

ÅRSRAPPORT

2017



Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 77 66 55



Indhold

Beretning

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

Årsregnskab

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

Påtegninger

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

Selskabsoplysninger

Saxo Privatbank A/S

Philip Heymans Allé 15
2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 77 66 55

Telefon: 75 38 17 11

Telefax: 75 38 34 82

Internet: www.saxoprivatbank.dk

Email: mail@saxoprivatbank.dk

Bestyrelse

Global chief operating officer
Søren Kyhl – Formand

Group Chief Financial & Risk Officer
Steen Blaa Falk

Chief Financial Officer
Rasmus Hagstad Lund

Direktør
Leif Dambo Jensen

Direktion

Administrerende direktør
Johannes Roving

Direktør
Henrik Gregersen

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Formand for revisionsudvalget er
Økonomidirektør
Rasmus Hagstad Lund

Uafhængigt medlem af
revisionsudvalget er Direktør
Leif Dambo Jensen

Revision

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets
generalforsamling:

Dato

Dirigent



Ledelsesberetning

Kort om Saxo Privatbank A/S

Saxo Privatbank er et full-service pengeinstitut. Bankens primære kundegruppe er familien med orden i økonomien, Private Banking-segmentet, samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Efter regnskabsårets udløb har banken solgt bankaktiviteten til Alm. Brand Bank.

Salget har ikke haft regulerende effekt på årsregnskabet for 2017. Salgssummen forventes ikke at afvige væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier på tidspunktet for transaktionens gennemførelse. Opgørelse af salgssummen indeholder dog visse reguleringsklausuler og foreligger ikke endeligt.

Tilfredsstillende resultat

Saxo Privatbank har i 2017 realiseret et overskud på 63,7 mio. kr. før skat, mod et underskud på 9,8 mio. kr. i 2016. Egenkapitalforrentningen før skat blev på 15,4 pct.

Den positive udvikling i resultatet kan primært henføres til bankens nedskrivninger, øget fokus på rentabilitet i kundeporteføljen samt omkostningsstyring.

Banken har i 2017 realiseret en basisindtjening¹⁾ på 52,7 mio. kr. mod 53,7 mio. kr. i 2016. Banken har, som

1) Basisindtjeningen er opgjort som resultatet før skat (63,7 mio. kr.), ekskl. kursreguleringer (9,7 mio. kr.), nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. (-1,5 mio. kr.) og resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder (-0,2 mio. kr.).

følge af øget konkurrence og lavrentemiljø, oplevet et generelt pres på indtjeningen, hvilket i al væsentlighed opvejes af reducerede udgifter til personale og administration.

Bankens udlånsportefølje efter nedskrivninger er steget 0,2 pct.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Kommentarer til regnskabet for 2017

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 256,9 mio. kr. i 2017 mod 266,5 mio. kr. i 2016, svarende til et fald på 3,6 %.

Renteindtægter udgør 90,0 mio. kr. i 2017 mod 99,8 mio. kr. i 2016. Faldet i renteindtægter kan henføres til et generelt lavere renteniveau samt den øgede konkurrence.

Det lave renteniveau påvirker ligeledes afkastet af bankens likviditetsplacering. Renteindtægter fra bankens obligationsbeholdning er faldet med 1,9 mio. kr.

Renteudgifterne udgør 3,6 mio. kr. i 2017 mod 5,5 mio. kr. i 2016. Faldet i renteudgifter kan ligeledes henføres til det generelt lavere renteniveau på indlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgør 170,1 mio. kr. i 2017 mod 171,5 mio. kr. i 2016. Faldet i gebyrindtægter skal primært henføres til en lavere indtjening fra bankens

kapitalforvaltning, hvilket til dels opvejes af en stigning i indtjeningen fra bankens servicering af Saxo Banks nordiske kunder. Gebyrindtægterne i øvrigt er på niveau med sidste år.

Kursreguleringer

Kursreguleringer udgjorde i 2017 en gevinst på 9,7 mio. kr. mod en gevinst på 8,5 mio. kr. i 2016. Resultatet består af kursgevinst på 7,3 mio. kr. af obligationerne i bankens likviditetsbeholdning samt handelsbeholdning.

