

ÅRSRAPPORT

2015



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

Ledelsespåtegning.....	58
Den uafhængige revisors erklæringer.	59

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

Email: mail@saxoprivatbank.dk

Bestyrelse

Global chief operating officer
Søren Kyhl

Finansdirektør/CFO Steen Blaafock

Økonomidirektør Rasmus Hagstad
Lund

Direktør Leif Dambo Jensen

Direktion

Administrerende direktør
Peter Andreasen

Direktør Kim Voss

Direktør Henrik Gregersen

Godkendt på selskabets generalfor-
samling den 27. april 2016

Dirigent

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udgøres af den
samlede bestyrelse.

Formand for revisionsudvalget er Øko-
nomidirektør Rasmus Hagstad Lund

Uafhængigt medlem af revisionsud-
valget er Direktør Leif Dambo Jensen

Revision

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab



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/optioner og FX og til Saxo Treasurer, som giver virksomheder mulighed for at modtage og afgive betalinger i fremmed valuta.

Ledelsesberetning

Kort om Saxo Privatbank A/S

Saxo Privatbank forsætter den positive udvikling i 2015 og har fremgang i både forretningsomfang og drift. Banken oplever en stor interesse fra kunder med orden i økonomien og hvor investeringsområdet er betydende. Bankens fokus er fortsat på transparens og uafhængighed og det er bankens målsætning at levere 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 udvalg af produkter og løsninger.

Banken har efter en succesfuld etablering i Odense i 2013 etableret kontorer i Aarhus i maj og i Esbjerg i juli 2015. Etableringen i Esbjerg er sket som en restrukturering af Bankens repræsentation i Syd- og Vestjylland, således er kunder og medarbejdere fra filialerne i Holsted og Vejen flyttet til Brørup og Esbjerg, hvorfra områderne nu serviceres. Banken har herefter afdelinger i Hellerup, Odense, Vejle, Kolding, Fredericia, Aarhus, Esbjerg og Brørup.

Banken har i forbindelse med etableringen af nye kontorer ændret struktur således, at Banken servicere Private Banking og retails kunder, tilbyder trading med marginprodukter, i samarbejde med Bankens moderselskab, samt kapitalforvaltning fra alle kontorer.

Saxo Privatbank er på den ene side en almindelig full-service bank – og på den anden side alt andet end en almindelig bank. Bankens positive udvikling bekræfter, at der både er plads til og efterspørgsel efter en bank med erklæret

fokus på opsparings- og investeringsområdet – både hvad angår kunder, der ønsker at benytte bankens handels- og investeringsløsninger og kunder, der ønsker rådgivning.

Banken konverterede sine kunder fra sit eget handelssystem til Saxo Bank koncernens handelssystem ultimo 2014. Efter den seneste lancering i juni 2015 af SaxoTraderGO platformen tilbyder Banken sine kunder en af de bedste løsninger til handel med aktier og obligationer – uanset om dette er fra PC, tablet eller mobil. Konverteringen vil betyde yderligere administrative forbedringer og besparelser, når implementeringen af disse er afsluttet i 2016.

Rådgivningen af privatkunder, der tager udgangspunkt i en 360 graders rådgivning og understøttes af bankens avancerede formue- og pensionsanalyseværktøjer, investeringsløsninger, samt kapitalforvaltning, bliver godt modtaget af bankens kunder.

Bankens kapitalforvaltningsafdeling, Saxo Wealth Management, foretager kapitalforvaltning i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og aktier. Afdelingen servicere hel- og halvoftentlige myndigheder, energiselskaber, family offices og formuende privatpersoner. Saxo Wealth Management leverer en individuel og personlig service og dette samt konkurrencedygtige afkast til kunderne, har resulteret i en fortsat positiv udvikling i antallet af kunder og med øgede midler under forvaltning i 2015.

Bankens servicering af Saxo Banks nordiske kunder viser fortsat positiv udvikling, hvilket bl.a. tilskrives de strukturelle ændringer, der blev gennemført i

2014 med øget fokus på servicering af den enkelte kunde og i en bedre service af de institutionelle kunder i de øvrige nordiske lande.

Banken har fortsat fokus på rationalisering, effektivisering og udvikling af automatiserede løsninger. I Saxo Privatbank arbejdes 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.

Særlige begivenheder

Banken indfrie den 2. november 2015 den tidligere garantkapital på 217,0 mio. kr. I umiddelbar forlængelse heraf fik banken primo november en kapitaltilførsel på 30,0 mio. kr. som aktiekapital.

Tilfredsstillende resultat

Saxo Privatbank har i 2015 realiseret et overskud på 47,1 mio. kr. før skat, mod et overskud på 20,1 mio. kr. i 2014. Dermed har banken nået endnu et væsentligt delmål, i den proces der blev igangsat efter Saxo Banks køb i slutningen af 2010. Perioden med oprydning fra 2010-2012 og efterfølgende omstrukturering og udvikling i 2013-2015 er nu tilfredsstillende afsluttet, og dermed er banken klar til yderligere vækst.

Årsrapporten for 2015 viser, at banken har realiseret en positiv basisindtjening¹⁾ på 75,0 mio. kr. hvilket ledelsen finder

1) Basisindtjeningen er opgjøret som resultatet før skat, ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger og hensættelser på udlån og tilgodehavender m.v. og resultat af tilknyttede virksomheder.

tilfredsstillende. Beslutningen truffet i oktober 2013 om udfasning af væsentlige dele af det daværende front- og backoffice system har dermed vist sin effekt på bundlinjen, hvilket også afspejles i faldet i omkostninger til Personale og administration som er faldet til 203,5 mio. kr. i 2015 fra 213,6 mio. kr. i 2014, selvom der i modsætning til mange andre aktører i markedet er investeret i personale, for at kunne øge kundetilgangen og indtjeningen.

Bankens skifte i 2014 mod rådgivningsbaserede produkter og ydelser, har nu også medført fremgang i netto gebyrindtægter til 188,6 mio. kr. mod 178,7 mio. kr. i 2014.

Nedskrivningerne på udlån og tilgodehavende m.v. udgør 43,1 mio. kr. i 2015 mod 16,4 mio. kr. i 2014. Stigningen i nedskrivningerne er ikke et udtryk for en generel forringelse af bonitet i bankens udlånsportefølje, men kan henføres til enkelte engagementer, herunder landbrugs engagementer, samt øgede gruppevise nedskrivninger. Banken har nedskrevet 48,6 pct. af udlån og garantier ydet til landbruget.

Bankens udlånsportefølje er faldet marginalt, hvilket afspejler at de forbedrede konjunkturer endnu ikke har haft væsentlig effekt på forbruget, samt stigningen i nedskrivninger.

Kommentarer til regnskabet for 2015

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 283,8 mio. kr. i 2015 mod 266,4 mio. kr. i 2014, svarende til en stigning på 6,5 %.

Renteindtægter udgør 111,0 mio. kr. i 2015 mod 119,8 mio. kr. i 2014. Faldet i renteindtægter kan primært henføres til en faldende udlånsrente, som følge af et generelt lavt renteniveau og øget konkurrence. Det lave renteniveau påvirker ligeledes afkastet af bankens likviditetsplacering i variabelte forrentede obligationer. Renter af obligationer er faldet med 1,4 mio. kr.

