

# **Saxo Privatbank A/S**

CVR-nr.: 32 77 66 55

**Årsrapport**

**2018**

<b>Indhold</b>	<b>side</b>
<b>Beretning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsen i Saxo Privatbank A/S	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
5-års oversigt	10
Noter	11-24
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	25
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	26

## Selskabsoplysninger

**Saxo Privatbank A/S**  
Philip Heymans Allé 15  
2900 Hellerup Denmark

CVR No. 32 77 08 55  
Phone +45 3977 4000

### Bestyrelse

Global chief operating officer  
Søren Kyll - Formand

Group Chief Financial & Risk Officer  
Steen Blaalæk

General Counsel  
Andreas Janholt

### Revision

[Y  
Godkendt Revisionspartnerselskab

### Direktion

Administrerende direktør  
Johannes Rovsing

Godkendt på selskabets  
generalforsamling.

29/4/2019

Dato

  
Dirigent

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Saxo Privatbank A/S er en finansiel virksomhed som indtil april 2018 har haft udlån- og indlånsaktivitet. I april 2018 solgte banken sin bankaktivitet og efter salget består bankens aktivitet primært af serviceringen af moderselskabet Saxo Bank A/S nordiske kunder. Salgssummen for bankaktiviteterne svarer til væsentlighed til de regnskabsmæssige værdier på afslutningsdatoen.

Selskabet er i færd med at lukke sin banklicens, da selskabets tilhørende aktivitet ikke kræver banklicens.

### Resultat for 2018

Banken har således afsluttet udlån- og indlånsaktivitet i perioden 1. januar - 31. marts 2018, hvorfor bankens indtægter og udgifter er væsentligt ændret i forhold til 2017.

Saxo Privatbank har i 2018 realiseret et overskud på 8,8 mio. kr. efter skat, mod et overskud på 40,1 mio. kr. i 2017. Forventningen til resultatet i 2018 var et resultat på lidt under niveau med 2017.

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

### Balancen 31. December 2018

Den samlede balance sum udgjorde ultimo 2018 446,4 mio. kr. mod 3.822,9 mio. kr. i 2017. Det store fald kan henføres til frasalget af bankaktiviteten. Bankens obligationsbeholdning udgør 31. December 2018 373,9 mio. svarende til 84% af bankens samlede balance.

### Egenkapital og kapitaldækning

Saxo Privatbank A/S' egenkapital udgør 424,8 mio. kr. 31. December 2018 (2017: 439,3 mio. kr.), hvilket resulterer i en solvensprocent på 78,2% (2017: 15,8%).

Ledelsen vurderer, at banken har en tilfredsstillende kapitalmæssig overdækning.

### Kreditrisiko og andre typer af risici

Efter frasalg af bankens primære aktiviteter, herunder udlånsportefølje, i april 2018 har de finansielle risici ændret sig væsentligt i forhold til 2017 og i perioden frem til salget. 31. December 2018 har banken ingen udlån, og som del fremgår af note 10 ingen hensættelser til tab på udlån eller garantier.

Bankens væsentligste risici 31. December 2018 er relateret til bankens egen beholdning af obligationer, tilgodehavender hos kreditinstitutter og udstedte garantier.

Der henvises til note 27 Finansielle risici.

### 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.

31. December 2018 er regnskabsmæssige skøn og vurderinger primært vedrørende hensættelser på garantier, rejsager og opgørelse af den endelige salgssum for bankaktiviteten.

### Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsens ledelseshverv er oplyst på side 6.

### Forventninger til 2019

For 2019 forventes et mindre positivt resultat.

Opgørelse af salgssummen for bankens udlånsaktivitet indeholder visse reguleringsklausuler, der ikke foreligger endeligt, men det forventes ikke, at en regulering vil påvirke resultatet for 2019 væsentligt.

### Begivenheder efter balancedagens afslutning

Banken har i april 2019 anmodet Finanstilsynet om inddragelse af tilfaldelse som pengeinstitut.

Aftale om serviceringen af moderselskabet Saxo Bank A/S' nordiske kunder er opsagt med virkning fra 10. juni 2019.

Garantier 27,6 mio. kr. af 2019 overdraget til Saxo Bank A/S.

### Tilsynsdiamanten

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

Da Saxo Privatbank ved udgangen af 2018 ikke har udlånsaktivitet som følge af frasalg heraf i april 2018, er grænseværdier for store engagementer, udlånsvækst, stabil funding og ejendomseksponering ikke relevant at oplyse.

Det lovpligtige LCR krav er 100% i 2018. Opgørelse af LCR ultimo 2018 kan ikke opgøres, da der ikke har været noget likviditetsoutflow (2017: 433%).

#### **Lønpolitik**

Bankens lønpolitik kan rekvireres på selskabets adresse Plisk Høymans Alle 15, 2000 Hellerup

Banken er omfattet af koncernens politik og målet for det underrepræsenteret køn og har således undgået at udarbejde egen politik og mål.

