

# ÅRSRAPPORT

2016



Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 77 66 55



# Indhold

## Beretning

Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	5
Ledelsen i Saxo Privatbank A/S .....	13

## Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	15
Balance pr. 31. december .....	16
Egenkapitalopgørelse .....	18
5-års oversigt .....	19
Noter .....	20

## Påtegninger

Ledespåtegning .....	60
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	61

## Selskabsoplysninger

### Saxo Privatbank A/S

Philip Heymans Allé 15  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 77 66 55

Telefon: 75 38 17 11

Telefax: 75 38 34 82

Internet: [www.saxoprivatbank.dk](http://www.saxoprivatbank.dk)

Email: [mail@saxoprivatbank.dk](mailto:mail@saxoprivatbank.dk)

### Bestyrelse

Global chief operating officer  
Søren Kyhl – Formand

Finansdirektør/CFO  
Steen Blaafalk

Økonomidirektør  
Rasmus Hagstad Lund

Direktør  
Leif Dambo Jensen

### Direktion

Administrerende direktør  
Johannes Rovsing

Direktør  
Henrik Gregersen

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Formand for revisionsudvalget er  
Økonomidirektør  
Rasmus Hagstad Lund

Uafhængigt medlem af revisions-  
udvalget er Direktør  
Leif Dambo Jensen

### Revision

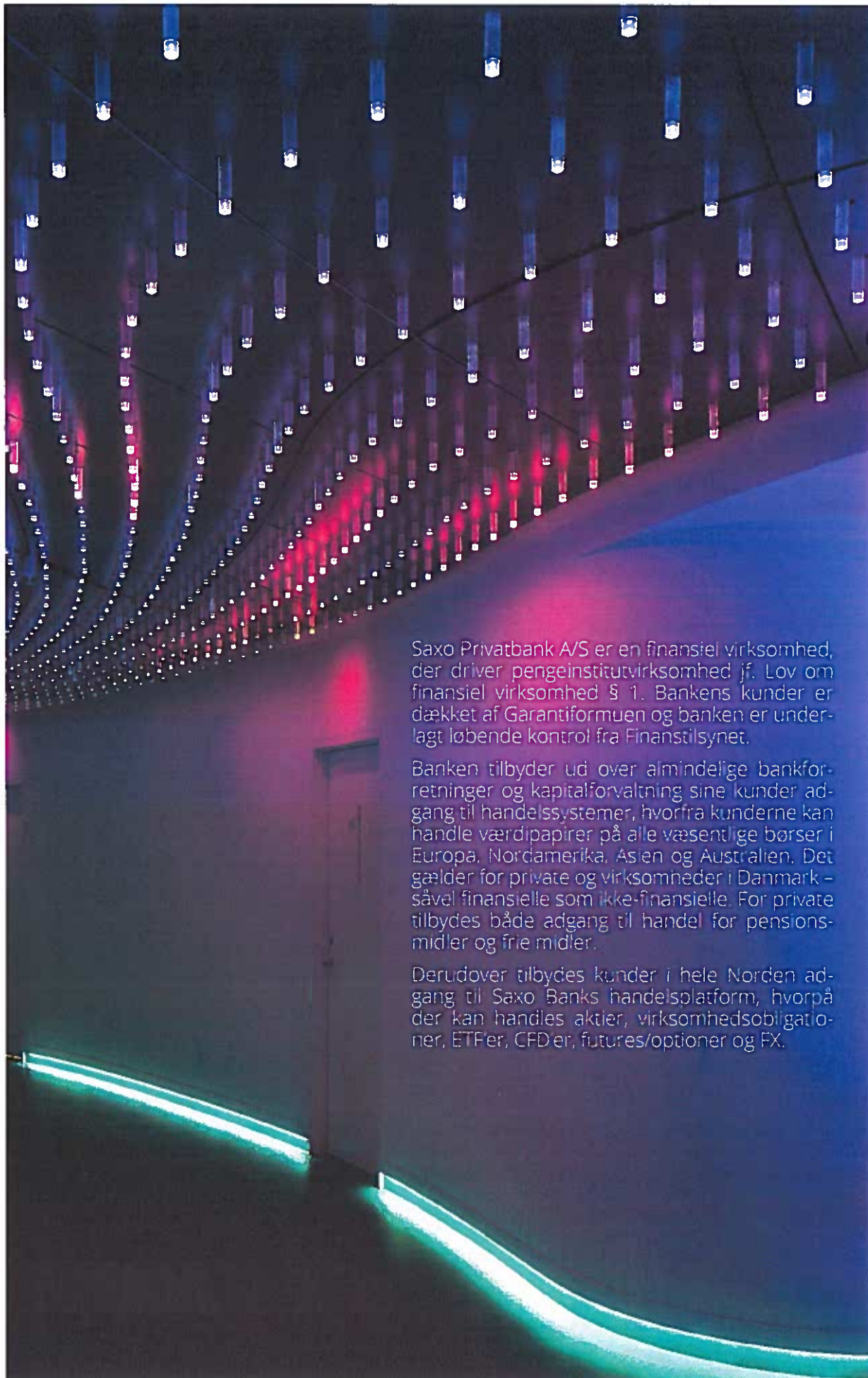
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalfor-  
samling den 6. april 2017

---

Dirigent



Saxo Privatbank A/S er en finansiel virksomhed, der driver pengeinstitutvirksomhed jf. Lov om finansiel virksomhed § 1. Bankens kunder er dækket af Garantiformuen og banken er underlagt løbende kontrol fra Finanstilsynet.

Banken tilbyder ud over almindelige bankforretninger og kapitalforvaltning sine kunder adgang til handelssystemer, hvorfra kunderne kan handle værdipapirer på alle væsentlige børser i Europa, Nordamerika, Asien og Australien. Det gælder for private og virksomheder i Danmark – såvel finansielle som ikke-finansielle. For private tilbydes både adgang til handel for pensionsmidler og frie midler.

Derudover tilbydes kunder i hele Norden adgang til Saxo Banks handelsplatform, hvorpå der kan handles aktier, virksomhedsobligationer, ETF'er, CFD'er, futures/options og FX.

## Ledelsesberetning

### Kort om Saxo Privatbank A/S

Bankens primære kundegruppe er familien med orden i økonomien, samt Private Banking segmentet.

Bankens målsætning er at levere markedsledende produkter, der er til at forstå, med en prissætning der er gennemskuelig, og hvor bankens rolle er synlig i forhold til rådgivning og valg af investeringsløsninger. Der lægges dermed stor vægt på bankens uafhængighed i forhold til udvalgte produkter og løsninger.

Banken servicerer Private Banking, retailkunder samt erhvervs-kunder og tilbyder trading med marginprodukter, i samarbejde med Bankens moderselskab, samt kapitalforvaltning fra alle filialer.

Rådgivningen af privatkunder tager udgangspunkt i en 360 graders rådgivning og understøttes af bankens avancerede formue- og pensionsanalyseværktøjer, kapitalforvaltning, samt investeringsløsninger der tager udgangspunkt i vores handelsunivers, hvor kunderne har adgang til handel via både PC, tablets og mobiltelefoner.

Bankens kapitalforvaltningsafdeling, Saxo Wealth Management, foretager kapitalforvaltning i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og aktier. Afdelingen servicerer hel- og halvoftentlige myndigheder, energiselskaber, family offices og formuende privatpersoner med vægt på en individuel og personlig service.

Saxo Privatbank har i 2016 indgået et partnerskab med Skandia om at

tilbyde pensions- og bankprodukter til hinandens kunder. Samarbejdet forener Saxo Privatbanks styrker på bankområdet med Skandias ekspertise indenfor pensions- og sundheds-løsninger til mindre og mellemstore virksomheder, hvor begge selskaber i forvejen har en stærk position.

Banken har fortsat fokus på digitalisering, rationalisering, effektivisering og udvikling af automatiserede løsninger. I Saxo Privatbank arbejdes således målrettet på at udnytte digitalisering til at skabe avancerede og samtidig enkle løsninger, der giver bedre kundeoplevelser og understøtter bankens kunder i selv at kunne tage kontrol over deres økonomi.

### Utilfredsstillende resultat

Saxo Privatbank har i 2016 realiseret et underskud på 9,8 mio. kr. før skat, mod et overskud på 47,1 mio. kr. i 2015, hvilket ledelsen finder meget utilfredsstillende.

Det negative resultat afspejler en stor nedskrivning på et af bankens større engagementer, forøgede gruppevise nedskrivninger på bankens portefølje af mindre og mellemstore erhvervs-kunder, samt et generelt lavere aktivitetsniveau på bankens fokusområde retailbanking, investering og kapitalforvaltning.

Saxo Privatbank har ikke realiseret den ønskede vækst af forretningen 2016. Banken har realiseret en tilbagegang i netto rente- og gebyrindtægter. I november 2016 besluttede bestyrelsen at udskifte bankens administrerende direktør.

Banken har i 2016 realiseret en basisindtjening<sup>1)</sup> på 53,7 mio. kr. mod 75,0 mio. kr. i 2015. Faldet i indtjeningen er en konsekvens af et mærkbart lavere aktivitetsniveau på investeringsområdet, hvilket især har haft betydning for indtjeningen på kapitalforvaltningsområdet. Dette er på trods af, at bankens kapitalforvaltningsprodukt SaxoInvestor har oplevet en tilfredsstillende fremgang i løbet af året, men også indtjeningen fra betjening af Saxo Banks nordiske kunder er påvirket negativt.

Omkostninger til personale og administration er steget til 212,2 mio. kr. i 2016 fra 203,5 mio. kr. i 2015. Stigningen kan henføres til den ordinære overenskomststigning i lønomkostningerne, fratrædelsesgodtgørelse samt generelle prisstigninger.

Det lavere aktivitetsniveau især på kapitalforvaltning og investeringsområdet har bevirket et fald i netto gebyr- og provisionsindtægter til 171,5 mio. kr. mod 188,6 mio. kr. i 2015.

Nedskrivningerne på udlån og tilgodehavender m.v. udgør 71,6 mio. kr. i 2016 mod 43,1 mio. kr. i 2015. Stigningen i nedskrivningerne kan henføres til en væsentlig nedskrivning på et af bankens større engagementer, der nu er fuldt nedskrevet. Bankens ledelse har endvidere vurderet, at der

1) Basisindtjeningen er opgjort som resultatet før skat (-9,8 mio. kr.), ekskl. kursreguleringer (8,5 mio. kr.), nedskrivninger og hensættelser på udlån og tilgodehavender m.v. (71,6 mio. kr.) og resultat af tilknyttede virksomheder (-0,4 mio. kr.).

var behov for et tillæg til de gruppevisse nedskrivninger på 16 mio. kr. som følge af konstaterede svaghedstegn i porteføljen af mindre og mellemstore erhvervs kunder.

Niveauet for nedskrivninger anses for meget utilfredsstillende. Ledelsen vurderer at boniteten i udlånsporteføljen efter årets nedskrivninger er tilfredsstillende og forventer at nedskrivningerne herefter vil være på et væsentligt lavere niveau end de seneste 2 år.

Bankens udlånsportefølje efter nedskrivninger er faldet 4,7 pct. Banken oplever stor konkurrence på nyudlån, ligesom nedskrivningen på et af bankens større engagementer har haft væsentlig betydning. Det er ledelsens forventning, at banken er positioneret til i 2017 at kunne etablere vækst i udlånsporteføljen som følge af øget fokus på bankens kerne-segment. Ledelsen har etableret en ny strategi for bankens positionering i markedet. Banken er særdeles konkurrencedygtig på rådgivning over for det professionelle investorsegment og oplever god interesse fra nye kunder som har bred interesse for bankens produkter i sin helhed. Banken har generelt en rigtig god position i markedet for kunder, der ønsker en konkurrencedygtig tilgang til de finansielle markeder samt rådgivning omkring formueforvaltning. Ligeledes har banken øget interesse for Private Banking segmentet samt ikke mindst erhvervsdrivende, der ønsker optimerede finansielle løsninger til driften af deres virksomheder.

Ledelsen forventer et positivt driftsresultat for 2017.

## Kommentarer til regnskabet for 2016

### Resultatopgørelse

#### Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 266,5 mio. kr. i 2016 mod 283,8 mio. kr. i 2015, svarende til et fald på 6,1 %.

Renteindtægter udgør 99,8 mio. kr. i 2016 mod 111,0 mio. kr. i 2015. Faldet i renteindtægter kan henføres til reduktionen i udlån og en faldende udlånsrente, som følge af det generelt lave renteniveau og den øgede konkurrence. Det lave renteniveau påvirker ligeledes afkastet af bankens likviditetsplacering i variable forrentede obligationer. Renter af obligationer er faldet med 1,5 mio. kr.

Renteudgifterne udgør 5,5 mio. kr. i 2016 mod 16,4 mio. kr. i 2015. Faldet i renteudgifter kan henføres til indfrielse af den tidligere garantkapital i november 2015, samt et generelt lavere renteniveau på indlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgør 171,5 mio. kr. i 2016 mod 188,6 mio. kr. i 2015. Faldet i gebyrindtægter knytter sig til den lavere aktivitet i bankens kapitalforvaltning, samt serviceringen af Saxo Banks nordiske kunder. Indtjeningen fra boligområdet, herunder formidling af realkreditlån, er på niveau med sidste år. Dette er på trods af uroen omkring øgede bidragssatser på realkreditlån, hvor banken i lighed med en del andre banker i Totalkreditsamarbejdet, valgte at konvertere udvalgte lånetyper gebyrfrit.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer udgjorde i 2016 en gevinst på 8,5 mio. kr. mod en gevinst på 17,2 mio. kr. i 2015. Resultatet består af kursgevinst på 8,2 mio. kr. af obligationerne i Bankens likviditetsbeholdning samt handelsbeholdning.