Renteudgifterne udgør 16,4 mio. kr. i 2015 mod 33,4 mio. kr. i 2014. Faldet i renteudgifter kan henføres til et generelt lavere renteniveau på indlån, samt udløb af højt forrentede kampagneprodukter ultimo 2014 og indfrielsen af den tidligere garantikapital i november 2015.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgør 188,6 mio. kr. i 2015 mod 178,7 mio. kr. i 2014. Gebyrindtægterne er steget, hvilket knytter sig til konverteringsbølgen af realkreditlån og øget aktivitet i bankens kapitalforvaltningsafdeling, Saxo Wealth Management. Afgivne gebyrer- og provisionsudgifter er faldet, hvilket kan henføres til besparelser ved overgangen til nyt handelssystem.

Kursreguleringer

Kursreguleringer udgjorde i 2015 en gevinst på 17,2 mio. kr. mod en gevinst på 19,1 mio. kr. i 2014. Resultatet består af kursgevinst på 16,1 mio. kr. på obligationer, der kan henføres til en positiv kursregulering fra Bankens handelsbeholdning, samt en ekstraordinær realiseret positiv kursregulering af en illikvid obligation. Kursreguleringen på bankens likviditetsplacering i obligationer har i 2015 været negativ, hvilket er en konsekvens af renteudviklingen på obligationsmarkedet, samt effekten af de nye likviditetsregler (LCR), som især har påvirket kursen på obligationer i mindre udstedelser og/eller løbetider på over 1 år.

Hertil kommer en kursgevinst på 1,4 mio. kr. på aktier, som primært kan henføres til bankens beholdning af sektor aktier. Kursreguleringen af valuta og finansielle instrumenter, primært fra kundernes handelsaktivitet, udgør et tab på 0,3 mio. kr.

I 2010 blev bankens hold-til-udløb obligationer omklassificeret, hvorefter disse måles til dagsværdi. Den urealiserede værdiændring af denne beholdning er indregnet i egenkapitalen. Den akkumulerede kursregulering indregnet i egenkapitalen udgør ultimo 2015 1,6 mio. kr. Der henvises til omtalen under anvendt regnskabspraksis.

Omkostninger

De samlede omkostninger inklusive af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver udgør i alt 213,4 mio. kr. mod 243,8 mio. kr. i 2014.

Udgifter til personale og administration udgør 203,5 mio. kr. i 2015.

Udgifter til personale er faldet med 3,3 mio. kr. og udgør 135,1 mio. kr. i 2015. Faldet kan henføres til, outsourcing af back office-funktionen i forbindelse med implementeringen til nyt handelssystem, samt omstrukturingsomkostninger afholdt i 2014.

Administrationsomkostningerne er reduceret med 6,8 mio. kr. og udgør 68,4 mio. kr. i 2015. Reduktionen kan ligeledes henføres til besparelser som følge af implementeringen af nyt handelssystem.

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør minus 1,9 mio. kr. mod minus 5,3 kr. i 2014. Det negative resultat fremkommer hovedsageligt som en følge af tab ved salg af ejendom i ejendomsselskabet og af nedskrivninger og negative værdireguleringer på ejendomsdatterselskabets ejendomsportefølje.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender udgør 43,1 mio. kr. i 2015 mod 16,5 mio. kr. i 2014. Stigningen i nedskrivninger består primært af nedskrivninger på enkelte større engagementer.

Af de individuelle nedskrivninger og hensættelser udgør nedskrivninger på landbrug 7,8 mio. kr., hvorefter de akkumulerede nedskrivninger på landbrug udgør 23,1 mio. kr. Efter nedskrivninger udgør bankens samlede udlån



og garantier rettet mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri kun 0,9 pct.

Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør 131,5 mio. kr., svarende til 4,8 pct. af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.

Årets nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier svarer til 1,6 % af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Banken har i 2015 realiseret afskrivninger og nedskrivninger på i alt 3,7 mio. kr. mod afskrivninger og nedskrivninger på 24,4 mio. kr. i 2014. Banken har ved udgangen af 2014 afskrevet sit tidligere handels- og backofficesystem fuldt ud, hvilket har reduceret afskrivningerne væsentligt i 2015.

Årets resultat

Året 2015 viser et resultat før skat på 47,1 mio. kr. mod 20,1 mio. kr. i 2014. Efter skat blev årets resultat på 35,4 mio. kr. mod 11,5 mio. kr. i 2014.

Set i lyset af de seneste års negative resultater og den gradvise begyndende positive konjunkturudvikling finder ledelsen resultatet tilfredsstillende. Bankens målsætning om en positiv indtjening er nået og banken forventer fortsat fremgang, både i forhold til basisindtjeningen og til resultaterne før og efter skat.

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

Balancen

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2015 3.573,4 mio. kr. mod 3.764,1 mio. kr. i 2014. Faldet relateres primært til tilbagebetalingen af tidligere garantkapital på 217 mio. kr., aktivering af indlån i form af investeringsprodukter, samt en reduktion af andre aktiver.

Udlån udgør 1.787,5 mio. kr. ultimo 2015 mod 1.810,1 mio. kr. ultimo 2014, svarende til et fald på 1,2 %, hvilket banken finder acceptabelt, konjunkturerne taget i betragtning.

Indlån udgør 3.081,2 mio. kr. ultimo 2015 mod 3.112,8 mio. kr. ultimo 2014, hvilket svarer til en reduktion på 31,6 mio. kr. eller 1,0 %. Reduktionen kan henføres til anfordrings indlån, som i stedet er blevet placeret i værdipapirbeholdninger (AUM).

Bankens obligationsbeholdning udgør 947,2 mio. kr. mod 974,4 mio. kr. ultimo 2014. Hovedparten af obligationsbeholdningen er placeret i realkreditobligationer. Banken ønsker en meget 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 27,6 mia. kr.

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 hensættelser 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 kvartalvis

rapportering ud fra fastlagte retningslinjer.

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 386,3 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.691,8 mio. kr. giver en kapitalprocent på 14,3 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %.

Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 256,3 mio. kr. svarende til en individuel kapitalprocent på 9,5 %. Dermed er der en kapitalmæssig overdækning på 130,0 mio. kr., svarende til 4,8 %-point.

Bankens tidligere garantkapital udløb 1. november 2015. Bankens kapital blev i den forbindelse reduceret med 153 mio. kr. I forlængelse heraf indskød bankens moderselskab Saxo Bank, primo november 2015, 30 mio. kr. i yderligere kapital. 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 <http://www.privatbank.saxo/about/regnskab>.

Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Der er fra 31. december 2015 og frem til regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bankens indtjening og økonomiske stilling.

Forventninger til 2016

Dansk økonomi er i moderat fremgang, drevet af et mere robust privatforbrug. Faldende arbejdsløshed, stigende boligpriser, rekordlave renter, samt en mere neutral finanspolitik, er argumenter bag en stærkere udvikling i husholdningernes forbrug. I modsætning hertil forventes udenrigshandelen at have negativ eller nul effekt, ligesom såvel offentligt forbrug som virksomhedernes investeringer kun forventes at bidrage beskedent til den samlede vækst.

I sin helhed må dansk økonomi forventes at vise en forsigtig fremgang i det kommende år, hvor vi forventer, at den samlede vækst vil ligge på linje med, eller noget over, hvad vi har set i de foregående år.

Forventningerne til en moderat økonomisk vækst, den positive udvikling i kundeantal og forretningsomfang som banken har oplevet siden 2012, kombineret med nyetableringen i Aarhus og Esbjerg, samt den gennemførte reorganisering af de kundevenlige enheder, betyder at ledelsen forventer fortsat vækst og resultatfremgang i 2016.