#### **Samfundsansvar**

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

Banken henviser til koncernregnskabet for Saxo Bank på

[www.home.saxo/media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2010.pdf](http://www.home.saxo/media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2010.pdf)

## 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

CEO i Søren Kyhl Holding ApS

#### Ledelseshverv i

**Saxo Bank koncernen:**

Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank AG (Schweiz)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets Ltd (Storbritannien)

#### Steen Blaafoalk

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

Næstformand i bestyrelsen i Saxo Privatbank A/S  
Indvalgt i bestyrelsen i 2014

CEO i Blue Falcon Holding ApS

CEO i Falcon Future ApS

Formand i bestyrelsen for Momentum Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i Adept Water Technologies A/S

#### Ledelseshverv i

**Saxo Bank koncernen:**

Bestyrelsesformand i Saxo Bank AG (Schweiz)

Bestyrelsesformand i Saxo Banque (France)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets Pte Ltd (Singapore)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets Ltd (Storbritannien)

#### Andreas Janholt

General Counsel

Bestyrelsesmedlem i Saxo Privatbank A/S  
Indvalgt i bestyrelsen i 2018

#### Ledelseshverv i

**Saxo Bank koncernen:**

Bestyrelsesmedlem i Saxo Treasury A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Treasury Investeringselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomselskabet Bygning 119 A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Initto A/S

Bestyrelsesmedlem i Saxo Banque (France) SAS

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets (Australia) Pty Ltd.

Bestyrelsesmedlem i Saxo India Pvt Ltd.

### - Direktion

#### Johannes Røvsing

Administrerende direktør i Saxo Privatbank A/S

#### Ledelseshverv i

**Saxo Bank koncernen:**

Bestyrelsesformand i Saxo Privatbank Investeringselskab A/S

#### Øvrige ledelseshverv

Direktør i FOURNAIS AVIATION ApS

Direktør i CHRISTIAN ROVSING A/S

Direktør i CRE ApS

Direktør i ESTATE INVESTMENT A/S

Direktør i JRH ApS

Bestyrelsesformand CFR A/S

Bestyrelsesformand RGE A/S

Bestyrelsesmedlem Christian Røvsing A/S

Bestyrelsesmedlem Estate Investment A/S

## Resultat- og indkomstopgørelse

Note	(1 000 kr.)	2018	2017
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
2	Rentøindtægter	24.514	80.068
3	Renteudgifter	-924	-3.630
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>23.590</b>	<b>86.338</b>
	Udbytte af aktier m.v.	47	444
4	Gebyter og provisionindtægter	91.621	177.239
	Andre gebyter og provisionudgifter	-2.500	-7.101
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>115.049</b>	<b>260.920</b>
5	Kursreguleringer	-623	0.650
	Andre driftindtægter	61	2.710
6	Udgifter til personale og administration	-87.033	-202.328
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-640	-4.471
	Andre driftudgifter	-15.278	-111
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-745	1.473
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-11	-171
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.074</b>	<b>63.872</b>
7	Skat af årets resultat	-2.237	-14.574
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.837</b>	<b>49.098</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	8.837	49.098
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.837</b>	<b>49.098</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.837</b>	<b>49.098</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
	Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	0	1.610
	Udgået skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	0	-354
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>1.256</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>8.837</b>	<b>60.354</b>

## Balance

Noter (i 1.000 kr.)	31. december 2018	31. december 2017
<b>AKTIVER</b>		
	0	78.426
8 Kassebeholdning og anfordringsligodehavender hos centralbanker	2.222	588.107
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.707.542
11 Udlån og andre ligodehavender til amortiseret kostpris	373.039	1.389.207
12 Obligationer til dagsværd	0	31.898
Aktier m.v.	1.379	1.873
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.928
Immaterielle aktiver	0	6.512
13 Grunde og bygninger i ølf	3	1.334
14 Øvrige materielle aktiver	2.419	11.612
15 Udskudte skatteaktiver	66.014	22.668
16 Andre aktiver	484	3.764
Periodeafgrænsningsposter		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>446.440</b>	<b>3.822.872</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Gæld</b>		
17 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	2.505
18 Indlån og anden gæld	0	3.283.334
Aktuelle skatteforpligtelser	12	11.312
Andre passiver	10.603	84.950
Periodeafgrænsningsposter	0	542
<b>Gæld i alt</b>	<b>10.615</b>	<b>3.382.643</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10 Hensatte forpligtelser	0	987
Hensatte forpligtelser til løb på garantier	11.000	0
Andre hensatte forpligtelser		
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.000</b>	<b>987</b>
<b>Egenkapital</b>		
18 Aktiekapital	289.908	289.908
Vedtægtsmæssige reserver	271.287	271.287
Overført underskud	-136.370	-121.933
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>424.825</b>	<b>439.262</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>446.440</b>	<b>3.822.872</b>
1 Anvendt regnskabspraksis		
20 Leje- og leasingforpligtelser		
21 Eventualforpligtelser m.v.		
22 Dagsværdi af finansielle aktiver		
23 Nærtstående parter		
24 Aktionærforhold og koncernforhold		
25 Kapitalopgørelse		
26 Begivenheder efter regnskabsårets udgang		
27 Finansielle risici		



## Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Vedtægts- mæssige reserver	Overført underskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	289.908	271.287	-121.933	439.262
Ændring i regnskabspraksis			-23.435	-23.435
<b>Egenkapital 1. januar 2018 efter ændring af regnskabspraksis</b>	289.908	271.287	-145.368	415.827
Transaktioner med ejere				
Værdi af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			161	161
Transaktioner med ejere i alt	0	0	161	161
<b>Totalindkomst:</b>				
Periodens resultat			8.837	8.837
<b>Totalindkomst 2018 i alt</b>	0	0	8.837	8.837
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>	0	0	8.998	8.998
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	289.908	271.287	-136.370	424.825

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Vedtægts- mæssige reserver	Overført underskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	289.000	271.287	-172.195	388.092
Transaktioner med ejere				
Værdi af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			-92	-92
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-92	-92
<b>Totalindkomst:</b>				
Periodens resultat			49.098	49.098
<b>Anden totalindkomst</b>				
Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			1.010	1.010
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-354	-354
<b>Totalindkomst 2017 i alt</b>	0	0	50.354	50.354
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>	0	0	50.262	50.262
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	289.000	271.287	-121.933	438.262

## 5-års nøgletalsoversigt

(1.000 kr.)	2018 <sup>1</sup>	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	115 049	756 020	268 512	283 770	269 380
Kursregulering af værdi papier og valuta m.v.	-623	0 850	8 523	17 109	10 120
Udgifter til personale og administration	87 633	202 320	212 194	203 510	213 607
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	745	-1.473	71 023	43 136	16 451
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-11	-171	-360	-1 070	-5 312
Årets resultat før skat	11 074	63 672	-9 771	47 108	20 110
Årets resultat	8 137	49 098	-8 213	35 395	11 480
<b>Balance</b>					
Udlån og andre tilgodehavender m.v.	0	1 707 542	1 704 020	1 787 525	1 810 050
Aktiver i alt	446 440	3 822 872	3 640 524	3 573 420	3 784 058
Egenkapital i alt	424 825	439 262	300 000	397 125	331 201
<b>(%)</b>					
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent (Solvensprocent)	78,2	15,6	14,3	14,3	21,6
Kernekapitalprocent	78,2	15,6	14,3	14,3	21,3
Egenkapitalfortæning før skat	2,6	15,4	-2,4	12,9	8,2
Egenkapitalfortæning efter skat	2,0	11,9	-2,0	9,7	4,7
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,1	1,3	1,0	1,2	1,2
Rentersiko	0,3	3,7	2,0	2,7	1,3
Valutaposition	0,0	0,4	0,5	2,3	0,7
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	n/a	55,0	59,6	62,3	61,4
Udlån i forhold til egenkapital	n/a	3,9	44,0	4,5	5,5
Overdækning i forhold til lovkraft om likviditet	n/a	326,0	317,1	274,5	378,8
Summen af store engagementer	0,0	44,0	52,2	10,2	18,6
Årets udlånsvækst	n/a	0,2	-4,7	-1,2	2,4
Nedskrivningsprocent	2,7	-0,1	2,7	1,6	0,6
Afkastningsgrad (årets res. / aktiver)	2,0	1,3	-0,2	1,0	0,3

<sup>1</sup> Pr. 1. april 2018 er ind- og udlånsaktiviteter frasolgt, og pr. 31. december 2018 har banken ingen ind- og udlån

<sup>2</sup> Fra 2018 er beregning af overdækning i forhold til lovkraft om likviditet ændret. Sammenligningsstal er ikke ændret

## Noter

### Note

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

##### Generelt

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen)

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab i medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 137. Idet banken indgår i koncernregnskabet for Saxo Bank A/S, Hellerup, CVR-nr. 15731249 og i koncernregnskabet for Geely Financials Denmark A/S, København, CVR-nr. 38070176

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

##### Ændring i regnskabspraksis

Pr 1. januar 2018 er nye nedskrivningsregler trådt i kraft. Bortset fra dette er regnskabspraksis uændret i forhold til årsregnskabet for 2017.

Implementering af ny nedskrivningsmodel har ført til øgede nedskrivninger på finansielle aktiver til amortiseret kostpris. Ændringer i regnskabspraksis er reguleret i åbningsbalancen for overført overskud pr. 1. januar 2018. Sammenligningstet er ikke tilrettet.