Hertil kommer kursgevinsten af aktier, valuta og finansielle instrumenter på i alt 0,3 mio. kr.

### Omkostninger

De samlede omkostninger inklusive af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver udgør i alt 217,7 mio. kr. mod 213,4 mio. kr. i 2015.

Udgifter til personale og administration udgør 212,2 mio. kr. i 2016.

Udgifter til personale er steget med 5,4 mio. kr. og udgør 140,5 mio. kr. i 2016. Stigningen kan henføres til den ordinære overenskomststigning samt restruktureringsomkostninger. Der er i forbindelse med effektiviseringer sket en tilpasning af personalet i 2016. Antallet af medarbejdere udgør 148 fuldtidsansatte ved udgangen af 2016 mod 153 ved udgangen af 2015.

Administrationsomkostningerne er steget med 3,3 mio. kr. og udgør 71,7 mio. kr. i 2016.

### **Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør -0,4 mio. kr. mod -2,0 kr. i 2015. Det negative resultat kan henføres til den løbende drift af ejendomsselskabets ejendomme.

### **Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.**

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender udgør 71,6 mio. kr. i 2016 mod 43,1 mio. kr. i 2015. Stigningen i nedskrivningerne kan henføres til en stor nedskrivning på et af bankens større engagementer, der nu er fuldt nedskrevet. Bankens ledelse har endvidere vurderet, at der var behov for et tillæg til de gruppevise nedskrivninger på 16 mio. kr. som følge af konstaterede svaghestegn i porteføljen af mindre og mellemstore erhvervskunder.

Banken har meget begrænsede eksponeringer mod landbruget. Efter nedskrivninger udgør bankens samlede udlån og garantier rettet mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri kun 0,8 pct.

Årets nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier svarer til 2,7 % af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.

Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør 183,5 mio. kr., svarende til 6,8 pct. af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.



### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Banken har i 2016 realiseret afskrivninger og nedskrivninger på i alt 5,3 mio. kr. mod afskrivninger og nedskrivninger på 3,7 mio. kr. i 2015.

### Årets resultat

Året 2016 viser et resultat før skat på -9,8 mio. kr. mod 47,1 mio. kr. i 2015. Efter skat blev årets resultat på -8,2 mio. kr. mod 35,4 mio. kr. i 2015.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte og at årets resultat overføres til egenkapitalen.

### Balancen

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2016 3.640,5 mio. kr. mod 3.573,4 mio. kr. i 2015. Stigningen kan henføres til øget indlån og en tilsvarende likviditetsplacering i obligationer.

Udlån udgør 1.704,0 mio. kr. ultimo 2016 mod 1.787,5 mio. kr. ultimo 2015, svarende til et fald på 4,7 %. Banken har ikke kunnet realisere en tilfredsstillende udlånsvækst.

Indlån udgør 3.164,0 mio. kr. ultimo 2016 mod 3.081,2 mio. kr. ultimo 2015, hvilket svarer til en stigning på 2,7 %.

Bankens obligationsbeholdning udgør 1.098,0 mio. kr. mod 947,2 mio. kr. ultimo 2015. Hovedparten af obligationsbeholdningen er placeret i realkreditobligationer. Banken ønsker en begrænset renterisiko og har som konsekvens heraf valgt placering i værdipapirer med variabel rente og begrænset løbetid.

Bankens samlede forretningsomfang, defineret som ind- og udlån, garantier samt aktiver under forvaltning, udgør 32,5 mia. kr. mod 26,8 mia. kr. i 2015.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Udarbejdelse af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser. Disse skøn og vurderinger foretages af ledelsen i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. Områder, hvor der især foretages regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, er:

- Nedskrivninger af udlån og henrettelser på garantier m.v.
- Måling af ejendomme
- Måling af værdipapirer

For en uddybende redegørelse henvises til note 1.

### Solvens og kapitalforhold

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for Saxo Privatbank A/S sker med udgangspunkt i Europa-parlamentets og Rådets forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 mv.

Bankens risikoeksponeringer udregnes på baggrund af standardmetoden for kredit- og markedsrisici samt basisindikatormetoden for operationelle risici. Det er bankens vurdering, at der ikke på nuværende tidspunkt,

er behov for at anvende mere avancerede metoder til opgørelse af kapitalgrundlaget og kapitalprocenten.

Saxo Privatbank A/S har en målsætning om, at kapitalgrundlaget skal være af en sådan størrelse, at kapitalprocenten er 3 procentpoint over solvensbehovet.

Overvågning af kapitalgrundlaget sker løbende. Direktionen og bestyrelsen modtager minimum kvartalsvis rapportering ud fra fastlagte retningslinjer

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 380,0 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.655,0 mio. kr. giver en kapitalprocent på 14,3 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %.

Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 246,2 mio. kr. svarende til en individuel kapitalprocent på 9,3 %.

Kapitalkravet inklusiv den kontracykliske buffer samt kapitalbevaringsbufferen udgør 262,8 mio. kr. svarende til en kapitalprocent på 9,9 %. Dermed er der en kapitalmæssig overdækning på 117,2 mio. kr., svarende til 4,4 procentpoint.

Ledelsen vurderer, at banken har den nødvendige kapitalmæssige overdækning.

Banken skal i henhold til Lov om finansiel virksomhed, CRR-forordningen artikel 431 til 455 og øvrige bekendtgørelser og vejledninger offentliggøre en række oplysninger vedr. risikoeksponeringer og kapital.



Disse oplysninger offentliggøres på bankens hjemmeside [www.privatbank.saxo/about/regnskab](http://www.privatbank.saxo/about/regnskab).

### Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Der er fra 31. december 2016 og frem til regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bankens indtjening eller økonomiske stilling.

### Forventninger til 2017

Den danske økonomi er i bedring og opsvinget i dansk økonomi ser ud til at fortsætte i de kommende år. Væksten er moderat, men stigende, og på flere parametre synes dansk økonomi i bedre form end hovedtallene for væksten kan give indtryk af. Bruttonationalproduktet (BNP) voksede med 1 % i 2016, og et forsigtigt bud for 2017 og 2018 er vækst mellem 1,5 % - 1,8 %. Denne vækstfremgang er først og fremmest drevet af det private forbrug, og dernæst af investeringer. Offentligt forbrug ventes at vokse i et lavere tempo efter en overraskende kraftig stigning i 2016, og øges nok ikke med mere end 0,5 % - 1,0 %. Derimod vil nettoeksporten udvikle sig negativt (import vokser mere end eksport), bl.a. som konsekvens af lavere oliepriser, og vil således trække ned i den samlede vækst.

Arbejdsløsheden er lav i Danmark, og reallønnen stiger. På den positive side bidrager det til en fornuftig udvikling i såvel forbrug, som investeringer, samt medvirker til at understøtte boligmarkedet. Arbejdsløsheden er dog ved at nærme sig en naturlig grænse for yderligere beskæftigelsesvækst. Skal arbejdsstyrken vokse yderligere, skal der kunne aktiveres personer,

der i dag står uden for arbejdsmarkedet. Sker det ikke, må sandsynligheden for flaskehalse og øget lønpres anses som værende stigende.

Renteniveauet er aktuelt historisk lavt i Danmark, og afspejler ikke mindst Nationalbankens hensyntagen til fastkurspolitikken for den danske krone. Banken forventer at de danske renter forsat vil være lave i de kommende år. En forventning om en gradvis ændring i pengepolitikken, samt en moderat stigning i inflationen, peger mod en vis stigning i de lange obligationsrenter også i 2017. Denne rentestigning forventes dog at forblive nogenlunde moderat så længe at pengepolitikken ikke strammes.

Kombinationen af moderat vækst, et stramt arbejdsmarked og meget lave renter peger også i de kommende år mod ganske pæne stigninger på boligmarkedet. Denne udvikling har hidtil været tydeligst i storbyerne, men ikke mindst i hovedstadsområdet må man anse især ejerlejlighedspriserne for at være noget høje. I den forbindelse bør man have øje for en eventuel acceleration i kreditvæksten. Den politiske ramme for boligmarkedet er ligeledes under forandring, og der er lagt op til at et nyt boligskattesystem igen vil følge prisudviklingen. Dette vil dog først have virkning fra 2021.

Samlet set fremstår dansk økonomi uden de store balanceproblemer, og vi forventer en forsat positiv, om end moderat, udvikling i de kommende år.

Banken forventer en normalisering af nedskrivninger i 2017 og forventer

fremgang både i forhold til basisindtjeningen og til resultaterne før og efter skat i 2017.

En eventuel realisering af bankens beholdning af tidligere hold til udløb obligationer vil dog påvirke det samlede driftsresultat for 2017 negativt. Ved udgangen af 2016 har banken værdireguleret 1,6 mio. kr. direkte over egenkapitalen. En realisering vil dermed ikke påvirke kapitalgrundlaget.

### Risikofaktorer og risikostyring

Saxo Privatbank har som mål at kortlægge samtlige væsentlige risici, der knytter sig til driften af banken.

Saxo Privatbank udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring, og modtager månedligt rapportering om udvikling i risici under de tildelte risikorammer.

De væsentligste risikotyper i forbindelse med driften af et pengeinstitut, som Saxo Privatbank, er kreditrisikoen på bankens udlån samt markedsrisikoen på bankens egenbeholdning af værdipapirer.

Den daglige styring af risici foretages af kreditafdelingen, risikoafdelingen og økonomifunktionen. Afdækningsstrategier fastlægges i samarbejde med direktionen, mens der foretages kontrol af bankens risikoofficer og økonomiafdeling, der også udarbejder rapporteringen til bestyrelsen. Der henvises til note 33 for yderligere beskrivelse af risikofaktorer og risikostyring.

### Tilsynsdiamanten

Det danske finanstilsyn har fastsat fem parametre med hver sin grænseværdi benævnt "Tilsynsdiamanten" til vurdering af pengeinstitutters styrke og risikoeksponering.

Tilsammen skal de fem parametre give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust.

Saxo Privatbank er ved udgangen af 2016 inden for samtlige grænseværdier.

Finanstilsynet udsendte den 9. juli 2015 et nyt pejlemærke for tilsynsdiamanten, gældende fra 1. januar 2018. Den fremtidige udformning af pejlemærket indebærer, at summen af de 20 største eksponeringer i et pengeinstitut højst må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (CET1). Den primære ændring i forhold til det gældende pejlemærke er, at der i dag kun indgår engagementer, der hver især udgør mindst 10 % af kapitalgrundlaget. Bankens 20 største eksponeringer ultimo 2016 ligger inden for den kommende grænse på 175 %.

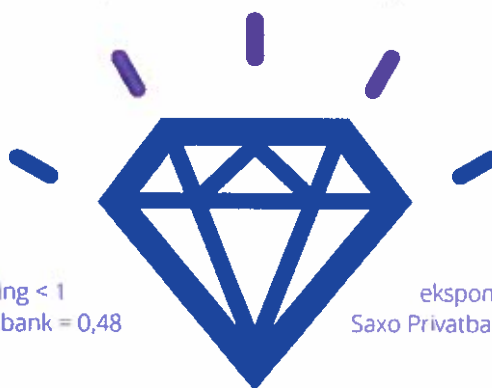
### Lønpolitik

Banken har udarbejdet en lønpolitik, som skal sikre en sund og effektiv risikostyring. Løn bruges som et aktivt redskab i bankens strategiske ledelse og honorerer medarbejdernes kvalifikationer og funktioner.

Lønpolitikken kan findes på bankens hjemmeside [www.privatbank.saxo/about/regnskab](http://www.privatbank.saxo/about/regnskab).

Summen af store engagementer < 125 %  
Saxo Privatbank = 52,18 %

Udlånsvækst < 20 %  
Saxo Privatbank = -4,67 %



Stabil funding < 1  
Saxo Privatbank = 0,48

Ejendoms-eksponering < 25 %  
Saxo Privatbank = 10,97 %

Likviditets-  
overdækning > 50 %  
Saxo Privatbank = 317,14 %

Som en del af Saxo Bank koncernen har banken fokus på at sikre de bedste kompetencer uanset køn/etnicitet/nationalitet og Saxo Bank koncernen anerkender de forretningsmæssige fordele ved mangfoldighed i medarbejderstaben, herunder at kompetente medarbejdere, medvirker til at fastholde medarbejderstaben, sikre forskellige perspektiver og ideer, og den bedste udnyttelse af de tilgængelige ressourcer.

