

## **Saxo Treasury A/S**

Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup

CVR-nr. 12270097

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 4. maj 2018

Dirigent:



Ulrik Ross Petersen

## Indhold

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Virksomhedsoplysninger

### Oplysninger om selskabet

Saxo Treasury A/S  
Philip Heymans Allé 15  
2900 Hellerup

CVR-nr: 12270097

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

### Revisor

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr: 30700228  
P-enhed: 1013415044

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Saxo Treasury A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

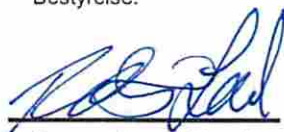
Hellerup, den 4. maj 2018

Direktion:



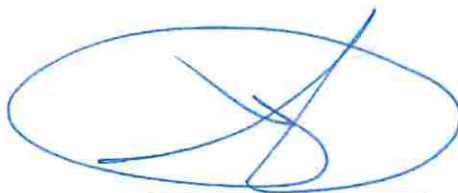
Ulrik Ross Petersen

Bestyrelse:



Rasmus Hagstad Lund

Formand



Andreas Janholt



Ulrik Ross Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Saxo Treasury A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Treasury A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.


København, den 4. maj 2018

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne28632



Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne33748

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, der foreslås overført til næste år, viser et underskud på 1.138 t.kr. efter skat mod et underskud på 2.254 t.kr. året før. Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør herefter 26.046 t.kr. pr. 31. december 2017 mod 27.184 t.kr. pr. 31. december 2016.

### Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som har påvirkning på den finansielle stilling pr. 31. december 2017.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	2017	2016
		tkr.	tkr.
Renteindtægter		115	22
Renteudgifter		-22	-5
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>93</b>	<b>17</b>
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-40	-64
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>53</b>	<b>-47</b>
Kursreguleringer	2	-1.494	-2.847
Andre eksterne omkostninger		-7	-2
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-11	6
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.459</b>	<b>-2.890</b>
Skat	4	321	636
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.138</b>	<b>-2.254</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-1.138	-2.254
		-1.138	-2.254



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
		tkr.	tkr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.130	1.142
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.130</b>	<b>1.142</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		321	636
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		9.294	100
Periodeafgrænsningsposter		3	4
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>9.618</b>	<b>740</b>
<b>Værdipapirer</b>			
Obligationer til dagsværdi		10.059	10.030
Aktier og øvrige værdipapirer		4.870	6.521
<b>Værdipapirer i alt</b>		<b>14.929</b>	<b>16.551</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>382</b>	<b>8.770</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>24.929</b>	<b>26.061</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>26.059</b>	<b>27.203</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
		tkr.	tkr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		21.000	21.000
Overført resultat		5.046	6.184
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>26.046</b>	<b>27.184</b>
Anden gæld		13	19
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13</b>	<b>19</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13</b>	<b>19</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>26.059</b>	<b>27.203</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Personaleomkostninger	3
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	5
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6
Ejer- og koncernforhold	7
Nærtstående parter	8

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
	tkr.	tkr.	tkr.
Saldo 1. januar 2016	21.000	8.438	29.438
Overført jf. resultatdisponering	0	-2.254	-2.254
<b>Saldo 31. december 2016</b>	<b>21.000</b>	<b>6.184</b>	<b>27.184</b>
Overført jf. resultatdisponering	0	-1.138	-1.138
<b>Saldo 31. december 2017</b>	<b>21.000</b>	<b>5.046</b>	<b>26.046</b>

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo 1. januar	21.000	21.000	150.000	150.000	150.000
Kapitalnedsættelse	0	0	-129.000	0	0
	<u>21.000</u>	<u>21.000</u>	<u>21.000</u>	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Saxo Treasury A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Opstillingsformen er tilpasset selskabets aktiviteter.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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 finansiel 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.

#### 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.

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele omfatter datterselskabets resultat med fradrag af interne avancer.

##### 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 foretages nedskrivning til imødegåelse af tab hvor der vurderes at være indtruffet en opbejv indijation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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 (niveau 1).

Aktier og øvrige værdipapirer består af unoterede kapitalandele, som måles til dagsværdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

#### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning. Saxo Bank A/S er administrationselskab 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 administrationselskabet.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 nettorealisationstværdi.

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 nettorealisationstværdi.

## Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	tkr.	tkr.
<b>2 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	61	57
Aktier	-1.560	-2.882
Valuta	<u>5</u>	<u>-22</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<u><u>-1.494</u></u>	<u><u>-2.847</u></u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse eller direktion i indeværende regnskabsår.		
Der er ingen ansatte i selskabet udover selskabets direktør.		
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>321</u>	<u>636</u>
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<u><u>321</u></u>	<u><u>636</u></u>
<b>5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.</b>		
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.		
Der påhviler ikke selskabet yderligere kontraktlige forpligtelser eller eventualposter i øvrigt.		
<b>6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Selskabet har pr. 31. december 2017 ikke foretaget nogen pantsætning eller ydet nogen form for sikkerhed.		
<b>7 Ejer- og koncernforhold</b>		
<b>Ejerforhold</b>		
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, CVR-nr 15731249		
<b>Koncernforhold</b>		
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Saxo Bank A/S		
<b>8 Nærtstående parter</b>		
Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Saxo Bank A/S.		
Transaktioner mellem nærtstående parter er baseret på markedsvilkår.		