Herudover bekræfter kundetilgangen i tidligere år, at bankens tilgang til transparens og uafhængighed i investeringsmuligheder og –valg, der er markant anderledes end den øvrige sektor, er en stærk konkurrenceparameter. Der er ingen tegn på, at denne ikke også i 2016 vil resultere i en attraktiv kundetilgang.

Banken arbejder, som tidligere udmeldt, på at kunne stille Bankens eget handelsunivers til rådighed for de øvrige danske pengeinstitutter. Systemet er integreret til systemerne på Bankens datacentral SDC, hvorfor den primære

målgruppe er pengeinstitutter, som ligeledes anvender SDC som datacentral. Banken ønsker at udnytte de muligheder, der kan ligge i et stærkt partnerskab med kredsen omkring SDC. Ved anvendelse af vores handelsunivers, vil kunderne i de tilknyttede banker ligeledes få adgang til handel via både PC, tablets og mobiltelefoner.

En eventuel realisering af bankens beholdning af tidligere hold til udløb obligationer vil dog påvirke det samlede driftsresultat for 2016 negativt. Ved udgangen af 2015 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 34 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 2015 inden for samtlige grænseværdier.

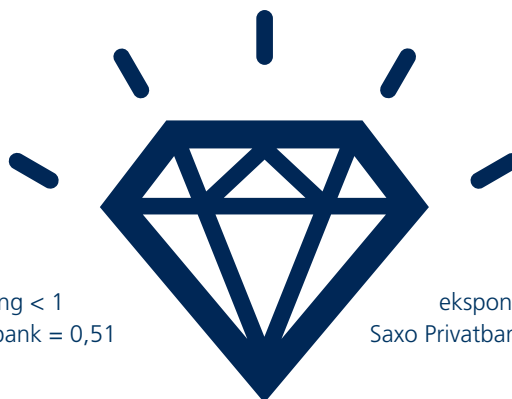
Finanstilsynet har den 9. juli 2015 udsendt et nyt pejlemærke for tilsynsdiamanten, gældende fra 1. januar 2018. Den fremtidige udformning af pejlemærket indebærer, at summen af de 20 største eksponeringer i et pengeinstitut højst må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (CET1). Den primære ændring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

Summen af store engagementer < 125 %
Saxo Privatbank = 10,23 %

Udlånsvækst < 20 %
Saxo Privatbank = -1,24 %



Stabil funding < 1
Saxo Privatbank = 0,51

Ejendoms-eksponering < 25 %
Saxo Privatbank = 10,18 %

Likviditets-
overdækning > 50 %
Saxo Privatbank = 274,49 %

Lønpolitikken kan findes på bankens hjemmeside <http://dk.saxobank.com/saxo-privatbank/regnskab/>.

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.

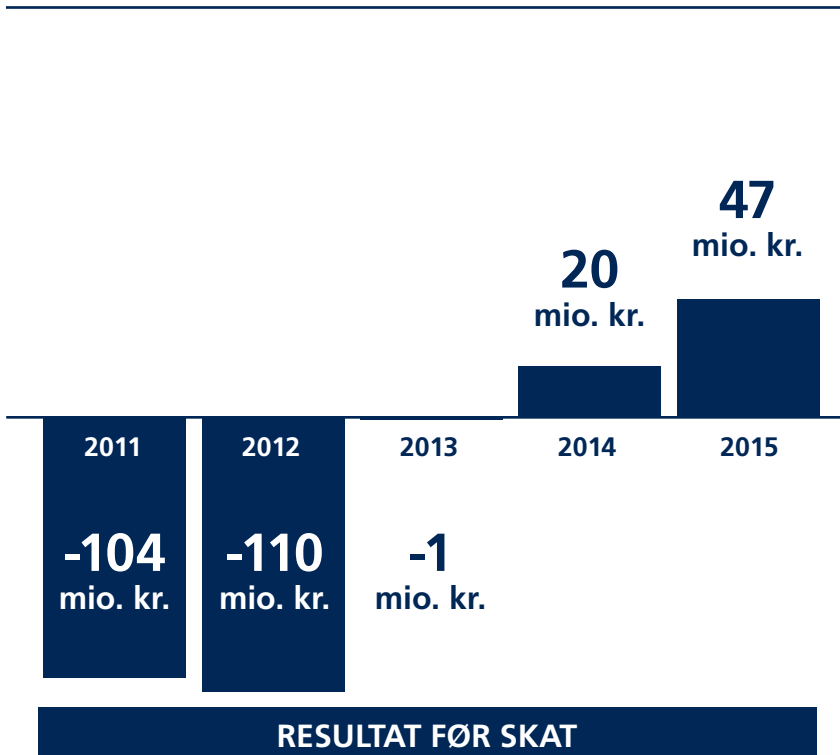
Banken er omfattet af koncernens måltal og "politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen" og har således undladt at udarbejde egen politik og måltal.

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 <http://storage.saxobank.com/documents/saxo-bank-annual-report-2015.pdf>.



**EGENKAPITAL
397 MIO. KR.**



Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet



12,9

**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 Payment A/S

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:

Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank AG (Schweiz)

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)

Bestyrelsesmedlem i Fonden for Brørup Sparekasse

Bestyrelsesmedlem i Saxo Treasury A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Jet A/S

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 Ledon A/S (udtrådt 2015)

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

Bestyrelsesmedlem i BDS Industriinvest A/S

Bestyrelsesmedlem i Jørn Thomsen, Kolding A/S

Ledelsen i Saxo Privatbank A/S - Direktion

Peter Andreasen

Adm. Direktør i Saxo Privatbank A/S

Ledelsehverv i Saxo Bank koncernen:

Direktør i Saxo Treasury A/S

Direktør i Saxo Privatbank Investeringselskab A/S

Bestyrelsesformand i Saxo Privatbank Investeringselskab A/S

Kim Voss

Direktør i Saxo Privatbank A/S

Øvrige ledelsehverv:

Bestyrelsesformand i HL Keramik A/S

Henrik Gregersen

Direktør i Saxo Privatbank A/S

Ledelsehverv i Saxo Bank koncernen:

Direktør i Ejendomsselskabet SPB A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Privatbank Investeringselskab A/S



Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Saxo Privatbank A/S	
		2015	2014
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	Resultatopgørelse		
2	Renteindtægter	111.044	119.764
3	Renteudgifter	16.431	33.394
	Netto renteindtægter	94.613	86.370
	Udbytte af aktier m.v.	543	1.324
4	Gebyrer og provisionsindtægter	193.656	191.514
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5.042	12.828
5	Netto rente- og gebyrindtægter	283.770	266.380
6	Kursreguleringer	17.199	19.120
	Andre driftsindtægter	4.730	140
7	Udgifter til personale og administration	203.518	213.607
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.715	24.372
	Andre driftsudgifter	6.246	5.788
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	43.136	16.451
16	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.976	-5.312
	Resultat før skat	47.108	20.110
10	Skat	11.713	8.630
	Årets resultat	35.395	11.480
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	35.395	11.480
		35.395	11.480
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	35.395	11.480
	Anden totalindkomst:		
	Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat	15	458
	Udsendt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	-15	-6
	Anden totalindkomst efter skat	0	452
	Årets totalindkomst	35.395	11.932