Banken er omfattet af koncernens "politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen", herunder koncernens måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer. Banken har således undladt at udarbejde egen

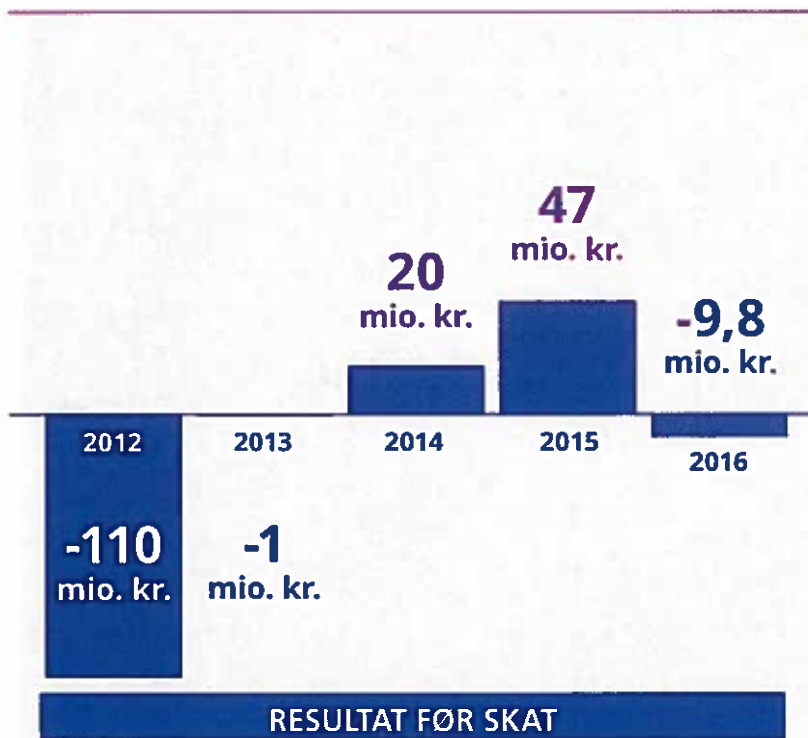
politik og måltal. Det er koncernens mål at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer inden 2018 skal udgøre 20 %. Status i Saxo Privatbank er at 0 af 4 bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

### God selskabsledelse og redegørelsen for samfundsansvar

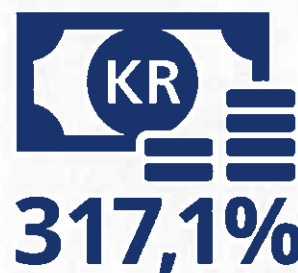
Som en del af Saxo Bank koncernen udarbejdes der ikke en selvstændig redegørelse for god selskabsledelse.

Som en del af Saxo Bank koncernen har Banken ikke udarbejdet egne politikker for samfundsansvar.

Banken henviser til koncernregnskabet for Saxo Bank på [www.home.saxo/media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2016.pdf](http://www.home.saxo/media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2016.pdf).



**EGENKAPITAL  
389 MIO. KR.**

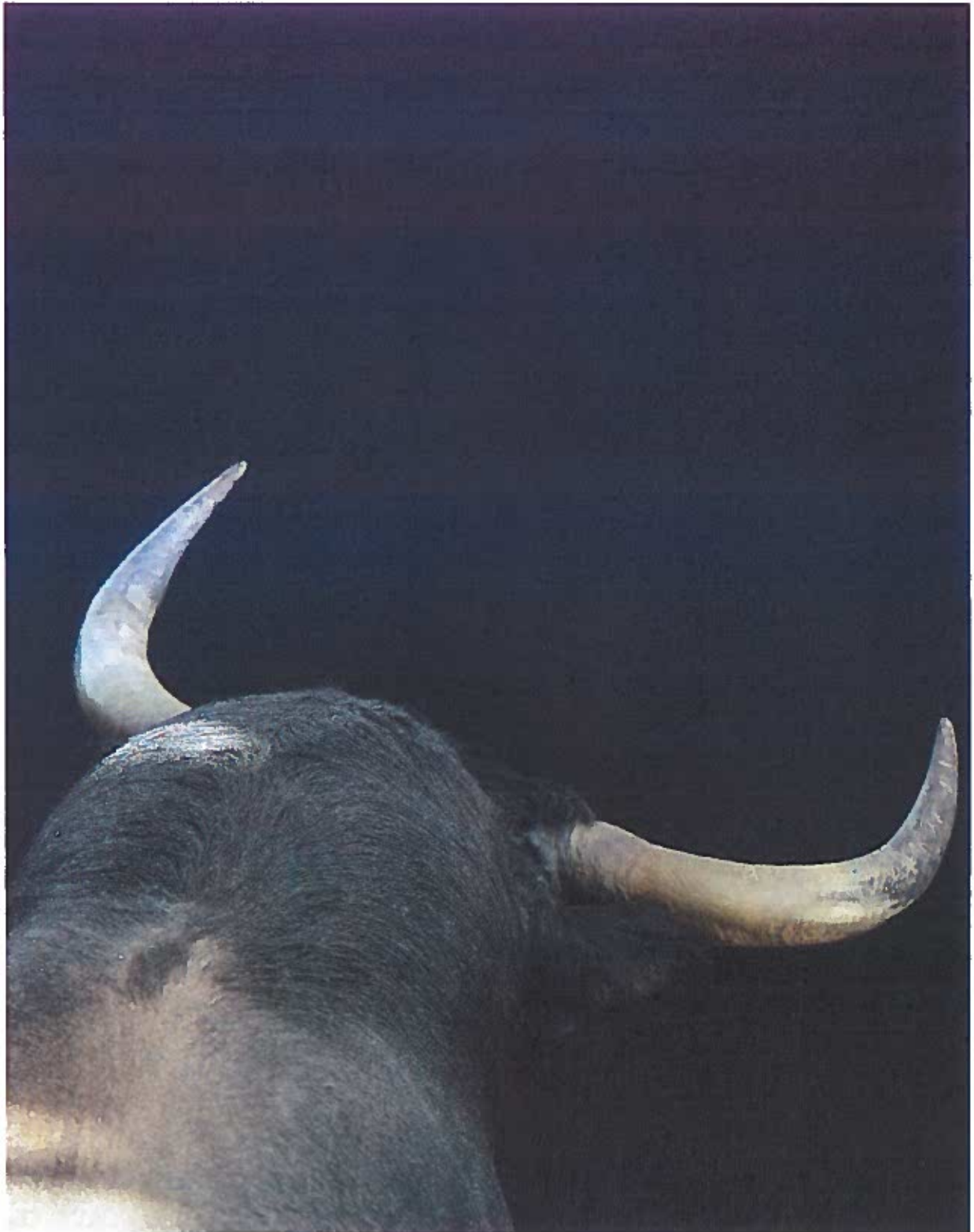


Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet



**-2,4**

**EGENKAPITALFORRENTNING  
FØR SKAT (%)**



## Ledelsen i Saxo Privatbank A/S - Bestyrelse

### Søren Kyhl

Global Chief Operating Officer i  
Saxo Bank A/S

Formand for bestyrelsen i  
Saxo Privatbank A/S

Indvalgt i bestyrelsen i 2016

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i  
Saxo Payments A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Bank AG (Schweiz)

### Steen Blaafalk

Group Chief Financial & Risk Officer i  
Saxo Bank A/S

Næstformand i Saxo Privatbank A/S

Indvalgt i bestyrelsen i 2014

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i Saxo Bank AG  
(Schweiz)

Bestyrelsesformand i Saxo Banque  
(France)

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Capital Markets Pte Ltd  
(Singapore)

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Capital Markets Ltd  
(Storbritannien)

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Payments A/S

### Rasmus Hagstad Lund

Chief Financial Officer i  
Saxo Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Privatbank A/S

Indvalgt i bestyrelsen i 2015

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i INITTO A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Treasury  
Investeringselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Bank (India)

Bestyrelsesmedlem i  
Banco Best (Portugal) - udtrådt 2016

Bestyrelsesmedlem i  
Fonden for Brørup Sparekasse

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Treasury A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Jet A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Capital Markets Pte Ltd  
(Australia)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank  
Securities Ltd (Japan)

Bestyrelsesmedlem i  
Saxo Capital Markets Pte Ltd  
(Hong Kong)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank Ltd  
(Dubai)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital  
Markets (Uruguay) - udtrådt 2016

### Leif Dambo Jensen

Særligt sagkyndigt medlem af  
bestyrelsen i Saxo Privatbank A/S

Indvalgt i bestyrelsen i 2010

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesmedlem i  
Fonden for Brørup Sparekasse

#### Øvrige ledelseshverv:

Direktør i BDS Industriinvest A/S

Direktør i Capstan ApS

Direktør i LDJ Holding ApS

Bestyrelsesformand i  
Mediegruppen Reklamebureau A/S

Bestyrelsesformand i  
Dambo Invest ApS

Bestyrelsesformand i  
Forlaget Mediegruppen ApS

Bestyrelsesformand i Kuma A/S

Bestyrelsesformand i Arkas A/S

Bestyrelsesformand i  
Vally - Matic A/S

Bestyrelsesformand i  
Thyholm Murer A/S

Bestyrelsesmedlem i  
BDS Industriinvest A/S

## Ledelsen i Saxo Privatbank A/S - Direktion

### Johannes Rovsing

Adm. Direktør i Saxo Privatbank A/S

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i Saxo Privatbank Investeringsselskab A/S

#### Øvrige ledelseshverv:

Adm. Direktør i Finansieringsselskabet af 1.7.2015 ApS

Adm. Direktør i  
Rovsing Germany ApS

Direktør i Fournais Aviation ApS

Direktør i Christian Rovsing A/S

Direktør i Rovsing Development ApS

Direktør i CR Ejendom ApS

Direktør i Cre ApS

Direktør i Estate Investment A/S

Direktør i Jrh ApS

Direktør i FR Holding ApS  
(udtrådt 2016)

Bestyrelsesformand i RGE A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Jacob & Jakob Icecream ApS

Bestyrelsesmedlem i  
Christian Rovsing A/S

Bestyrelsesmedlem i  
Estate Investment A/S

### Henrik Gregersen

Økonomidirektør i  
Saxo Privatbank A/S

#### Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Direktør i  
Ejendomsselskabet SPB A/S

Direktør og bestyrelsesmedlem i  
Saxo Privatbank  
Investeringsselskab A/S



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Saxo Privatbank A/S	
		2016	2015
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	<b>Resultatopgørelse</b>		
2	Renteindtægter	99.845	111.044
3	Renteudgifter	5.500	16.431
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>94.345</b>	<b>94.613</b>
	Udbytte af aktier m.v.	660	543
4	Gebyrer og provisionsindtægter	177.246	193.656
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5.739	5.042
5	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>266.512</b>	<b>283.770</b>
6	Kursreguleringer	8.523	17.199
	Andre driftsindtægter	4.833	4.730
7	Udgifter til personale og administration	212.194	203.518
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.268	3.715
	Andre driftsudgifter	194	6.246
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	71.623	43.136
15	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-360	-1.976
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.771</b>	<b>47.108</b>
10	Skat	-1.558	11.713
	<b>Årets resultat</b>	<b>-8.213</b>	<b>35.395</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	-8.213	35.395
		<b>-8.213</b>	<b>35.395</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Årets resultat	-8.213	35.395
	Anden totalindkomst:		
	Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat	24	15
	Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	-24	-15
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-8.213</b>	<b>35.395</b>

## Balance pr. 31. december

		Saxo Privatbank A/S	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
		(1 000 kr.)	(1 000 kr.)
<i>Note</i>	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	61.493	216.839
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	685.853	532.070
12-13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.704.020	1.787.526
14	Obligationer til dagsværdi	1.098.019	947.191
15	Aktier m.v.	29.939	24.527
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.844	1.580
17	Immaterielle aktiver	4.798	7.762
18	Grunde og bygninger i alt	6.601	6.655
	heraf Investeringsejendomme	306	306
	heraf Domicilejendomme	6.295	6.349
19	Øvrige materielle aktiver	1.625	2.365
20	Udskudte skatteaktiver	16.031	14.002
21	Andre aktiver	27.356	29.985
	Periodeafgrænsningsposter	2.945	2.918
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.640.524</b>	<b>3.573.420</b>



		Saxo Privatbank A/S	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Gæld</b>		
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.086	4.951
23	Indlån og anden gæld	3.163.977	3.081.211
	Aktuelle skatteforpligtelser	116	6.330
	Andre passiver	85.459	81.789
	Periodeafgrænsningsposter	329	1.316
	<b>Gæld i alt</b>	<b>3.250.967</b>	<b>3.175.597</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
13	Hensættelser til tab på garantier	557	698
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>557</b>	<b>698</b>
	<b>Egenkapital</b>		
24	Aktiekapital	289.908	289.908
	Vedtægtsmæssige reserver	271.287	271.287
	Overført underskud	-172.195	-164.070
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>389.000</b>	<b>397.125</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.640.524</b>	<b>3.573.420</b>
25	<b>Leje og leasingforpligtelser</b>		
26	<b>Eventualforpligtelser m.v.</b>		
27	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
28	<b>Dagsværdi af finansielle aktiver</b>		
29	<b>Nærtstående parter</b>		
30	<b>Aktionærforhold og koncernforhold</b>		
31	<b>Kapitalopgørelse</b>		
32	<b>Begivenheder efter regnskabsårets udgang</b>		
33	<b>Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici</b>		
34	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>		

## Egenkapitalopgørelse

	Akte- kapital <small>(1 000 kr)</small>	Vedtægts- mæssige reserver <small>(1 000 kr)</small>	Overført underskud <small>(1 000 kr)</small>	I alt <small>(1 000 kr)</small>
<b>2016</b>				
Egenkapital pr. 1. januar 2016	289.908	271.287	-164.070	397.125
<b>Transaktioner med ejere:</b>				
Værdi af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			88	88
Transaktioner med ejere i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>88</u>	<u>88</u>
<b>Totalindkomst i 2016:</b>				
Årets resultat			-8.213	-8.213
Anden totalindkomst:				
Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat			24	24
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-24	-24
Totalindkomst 2016 i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.213</u>	<u>-8.213</u>
Egenkapitalbevægelser i 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.125</u>	<u>-8.125</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b><u>289.908</u></b>	<b><u>271.287</u></b>	<b><u>-172.195</u></b>	<b><u>389.000</u></b>
<b>2015</b>				
Egenkapital pr. 1. januar 2015	267.625	263.562	-199.986	331.201
<b>Transaktioner med ejere:</b>				
Værdi af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			521	521
Kapitalforhøjelser	22.283	7.725		30.008
Transaktioner med ejere i alt	<u>22.283</u>	<u>7.725</u>	<u>521</u>	<u>30.529</u>
<b>Totalindkomst i 2015:</b>				
Årets resultat			35.395	35.395
Anden totalindkomst:				
Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat			15	15
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-15	-15
Totalindkomst 2015 i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35.395</u>	<u>35.395</u>
Egenkapitalbevægelser i 2015	<u>22.283</u>	<u>7.725</u>	<u>35.916</u>	<u>65.924</u>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b><u>289.908</u></b>	<b><u>271.287</u></b>	<b><u>-164.070</u></b>	<b><u>397.125</u></b>

Vedtægtsmæssige reserver vedrører overkurs ved kapitalforhøjelser, der i henhold til bankens vedtægter er henlagt til bunden overkursfond.