Afstemning af balancen 31. december 2017 til 1. januar 2018

(1.000 kr.)	Bogført værdi 31. december 2017	Ændring i måling	Bogført værdi 1. januar 2018
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	76.426		76.426
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	588.107		588.107
Lidjan og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.707.542	(30.045)	1.677.497
Obligationer til dagsværdi	1.380.207		1.380.207
Aktier m.v.	31.898		31.898
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.673		1.673
Immaterielle aktiver	1.928		1.928
Grunde og bygninger i alt	6.512		6.512
Øvrige materielle aktiver	1.334		1.334
Udsatte skatteaktiver	11.612	6.610	18.222
Andre aktiver	22.869		22.869
Periodafgrænsningsposter	3.764		3.764
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.822.872</b>	<b>(23.436)</b>	<b>3.799.437</b>

##### 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 forlades 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 domstolejendomme i ånden totalindkomst.

Køb og salg af finansielle aktiver indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det udviklede 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 afsat tilknyttet ejendomsretten.

Regnskabsmæssige værdier for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er en rimelig tilnærmelse af de pågældende finansielle instrumenters dagsværdi. Dagsværdi er derfor ikke oplyst særskilt for finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kostpris.

##### Festlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan om sælges til, eller en forpligtelse indføres til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, vilige og indbyrdes uafhængige parter.

## Noter

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 anvendte værdiansættelsesmetoder, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### 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 (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 foretager serviceeringen, 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

Nettorente, gebyrindtægter og kursreguleringer er ikke fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, da disse ikke afviger væsentligt

#### 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

Netto rente- og gebyrindtægter er ikke opdelt på geografiske markeder, da aktiviteterne og markedene ikke afviger indbyrdes

#### 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, herunder lejeindtægter.

#### 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 posten direkte på anden totalindkomst

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder, i forhold til disse 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 anfordringsligodehavender

Kassebeholdning og anfordringsligodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris

##### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

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

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

## Noter

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Stilleprovisioner 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 finansielle aktiver til amortiseret kostpris fra 1. januar 2018

Der nedskrives for forventede kredittab på finansielle aktiver, der indregnes til amortiseret kostpris, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på udfyldte kreditrammer, låntilsagn og garantier. Nedskrivninger og hensættelser foretages efter en forventningsbaseret model, som indebærer et af finansiell aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadio 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restlebetid (stadio 2). Konstateres aktivet kredittoringsfuld (stadio 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restlebetid og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen eller den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

##### Nedskrivninger på finansielle aktiver til amortiseret kostpris før 1. januar 2018

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelt som gruppevis, 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 tilbageførsbetaling anvendes for fastfærdigede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente, og for variabelt forrentede udlån den aktuelle 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 geografisk og erhvervsgrupper eller branche.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeslutninger, 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/iværksættelser m.m.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af talsdata for hele pengeinstituttoren. Banken har derfor vurderet, hvorvidt modelresultaterne 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 et sammenlignende det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko, og udlånets tabsrisiko prmo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbageførte 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 likvidt, 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 m.v., er målt med udgangspunkt i oplysninger om handlinger m.v. eller alternativt kapitalværdiberegninger.

Vise obligationer handles ikke i et likvidt marked, hvorfor der er foretaget en vurdering og beregning af skønnede dagsværdier. For likvide obligationer indhentes oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi for obligationerne.

Alle værdiregninger på børsnoterede og unoterede værdipapirer resultatføres over driften under posten "Kursregulering".

###### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelen 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 forfølgelser og tab.

## Noter

### Note

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### 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.

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

##### Grunde og bygninger

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

Investerings ejendomme måles i balancen til dagsværdi, opgjort ud fra afskribsmetoden. Lebende værdændringer vedrørende investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi som er dagsværdien opgjort ud fra afskribsmetoden, 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 tilgninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, og bindes på egenkapitalen under posten "Opskrivningshenlæggelser", medmindre stigningen modsvarer en værdiændring, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

##### Øvrige materielle aktiver

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

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

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

Ombygningsomkostninger i lejede lokaler afskrives lineært over løbetiden af den indgåede lejekontrakt, eller løbetiden, 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 nettoomsægsprisen 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 afledte 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 aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udsudte 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 udsudte 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 kredinstitutter 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 balancelidspunktet men som vedrører en senere regnskabsperiode.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

##### Afledte finansielle instrumenter

Termisforretninger 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.

## Noter

### Note

---

#### f Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Andre passiver

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

##### Egenkapital

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

##### Hensatte forpligtelser

Garantier og andre forpligtelser, der er usikre 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 udgjort i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og ligodehævender m.v".

##### Aktiebaseret vederlæggelse

Tegningsoptionerne måles til dagsværdi på tilføjelsestidspunktet og indregnes som en omkostning i "Udgiffter til personale og administration" over oplysningsperioden. Omkostninger modregnes egenkapitalen.

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

##### Kommende regnskabsregler

Nye regnskabsregler for den regnskabsmæssige behandling af leasing har virkning fra 1. januar 2019. De nye regnskabsregler vil ikke medføre væsentlige ændringer for banken.