Balance pr. 31. december

		Saxo Privatbank A/S	
		2015	2014
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	216.839	355.364
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	532.070	421.214
12-13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.787.526	1.810.050
14	Obligationer til dagsværdi	947.191	974.431
15	Aktier m.v.	24.527	23.687
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.580	941
17	Immaterielle aktiver	7.762	5.359
18	Grunde og bygninger i alt	6.655	6.709
	heraf Investeringsejendomme	306	306
	heraf Domicilejendomme	6.349	6.403
19	Øvrige materielle aktiver	2.365	1.894
20	Udskudte skatteaktiver	14.002	18.369
21	Andre aktiver	29.985	143.211
	Periodeafgrænsningsposter	2.918	2.829
	Aktiver i alt	3.573.420	3.764.058

		Saxo Privatbank A/S	
		2015	2014
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note	PASSIVER		
	Gæld		
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.951	671
23	Indlån og anden gæld	3.081.211	3.112.782
	Aktuelle skatteforpligtelser	6.330	0
	Andre passiver	81.789	101.328
	Periodeafgrænsningsposter	1.316	754
	Gæld i alt	3.175.597	3.215.535
	Hensatte forpligtelser		
13	Hensættelser til tab på garantier	698	366
	Hensatte forpligtelser i alt	698	366
	Efterstillede kapitalindskud		
24	Efterstillede kapitalindskud	0	216.956
	Efterstillede kapitalindskud i alt	0	216.956
	Egenkapital		
25	Aktiekapital	289.908	267.625
	Vedtægtsmæssige reserver	271.287	263.562
	Overført underskud	-164.070	-199.986
	Egenkapital i alt	397.125	331.201
	Passiver i alt	3.573.420	3.764.058
26	Leje og leasingforpligtelser		
27	Eventualforpligtelser m.v.		
28	Afledte finansielle instrumenter		
29	Dagsværdi af finansielle aktiver		
30	Nærtstående parter		
31	Aktionærforhold og koncernforhold		
32	Kapitalopgørelse		
33	Begivenheder efter regnskabsårets udgang		
34	Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici		
35	Anvendt regnskabspraksis		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Vedtægts- mæssige reserver (1.000 kr.)	Overført underskud (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
2015				
Egenkapital pr. 1. januar 2015	267.625	263.562	-199.986	331.201
Transaktioner med ejere:				
Merværdien 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>
Totalindkomst i 2015:				
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>
Egenkapital 31.12.2015	<u>289.908</u>	<u>271.287</u>	<u>-164.070</u>	<u>397.125</u>
2014				
Egenkapital pr. 1. januar 2014	242.789	128.348	-211.918	159.219
Transaktioner med ejere:				
Kapitalforhøjelser	24.836	135.214		160.050
Transaktioner med ejere i alt	<u>24.836</u>	<u>135.214</u>	<u>0</u>	<u>160.050</u>
Totalindkomst i 2014:				
Årets resultat			11.480	11.480
Anden totalindkomst:				
Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat			458	458
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-6	-6
Totalindkomst 2014 i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.932</u>	<u>11.932</u>
Egenkapitalbevægelser i 2014	<u>24.836</u>	<u>135.214</u>	<u>11.932</u>	<u>171.982</u>
Egenkapital 31.12.2014	<u>267.625</u>	<u>263.562</u>	<u>-199.986</u>	<u>331.201</u>

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

5-års oversigt

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	283.770	266.380	233.376	175.285	141.728
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	17.199	19.120	5.212	-12.329	-8.857
Udgifter til personale og administration	203.518	213.607	192.893	215.204	194.912
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	43.136	16.451	17.341	33.201	38.636
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.976	-5.312	-3.302	-2.057	-23
Årets resultat før skat	47.108	20.110	-1.148	-109.699	-104.087
Årets resultat	35.395	11.480	17.704	-112.467	-83.957

Balance

Udlån og andre tilgodehavender m.v.	1.787.526	1.810.050	1.766.925	1.637.833	1.588.614
Aktiver i alt	3.573.420	3.764.058	3.811.943	3.656.279	4.749.540
Egenkapital i alt	397.125	331.201	159.219	140.766	131.984

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(procent)	(procent)	(procent)	(procent)	(procent)
Nøgletal					
Kapitalprocent (Solvensprocent)	14,3	21,6	14,7	17,4	18,2
Kernekapitalprocent	14,3	21,3	13,8	14,5	13,2
Egenkapitalforrentning før skat	12,9	8,2	-0,8	-80,4	-71,5
Egenkapitalforrentning efter skat	9,7	4,7	11,8	-82,5	-52,6
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,2	1,2	1,0	0,6	0,6
Renterisiko	2,7	1,3	1,0	1,1	2,2
Valutaposition	2,3	0,7	2,1	4,6	9,6
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Udlån i forhold til indlån	62,3	61,4	59,2	59,4	53,9
Udlån i forhold til egenkapital	4,5	5,5	11,1	11,6	12,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	274,5	378,8	344,3	374,3	455,7
Summen af store engagementer	10,2	18,6	91,8	37,7	0,0
Årets udlånsvækst	-1,2	2,4	7,9	3,1	10,0
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	4,0	4,9	4,1	3,4	4,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,8	4,4	4,3	4,6	5,4
Årets nedskrivningsprocent	1,6	0,6	0,7	1,4	2,1
Afkastningsgrad (årets res / aktiver)	1,0	0,3	0,5	-3,1	-1,8

Perioden 2011-2014 er påvirket af ændret regnskabspraksis vedrørende omklassificerede hold-til-udløb obligationer. Der henvises til omtale heraf under anvendt regnskabspraksis. Afledt heraf er nøgletallene Egenkapitalforrentning før skat, Egenkapitalforrentning efter skat og Indtjening pr. omkostningskrone (kr.) for 2011-2014 tilpasset.

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 gruppevise 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, ikke mindst i perioder med lavkonjunktur. 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**

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-311	306
Udlån og andre tilgodehavender	104.680	110.921
Obligationer	6.653	8.045
Øvrige renteindtægter	22	492
Renteindtægter i alt	111.044	119.764

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

Note 3**Renteudgifter**

Kreditinstitutter og centralbanker	81	23
Indlån og anden gæld	9.742	30.953
Tidligere garantkapital	6.596	9.226
Efterstillede kapitalindsud*	0	-6.838
Øvrige renteudgifter	12	30
Renteudgifter i alt	16.431	33.394

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

* Indeholder modregning af tilbageførsel af step-up på 9,1 mio. kr. i 2014.

Note 4**Gebyrer og provisionsindtægter**

Værdipapirhandel og depoter	118.079	124.334
Betalingsformidling	5.548	5.389
Lånesagsgebyrer	31.870	27.114
Garantiprovision	1.666	1.218
Øvrige gebyrer og provisioner	36.493	33.459
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	193.656	191.514

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

Værdipapirhandel og depoter indeholder 78,6 mio. kr. (2014: 85,0 mio. kr.), som vedrører honoreringen for bankens service-ring af Saxo Banks danske og nordiske kunder.

Saxo Privatbank A/S

2015	2014
(procent)	(procent)

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

Danmark	83,03%	82,56%
USA	0,29%	0,20%
Sverige	2,65%	1,42%
Norge	8,39%	12,16%
Øvrige	5,64%	3,66%
	100,00%	100,00%

Aktiviteterne afviger ikke indbyrdes, men betragtes under et som sædvanlig bankaktivitet.

Alt aktivitet udføres fra Danmark.