## 5-års oversigt

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	266.512	283.770	266.380	233.376	175.285
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	8.523	17.199	19.120	5.212	-12.329
Udgifter til personale og administration	212.194	203.518	213.607	192.893	215.204
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	71.623	43.136	16.451	17.341	33.201
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-360	-1.976	-5.312	-3.302	-2.057
Årets resultat før skat	-9.771	47.108	20.110	-1.148	-109.699
Årets resultat	-8.213	35.395	11.480	17.704	-112.467

### Balance

Udlån og andre tilgodehavender m.v.	1.704.020	1.787.526	1.810.050	1.766.925	1.637.833
Aktiver i alt	3.640.524	3.573.420	3.764.058	3.811.943	3.656.279
Egenkapital i alt	389.000	397.125	331.201	159.219	140.766

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(procent)	(procent)	(procent)	(procent)	(procent)
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent (Solvensprocent)	14,3	14,3	21,6	14,7	17,4
Kernekapitalprocent	14,3	14,3	21,3	13,8	14,5
Egenkapitalforrentning før skat	-2,4	12,9	8,2	-0,8	-80,4
Egenkapitalforrentning efter skat	-2,0	9,7	4,7	11,8	-82,5
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,0	1,2	1,2	1,0	0,6
Renterisiko	2,0	2,7	1,3	1,0	1,1
Valutaposition	0,5	2,3	0,7	2,1	4,6
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	59,6	62,3	61,4	59,2	59,4
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,5	5,5	11,1	11,6
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	317,1	274,5	378,8	344,3	374,3
Summen af store engagementer	52,2	10,2	18,6	91,8	37,7
Årets udlånsvækst	-4,7	-1,2	2,4	7,9	3,1
Andel af tilgodehavender med ned-sat rente	5,2	4,0	4,9	4,1	3,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,8	4,8	4,4	4,3	4,6
Årets nedskrivningsprocent	2,7	1,6	0,6	0,7	1,4
Afkastningsgrad (årets res / aktiver)	-0,2	1,0	0,3	0,5	-3,1

## Noter

### Note 1

#### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelse af årsregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser. Disse skøn og vurderinger foretages af ledelsen i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. Områder, hvor der især foretages regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, er:

- Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier m.v.
- Måling af ejendomme
- Måling af værdipapirer

#### **Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier m.v.**

Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier m.v. foretages af hensyn til værdiforringelse, som er sket efter første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle og gruppevisse nedskrivninger, og er forbundet med en række skøn og vurderinger, særligt i relation til vurdering af på hvilke udlån der er objektiv indikation på værdiforringelse, fastlæggelse af størrelsen af fremtidige betalinger og fastlæggelse af sikkerhedsværdier. Forudsætningerne for de anvendte skøn kan være ufuldstændige eller unøjagtige, eller uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder som kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold, vil de være forbundet med usikkerheder. Det kan derfor være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn enten på grund af ny information, yderligere erfaringer eller nye begivenheder.

#### **Måling af ejendomme**

Ejendomme måles i balancen til dagsværdi, opgjort ud fra afkastmetoden. Ved opgørelsen af dagsværdien anvendes skøn i fastsættelse af de enkelte parametre, som indgår i beregningen, herunder afkastkrav, lejeindtægter og udvikling i omkostningerne. Ændringer i disse parametre som følge af en ændring i markedsforholdene vil påvirke ejendommenes dagsværdi. Der er på udvalgte ejendomme indhentet ekstern vurdering, der understøtter bankens skøn.

#### **Måling af værdipapirer**

For værdipapirer, der handles på aktive markeder, er der ikke foretaget væsentlige skøn. For værdipapirer, hvor markedet er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt kurs, er målingen påvirket af skøn. Dette omfatter bl.a. visse obligationer og sektoraktier.



Saxo Privatbank A/S

**Note 2****Renteindtægter**

	<b>2016</b> (1 000 kr.)	<b>2015</b> (1 000 kr.)
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-143	-311
Udlån og andre tilgodehavender	94.526	104.680
Obligationer	5.185	6.653
Øvrige renteindtægter	277	22
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>99.845</b>	<b>111.044</b>

Banken har ingen renteindtægter vedr. ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

**Note 3****Renteudgifter**

Kreditinstitutter og centralbanker	326	81
Indlån og anden gæld	5.167	9.742
Tidligere garantkapital	0	6.596
Øvrige renteudgifter	7	12
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>5.500</b>	<b>16.431</b>

Banken har ingen renteudgifter vedr. ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger.

**Note 4****Gebyrer og provisionsindtægter**

Værdipapirhandel og depoter	112.179	118.079
Betalingsformidling	5.685	5.548
Lånesagsgebyrer	32.890	31.870
Garantiprovision	1.465	1.666
Øvrige gebyrer og provisioner	25.027	36.493
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>177.246</b>	<b>193.656</b>

Aktiviteterne afviger ikke indbyrdes, men betragtes under et som sædvanlig bankaktivitet. Alt aktivitet udføres fra Danmark.

Værdipapirhandel og depoter indeholder 73,2 mio. kr. (2015: 78,6 mio. kr.), som vedrører honoreringen for bankens servicering af Saxo Banks danske og nordiske kunder.

Saxo Privatbank A/S

2016	2015
(procent)	(procent)

**Note 5****Netto rente- og gebyrindtægter, samt kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder fordelt efter hvilket geografisk marked kunden hidhører fra**

Danmark	85,37%	83,03%
USA	0,08%	0,29%
Sverige	1,10%	2,65%
Norge	8,71%	8,39%
Øvrige	4,74%	5,64%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Aktiviteterne afviger ikke indbyrdes, men betragtes under et som sædvanlig bankaktivitet.  
Alt aktivitet udføres fra Danmark.

Saxo Privatbank A/S

2016	2015
(1.000 kr)	(1.000 kr)

**Note 6****Kursreguleringer**

Obligationer	8.184	16.138
Aktier m.v.	106	1.356
Valuta	681	-274
Valuta, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	-448	-21
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>8.523</b>	<b>17.199</b>

Saxo Privatbank A/S

## Note 7

**Udgifter til personale og administration**

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse

	2016 (1 000 kr.)	2015 (1 000 kr.)
Direktion <sup>*)</sup>	9.188	7.338
Bestyrelse	100	75
<b>I alt <sup>**)</sup></b>	<b>9.288</b>	<b>7.413</b>
Personaleudgifter		
Lønninger	103.961	102.900
Pensioner	10.400	9.547
Udgifter til social sikring	16.840	15.266
<b>I alt <sup>**)</sup></b>	<b>131.201</b>	<b>127.713</b>
Øvrige administrationsudgifter	71.705	68.392
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>212.194</b>	<b>203.518</b>

<sup>\*)</sup> Løn til direktion indeholder i 2016 fratrædelsesomkostninger på 2,3 mio. kr. Herunder afsat men endnu ikke udbetalt vederlag.

<sup>\*\*) Løn er angivet excl. personalegoder.</sup>

**Antal beskæftigede**

Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret (omregnet til fuldtid)	150,8	149,5
--	-------	-------

**Direktionen**

Fast vederlag	6.732	6.413
Fratrædelsesgodtgørelse	2.262	0
Variabelt vederlag <sup>*)</sup>	194	1.091
Skattemæssige værdi af personalegoder <sup>**)</sup>	441	376

**Vederlag til direktionen i alt**

<sup>\*)</sup> Heraf udgør værdien af incitamentsprogrammer i 2016, 44 t.kr. og i 2015, 841 t.kr.

<sup>\*\*) Personalegoder består af fri bil og fri telefon.</sup>

Samlede pensionsforpligtelser til direktionen	0	0
---	---	---

Antal direktionsmedlemmer	3	3
---------------------------	---	---

Kim Voss er fratruddet som direktionsmedlem 06.02.2017.

**Bestyrelsen**

Fast vederlag	100	75
Variabelt vederlag	0	0
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>100</b>	<b>75</b>

Samlede pensionsforpligtelser til bestyrelsen	0	0
---	---	---

Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
----------------------------	---	---



Saxo Privatbank A/S

## Note 7 (fortsat)

**Samlet vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil**

	2016 (1.000 kr.)	2015 (1.000 kr.)
Fast vederlag	3.007	3.006
Variabelt vederlag	0	0
Skattemæssige værdi af personalegoder <sup>*)</sup>	8	8
<b>Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt</b>	<b>3.015</b>	<b>3.014</b>

<sup>\*)</sup> Personalegoder består af fri bil og fri telefon.

Samlede pensionsforpligtelser til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen	0	0
--	---	---

Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i instituttet (omregnet til fuldtid)	3,0	3,0
--	-----	-----

**Vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen****Direktion**

Administrerende direktør Johannes Rovsing - tiltrådt 21.11.2016	465	0
Direktør Kim Voss - fratrådt 06.02.2017 <sup>*)</sup>	2.219	2.381
Direktør Henrik Gregersen	1.905	1.971
Tidligere administrerende direktør Peter Andreasen <sup>*)</sup> - fratrådt 21.11.2016	5.040	3.528
<b>Direktionen i alt</b>	<b>9.629</b>	<b>7.880</b>

<sup>\*)</sup> Inkl. variabelt vederlag vedrørende deltagelse i incitamentprogram i Saxo Bank A/S, og i 2016 fratrædelsesomkostninger på 2,3 mio. kr.

**Bestyrelse**

Formand Søren Kyhl <sup>**)</sup> , Indtrådt d. 11.03.2016	16.322	0
Næstformand Steen Blaafoth <sup>**)</sup> , Indtrådt d. 26.03.2014	6.724	7.272
Bestyrelsesmedlem Claus Nielsen <sup>*)</sup> , Udtrådt d. 22.05.2015	0	0
Bestyrelsesmedlem Rasmus Hagstad Lund <sup>*)</sup> , Indtrådt d. 22.05.2015	0	0
Bestyrelsesmedlem Leif Dambo Jensen	100	75
<b>Bestyrelsen i alt</b>	<b>23.146</b>	<b>7.347</b>

<sup>\*)</sup> Bestyrelsesmedlemmet er ansat i Saxo Bank A/S.

<sup>\*\*)</sup> Bestyrelsesmedlemmet er ansat i Saxo Bank A/S. Vederlaget er modtaget som direktionsmedlem i og afholdt af moderselskabet Saxo Bank A/S.

**Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor**

Lovpligtig revision	624	839
Andre erklæringer med sikkerhed	241	281
Skatterådgivning	60	26
Andre ydelser	125	527
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>1.050</b>	<b>1.673</b>

Saxo Privatbank A/S

## Note 8

**Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

	2016 (i 000 kr)	2015 (i 000 kr)
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	4.298	2.589
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	916	1.072
Afskrivninger på domicilejendomme	54	54
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt</b>	<b>5.268</b>	<b>3.715</b>

## Note 9

**Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.**

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	63.962	47.117
Nedskrivninger på omklassificerede hold-til-udløb obligationer	0	126
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-7.662	-4.536
Endeligt tabt ikke tidligere nedskrevet	1.472	2.383
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-210	-116
Renter vedrørende individuelt nedskrevne beløb	-2.652	-4.579
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt</b>	<b>54.910</b>	<b>40.395</b>

**Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.**

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	16.999	2.984
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-286	-243
<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt</b>	<b>16.713</b>	<b>2.741</b>

**Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt**

<b>71.623</b>	<b>43.136</b>
---------------	---------------



Saxo Privatbank A/S

**Note 10****Skat**

	<b>2016</b> (1.000 kr)	<b>2015</b> (1.000 kr)
Beregnet skat af årets indkomst (sambeskatingsbidrag)	0	6.425
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	28
Ændring i udskudt skat	-1.781	5.176
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	223	84
<b>Skat i alt</b>	<b>-1.558</b>	<b>11.713</b>

**Skatteeffekt af årets resultat**

22 % af årets resultat før skat	-2.150	11.070
Effekt af nedsat skatteprocent	0	28
Skat vedrørende tidligere år	223	84
Skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	290	67
Resultat af tilknyttede virksomheder	79	464
<b>Skatteeffekt af årets resultat i alt</b>	<b>-1.558</b>	<b>11.713</b>

**Note 11****Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b>685.853</b>	<b>532.070</b>
Der fordeler sig således:		
Anfordring	530.640	332.070
Til og med 3 måneder	150.112	200.000
Over 5 år	5.101	0
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>685.853</b>	<b>532.070</b>

Saxo Privatbank A/S

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	(1.000 kr)	(1.000 kr)

**Note 12****Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Anfordring	368.833	229.903
Til og med 3 måneder	85.473	136.957
Over 3 måneder til og med 1 år	273.941	307.400
Over 1 år til og med 5 år	312.816	395.891
Over 5 år	662.957	717.375
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>1.704.020</b>	<b>1.787.526</b>

**Standardvilkår**

Erhvervs-kunder: Det generelle opsigelsesvarsel fra bankens side er på 1 måned, dog kan lån og kreditter opsiges helt eller delvist uden varsel. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens og kundens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Ved engagement stilles krav om, at kunden løbende afleverer økonomiske oplysninger til banken.

Privatkunder: Det generelle opsigelsesvarsel fra bankens side er på 2 måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Der stilles normalt krav om økonomiske oplysninger ved nyudlån samt ændringer i eksisterende udlån.

**Specifikation af sikkerhedsstillelser**

Ejendomme	617.891	580.005
Kontanter	55.242	54.445
Værdipapirer	316.580	306.842
Løsøre	36.385	43.801
	<b>1.026.098</b>	<b>985.093</b>

Værdien af sikkerhederne er opgjort uden hensynstagen til overskydende sikkerheder. Således indregnes sikkerhederne maksimalt med en værdi svarende til engagementets størrelse.

Sikkerheder værdiansættes med udgangspunkt i følgende:

Ejendomme: Mellem 60 % og 80 % af en vurdering foretaget af en uafhængig vurderingsmand, egen vurdering eller statistisk opgjort markedsværdi.

Forsikringer: 0 % af policesum.

Kontanter: 100 % af indlånet.

Børsnoterede værdipapirer: Mellem 60 % og 90 % af depotværdien.

Løsøre: Mellem 0 % og 80 % af købesum.

Kautions og garantier: Tillægges ikke belåningsværdi.

Saxo Privatbank A/S

2016	2015
(procent)	(procent)

**Note 12 (fortsat)**

**Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher**

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1,1	1,7
Industri og råstofindvinding	0,4	0,4
Energiforsyning	0,0	0,2
Bygge og anlæg	1,1	1,8
Handel	6,2	5,6
Transport, hoteller og restauranter	1,0	1,0
Information og kommunikation	0,4	0,6
Finansiering og forsikring	7,7	5,9
Fast ejendom	10,7	9,8
Øvrige erhverv	7,3	8,7
<b>Erhverv i alt</b>	<b>35,9</b>	<b>35,7</b>
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Private</b>	<b>64,1</b>	<b>64,3</b>
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



	Saxo Privatbank A/S	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
<b>Note 13</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	1.886.938	1.918.363
Nedskrivninger	182.918	130.837
<b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>1.704.020</b>	<b>1.787.526</b>
<b>Individuelle nedskrivninger og hensættelser</b>		
Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	121.900	94.944
Nedskrivninger i årets løb	61.310	42.538
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-7.662	-4.536
Andre bevægelser	2.652	4.579
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-21.073	-15.625
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt</b>	<b>157.127</b>	<b>121.900</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger og hensættelser</b>		
Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	9.635	6.894
Nedskrivninger hhv. værdireguleringer i årets løb	16.999	2.984
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-286	-243
<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt</b>	<b>26.348</b>	<b>9.635</b>
<b>Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i alt</b>	<b>183.475</b>	<b>131.535</b>
<b>heraf hensættelse til tab på garantier i alt</b>	<b>557</b>	<b>698</b>
<b>Værdi af individuelt vurderede udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul</b>		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	203.154	194.574
Nedskrivninger	154.067	115.305
	<b>49.087</b>	<b>79.269</b>
<b>Værdi af gruppevist vurderede udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul</b>		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	1.631.723	1.551.043
Nedskrivninger	25.791	8.937
	<b>1.605.932</b>	<b>1.542.106</b>

Saxo Privatbank A/S

**Note 14**

**Obligationer til dagsværdi**

	2016 (1.000 kr.)	2015 (1.000 kr.)
Realkreditobligationer	1.097.722	946.892
Øvrige obligationer, herunder omklassificerede hold-til-udløb obligationer	297	299
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>1.098.019</b>	<b>947.191</b>

**Individuelle nedskrivninger på omklassificerede hold-til-udløb obligationer**

Individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	14.269	22.603
Nedskrivninger i årets løb	0	126
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger	0	-8.460
<b>Individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet i alt</b>	<b>14.269</b>	<b>14.269</b>

**Note 15**

**Aktier**

Noteret på NASDAQ Copenhagen A/S	1.540	1.762
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	28.399	22.765
<b>Aktier i alt</b>	<b>29.939</b>	<b>24.527</b>

Handelsbeholdning	4.540	4.762
Anlægsbeholdning	25.399	19.765
<b>Aktier i alt</b>	<b>29.939</b>	<b>24.527</b>



Aktivitet	Andel af kapital	Egenkap. ultimo 2016 (1.000 kr.)	Årets resultat (1.000 kr.)
<b>Note 16</b>			
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Ejendomsselskabet SPB ApS  Hjemsted: Brørup (Danmark) Selskabet har ingen ansatte. Selskabets omsætning for 2016 på 2,5 mio. kr. består af lejeindtægter.	Ejendomsselskab  100%	407	-356
Saxo Privatbank Investeringselskab A/S  Hjemsted: Hellerup (Danmark) Selskabet har ingen ansatte. Selskabets omsætning for 2016 på 30 t.kr. består af renter og kursreguleringer.	Investeringselskab  100%	1.437	-4
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>1.844</b>	<b>-360</b>





	Saxo Privatbank A/S	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<b>Note 17</b>		
<b>Immaterielle aktiver</b>		
Købspris primo	14.516	9.524
Tilgang i årets løb	1.334	4.992
Afgang i årets løb	0	0
<b>Samlet købspris ultimo</b>	<b>15.850</b>	<b>14.516</b>
Af- og nedskrivninger primo	6.754	4.165
Årets afskrivninger	4.298	2.589
Tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der er udgået af driften	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>11.052</b>	<b>6.754</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>4.798</b>	<b>7.762</b>
Bogført værdi primo	7.762	5.359
<b>Note 18</b>		
<b>Grunde og bygninger</b>		
<b>Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi primo	306	306
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>306</b>	<b>306</b>
Dagsværdien af investeringsejendomme pr. 31. december 2016 er opgjort på baggrund af Regnskabsbekendtgørelsen og dennes bilag 9.		
<b>Domicilejendomme</b>		
Omvurderet værdi primo	6.349	6.403
Afskrivninger	-54	-54
<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>6.295</b>	<b>6.349</b>
Dagsværdien af domicilejendomme pr. 31. december 2016 er opgjort på baggrund af Regnskabsbekendtgørelsen og dennes bilag 9. Eksterne eksperter har assisteret med vurdering af udvalgte ejendommers værdi pr. 31. december 2016. Den gennemsnitlige afkastprocent udgør 9,7 % (2015 9,7 %).		
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>6.601</b>	<b>6.655</b>

Saxo Privatbank A/S

**Note 19****Øvrige materielle aktiver**

	<b>2016</b> (1.000 kr)	<b>2015</b> (1.000 kr)
Købspris primo	12.191	25.565
Tilgang i årets løb	176	1.543
Afgang i årets løb	0	-14.917
<b>Samlet købspris ultimo</b>	<b>12.367</b>	<b>12.191</b>
Af- og nedskrivninger primo	9.826	23.671
Årets afskrivninger	916	1.072
Tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der er udgået af driften	0	-14.917
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>10.742</b>	<b>9.826</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.625</b>	<b>2.365</b>
Bogført værdi primo	2.365	1.894

**Note 20****Udskudte skatteaktiver**

Det opgjorte udskudte skatteaktiv relaterer sig til følgende balanceposter:

Udlån og andre tilgodehavender	1.043	1.085
Immaterielle aktiver	13.031	12.379
Materielle aktiver	739	538
Uudnyttet skattemæssigt underskud	1.218	0
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>16.031</b>	<b>14.002</b>

**Note 21****Andre Aktiver**

Forskellige debitorer	13.599	8.449
Tilgodehavende renter og provisioner	1.307	2.064
Øvrige aktiver	12.450	19.472
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>27.356</b>	<b>29.985</b>

	Saxo Privatbank A/S	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<b>Note 22</b>		
<b>Gæld til Kreditinstitutter og centralbanker</b>		
<b>Gæld til Kreditinstitutter i alt</b>	<b>1.086</b>	<b>4.951</b>
<b>Der fordeler sig således:</b>		
Anfordring	1.086	4.951
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>1.086</b>	<b>4.951</b>
<b>Note 23</b>		
<b>Indlån og anden gæld</b>		
Anfordring	2.256.142	2.010.816
Med opsigelsesvarsel	145.504	158.437
Særlige indlånsformer	762.331	911.958
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>3.163.977</b>	<b>3.081.211</b>
<b>Der fordeler sig således:</b>		
Anfordring	2.176.222	2.085.433
Til og med 3 måneder	308.677	300.764
Over 3 måneder til og med 1 år	13.473	11.662
Over 1 år til og med 5 år	65.557	65.164
Over 5 år	600.048	618.188
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>3.163.977</b>	<b>3.081.211</b>

Saxo Privatbank A/S

<b>2016</b>	<b>2015</b>
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

**Note 24****Aktiekapital**

Saxo Privatbank A/S har udstedt 289.908.091 stk. aktier á nominel 1 kr. svarende til en samlet aktiekapital på 289.908 t.kr. Alle udstedte aktier har samme rettigheder. Hvert aktiebeløb på nominelt 100 kr. giver én stemme, dog med en stemmebegrænsning hvor ingen aktionær på generalforsamlingen kan afgive mere end 10% af det samlede antal stemmer i selskabet.

**Note 25****Leje- og leasingforpligtelser**

Husleje, forfalden < 1 år	2.179	2.759
Leasing, forfalden < 1 år	<u>1.037</u>	<u>1.257</u>
	<b>3.216</b>	<b>4.016</b>
Husleje, forfalden 1-5 år	2.398	4.656
Leasing, forfalden 1-5 år	<u>841</u>	<u>1.472</u>
	<b>3.239</b>	<b>6.128</b>
<b>Leje- og leasingforpligtelser i alt</b>	<b><u>6.455</u></b>	<b><u>10.144</u></b>

Saxo Privatbank A/S

2016	2015
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

**Note 26****Eventualforpligtelser m.v.****Garantier**

Finansgarantier	156.899	190.839
Tagsgarantier for realkreditlån	286.951	244.755
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	170.952	145.325
Øvrige garantier	196.951	221.127
<b>Garantier m.v. i alt</b>	<b>811.753</b>	<b>802.046</b>

I lighed med de øvrige danske institutter hæfter Saxo Privatbank A/S for tab efter Garantiformuen. Seneste opgørelse af Saxo Privatbank A/S's andel af sektorens indeståelse over for Restruktureringsafdelingen udgør 0,25%.

I medfør af bekendtgørelse nr. 823 om Afviklingsformuen (Bekendtgørelsen) skal Finansiell Stabilitet hvert år opkræve bidrag til opbygning af Afviklingsformuen indtil dens målniveau er nået. Målniveauet fastsættes som 1 % af dækkede indskud. Målniveauet er opgjort til 6.920 mio. kr. på baggrund af pengeinstitutternes indberetning af dækkede indskud pr. 31. december 2015. Afviklingsformuen opbygges over en 10-årig periode via de årlige bidrag fra pengeinstitutter frem til udgangen af 2024. Bidraget for perioden 2016 blev opkrævet ved udgangen af april måned 2016 og androg i alt 730 mio. kr., svarende til 1/9 af målniveauet. Saxo Privatbanks andel af de 730 mio. kr. var 194 t.kr.

Saxo Privatbank A/S deltager i IT-samarbejde med andre pengeinstitutter via datacentralen SDC. Der er et udtrædelsesvarsel på løbende år + 4 år vedr. SDC, som for Saxo Privatbank A/S vil koste 116,7 mio. kr. ved udtrædelse af medlemskabet.

Herudover er Saxo Privatbank A/S part i enkelte mindre sager/tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager vurderes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Totalkredit-lån formidlet af banken efter 1. april 2008 er omfattet af en modregningsret i fremtidige løbende provisioner, som Totalkredit kan gøre gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Banken forventer ikke, at denne modregningsret vil få væsentlig indflydelse på bankens finansielle stilling.