## Noter

Noter (1 000 kr.)	2018	2017
<b>2 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	210	-59
Udlån og andre tilgodehavender	20 893	88 750
Obligationer	3 411	3 247
Øvrige renteindtægter	0	24
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24.514</b>	<b>89.962</b>
<b>3 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-339	-1 015
Indlån og anden gæld	-565	-2 615
Øvrige renteudgifter	-20	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-924</b>	<b>-3.630</b>
<b>4 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	77 868	112 577
Betalingsformidling	1 325	5 749
Lånsagøbyrer	8 155	35 543
Garantiprovision	879	1 771
Øvrige gebyrer og provisioner	5 594	21 599
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>94.821</b>	<b>177.239</b>
Værdipapirhandel og depoter indeholder 26,1 mio. kr. (2017 77,0 mio. kr.), som vedrører honoreringen for bankens servicering af Saxo Banks danske og nordiske kunder		
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-3 034	7 281
Aktier m.v.	913	893
Investeringsejendomme	0	-35
Valuta	2 348	1 358
Valuta, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt allede finansielle instrumenter i alt	-850	153
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-623</b>	<b>9.660</b>
<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion <sup>1</sup>	-3 480	-9 374
Bestyrelse	-75	-100
<b>I alt</b>	<b>-3.555</b>	<b>-9.474</b>
Personaleudgifter		
Lønninger	-27 639	-90 003
Pensioner	-4 040	-9 452
Udgifter til social sikring	-6 275	-15 781
<b>I alt</b>	<b>-37.954</b>	<b>-118.216</b>
Øvrige administrationsudgifter	-46 144	-77.639
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-87.633</b>	<b>-202.328</b>
<sup>1</sup> Løn til direktion indeholder i 2017 fratrædelsesomkostninger på 3 245 i kr.		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret (omregnet til fuldtid)	45 7	129,0



## Noter

Note (1 000 kr.)	2018	2017
<b>6 Udgifter til personale og administration - fortsat</b>		
<b>Direktionen</b>		
Fast vederlag (inkl. fast vederlag i forbindelse med fratrædelse)	2.896	7.808
Fratrædelsesgodtgørelse	0	347
Variabel vederlag <sup>1</sup>	561	1.518
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>3.457</b>	<b>9.673</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør værdien af incitamentsprogrammet i Saxo Bank A/S i 2018 161 t.kr. (2017 518 t.kr.)		
<b>Samlede pensionsforpligtelser til direktionen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal direktionsmedlemmer</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag	75	100
<b>Samlede pensionsforpligtelser til bestyrelsen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal bestyrelsesmedlemmer</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>
<b>Samlet vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		
Fast vederlag	1.758	3.194
<b>Vederlag til ansatte med indflydelse på risikoprofilen i virksomheden i alt</b>	<b>1.758</b>	<b>3.194</b>
<b>Samlede pensionsforpligtelser til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i virksomheden (omregnet til fuldtid)</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen</b>		
<b>Direktion</b>		
Administrerende direktør Johannes Rovsing <sup>1</sup>	2.987	4.279
Direktør Kim Voss - fratrådt 06.02.2017 <sup>2</sup>	0	3.463
Direktør Henrik Gregersen - fratrådt 25.04.2018	473	1.931
<b>Direktionen i alt</b>	<b>3.460</b>	<b>9.673</b>
<sup>1</sup> Inkl. variabelt vederlag vedrørende deltagelse i incitamentsprogram i Saxo Bank A/S i 2018 på 161 t.kr. (2017 518 t.kr.)		
<sup>2</sup> Inkl. fratrædelsesomkostninger i 2017 på 3.245 t.kr.		
<b>Bestyrelse</b>		
Formand Søren Kyri <sup>2</sup> , indtrådt 11.03.2016	9.515	10.086
Næstformand Sten Blaabæk <sup>2</sup> , indtrådt 26.03.2014	6.262	7.204
Bestyrelsesmedlem Andreas Janhol <sup>1</sup> , indtrådt 05.11.2016	0	0
Bestyrelsesmedlem Rasmus Hagsted Lund <sup>1</sup> , fratrådt 05.11.2016	0	0
Bestyrelsesmedlem Løff Dambo Jensen - fratrådt 27.06.2018	75	100
<b>Bestyrelsen i alt</b>	<b>15.852</b>	<b>17.390</b>
<sup>1</sup> Bestyrelsesmedlem ansat i Saxo Bank A/S		
<sup>2</sup> Bestyrelsesmedlemmet er ansat i Saxo Bank A/S. Vederlaget er modtaget som direktionsmedlem i og afholdt af moderselskabet Saxo Bank A/S		
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Lovpligtig revision	312	825
Andre erklæringer med sikkerhed	117	224
Skatterådgivning	63	87
Andre ydelser	686	137
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>1.178</b>	<b>1.073</b>
Honorar for ikke-revisionsydelser omfatter andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed, skatterådgivning og anden regnskabsrådgivning, inklusiv rådgivning i forbindelse med frasalg af bankaktiviteter.		