Saxo Privatbank A/S

2015	2014
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 6**Kursreguleringer**

Obligationer	16.138	13.341
Aktier m.v.	1.356	578
Valuta	-274	5.263
Valuta, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	-21	-62
Kursreguleringer i alt	17.199	19.120

Saxo Privatbank A/S

Note 7**Udgifter til personale og administration**

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Direktion	7.504	6.303
Bestyrelse	75	75
I alt *)	7.579	6.378
Personaleudgifter		
Lønninger	102.734	108.837
Pensioner	9.547	8.836
Udgifter til social sikring	15.266	14.349
I alt	127.547	132.022
Øvrige administrationsudgifter	68.392	75.207
Udgifter til personale og administration i alt	203.518	213.607

* Løn er angivet excl. personalegoder

Med henvisning til vilkårene for deltagelse i Bankpakke II skal det oplyses, at der ved opgørelse af den skattepligtige indkomst for indkomståret 2014, er skattemæssigt fradraget aflønning til direktion med 2.815 t.kr., svarende til en reduktion på 50% af lønnen i perioden, hvori banken har deltaget i Bankpakke II i 2014. Banken har indfriet den hybride kernekapital den 21.11.2014, hvorfor reduktionen i den skattepligtige indkomst er beregnet som 50% af lønnen i 10 2/3 måned.

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret (omregnet til fuldtid)

Direktionen

Fast vederlag	6.413	6.303
Variabelt vederlag *)	1.091	0
Skattemæssige værdi af personalegoder **)	376	324
Vederlag til direktionen i alt	7.880	6.627

*) Heraf udgør værdien af incitamentsprogrammer 841 t.kr.

**) Personalegoder består af fri bil og fri telefon.

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

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

Bestyrelsen

Fast vederlag	75	75
Variabelt vederlag	0	0
Vederlag til bestyrelsen i alt	75	75

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

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

Saxo Privatbank A/S

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 7 (fortsat)		
Samlet vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Fast vederlag	3.006	3.234
Variabelt vederlag	0	0
Skattemæssige værdi af personalegoder*	8	8
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	3.014	3.242
*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	3,2
Vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen		
Direktion		
Administrerende direktør Peter Andreasen*	3.528	2.762
Direktør Kim Voss*	2.381	2.038
Direktør Henrik Gregersen	1.971	1.827
Direktionen i alt	7.880	6.627
*Inkl. variabelt vederlag vedrørende deltagelse i incitamentprogram i Saxo Bank A/S.		
Bestyrelse		
Formand Bjørn Krog Andersen*, udtrådt 11.03.2016	0	0
Næstformand Peter Winther Schrøder, Udtrådt d. 26.03.2014	0	0
Næstformand Steen Blaafalk**, Indtrådt d. 26.03.2014	7.272	2.864
Bestyrelsesmedlem Claus Nielsen*, Udtrådt d. 22.05.2015	0	0
Bestyrelsesmedlem Rasmus Hagstad Lund*, Indtrådt d. 22.05.2015	0	0
Bestyrelsesmedlem Leif Dambo Jensen	75	75
Bestyrelsen i alt	7.347	2.939
* Bestyrelsesmedlemmet er ansat i Saxo Bank A/S.		
** 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	839	833
Andre erklæringer med sikkerhed	281	212
Skatterådgivning	26	52
Andre ydelser	527	524
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor i alt	1.673	1.621

Saxo Privatbank A/S

Note 8**Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	2.589	22.889
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	1.072	1.428
Afskrivninger på domicilejendomme	54	55
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	3.715	24.372

Note 9**Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.**

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	47.117	20.795
Nedskrivninger på omklassificerede hold-til-udløb obligationer	126	2.007
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-4.536	-5.366
Endeligt tabt ikke tidligere nedskrevet	2.383	960
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-116	-337
Renter vedrørende individuelt nedskrevne beløb	-4.579	-2.607
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	40.395	15.452

Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	2.984	2.108
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-243	-1.109
Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	2.741	999

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	43.136	16.451
--	---------------	---------------



Saxo Privatbank A/S

Note 10**Skat**

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Beregnet skat af årets indkomst (sambeskatningsbidrag)	6.425	-108.710
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	28	251
Ændring i udskudt skat af årets indkomst	5.176	115.532
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	84	1.557
Skat i alt	11.713	8.630

Selskabsskatteprocenten nedsættes til 22% i 2016. Ved opgørelse af udskudt skat tages højde herfor ud fra forventede realisationstidspunkter for de skattemæssige forskelsværdier.

Skatteeffekt af årets resultat

23,5% af årets resultat før skat	11.070	4.927
Effekt af nedsat skatteprocent	28	251
Skat vedrørende tidligere år	84	1.557
Skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	67	594
Resultat af tilknyttede virksomheder	464	1.301
Skatteeffekt af årets resultat i alt	11.713	8.630

Note 11**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	532.070	421.214
Der fordeler sig således:		
Anfordring	332.070	421.214
Til og med 3 måneder	200.000	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	532.070	421.214

Saxo Privatbank A/S

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

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Anfordring	229.903	288.214
Til og med 3 måneder	136.957	27.642
Over 3 måneder til og med 1 år	307.400	249.479
Over 1 år til og med 5 år	395.891	456.403
Over 5 år	717.375	788.312
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	1.787.526	1.810.050

Standardvilkår

Erhvervs kunder: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra bankens side på 1 dag. 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: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra bankens side 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	580.005	405.921
Konter	54.445	4.158
Værdipapirer	306.842	256.991
Løsøre	43.801	52.591
	985.093	719.661

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 50 og 80% af en vurdering foretaget af en uafhængig vurderingsmand, egen vurdering eller statistisk opgjort markedsværdi.
Forsikringer:	0% af policesum.
Konter:	100% af indlånet.
Værdipapirer:	Mellem 60 og 90% af depotværdien.
Løsøre:	Mellem 0 og 80% af købesum.
Kautioner og garantier:	Tillægges ikke belåningsværdi.

Saxo Privatbank A/S

2015

(procent)

2014

(procent)

Note 12 (fortsat)**Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher**

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1,7	2,2
Industri og råstofindvinding	0,4	0,6
Energiforsyning	0,2	0,0
Bygge og anlæg	1,8	1,5
Handel	5,6	4,3
Transport, hoteller og restauranter	1,0	1,2
Information og kommunikation	0,6	0,5
Finansiering og forsikring	5,9	6,4
Fast ejendom	9,8	9,7
Øvrige erhverv	8,7	7,4
Erhverv i alt	35,7	33,8
Offentlige myndigheder	0,0	0,0
Private	64,3	66,2
I alt	100,0	100,0



	Saxo Privatbank A/S	
	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 13		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	1.918.363	1.911.522
Nedskrivninger	130.837	101.472
Udlån og tilgodehavender i alt	1.787.526	1.810.050
Individuelle nedskrivninger og hensættelser		
Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	94.944	87.289
Nedskrivninger i årets løb	42.538	18.188
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-4.536	-5.366
Andre bevægelser	4.579	2.607
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-15.625	-7.774
Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt	121.900	94.944
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser		
Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	6.894	5.895
Nedskrivninger hhv. værdireguleringer i årets løb	2.984	2.108
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-243	-1.109
Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt	9.635	6.894
Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i alt	131.535	101.838
heraf hensættelse til tab på garantier i alt	698	366
Værdi af individuelt vurderede udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	194.574	110.712
Nedskrivninger	115.305	77.252
	79.269	33.460
Værdi af gruppevist vurderede udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	1.551.043	1.606.098
Nedskrivninger	8.937	6.528
	1.542.106	1.599.570