Banken indgår i en dansk sambeskatning med Saxo Bank A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**Note 27****Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes til afdækning af bankens risici. Valuta- og rentekontrakter anvendes til afdækning af bankens valuta- og renterisici. Nettomarkedsværdien af de åbenstående spotforretninger vedrører afdækningen af bankens egne positioner.

Der er ikke køb/salg af rente-, aktie-, valuta- el. råvarekontrakter i år 2016 el. 2015.

Saxo Privatbank A/S

	<b>Noterede priser Niveau 1</b>	<b>Observerbare input Niveau 2</b>	<b>Ikke Observerbare input Niveau 3</b>
	(1 000 kr)	(1 000 kr)	(1 000 kr)

**Note 28****Dagsværdi af finansielle aktiver**

Obligationer til dagsværdi	1.098.575		374
Aktier m.v.	1.540	18.091	10.308

Dagsværdierne er incl. vedhængende renter.

**Obligationer til dagsværdi**

*Noterede priser - niveau 1:*

Obligationer der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi, fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen.

*Ikke observerbare input - niveau 3:*

For illikvide obligationer indhentes oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi for obligationerne. For nogle obligationer, hvor der ikke foreligger tilstrækkelige oplysninger, er anvendt en skønnet kurs bl.a. ud fra, om der betales renter ved forfald samt indhentet indikative bud fra markedet.

**Aktier**

*Noterede priser - niveau 1:*

Aktier der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi, fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen.

*Observerbare input - niveau 2:*

For unoterede aktier i form af aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses fordelingen for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2-input (observerbare priser).

*Ikke observerbare input - niveau 3:*

For værdipapirer der er illikvide eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt kurs, fastsættes en dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker.



Partner med bestemmende indflydelse		Dattervirksomheder og andre koncernforbundne selskaber	
2016	2015	2016	2015
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

**Note 29**

**Nærtstående parter**

**Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret**

Tilgodehavende hos kreditinstitutter	280.039	283.717	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	32.517	33.568
Andre aktiver	252	541	1.278	-9
Gæld til kreditinstitutter	317	4.190	0	0
Indlån og anden gæld	0	0	0	63
Aktuelle skatteforpligtelser	116	6.330	0	0
Andre passiver	466	206	0	0
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0
Renteindtægter	0	0	1.559	1.674
Renteudgifter	0	79	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	91.840	95.656	0	55
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	0
Administrative ydelser	3.130	3.628	178	175
Huslejeudgifter	1.001	1.017	2.376	2.632

Lån til ledelsen er udeholdt af ovenstående specifikation, den vises særskilt herunder.

Vedrørende ledelsesvederlag henvises til note 7.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Saxo Bank A/S, Phillip Heymans Allé 15, Hellerup anses i praksis for at have bestemmende indflydelse i egenskab af majoritetsaktionær.

Saxo Privatbank A/S

**Note 29 (fortsat)****Nærtstående parter****Lån til ledelsen**

	<b>2016</b> (1.000 kr)	<b>2015</b> (1.000 kr)
Direktion	2.622	1.204
Bestyrelse	2.070	3.870
	<b>4.692</b>	<b>5.074</b>

**Sikkerhedsstillelser**

Direktion	647	579
Bestyrelse	2.220	2.100
	<b>2.867</b>	<b>2.679</b>

Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionsatser. I 2016 udgør renten 2,5 % (2015: 3,00 %).

**Note 30****Aktionærforhold og koncernforhold**

Følgende ejer mere end 5% af bankens aktier:

Saxo Bank A/S, med hjemsted Phillip Heymans Allé 15, Hellerup ejer 288.736.653 stk. aktier i Saxo Privatbank A/S svarende til en ejerandel på 99,60 %.

Som et selskab i Saxo Bank A/S koncernen indgår Saxo Privatbank A/S i koncernregnskabet. Der udarbejdes kun koncernregnskab for Saxo Bank A/S. Koncernregnskabet for Saxo Bank A/S kan rekvireres på [www.saxobank.dk](http://www.saxobank.dk).





Saxo Privatbank  
A/S  
**2016**  
(1 000 kr.)

### Note 31

#### Kapitalopgørelse

Egenkapital	389 000
Primære fradrag i kernekapitalen:	
Immaterielle aktiver	-4.798
Værdjusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	-4.189
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>380.013</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>380.013</b>
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen	1.902.284
Risikoeksponering med markedsrisiko m.v.	208.216
Risikoeksponering med operationel risiko	544.504
<b>Samlet risikoeksponering i alt</b>	<b>2.655.004</b>
Kapitalprocent	14,3
Kernekapitalprocent	14,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,3
Kapitalkrav	212.400



Saxo Privatbank  
A/S  
**2015**  
(1.000 kr.)

## Note 31 (fortsat)

### Kapitalopgørelse

Egenkapital	397.125
Primære fradrag i kernekapitalen:	
Immaterielle aktiver	-7.762
Værdijusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	-3.103
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>386.260</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>386.260</b>
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen	1.968.610
Risikoeksponering med markedsrisiko m.v.	227.088
Risikoeksponering med operationel risiko	522.414
<b>Samlet risikoeksponering i alt</b>	<b>2.718.112</b>
Kapitalprocent	14,3
Kernekapitalprocent	14,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,3
Kapitalkrav	217.449

## Note 32

### Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Der er fra 31. december 2016 og frem til regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bankens indtjening og økonomiske stilling.

## Note 33

### Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici

#### Risikofaktorer og risikostyring

Saxo Privatbank har som mål at kortlægge samtlige væsentlige risici, der knytter sig til driften af banken.

De væsentligste risikotyper i forbindelse med driften af et pengeinstitut, som Saxo Privatbank, er kreditrisikoen på bankens udlån samt markedsrisikoen på bankens egenbeholdning af værdipapirer.

Banken kan påvirke og styre den økonomiske udvikling på visse områder, mens udviklingen på andre områder er underlagt faktorer, som er uden for bankens kontrol og påvirkningsmuligheder.

Saxo Privatbank udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring, og modtager månedligt rapportering om udvikling i risici under de tildelte risikorammer.

Den daglige styring af risici foretages af kreditafdelingen, risikoafdelingen og økonomifunktionen. Afdækningsstrategier fastlægges i samarbejde med direktionen, mens der foretages kontrol af bankens risikoofficer og økonomiafdeling, der også udarbejder rapporteringen til bestyrelsen.

#### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab på tilgodehavender som følge af, at kunder ikke opfylder deres forpligtelser på lån, kreditter og garantier,

herunder at eventuelle modtagne sikkerheder ikke er tilstrækkelige til at dække forpligtelserne.

Saxo Privatbanks kreditrisici styres med udgangspunkt i bankens kreditpolitik, som er fastlagt af bankens bestyrelse. Lån og kreditter bevilges og styres på forskellige niveauer ud fra fastlagte beløbsgrænser. Opfølgning og overvågning foretages løbende af direktionen og kreditafdelingen, og bestyrelsen modtager månedligt rapportering ud fra fastlagte retningslinjer.

Saxo Privatbank A/S styrer kreditrisikoen ved altid at foretage en individuel kreditvurdering af kundens økonomiske forhold i forbindelse med kreditgivning. Alle større erhvervsengagementer bliver revurderet mindst en gang årligt med udgangspunkt i kundens seneste aflagte årsrapport og forventninger til fremtiden, og herunder tages konjunkturudviklingen på brancheniveau, i betragtning.

De største privatengagementer gennemgås og drøftes ligeledes mindst en gang årligt. Engagementer under observation og svage engagementer gennemgås løbende med henblik på at vurdere om der er indtruffet OIV, samt om størrelsen af solvensreservationer, nedskrivninger og hensættelser er af passende størrelse.

Udlån og garantier nedskrives enten individuelt eller gruppevis. Individuel nedskrivning foretages når der er konstateret objektiv indikation af forringet betalingsevne, som resulterer i en reduktion i den forventede

fremtidige betaling. Engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse udgør ultimo 2016 221,7 mio. kr.<sup>1)</sup>, hvorpå der er nedskrevet 157,1 mio. kr.

Udlån som ikke er nedskrevet individuelt, nedskrives gruppevis. De gruppevise nedskrivninger på kreditrisikogrupperne, foretages ved anvendelse af en model udarbejdet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Saxo Privatbanks historiske tab er indarbejdet i modellen, som er godkendt af Finanstilsynet. Bankens ledelse har endvidere vurderet, at der var behov for et tillæg til de gruppevise nedskrivninger på 16 mio.kr. som følge af konstaterede svaghedstegn i porteføljen af mindre og mellemstore erhvervs-kunder.

Bankens primære kundegruppe er privatkunder, holdingselskaber, små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det er ledelsens vurdering, at banken har en fornuftig fordeling mellem privatkunder og erhvervs-kunder. Samtidig er der en stor branchemæssig spredning på udlån til erhvervs-kunder. Ultimo 2016 var 35,9 % af bankens samlede udlån og garantier ydet til erhvervs-kunder og 64,1 % til private kunder.

Bankens kreditpolitik indeholder også rammer for eksponeringen mod forskellige brancher, herunder mål for hvor stor en andel, der totalt må være eksponeret mod erhverv. Aktuelt er den maksimale disponering

1) Opgjort som udlån og garantier.



mod en enkelt branche kun 10,7 % af bankens samlede udlån og garantier.

Banken er kun i ubetydeligt omfang engageret i lån eller pantebreve til ejendomsspekulation, og kun 0,8 % af bankens samlede udlån og garantier, efter nedskrivninger, er rettet mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri.

Som en del af den interne styring rater Saxo Privatbank A/S sine kunder efter et internt nummersystem fra 1 – 6 plus investeringskreditter, hvor rating 1 er kunderne med den bedste bonitet og rating 6 er de kunder, hvorpå banken har vurderet, at der er indtruffet OIV. Det interne rating-system kan sammenholdes med Finanstilsynets bonitetskategorier.

I nedenstående oversigt vises bankens eksponering på udlån og garantier efter egne ratings, med Finanstilsynets bonitetskategorier i parentes, samt heraf Non-performing Loans (NPL). I ratingkategori 6 består NPL primært af nedskrivninger. For de øvrige ratingkategorier er der tale om overtræk af mere end 90 dages varighed, som på grund af at beløbet er fundet ubetydeligt og/eller som følge

af kundens positive formueforhold, ikke er krævet inddækket.

Investeringskreditter tilbydes udelukkende i form af et standardprodukt, der kan anvendes enten til yderligere investeringer (gearing) eller som forbrugskredit (provenu udbetales). Kreditten gives udelukkende mod sikkerhed i form af værdipapirer i depot hos banken. Såvel investering som udbetaling kan kun ske, såfremt der er en tilstrækkelig overdækning. Investeringskreditter udgør ca. 111 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Investeringskreditter ydes i henhold til overordnede principper for sikkerhedsoverdækning, der er fastlagt af bestyrelsen.

Der foretages dagligt overvågning af alle investeringskreditter på individuel basis. I den forbindelse

opgøres udlån, samlet porteføljeværdi og samlet belåningsværdi (aktiverne multipliceret med en risikovægt). Der tages kontakt til de kunder, hvis porteføljer er faldet i værdi, således kravet til overdækning bibeholdes og under hensyntagen til gældende lovgivning sikres yderligere inddækning – enten ved indbetaling eller lukning af positioner.

Banken har i 2016 måtte tage en større nedskrivning på et af bankens større engagementer, samt yderligere gruppevise nedskrivninger på erhvervsporteføljen. Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på lån og garantier udgjorde ultimo 2016 183,5 mio. kr. svarende til 6,8 % af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgjorde 117,6 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter, hvor der ikke længere beregnes rente og 22,7 mio. kr.

nedskrivninger på lån og kreditter med nedsat rente. Af de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør gruppevise nedskrivninger og hensættelser på garantier 26,4 mio. kr.

IASB udsendte i juli 2014 den endelige version af IFRS 9, som introducerer en mere fremadskuende måling af værdiforringelse på finansielle aktiver, baseret på forventede tab i aktivets levetid, i modsætning til den aktuelle tilgang, som baseres på konstaterede tab. Standarden er vedtaget til anvendelse i EU, og de overordnede bestemmelser i IFRS 9 vil tilsvarende blive indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse og suppleret af særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Branche \ bonitetkategori	Udlån + garantidebitorer med OIV med nedskrivninger og hensættelser		Udlån + garantidebitorer med væsentlige svagheder men uden nedskrivninger/hensættelse	
	6 (1) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)	5 (2c) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)
Offentlig myndigheder	0	0	0	0
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	15.313	14.522	0	0
Industri og råstofindustri	0	0	602	62
Energiforsyning	0	0	0	0
Bygge og anlæg	6.380	4.438	0	0
Handel	116.976	81.988	6.350	0
Transport, hoteller og restauranter	7.805	5.070	1.807	1.176
Information og kommunikation	0	0	695	0
Finansiering og forsikring	6.281	6.282	0	0
Fast ejendom	15.546	5.433	0	0
Øvrige erhverv	2.929	2.179	804	0
<b>I alt erhverv</b>	<b>171.230</b>	<b>119.912</b>	<b>10.258</b>	<b>1.238</b>
Privat	105.019	94.147	29.197	517
<b>I alt</b>	<b>276.249</b>	<b>214.059</b>	<b>39.455</b>	<b>1.755</b>

Engagement er opgjort som udlån, garantier (excl. egne garantier), før modregning af nedskrivninger.