Hertil kommer kursgevinsten af aktier, valuta og finansielle instrumenter på i alt 2,4 mio. kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger inklusive af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver udgør i alt 206,9 mio. kr. i 2017 mod 217,7 mio. kr. i 2016.

Udgifter til personale og administration udgør 202,3 mio. kr. i 2017.

Udgifter til personale er reduceret med 15,8 mio. kr. og udgør 124,7 mio. kr. i 2017. De lavere omkostninger kan henføres til en reduktion af personalet, som banken gennemførte i første kvartal 2017. Antallet af medarbejdere udgør 125 fuldtidsansatte ved udgangen af 2017 mod 148 ved udgangen af 2016.

Administrationsomkostningerne er steget med 5,9 mio. kr. og udgør 77,6 mio. kr. i 2017. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til øgede markedsføringsomkostninger rettet mod bankens servicering af Saxo Banks nordiske kunder.

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør -0,2 mio. kr. i 2017 mod -0,4 mio. kr. i 2016. Det negative resultat kan henføres til tab på salg af en ejendom.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender udgør -1,5 mio. kr. i 2017 mod 71,6 mio. kr. i 2016. Faldet kan primært henføres til de senere års store nedskrivninger på et af bankens større engagementer, som nu er tabsafskrevet.

Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør 99,9 mio. kr., svarende til 3,5 pct. af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Banken har i 2017 realiseret af- og nedskrivninger på i alt 4,5 mio. kr. mod af- og nedskrivninger på 5,3 mio. kr. i 2016.

Årets resultat

Året 2017 viser et resultat før skat på 63,7 mio. kr. mod -9,8 mio. kr. i 2016. Efter skat blev årets resultat på 49,1 mio. kr. i 2017 mod -8,2 mio. kr. i 2016.

Banken har ikke realiseret den forventede fremgang i basisindtjeningen, hvilket tilskrives den øgede konkurrence. Nedskrivninger er som forventet normaliseret, efter at nedskrivningerne på et af bankens større engagementer er fuldt nedskrevet. Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte og at årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balancen

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2017 3.822,9 mio. kr. mod 3.640,5 mio. kr. i 2016. Stigningen kan henføres til øget indlån og en tilsvarende likviditetsplacering i obligationer.

Udlån udgør 1.707,5 mio. kr. ultimo 2017 mod 1.704,0 mio. kr. ultimo 2016, svarende til en stigning på 0,2 %.

Bankens obligationsbeholdning udgør 1.389,2 mio. kr. i 2017 mod 1.098,0 mio. kr. ultimo 2016. Hovedparten af obligationsbeholdningen er placeret i likvide realkreditobligationer. Banken ønsker en begrænset renterisiko og har som konsekvens heraf valgt placering i værdipapirer med variabel rente og begrænset løbetid.

Indlån udgør 3.283,3 mio. kr. ultimo 2017 mod 3.164,0 mio. kr. ultimo 2016, hvilket svarer til en stigning på 3,8 %.

Bankens samlede forretningsomfang, defineret som ind- og udlån, garantier samt aktiver under forvaltning, udgør 26,2 mia. kr. mod 25,7 mia. kr. i 2016.

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 den væsentligste indvirkning på årsregnskabet, er:

- Nedskrivninger af udlån og hensættelser på garantier m.v.

Der knytter sig desuden usikkerhed til måling af ejendomme og 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.

Opgørelsen af bankens solvensbehov sker med en tidshorisont på 12 måneder. Bankaktiviteten er efter regnskabsårets afslutning solgt til Alm. Brand Bank. Solvensbehovet er opgjort med udgangspunkt i den nuværende drift. Efter salget, vil der være en betydelig reduktion af risiko-

eksponeringen i selskabet og dermed vil kapitalgrundlaget i forhold til risikoeksponeringen forbedres væsentligt.

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.