Saxo Privatbank A/S

Note 14

Obligationer til dagsværdi

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Realkreditobligationer	946.892	973.608
Øvrige obligationer, herunder omklassificerede hold-til-udløb obligationer	299	823
Obligationer til dagsværdi i alt	947.191	974.431

Individuelle nedskrivninger på omklassificerede hold-til-udløb obligationer

Individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	22.603	20.596
Nedskrivninger i årets løb	126	2.007
Tabsogført dækket af nedskrivninger	-8.460	0
Individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet i alt	14.269	22.603

Note 15

Aktier

Noteret på NASDAQ Copenhagen A/S	1.762	965
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	22.765	22.722
Aktier i alt	24.527	23.687

Handelsbeholdning	4.762	3.872
Anlægsbeholdning	19.765	19.815
Aktier i alt	24.527	23.687



Aktivitet	Andel af kapital	Egenkap. ultimo 2015 (1.000 kr.)	Årets resultat (1.000 kr.)
Note 16			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Ejendomsselskabet SPB ApS Hjemsted: Brørup (Danmark) Selskabet har ingen ansatte. Selskabets omsætning for 2015 på 2,8 mio. kr. består af lejeindtægter.	Ejendomsselskab	100%	139
			-1.950
Saxo Privatbank Investeringselskab A/S Hjemsted: Hellerup (Danmark) Selskabet har ingen ansatte. Selskabets omsætning for 2015 på 11 t.kr. består af renter og kursreguleringer.	Investeringselskab	100%	1.441
			-26
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt		1.580	-1.976



	Saxo Privatbank A/S	
	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 17		
Immaterielle aktiver		
Købspris primo	9.524	61.555
Tilgang i årets løb	4.992	3.281
Afgang i årets løb	0	-55.312
Samlet købspris ultimo	14.516	9.524
Af- og nedskrivninger primo	4.165	36.588
Årets afskrivninger	2.589	22.889
Tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der er udgået af driften	0	-55.312
Af- og nedskrivninger ultimo	6.754	4.165
Bogført værdi ultimo	7.762	5.359
Bogført værdi primo	5.359	24.967
Note 18		
Grunde og bygninger		
Investerings ejendomme		
Dagsværdi primo	306	306
Dagsværdi ultimo	306	306
Dagsværdien af investeringsejendomme pr. 31. december 2015 er opgjort på baggrund af Kbek §60 og dennes bilag 9.		
Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	6.403	6.458
Afskrivninger	-54	-55
Omvurderet værdi ultimo	6.349	6.403
Dagsværdien af domicilejendomme pr. 31. december 2015 er opgjort på baggrund af Kbek §61 og dennes bilag 9. Eksterne eksperter har assisteret med vurdering af udvalgte ejendommers værdi pr. 31. december 2015. Den gennemsnitlige afkastprocent udgør 9,7 % (2014 9,6 %).		
Grunde og bygninger i alt	6.655	6.709

	Saxo Privatbank A/S	
	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 19		
Øvrige materielle aktiver		
Købspris primo	25.565	25.021
Tilgang i årets løb	1.543	544
Afgang i årets løb	-14.917	0
Samlet købspris ultimo	12.191	25.565
Af- og nedskrivninger primo	23.671	22.243
Årets afskrivninger	1.072	1.428
Tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der er udgået af driften	-14.917	0
Af- og nedskrivninger ultimo	9.826	23.671
Bogført værdi ultimo	2.365	1.894
Bogført værdi primo	1.894	2.778
Note 20		
Udskudte skatteaktiver		
Det opgjorte udskudte skatteaktiv relaterer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	1.085	1.034
Immaterielle aktiver	12.379	16.685
Materielle aktiver	538	650
Udskudte skatteaktiver i alt	14.002	18.369
Note 21		
Andre Aktiver		
Forskellige debitorer	8.449	11.300
Tilgodehavende renter og provisioner	2.064	3.802
Sambeskatningsbidrag	0	109.388
Øvrige aktiver	19.472	18.721
Andre aktiver i alt	29.985	143.211

	Saxo Privatbank A/S	
	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 22		
Gæld til Kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til Kreditinstitutter i alt	4.951	671
Der fordeler sig således:		
Anfordring	4.951	671
Gæld til kreditinstitutter i alt	4.951	671
Note 23		
Indlån og anden gæld		
Anfordring	2.010.816	2.063.590
Med opsigelsesvarsel	158.437	230.407
Særlige indlånsformer	911.958	818.785
Indlån og anden gæld i alt	3.081.211	3.112.782
Der fordeler sig således:		
Anfordring	2.085.433	2.286.666
Til og med 3 måneder	300.764	79.591
Over 3 måneder til og med 1 år	11.662	9.792
Over 1 år til og med 5 år	65.164	71.204
Over 5 år	618.188	665.529
Indlån og anden gæld i alt	3.081.211	3.112.782

Saxo Privatbank A/S

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 24		
Efterstillede kapitalindskud		
1)Hybrid kernekapital, DKK, uendelig (renter 0 t.kr. mod -9.068 t.kr. i 2014)	0	0
2)Tidligere garantkapital DKK (renter 6.596 t.kr. mod 9.226 t.kr. i 2014)	0	216.956
Efterstillede kapitalindskud i alt	0	216.956
<p>1) Hybrid kernekapital hovedstol DKK 94,2 mio. kr. blev forrentet med 10,82% p.a. Statslånet var indgået i november 2009. Fra den 24. november 2012 til den 23. november 2014 kunne indfrielsen ske til kurs 100 plus renter. I 2014 blev lånet forrentet med 0% da banken har negative frie reserver.</p> <p>Banken indfriede pr. 21.11.2014 den hybride kernekapital, hvorfor tidligere udgiftsførte step-up blev indtægtsført i regnskabsåret 2014.</p> <p>2) Tidligere garantkapital blev forrentet med bankens til enhver tid gældende rente på 12 måneders opsigelse + 3,25% el. forrentet med bankens til enhver tid gældende rente på 12 måneders opsigelse + 1,25%. Den tidligere garantkapital blev indfriet pr. 2.11.2015 til kurs pari.</p>		
Ekstraordinære afdrag på efterstillede kapitalindskud i årets løb	0	0
Omkostninger ved optagelser og indfrielse i årets løb	0	0
Efterstillet kapitalindskud der medregnes ved opgørelse af Kapitalprocenten (solvensprocenten)	0	180.817

Note 25**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 26**Leje- og leasingforpligtelser**

Husleje, forfalden < 1 år	2.759	1.848
Leasing, forfalden < 1 år	1.257	1.393
	<u>4.016</u>	<u>3.241</u>
Husleje, forfalden 1-5 år	4.656	3.585
Leasing, forfalden 1-5 år	1.472	2.229
	<u>6.128</u>	<u>5.814</u>
Leje- og leasingforpligtelser i alt	10.144	9.055

Saxo Privatbank A/S

	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 27		
Eventualforpligtelser m.v.		
Garantier		
Finansgarantier	190.839	55.798
Tabsgarantier for realkreditlån	244.755	151.545
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	145.325	24.336
Øvrige garantier	221.127	170.744
Garantier m.v. i alt	802.046	402.423

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 Afviklings- og Restruktureringsafdelingen udgør 0,27%.