\*) Non-performing loans.

Der pågår et udviklingsarbejde forankret på Saxo Privatbanks data-central SDC med deltagelse af de tilknyttede medlemsinstitutter samt brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter med henblik på at udvikle en IFRS 9 forenelig nedskrivningsmodel.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsanvendelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutterne samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i de underliggende markedskurser. Banken styrer blandt andet markedsrisici via bestyrelsens fastsatte grænser for en række risikomål, der tilsammen afdækker niveauet af de enkelte risikotyper. Markedsrisiko omfatter rente-, aktie-, obligations- og valutarisiko.

Banken tager ikke aktivt positioner med markedsrisiko, uanset om dette relaterer sig til valuta- eller aktierisiko, men banken vil løbende indgå i positioner med markedsrisiko som følge af kundetransaktioner og skal aktivt tilse, at disse risici løbende administreres, således at de ikke overstiger, de af bestyrelsen, fastsatte rammer.

### Renterisiko

Banken har primært en renterisiko på obligationsbeholdningen. Herudover er der renterisiko på fastforrentede indlån og udlån. Bankens udlån er altovervejende baseret på en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder. Til variabelt forrentede fordringer knytter der sig kun en beskeden renterisiko. Den samlede renterisiko, målt som værdiændringen ved en renteændring på plus 1 procent, var ultimo 2016 7,6 mio. kr. svarende til 2,0 % af kernekapitalen.

Større udsving i markedsrenterne kan påvirke sektoren generelt og dermed også Saxo Privatbank. Det generelle renteniveau har bl.a. indflydelse på rentemarginalen og dermed også indtjeningsmulighederne. Endvidere er risikoen for tab på kunder større ved et højere renteniveau.

Branche \ bonitetkategori	Udlån + garantidebitorer med lidt forringet bonitet, visse svaghedstegn		Udlån + garantidebitorer med meget god til normal bonitet	
	4 (2b) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)	1 til 3 (2a/3) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)
Offentlig myndigheder	0	0	0	0
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	5.348	0	9.485	32
Industri og råstofindvinding	15	0	9.057	1
Energiforsyning	0	0	0	0
Bygge og anlæg	1.422	0	21.288	70
Handel	4.482	0	38.733	387
Transport, hoteller og restauranter	6.661	0	9.278	0
Information og kommunikation	5.259	0	4.603	6
Finansiering og forsikring	156	0	199.940	26
Fast ejendom	14.619	0	257.499	724
Øvrige erhverv	56.233	0	136.371	603
<b>I alt erhverv</b>	<b>94.195</b>	<b>0</b>	<b>686.254</b>	<b>1.849</b>
Privat	261.507	1.065	1.320.973	3.766
<b>I alt</b>	<b>355.702</b>	<b>1.065</b>	<b>2.007.227</b>	<b>5.615</b>

Engagement er opgjort som udlån, garantier (excl. egne garantier), før modregning af nedskrivninger.

\*) Non-performing loans.

### Aktie- og obligationsrisiko

Aktierisikoen er et udtryk for risikoen for tab som følge af kursændringer på aktiemarkedet. Bankens beholdning af aktier mv. udgjorde ultimo 2016 29,9 mio. kr. Beholdningen består primært af noterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i sektoren) der udgør 25,4 mio. kr. Derudover har banken en mindre beholdning af børsnoterede aktier, investeringsbeviser og andre noterede aktier.

Herudover besidder banken kapitalandele i bankens ejendomsdatterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS og bankens investeringsselskab Saxo Privatbank Investeringsselskab A/S.

Bankens beholdning af obligationer til dagsværdi udgjorde ultimo 2016 1.098,0 mio. kr. Beholdningen består primært af børsnoterede realkreditobligationer. Banken har en mindre beholdning af obligationer, som banken betragter som illikvide, hvorfor der til opgørelse af dagsværdi er indhentet oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi. Værdien heraf udgør 0,3 mio. kr. Til afdækning af den samlede usikkerhed er der hensat kapital i forbindelse med opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Bankens overskydende likviditet er

placeret i variabelt forrentede obligationer.

### Valutarisiko

Valutakursrisikoen er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser. Det er bankens politik ikke at påtage sig væsentlige risici på valutamarkedet for egen regning, hvorfor risici på fordringer i fremmed valuta som hovedregel er afdækket.

Banken tilbyder handel af værdipapirer gennem en multi-currency platform, der muliggør handel i værdipapirer noteret i danske og udenlandske valuta. I den forbindelse tilbyder banken, at kunderne kan vælge at have såvel lange som korte valutapositioner. Ved korte positioner kræves der dog en kreditaftale i de førnævnte valutaer.

Bankens maksimale nettovalutapositioner per valuta er fastlagt af bestyrelsen. Der foretages dagligt afstemning af alle valutakonti, og den samlede valutaposition afdækkes løbende igennem dagen.

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld.

Indikator 1 viser et mål for den samlede valutarisiko.

Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er gjort op af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at det eksisterende likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at finansiere den daglige drift og forventede vækst. Ledelsen vurderer, at bankens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt.

Ledelsen kategoriserer Saxo Privatbank som et likviditetsmæssigt simpelt pengeinstitut jf. Finanstilsynets vejledning om risikostyring på likviditetsområdet for penge- og realkreditinstitutter.

Bankens forretningsmodel betyder, at Saxo Privatbank tilbyder alle bankydelser til Bankens primære målgruppe.

Banken virker, udover som fuld-service pengeinstitut, som handels- og investeringsplatform for en del af

### Renterisiko fordelt på valuta:

Heraf renterisiko i DKK  
Heraf renterisiko i EUR  
Heraf renterisiko i GBP  
Heraf renterisiko i NOK  
Heraf renterisiko i USD  
Heraf renterisiko i SEK

### Renterisiko i alt

Saxo Privatbank A/S	
2016	2015
(1 000 kr)	(1 000 kr)
7.552	10.334
0	21
-1	-2
0	0
0	0
0	0
<b>7.551</b>	<b>10.353</b>



Bankens kunder. Ingen af bankens produkter er komplekse produkter i likviditetsmæssig sammenhæng.

Bankens indlån, og dermed Bankens likviditetsbehov, består i al væsentlighed af likvider i danske kroner. Bankens likviditetsberedskab består ligeledes af aktiver i danske kroner.

Banken har et stort indlånsoverskud fra egne kunder, hvoraf ca. 82 % er dækket af Garantifonden, heraf

udgøres over 0,8 mia. kr. af særlige indlån. Banken betragter generelt indlånene som meget stabile.

Denne betragtning understøttes af den historiske udvikling. Banken har i en længere årrække haft et indlånsoverskud på over 1 mia. kr.

Lovgivningen stiller krav om, at et pengeinstitut til enhver tid skal have en likviditet, der mindst udgør 15 % af de gældsforpligtelser, som

skal betales på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned, og desuden mindst udgøre 10 % af de reducerede udlåns- og garantiforpligtelser.

Banken havde ultimo 2016 en likviditetsmæssig overdækning på 317,1 pct. i forhold til lovgivningens krav. LCR likviditetskravet der blev implementeret i 2015 og skulle efterleves

#### Valutakursrisiko ultimo 2016

Aktiver i fremmed valuta i alt  
Passiver i fremmed valuta i alt

Valutakursindikator 1  
Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag  
  
Valutakursindikator 2  
Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag

	Saxo Privatbank A/S	
	2016	2015
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Aktiver i fremmed valuta i alt	219.625	298.142
Passiver i fremmed valuta i alt	217.901	289.065
Valutakursindikator 1	1.800	9.077
Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	0,5	2,3
Valutakursindikator 2	17	22
Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0

#### Renterisiko

En stigning i renten på 1 procent point  
Et fald i renten på 1 procent point

#### Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne på 10 procent point  
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent point

#### Valutarisiko

En stigning i valutakurserne med 10 procent point  
Et fald i valutakurserne med 10 procent point

	Saxo Privatbank A/S	
	Ændring af resultat efter skat	Egenkapital efter ændring
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
En stigning i renten på 1 procent point	5.890	394.890
Et fald i renten på 1 procent point	-5.890	383.110
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent point	2.335	391.335
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent point	-2.335	386.665
En stigning i valutakurserne med 10 procent point	-238	388.762
Et fald i valutakurserne med 10 procent point	238	389.238

Resultatet efter skat er beregnet pga. selskabsskatteprocenten gældende for 2016.

fra 1. oktober 2015, stiller krav om et LCR på minimum 70 pct. i 2016, hvorefter kravet til likviditeten indfases gradvist og banken skal leve op til 100 pct. i 2018. Banken opfylder allerede de kommende krav med et LCR på 547 pct. ultimo 2016.

Banken foretager løbende stress-tests af likviditeten, og det er bankens målsætning at opretholde et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne modstå et stressscenario, hvor en bredere del af bankens finansiering ikke kan refinansieres.

### Ejendomsrisiko

Ejendomsrisiko er risikoen for tab som følge af prisændringer på bankens ejendomsbesiddelser.

Bankens ejendomsbesiddelser, som består af domicilejendomme til en værdi af 6,3 mio. kr. og investerings-ejendomme til en værdi af 0,3 mio. kr., er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til markeds-værdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. F.s.v. angår bankens datterselskab Ejendoms-selskabet SPB ApS har selskabet domicilejendomme til en værdi af 29,3 mio. kr. og investeringsejendomme til en værdi af 4,1 mio. kr., som alle er belånt via en kredit i banken.

Banken har ved fastsættelsen af afkastkravet taget højde for ejendommenes individuelle forhold.

### Operational risiko

Banken har en mindre organisation og direkte afledt deraf, er der en

vis afhængighed af enkeltpersoner. Banken er opmærksom på den, heraf forbundne risiko, og forsøger til stadighed at imødegå denne ved at sikre, at alle væsentlige processer er skriftligt dokumenteret, at der finder en struktureret og løbende opdatering af disse sted, og at der i videst muligt omfang – under hensyntagen til kravene om adskillelse af funktioner – er minimum to personer, der har de fornødne kundskaber, og den nødvendige indsigt, til at kunne varetage opgaverne.

Ressourceoverlap er dog ikke muligt på alle områder, og banken har valgt på enkelte områder, at gøre brug af eksterne ressourcer.

Banken er omfattet af intern revision i Saxo Bank koncernen.

	Saxo Privatbank A/S <b>2016</b> (1 000 kr.)
<b>Bankens overdækning ultimo 2016:</b>	
10 % af reducerede gælds- og garantiforpligtelser	406.328
15 % af anfordringsgæld og gæld med kortere opsigelsesvarsel end 1 måned	338.959
Likvide aktiver	1.694.958
Overdækning i pct. af 10 % - kravet	317,1
Overdækning i pct. af 15 % - kravet	400,1
<b>Bankens likvide aktiver består af:</b>	
Kassebeholdning	11.936
Anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank	49.558
Fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	378.742
Ubelånte indskudsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	157.000
Sikre letsælgelige (børsnoterede) ubelånte værdipapirer:	
Obligationer*)	1.097.722
Aktier	0
	1.694.958

\*) 92 pct. af obligationsbeholdningen består af ultra likvide realkreditobligationer med en løbetid under 5 år.

Derudover forsøger banken gennem interne seminarer og træningsprogrammer at sikre, at alle medarbejdere har tilstrækkeligt kendskab til gældende finansiel lovgivning, hvidvaskningsregler, spekulationsregler, fortrolighed og begrænsninger i anvendelsen af intern viden med videre.

Det er bankens opfattelse, at den besidder et tilfredsstillende kontrolniveau.

Bankens væsentligste datamængde behandles af SDC, der gennem udvikling af styringssystemer sikrer, at risikoen for operationelle fejl minimeres, ligesom tab, som følge af IT-nedbrud, anses for minimale.

Bankens værdipapirhandelsplatform er baseret på at give kunderne mulighed for selv at indlægge ordrer i bankens systemer, hvorefter disse automatisk videresendes til aktiemarkedene og eksekveres. Transaktionerne modtages retur i bankens systemer, og ændringerne af kundernes positioner opdateres i handelssystemet og bliver, i realtid, synlige for kunderne. Værdipapirhandelsplatformen driftes af bankens moderselskab Saxo Bank A/S.

Banken er derfor afhængig af velfungerende IT systemer. Eventuelt længevarende nedbrud af bankens IT systemer vil påvirke driften væsentligt. Banken har outsourcet de væsentligste IT-systemer til Bankens datacentral eller Bankens moderselskab. Der er fokus på at parterne, hvortil driften er outsourcet, har et tilfredsstillende IT beredskab, og at de afgiver de fornødne erklæringer herom.

Bankens egen beredskabsplan vurderes, som minimum, en gang årligt af bestyrelsen.

### **Forretningsrisici**

Saxo Privatbanks politik afspejler sig i bankens mission og vision, som tilstræber, at helheden fremmes i forhold til enkeltinteresser. Bankens værdigrundlag indgår i alle led af organisationen som en naturlig del af den måde, banken driver sin virksomhed på.

