning på totalt 1.500 tEUR (11.195 tkr.). Heraf er tidligere indbetalt 1.458 tEUR (10.880 tkr.), således at restforpligtelsen udgør 42 tEUR (315 tkr.).

Der påhviler ikke selskabet yderligere kontraktlige forpligtelser eller eventualposter i øvrigt.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har pr. 31. december 2015 ikke foretaget nogen pantsætning eller ydet nogen form for sikkerhed.

### 11 Ejer- og koncernforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup

### 12 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Saxo Bank A/S.

Transaktioner mellem nærtstående parter er baseret på markedsvilkår.