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 7.017 mio. kr. på baggrund af pengeinstitutternes indberetning af dækkede indskud pr. 31. juli 2015. Afviklingsformuen skal opbygges over en 10-årig periode via de årlige bidrag fra pengeinstitutter frem til udgangen af 2024. Det første bidrag for pengeinstitutterne for perioden 2015 blev opkrævet ved udgangen af december måned 2015 og androg i alt 351 mio. kr., svarende til 1/20 af målniveauet. Saxo Privatbanks andel af de 351 mio. kr. var 173 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 86,4 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 administrationsselskab. 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 28

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 2015 el. 2014.

Saxo Privatbank A/S

	Noterede priser Niveau 1 <small>(1.000 kr.)</small>	Observerbare input Niveau 2 <small>(1.000 kr.)</small>	Ikke Observerbare input Niveau 3 <small>(1.000 kr.)</small>
--	---	--	---

Note 29**Dagsværdi af finansielle aktiver**

Obligationer til dagsværdi	940.923		6.268
Aktier m.v.	1.329	14.887	8.311

Dagsværdierne er excl. 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	
2015	2014	2015	2014
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 30

Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Tilgodehavende hos kreditinstitutter	283.717	88.451	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	33.568	38.487
Andre aktiver	541	109.918	-9	11
Gæld til kreditinstitutter	4.190	0	0	0
Indlån og anden gæld	0	0	63	80
Aktuelle skatteforpligtelser	6.330	0	0	0
Andre passiver	206	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	0	2.217	0	0
Renteindtægter	0	54	1.674	1.885
Renteudgifter	79	0	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	95.656	88.632	55	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	0
Administrative ydelser	3.628	2.996	175	182
Huslejeudgifter	1.017	967	2.632	2.718

Lån til ledelsen er udeholdt af ovenstående specifikation, og 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	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 30 (fortsat)		
Nærtstående parter		
Lån til ledelsen		
Direktion	1.204	1.204
Bestyrelse	3.870	1.950
	<u>5.074</u>	<u>3.154</u>
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	579	579
Bestyrelse	2.100	600
	<u>2.679</u>	<u>1.179</u>

Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisions satser. I 2015 udgør renten 3,00 % (2014: 4,00 %).

Note 31

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.



Saxo Privatbank

A/S

2015

(1.000 kr.)

Note 32**Kapitalopgørelse**

Egenkapital	397.125
Primære fradrag i kernekapitalen:	
Immaterielle aktiver	-7.762
Værdijusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	-3.103
Egentlig kernekapital (CET1)	386.260
Kapitalgrundlag	386.260
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen	1.943.610
Risikoeksponering med markedsrisiko m.v.	227.088
Risikoeksponering med operationel risiko	521.073
Samlet risikoeksponering i alt	2.691.771
Kapitalprocent	14,3
Kernekapitalprocent	14,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,3
Kapitalkrav	215.342



Saxo Privatbank

A/S

2014

(1.000 kr.)

Note 32 (fortsat)**Kapitalopgørelse**

Egenkapital	331.201
Tidligere garantkapital, 80%	173.565

Primære fradrag i kernekapitalen:

Immaterielle aktiver -5.359

Værdijusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse -3.019

Egentlig kernekapital (CET1) 496.388

Supplerende kapital:

Overgangsjusteringer som følge af supplerende kapitalinstrumenter og efterstillede lån omfattet af overgangsbestemmelser, tidligere garantkapital 7.252

Supplerende kapital (T2) 7.252**Kapitalgrundlag 503.640**

Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen 1.774.197

Risikoeksponering med markedsrisiko m.v. 184.238

Risikoeksponering med operationel risiko 371.461

Samlet risikoeksponering i alt 2.329.896

Kapitalprocent 21,6

Kernekapitalprocent 21,3

Egentlig kernekapitalprocent 21,3

Kapitalkrav 186.392

Note 33**Begivenheder efter regnskabsårets udgang**

Der er fra 31. december 2015 og frem til regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bankens indtjening og økonomiske stilling.

Note 34**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 risikoområder og økonomifunktion. Afdækningsstrategier fastlægges i samarbejde med direktionen, mens der foretages kontrol af bankens risikoområder og økonomifunktion.

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 løbsgrænser. 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 på observationslisten 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 2015 240,8 mio. kr.¹⁾, hvorpå der er nedskrevet 121,9 mio. kr.

Udlån som ikke er nedskrevet individuelt, nedskrives gruppevis. De gruppevis 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 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 2015 var 35,7 % af bankens samlede udlån og garantier ydet til erhvervs-kunder og 64,3 % 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 mod en enkelt branche kun 9,8 % af bankens samlede udlån og garantier.

1) Opgjort som udlån og garantier



Banken er kun i ubetydeligt omfang engageret i lån eller pantebreve til ejendomsspekulation, og kun 0,9 % 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 ratingsystem 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 90 dages varighed, som grundet at beløbet er ubetydeligt og/eller kundens formueforhold, ikke er inddækket.

Engagement er opgjort som udlån, garantier, før modregning af nedskrivninger og amortiserede stiftelsesprovisioner.

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. 91 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Investeringskreditter ydes i henhold til overordnede principper for sikkerheds-overdækning, 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.

Bankens samlede nedskrivninger på udlån, og hensættelser til tab på garantier, har de seneste regnskabsår været påvirket af finanskrisen og den medfølgende lavkonjunktur, hvilket har medført forøgede nedskrivninger.

Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på lån og garantier udgjorde ultimo 2015 131,5 mio. kr. svarende til 4,8 % af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgjorde 66,7 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter, hvor der ikke længere beregnes rente og 17,6 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter med nedsat rente. Af de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør gruppevis nedskrivninger og hensættelser på garantier 9,6 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 endnu ikke endelig vedtaget til anvendelse i EU, men forventes at skulle implementeres for regnskabsåret 2018 og forventes indarbejdet i regnskabsbekendtgørelsen.

Branche \ bonitetskategori	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	31.333	31.038	0	0
Industri og råstofindvinding	1.014	1.014	0	0
Energiforsyning	0	0	0	0
Bygge og anlæg	8.052	5.914	6.086	0
Handel	108.469	71.700	5	0
Transport, hoteller og restauranter	6.316	5.127	654	0
Information og kommunikation	0	0	0	0
Finansiering og forsikring	4.823	4.823	0	0
Fast ejendom	5.541	1.965	5.558	0
Øvrige erhverv	6.193	6.193	2.323	0
I alt erhverv	171.741	127.774	14.626	0
Privat	85.539	81.100	34.107	0
I alt	257.280	208.874	48.733	0

* Non-performing loans

Banken har med udgangspunkt heri, i samarbejde med Bankens datacentral SDC, igangsat en analyse af konsekvenserne af de nye nedskrivningsregler. Projektet forventes at løbe over de kommende regnskabsår og er på nuværende tidspunkt i sin opstartsfasen, hvorfor ledelsen ikke har en konkret vurdering af den beløbsmæssige effekt af de ændrede nedskrivningsregler. Det er dog ledelsens vurdering, at nedskrivningerne vil forøges.

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 altoversvejende baseret på en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder. Til variabelt forrentede fordringer knytter der sig kun en beskedent renterisiko. Den samlede renterisiko, målt som værdiændringen ved en renteændring på plus 1 procent, var ultimo 2015 10,4 mio. kr. svarende til 2,7 % 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.