For at sikre den faglige dygtighed blandt bankens medarbejdere, tilstræbes det hele tiden at videreudvikle medarbejderstaben, så den lever op til omgivelsernes krav til Saxo Privatbank A/S.

Banken har forretningsgang for godkendelse af nye produkter, som sikrer, at banken ikke tilbyder produkter, der ikke behørigt er godkendt forinden.

Banken har en complianceansvarlig, som kontrollerer, at der udarbejdes forretningsgange inden for de centrale områder af finansiel lovgivning. Det gælder således god skik, investorbekyttelse, hvidvask, behandling af personoplysninger, medarbejders handel med værdipapirer, kundeklager mv.

### **Risiko på kapitalgrundlag**

Saxo Saxo Privatbank A/S har en målsætning om, at kapitalgrundlaget skal være af en sådan størrelse, at kapitalen er betydelig over solvensbehovet.

Overvågning af kapitalgrundlaget sker løbende. Direktionen og bestyrelsen modtager minimum kvartalsvis rapportering ud fra fastlagte retningslinjer.

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 380,0 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.655,0 mio. kr. giver en kapitalprocent på 14,3 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %.

Ledelsen vurderer, at banken har den nødvendige kapitalmæssige overdækning.

### **Gearing**

Bankens gearing i henhold til Europa-parlamentets og Rådets forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 udgør 8,5 pct. pr. 31. december 2016, hvilket er væsentligt over den af myndighederne forventede fastsatte grænseværdi på 3 pct.

En væsentlig del af Bankens eksponering består af mellemværende med pengeinstitutter, herunder indestående i Nationalbanken og likviditetsplaceringer i ultra likvide real-kreditobligationer med kort løbetid. Gearingen ekskl. mellemværende med pengeinstitutter og obligationer er på 14,6 pct. svarende en gearing på ca. 7 gange.

Udviklingen i gearingen i 2016 har været yderst begrænset, hvilket er som forventet.

Hverken Bankens forretningsmodel, med fokus på off balance produkter, eller Bankens budget for 2017 vil føre til væsentlig ændring i gearingen.

En forøgelse af Bankens eksponeringer eller en reduktion af kapitalen med 10 pct. betyder at gearingen ville være på ca. 7,7 pct.

## Note 34

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab i medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 137, idet banken indgår i koncernregnskabet for Saxo Bank.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første

indregning sker som beskrevet, for hver enkelt regnskabspost, nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger på domicilejendomme i anden totalindkomst.

Køb og salg af finansielle aktiver indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og banken i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

#### Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt

marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

#### Omregning af fremmed valuta

Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs. Transaktioner i fremmed valuta indregnes løbende til valutakursen på transaktionstidspunktet. Valutaforretninger måles til lukkekursen på balancedagen.

#### Virksomhedssammenlutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor Saxo Privatbank A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Saxo Privatbank A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov.

### **Koncerninterne virksomheds-sammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, dvs. med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Renter, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris, og dermed som en integreret del af det finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer, der vedrører gennemførelsen af en given transaktion, indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Renteindtægter fra udlån, som enten er helt eller delvist nedskrevne, føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", for så vidt angår renterne af den nedskrevne del af udlånene.

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit indregnes efter modregningsmodellen. Efter modregningsmodellen indregnes vederlag på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at pengeinstituttet forestår serviceringen, og dermed opnår ret til vederlaget. Totalkredit kan kun modregne konstaterede tab i realkreditlånets første 8 år i de fremtidige løbende provisionsindtægter. Modregning indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed.

#### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale og administration omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. til bankens personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler.

#### **Pensionsordninger**

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne.

I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter.

#### **Andre driftsudgifter**

Andre driftsudgifter indeholder udgifter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter, herunder bidrag til sektorløsninger.

#### **Skat**

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 på anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte på anden totalindkomst.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Saxo Bank A/S og dennes danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder, i forholdtildissesskattepligtige indkomster.

I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## Balancen

### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender herunder unoterede obligationer måles til amortiseret kostpris. Gæld måles til amortiseret kostpris.

### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Stiftelsesprovisioner m.v., der sidestilles med en løbende rentebetaling og dermed betragtes som en integreret del af den effektive rente for lånet, periodiseres over løbetiden for det enkelte lån.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelt som gruppevist, når der er objektiv indikation for værdiforringelse.

### Individuelle nedskrivninger

Ved individuel nedskrivning anses objektiv indikation for værdiforringelse at være indtruffet ved en eller flere af følgende begivenheder:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder,
- Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter,
- Låntager ydes lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder, eller
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden form for rekonstruktion

Såfremt der på udlån og andre tilgodehavender konstateres en indtruffen objektiv indikation for værdiforringelse, foretages der nedskrivningsberegning. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger, herunder realisationsværdi af sikkerheder. Individuelle nedskrivninger opgøres på baggrund af det mest sandsynlige udfald af betalingsrækker. Ved tilbagediskontering anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente, og for variabelt forrentede udlån den aktuelt fastsatte effektive rente.

Foretagne nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v."

### Gruppevise nedskrivninger

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med forskellige grupper, hvor privatkunder opdeles efter geografi, og erhvervskunder efter branche.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, hvorvidt model-estimerne afspejler kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje, og om nødvendig korrigeret herfor.

For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko, og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevisse nedskrivning.

Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

### Obligationer og aktier

Værdipapirer måles til dagsværdi.

Værdipapirer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi, fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen. Hvis markedet for et eller flere værdipapirer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt kurs, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Unoterede aktier i selskaber, som selskabet ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter mv., er målt med udgangspunkt i oplysninger om handler mv. eller alternativt kapitalværdiberegninger.

Visse obligationer handles ikke i et aktivt marked, hvorfor der er foretaget en vurdering og beregning af skønnede dagsværdier. For illikvide obligationer indhentes oplysninger

til beregning af en skønnet dagsværdi for obligationerne.

Alle værdireguleringer på børsnoteerede og unoterede værdipapirer resultatføres over driften under posten "Kursregulering."

### Omklassificerede "hold-til-udløb"- investeringer

Selskabets tidligere "hold-til-udløb"-obligationer blev i regnskabsåret 2010 omklassificeret. Omklassificerede "hold-til-udløb"-obligationer måles til dagsværdi og indgår i regnskabsposten "Obligationer til dagsværdi". Tidligere var obligationerne målt til amortiseret kostpris. Ved omklassificeringen i 2010 blev den regnskabsmæssige værdi af obligationerne reduceret med 12,2 mio. kr. og indregnet direkte på egenkapitalen. Pr. 31. december 2016 udgør dagsværdiændringen minus 1,6 mio. kr. før skatteeffekt.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes bankens andel af virksomhedernes resultat efter skat, efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

### Immaterielle aktiver

Immaterielle anlægsaktiver vedrører erhvervet og eget udviklet software. Immaterielle aktiver måles til kostpris, med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over den forventede brugstid på 3 til 5 år.

Softwareen nedskrives, hvis der er konstateret indikationer som angiver et behov for nedskrivning.

### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger omfatter de to poster "Investeringsejendomme" og "Domicilejendomme." Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Domicilejendomme er ejendomme, som banken selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed.

Investeringsejendomme måles i balancen til dagsværdi, opgjort ud fra afkastmetoden. Løbende værdiændringer vedrørende investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi, som er dagsværdien opgjort ud fra afkastmetoden, fratrukket akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse. Der foretages lineære afskrivninger ud fra en forventet brugstid, som er 50 år, af afskrivningsgrundlaget opgjort som omvurderet værdi fratrukket en scrapværdi. Afskrivninger og tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under "af- og nedskriv-

ninger af immaterielle og materielle aktiver", medens stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, og bindes på egenkapitalen under posten "Opskrivningshenlæggelser", med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver, omfattende tekniske installationer, driftsmidler og ombygning af lejede lokaler, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider:

Tekniske installationer	10 år
Inventar, udstyr og biler	3-5 år

Ombygningsomkostninger i lejede lokaler afskrives lineært over løbetiden af den indgåede lejekontrakt, eller levetiden, hvis denne er kortere.

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af netosalgsprisen og nytteværdien.

### Andre aktiver

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, blandt andet tilgodehavende renter af værdipapirer og udlån, tilgodehavende provisionsindtægter, mellemværende med diverse debitorer og positive markedsværdier af afledte

finansielle instrumenter, mv. Bortset fra afledte finansielle instrumenter som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten til amortiseret kostpris.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balancorienterede gælds metode, af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

### Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter indlån fra modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet men som vedrører en senere regnskabsperiode.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Afledte finansielle instrumenter

Terminsforretninger og øvrige afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen, baseret på noterede markedspriser. I det omfang der er tale om ikke noterede instrumenter opgøres dagsværdien efter almindelig anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver eller andre forpligtelser.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den



sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Andre passiver

Andre passiver omfatter blandt andet skyldige renter samt periodiserede gebyrer og provisionsindtægter, der ikke indgår som en del af den amortiserede kostpris for et finansielt instrument. Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Opskrivningshenlæggelser vedrører opskrivning af domicilejendomme, med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår. Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med

andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

### Hensatte forpligtelser

Garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

### Garantier

Selskabets udestående garantier er oplyst i noterne under posten "Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser". Såfremt det vurderes sandsynligt, at en udestående garanti vil påføre banken et tab, er forpligtelsen hertil hensat under posten "Hensættelser til tab på garantier," og udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v."

### Aktiebaseret vederlæggelse

Direktionen og øvrige medarbejdere har fået tildelt warrants. Tegningsoptionerne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes som en omkostning i posten "Udgifter til personale og administration" over optjeningsperioden. Omkostninger modregnes egenkapitalen.

Dagsværdien af de tildelte warrants måles ved anvendelse af Black Scholes-metoden eller andre almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Beregningen tager hensyn til vilkår og betingelser, for de tildelte warrants. Efterfølgende dagsværdireguleringer indregnes ikke i resultatopgørelsen.

### Kommende regnskabsregler

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række bestemmelser under ændring i den danske IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse. Baggrunden er den internationale regnskabsstandard IFRS 9 Finansielle instrumenter, der



er obligatorisk for regnskabsår der begynder 1. januar 2018 eller senere.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 vil tilsvarende blive indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse og suppleret af særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Regnskabsstandarden IFRS 9 ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver samt de gældende nedskrivningsregler.

Den justerede danske regnskabsbekendtgørelse forventes at træde i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018.

IFRS 9 reglerne om finansielle instrumenter, der er under indarbejdelse i den danske regnskabsbekendtgørelse, fastsætter følgende om klassifikation og måling samt nedskrivninger på finansielle aktiver:

#### **IFRS 9 klassifikation og måling:**

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Anvendelsen af IFRS 9 målingskategorierne for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen og på baggrund af karakteristika ved de kontraktmæssige betalingsstrømme forventes kun at føre til ubetydelige ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt

i Saxo Privatbanks aktuelle regnskabsrapportering.

Præsentationsmæssigt vil anvendelsen af en blandet forretningsmodel for obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring, dog indebære, at kursreguleringen til dagsværdi fremadrettet vil indgå i anden totalindkomst fremfor i resultatopgørelsen efter nuværende regnskabspraksis. Den præsentationsmæssige effekt vil afhænge af obligationsporteføljens størrelse og den tilknyttede kursregulering af porteføljen.

#### **IFRS 9 – nedskrivninger:**

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets forventede restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

Der pågår et udviklingsarbejde forankret på Saxo Privatbanks data-central SDC med deltagelse af de tilknyttede medlemsinstitutter samt

brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter med henblik på at udvikle en IFRS 9 forenelig nedskrivningsmodel.

Modellen, som er under udvikling, påtænkes i særlig grad anvendt for kunder/faciliteter i stadie 1, og en delmængde af kunder/faciliteter i stadie 2. For svage stadie 2 kunder/faciliteter og stadie 3 kunder/faciliteter forventes nedskrivningsberegningen at blive foretaget ved en manuel, individuel vurdering af de finansielle aktiver fremfor ved en modelmæssig beregning.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsanvendelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutterne samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

Gruppevise nedskrivninger efter de gældende regler videreføres ikke under de nye regler, og det vil i nogen udstrækning mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 rykker nedskrivningerne frem i tid, og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivning har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (kapitalkravspakken), foreslået en 5-årig overgangsordning, således at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

Samlet set vurderer Saxo Privatbank virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til at være uvæsentlig ved reglernes ikrafttrædelse i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Saxo Privatbank A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Direktion

Hellerup, den 20. marts 2017

---

Johannes Rovsing  
Administrerende direktør

---

Henrik Gregersen

### Bestyrelse

Hellerup, den 20. marts 2017

---

Søren Kyhl  
Formand

---

Steen Blaaufalk  
Næstformand

---

Rasmus Hagstad Lund

---

Leif Dambo Jensen

---

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Saxo Privatbank A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Privatbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### 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". Vi er uafhængige af banken 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 bankens 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 banken, 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 revisionshandlinger 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 bankens 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 bankens 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 banken 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 lov om finansiel virksomhed.

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

København, den 20. marts 2017

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

---

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

---

Jon Midtgaard  
statsaut. revisor