## Noter

Note	(1 000 kr.)	2018	2017
<b>7</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst (sembeskattingsbidrag)	7.185	-10.720
	Årets ændring i udskudt skat	-9.766	-3.501
	Regulering af tidligere års skat (aktuel og udskudt skat)	43	-347
	<b>Skat i alt</b>	<b>-2.237</b>	<b>-14.674</b>
	<b>Skatteeffekt af årets resultat</b>		
	22% af årets resultat før skat	-2.437	-14.008
	Skat vedrørende udgåede år	43	-347
	Skatfri indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	159	-181
	Resultat af fikryttede virksomheder	-2	-38
	<b>Skat i alt</b>	<b>-2.237</b>	<b>-14.574</b>
<b>8</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt		
	Der fordeles sig således		
	Anfordring	2.222	417.916
	Til og med 3 måneder	0	150.191
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.222</b>	<b>668.107</b>
<b>9</b>	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	0	353.682
	Til og med 3 måneder	0	102.660
	Over 3 måneder til og med 1 år	0	305.159
	Over 1 år til og med 5 år	0	305.091
	Over 5 år	0	641.051
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.707.542</b>
	<b>Specifikation af sikkerhedsstillelser</b>		
	Ejendomme	0	671.929
	Kontanter	0	33.039
	Værdipapirer	0	288.524
	Leasing	0	28.121
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.021.613</b>
	Værdien af sikkerhederne er opgjort under hensyntagen til overskydende sikkerheder Således indregnes sikkerhederne maksimalt med en værdi svarende til engagementets størrelse		
	<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher</b>		
	Landbrug, jagt, skovbrug og fisken	0,0	1,0
	Industri og råstofindustri	0,0	0,7
	Bygge og anlæg	0,0	1,7
	Handel	0,0	2,9
	Transport, hoteller og restauranter	0,0	1,6
	Information og kommunikation	0,0	0,5
	Finansiering og forsikring	0,0	8,4
	Fest ejendom	0,0	11,3
	Øvrige erhverv	0,0	7,4
	<b>Erhverv i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>35,6</b>
	Privats	0,0	64,5
	<b>i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

## Noter

Note (1.000 kr)

### 10 Nedskrivninger og hensættelser

2018	Stage 1 12 months ECL	Stage 2 Lifetime ECL	Stage 3 Lifetime ECL	I alt
Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 31. december 2017	0	0	89.920	89.920
Effekt af ændring i regnskabspraksis 1. januar 2018	11.387	18.658	0	30.045
Hensættelser for perioden (stage 3)	0	0	4.170	4.170
Salg af låneportefølje	-11.387	-18.658	-104.090	-134.135
<b>Nedskrivninger og hensættelser på balancetidspunktet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 2017

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 1. januar			183.475	183.475
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb			31.790	31.790
Tilbageførelse af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			-33.017	-33.017
Andre bevægelser			3.365	3.365
Tabsberegnet dækket af nedskrivninger			-85.702	-85.702
<b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet</b>			<b>99.920</b>	<b>99.920</b>

Ny nedskrivningsmodel er implementeret 1. januar 2018. Sammenligningstal for 2017 er ikke tilføjet

### 11 Obligationer til dagsværdi

	2018	2017
Realkreditobligationer	373.939	1.389.207
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>373.939</b>	<b>1.389.207</b>

### 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Aktivitet	Andel af kapital	Egenkapital ultimo 2018	Årets resultat
Saxo Privatbank Investeringselskab A/S, Hellerup	Investerings- selskab	100%	1.379	-19
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>			<b>1.379</b>	<b>-19</b>

Pr. 1. april 2018 er Ejendomsselskabet SPB ApS frasolgt

### 13 Grunde og bygninger

	2018	2017
<b>Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi primo		306
Afgang ved salg	271	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-271	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-35</b>
<b>Domicilejendomme</b>		
Dagsværdi primo		6.295
Afgang ved salg	6.241	0
Årets afskrivninger	-6.227	-54
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>6.241</b>
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.612</b>

Eksterne eksperter har assisteret med vurdering af udvalgte ejendommers værdi pr. 31. december 2017  
Den gennemsnitlige afskrivningsprocent udgjorde 9,0% i 2017