Aktie- og obligationsrisiko

Aktierisikoen er et udtryk for risikoen for tab som følge af kursændringer på aktiemarkedet. Bankens beholdning af aktier mv. udgjorde ultimo 2015 24,5 mio. kr. Beholdningen består primært af unoterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i sektoren) der udgør 19,8 mio. kr. Derudover har banken en mindre beholdning af investeringsbeviser og andre unoterede aktier.

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	5.210	0	10.884	9
Industri og råstofindvinding	993	0	9.557	1
Energiforsyning	0	0	5.776	0
Bygge og anlæg	2.433	0	31.050	5
Handel	11.069	2	32.849	9
Transport, hoteller og restauranter	8.236	0	12.494	4
Information og kommunikation	1.310	0	15.063	15
Finansiering og forsikring	1.889	0	154.384	5
Fast ejendom	565	0	253.810	762
Øvrige erhverv	9.156	2	219.629	22
I alt erhverv	40.861	4	745.496	832
Privat	122.463	1.276	1.506.274	2.407
I alt	163.324	1.280	2.251.770	3.239

* Non-performing loans

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 2015 947,2 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 kreditaf-tale 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 likviditetsmæssig 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 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.

Renterisiko fordelt på valuta:

Heraf renterisiko i DKK	10.334	6.286
Heraf renterisiko i EUR	21	-5
Heraf renterisiko i GBP	-2	-2
Heraf renterisiko i NOK	0	-2
Heraf renterisiko i USD	0	1
Heraf renterisiko i SEK	0	-1

Renterisiko i alt

Saxo Privatbank A/S	
2015	2014
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
10.334	6.286
21	-5
-2	-2
0	-2
0	1
0	-1
10.353	6.277

Banken har et stort indlånsoverskud fra egne kunder, hvoraf ca. 85 procent er dækket af Garantifonden, heraf udgøres over 0,9 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 2015 en likviditetsmæssig overdækning på 274,5 pct.

i forhold til lovgivningens krav. LCR likviditetskravet der blev implementeret i 2015 og skulle efterleves fra 1. oktober 2015, stiller krav om et LCR på minimum 60 pct. i 2015, 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 477 pct. ultimo 2015.

Valutakursrisiko ultimo 2015

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	
	2015	2014
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Aktiver i fremmed valuta i alt	298.142	296.358
Passiver i fremmed valuta i alt	289.065	295.866
Valutakursindikator 1	9.077	3.624
Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	2,3	0,7
Valutakursindikator 2	22	58
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	7.920	405.045
Et fald i renten på 1 procent point	-7.920	389.205
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent point	1.877	399.002
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent point	-1.877	395.248
En stigning i valutakurserne med 10 procent point	-1.260	395.865
Et fald i valutakurserne med 10 procent point	1.260	398.385

Resultatet efter skat er beregnet pga. selskabsskatteprocenten gældende for 2015.

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

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 investeringsejendomme til en værdi af 0,3 mio. kr., er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til markedsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. F.s.v. angår bankens datterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS har

selskabet domicilejendomme til en værdi af 29,4 mio. kr. og investeringsejendomme til en værdi af 4,2 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.

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.

Saxo Privatbank

A/S

2015

(1.000 kr.)

Bankens overdækning ultimo 2015:

10 % af reducerede gælds- og garantiforpligtelser	397.834
15 % af anfordringsgæld og gæld med kortere opsigelsesvarsel end 1 måned	333.579
Likvide aktiver	1.489.832
Overdækning i pct. af 10 % - kravet	274,5
Overdækning i pct. af 15 % - kravet	346,6
Bankens likvide aktiver består af:	
Kassebeholdning	10.403
Anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank	206.436
Fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	332.070
Sikre letsælgelige (børsnoterede) ubelånte værdipapirer:	
Obligationer*	940.923
Aktier	0
	1.489.832

* 97,1 pct. af obligationsbeholdningen består af ultra likvide realkreditobligationer med en løbetid mellem på 1 og 6 år.

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 videregives 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 videreudanne medarbejderstaben, så denne 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 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 kvartalvis rapportering ud fra fastlagte retningslinjer.

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 386,3 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.691,8 mio. kr. giver en kapitalprocent på 14,3 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %.

Bankens tidligere garantkapital udløb 1. november 2015. Bankens kapital blev i den forbindelse reduceret med 153 mio. kr. Som konsekvens heraf indskød bankens moderselskab Saxo Bank, primo november 2015, 30 mio. kr. i yderligere kapital. 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 8,8 pct. pr. 31. december 2015, hvilket er væsentligt over den af myndighederne forventede fastsatte grænseværdi på 3 pct.

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

Udviklingen i gearingen i 2015 har været yderst begrænset, hvilket er som forventet.

Hverken Bankens forretningsmodel, med fokus på off balance produkter, eller Bankens budget for 2016 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. 8,0 pct.

Note 35

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.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis vedrørende omklassificerede hold-til-udløb obligationer er ændret, således at akkumulerede værdireguleringer af omklassificerede hold-til-udløb obligationer, der skønnes at være værdiforringet, indregnes som nedskrivning i resultatopgørelsen. Tidligere blev sådanne værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst frem til tidspunktet for salg eller udløb, hvor de akkumulerede værdiændringer blev overført til resultatopgørelsen. Ændringen er foretaget i medfør af regnskabsbekendtgørelsen § 45 stk. 6 og § 52 stk. 2.

Ændringen har ikke haft indvirkning på årsregnskabet 2015.

Sammenligningstal for hele 2014 er påvirket som følger:

- yderligere nedskrivning og dermed reduktion af resultat før skat med 2.007 t.kr.
- skat af årets resultat er reduceret med 389 t.kr.
- resultat efter skat reduceret med 1.618 t.kr., mens anden totalindkomst er forøget tilsvarende

Ændringen har ingen effekt på balancensum eller egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte er regnskabspraksis uændret i forhold til årsregnskabet for 2014.

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 til knyttet 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 markededata.

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.

Virksomhedssammenslutninger

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 virksomhedssammenslutninger

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 forhold til disses skattepligtige 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 måles til amortiseret kostpris. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Stiftelsesprovisi- oner 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 erhvervs kunder 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 modelestimerne 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 gruppevis 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 i flere tilfælde 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 børsnoterede 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 2015 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.

Software 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 nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver", medens stigninger i den omvurderede

værdi indregnes i anden totalindkomst, og bindes på egenkapitalen under posten "Opskrivningsshenlæggelser", med mindre stigningen modsvarer en værdinædgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver, omfattende driftsmidler, 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

Ombygningssomkostninger 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 nettosalgsprisen 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 balanceorienterede 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

Terminforretninger 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.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser og består af tidligere garantkapital og hybrid kernekapital. I 2015 er efterstillede kapitalindskud indfrie.

Efterstillet kapital måles til amortiseret kostpris. Omkostninger, herunder stifelsesprovision, som er direkte forbundet med optagelsen, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres over kapitalens forventede løbetid.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed medregnes tidligere garantkapital og hybrid kernekapital til kernekapitalen og indgår i kapitalgrundlaget.

Indfrielse af hybrid kernekapital og tidligere garantkapital skal godkendes af Finanstilsynet.

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 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.



Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 18. april 2016

Peter Andreasen
Administrerende direktør

Kim Voss

Henrik Gregersen

Bestyrelse

Hellerup, den 18. april 2016

Søren Kyhl
Formand

Steen Blaafock
Næstformand

Rasmus Hagstad Lund

Leif Dambo Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Saxo Privatbank A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Privatbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Revisors ansvar

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

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

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Frederiksberg, den 18. april 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