## Noter

Note (1 000 kr.)	2018	2017
<b>14 Øvrige materielle aktiver</b>		
Købspris primo	12 024	12 367
Tilgang i året	9	457
Afgang ved salg	-12 797	0
<b>Samlet købspris ultimo</b>	<b>36</b>	<b>12.824</b>
Af- og nedskrivninger primo	-11 490	-10 742
Årets afskrivninger	-157	-748
Afgang ved salg	11 614	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-33</b>	<b>-11.480</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>3</b>	<b>1.334</b>
<b>15 Udsudte skatteaktiver</b>		
Det opgjorte udsudte skatteaktiv rotatorer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	0	604
Hæmsøttelser	2 419	0
Immaterielle aktiver	0	10 097
Materielle aktiver	0	611
<b>Udsudte skatteaktiver i alt</b>	<b>2.419</b>	<b>11.612</b>
<b>16 Andre aktiver</b>		
Øvrige debitorer	46 472	9 203
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag Saxo Bank A/S	14 095	0
Tilgodehavende renter og provision	2 720	1 629
Øvrige aktiver	727	12 037
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>66 014</b>	<b>22.869</b>
<b>17 Gæld til Kreditinstitutter og centralbanker</b>		
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.505</b>
Der fordeler sig således:		
Anfordring	0	2.505
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.505</b>
<b>18 Indlån og anden gæld</b>		
Anfordring	0	2 433 980
Med opsigelsesvarsel	0	120 600
særlige indlånformer	0	728 754
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.283.334</b>
Der fordeler sig således:		
Anfordring	0	2 433 980
Til og med 3 måneder	0	195 318
Over 3 måneder til og med 1 år	0	12 912
Over 1 år til og med 5 år	0	58 599
Over 5 år	0	584 525
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.283.334</b>
<b>19 Aktiekapital</b>		
Saxo Privatbank A/S har udstedt 289 908 091 stk. aktier à nominel 1 kr. svarende til en samlet aktiekapital på 289.908 t.kr. Alle udstedte aktier har samme rettigheder.		

## Noter

Note (1 000 kr.)	2018	2017
<b>20 Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Ikkelejet, forløb < 1 år	527	2 127
Leasing forløb < 1 år	0	1 048
	<u>527</u>	<u>3.175</u>
Husleje, forløb 1-5 år	0	1 766
Leasing forløb 1-5 år	0	1 111
	<u>0</u>	<u>2.877</u>
<b>Leje- og leasingforpligtelser i alt</b>	<u>527</u>	<u>6.052</u>
<b>21 Eventualforpligtelser m. v.</b>		
Garantier		
Finansgarantier	0	197.374
Tabegarantier for realkreditlån	0	329.890
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	220.403
Øvrige garantier	27.577	290.153
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<u>27.577</u>	<u>1.037.820</u>

Som pengeinstitutt hævter Saxo Privatbank A/S fortsat for tab efter Garantiformuen, og i medfør af bekendtgørelse nr. 823 om afviklingsformuen (Bekendtgørelsen) skal Saxo Privatbank A/S fortsat bidrage til opbygningen af afviklingsformuen. De alle bankaktiviteter er frasolgt pr. 31. marts, har banken ingen dækkede indskud pr. 31. december 2018.

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

Banken indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hævter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom for indkomsskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for de sambeskattede selskaber.

## 22 Dagsværdi af finansielle aktiver

2018	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3
Obligationer til dagsværdi	373.939	0	0
<b>2017</b>			
Obligationer til dagsværdi	1.390.272	0	0
Aktier m. v.	883	20.464	10.551

### Obligationer til dagsværdi

#### Noterede priser - niveau 1

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

#### 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 noterede 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 ikke eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt kurs, fastsættes en dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

## Noter

Note (1 000 kr)

23 Nærtstående parter	Nærtstående parter med bestemmende indflydelse		Datterselskaber og andre koncernforbundne selskaber	
	2018	2017	2018	2017
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	0	245 374	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amønteret kapital	0	0	0	30 210
Andre aktiver	283	252	0	12
Gæld til kreditinstitutter	0	1 697	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	12	11 312	0	0
Andre passiver	5 064	1 375	3	0
Renteindtægter	0	0	355	1 521
Gebyrer og provisionsindtægter	71 633	83 770	0	0
Administrative ydelser	3 129	3 318	111	328
Huslejeudgifter	1 054	1 008	522	2 304

Lån til ledelsen er uddelt af overslående apotikaktier, den vises særskilt nedenfor.

Vedrørende ledelsesvederlag henvises til note 6.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, Hellerup har bestemmende indflydelse i egenskab af majoritetsaktionær

	2018	2017
Lån til ledelsen	0	200
Direktion	0	4 070
Bestyrelse	0	4 270

### Sikkerhedsstillelser

Direktion	0	2 220
Bestyrelse	0	2 220

Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionslister. Der er tilskrevet renter de første 3 måneder af 2018 indtil salget af de primære aktiver, renten udgør 2,5-3% (2017 2,5-3%).

## 24 Aktionærforhold og koncernforhold

Følgende ejer mere end 5% af bankens aktier:

Saxo Bank A/S, med hjemsted Philip Heymans Allé 15, Hellerup ejer 289 908 001 stk. aktier i Saxo Privatbank A/S svarende til 100%.

Som datterselskab af Saxo Bank A/S indgår Saxo Privatbank A/S i koncernregnskabet for Saxo Bank A/S. Koncernregnskabet for Saxo Bank A/S kan rekvireres på [www.home.saxo/!media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2018.pdf](http://www.home.saxo/!media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2018.pdf)

Koncernregnskabet for Saxo Bank A/S indgår i koncernregnskabet for Geely Financials Denmark A/S, København. Dette kan rekvireres hos Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup.

## Noter

Note (1.000 kr.)

### 25 Kapitalopgørelse

	31. december 2018	31. december 2017
Egenkapital	424.825	439.262
Primært fradrag i kernekapitalen		
Immaterielle aktiver		
Værdjusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	D	-1.928
Egentlig kernekapital (CET1)	-374	-3.987
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>424.451</b>	<b>433.347</b>
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen		
Risikoeksponering mod markedsrisiko mv	115.714	1.063.167
Risikoeksponering mod operational risiko	11.967	277.879
<b>Samløst risikoeksponering i alt</b>	<b>415.334</b>	<b>534.279</b>
Kapitalprocent		
Kernekapitalprocent	78,2%	15,6%
Egentlig kernekapitalprocent	78,2%	15,6%
	78,2%	15,6%

### 26 Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Banken har i april 2018 anmodet Finanstilsynet om uddragelse af tilladelse som pengeinstitut.

Aftale om serviceringen af moderelskabet Saxo Bank A/S' nordiske kunder er opsagt med virkning fra 18. juni 2019.

Garantier 27,6 mio. kr. er i 2019 overdraget til Saxo Bank A/S.

### 27 Finansielle risici

Efter frasalg af bankens primære aktiviteter, herunder udlånsportefølje i april 2018 har de finansielle risici ændret sig væsentligt i forhold til 2017 og i perioden frem til salget 31. december 2018 har banken ingen udlån, og som det fremgår af note 10 ingen hensættelser til løb på udlån eller garantier. Bankens væsentligste risici den 31. december 2018 er relateret til bankens egenbeholdning af obligationer, tilgodehavender hos kreditsubstitutter og udstedte gærdetier.

I 2017 var den væsentligste risiko i forbindelse med driften kreditriskoen på bankens udlån og risikoen tilknyttet til bankens egenbeholdning af værdipapirer.

#### KREDITRISIKO

Kredtrisiko 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.

Kredtrisiko og styring af udlån i perioden frem til frasalg af udlånsportefølje i april 2018

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

Saxo Privatbank A/S styrer kreditriskoen ved altid at foretage en individuel kreditvurdering af kundens økonomiske forhold i forbindelse med kreditgivning. Alle store erhvervsengagementer bliver revideret mindst én gang årligt med udgangspunkt i kundens seneste afslåede årsrapport og forventninger til fremtiden, og herunder laves konjunkturuudviklingen på brancheniveau i betragtning

De største privatengagementer gennemgås og drøftes ligeledes mindst én gang årligt.

Engagementer under observation og svage engagementer gennemgås løbende med henblik på at vurdere om der er ændret i værdiforringelse, samt om størrelsen af solvensreservationer, nedskrivninger og hensættelser er af passende størrelse.

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

Møder og præcis vdrørende nedskrivninger er anført under anvendt regnskabspraksis i note 3.

## Noter

### Note

#### 27 Finansielle risici - fortsat

##### Kreditrisiko for perioden april 2018 til 31 december 2018

Som følge af udlån er bankens kreditrisiko væsentligt reduceret i forhold til 2017. Bankens kreditrisiko er primært relateret til obligationer. Bankens beholdning af obligationer til dagsværdi udgjorde den 31. december 2018 373 mio. kr. (31. december 2017: 1.388 mio. kr.). Beholdningen består primært af børsnoterede realkreditobligationer.

##### 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. Markedsrisiko omfatter rente-, aktie-, obligations- og valutarisiko. Fra april 2018 har banken ikke været eksponeret for aktie- og valutarisiko.

##### Rente-, aktie- og valutarisiko

Banken har primært en renterisiko på obligationsbeholdningen. Herudover var der i 2017 renterisiko på fastforrentede lån og udlån.

Aktierisikoen er et udtryk for risikoen for tab som følge af kursændringer på aktiemarkedet. Banken har ingen aktiebeholdning 31. december 2018. Bankens beholdning af aktier mv. udgjorde ultimo 2017 31,9 mio. kr.

Valutakursrisikoen er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser. 31. december 2018 er banken ikke eksponeret overfor valuta, da bankens positioner er i danske kroner.

##### 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.

Det lovpligige LCR krav er 100% i 2018. Opgørelse af LCR ultimo 2018 kan ikke opgøres, da der ikke har været noget likviditetsoutflow (2017: 433%).



## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 for Saxo Privatbank A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 29. april 2018

Direktion



Johannes Rovsing  
Administrerende direktør

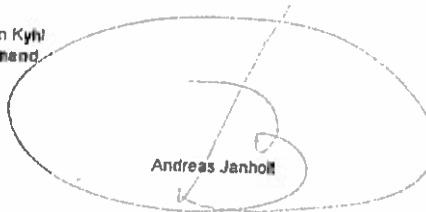


Bestyrelse



Steen Blaafock  
Næstformand

Søren Kyhl  
Formand



Andreas Janhoff

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Saxo Privatbank A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Privatbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Saxo Privatbank A/S den 20. december 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2018.

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores revisionspåtegning.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 29. april 2019  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mnr28832

Thomas Hjortkær Petersen  
statsaut. Revisor  
mnr33748