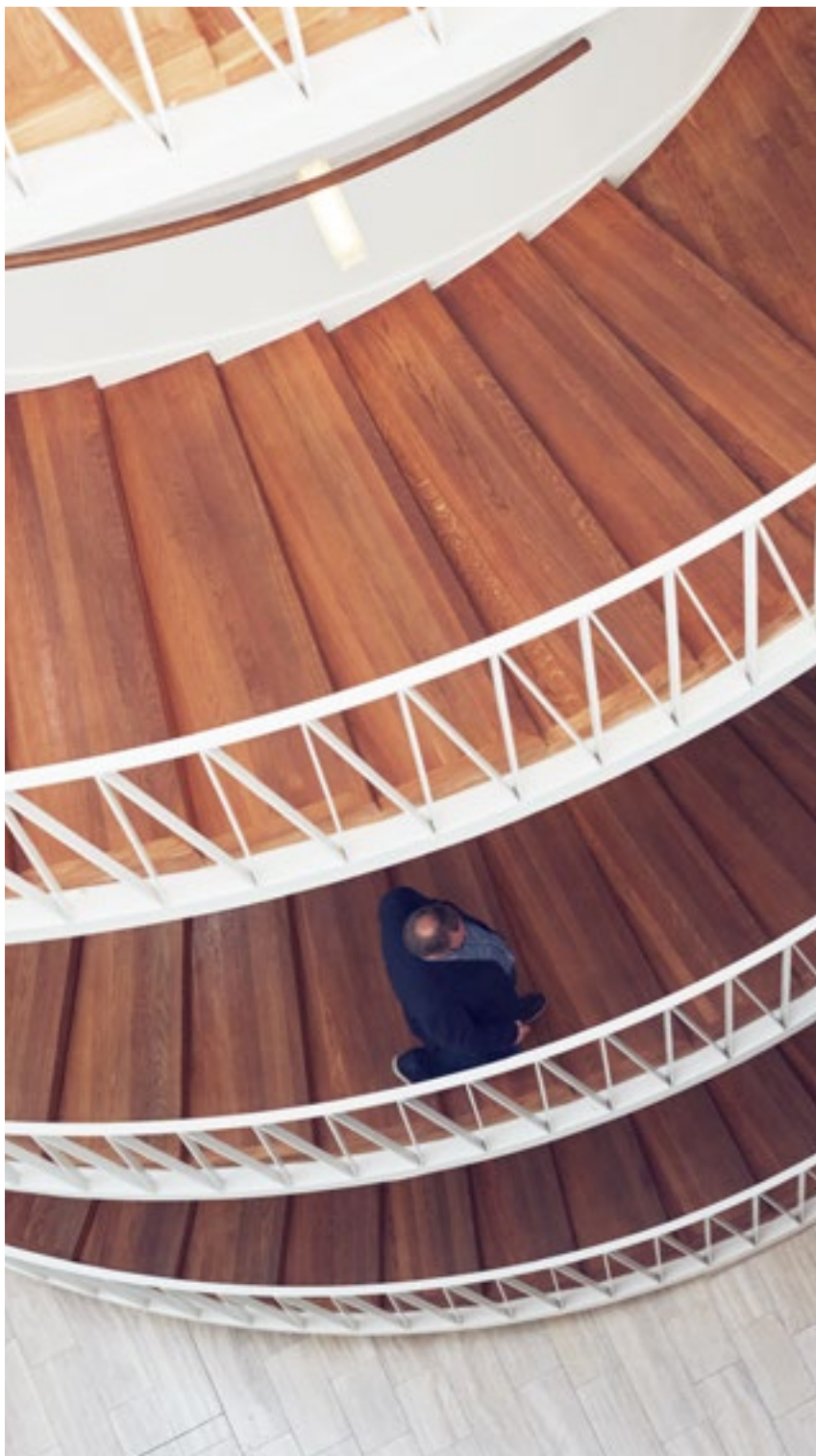
Saxo Privatbank A/S har en målsætning om, at kapitalgrundlaget skal være af en sådan størrelse, at kapitalprocenten er 4 procentpoint over solvensbehovet.

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

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 433,3 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.775,3 mio. kr. giver en kapitalprocent på 15,6 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 % samt bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 252,0 mio. kr. svarende til en individuel kapitalprocent på 9,1 %.

Kapitalkravet inklusiv den kontracykliske buffer samt kapitalbevareingsbufferen udgør 286,7 mio. kr. svarende til en kapitalprocent på 10,4 %. Dermed er der en kapitalmæssig overdækning på 146,6 mio. kr., svarende til 5,2 procentpoint.





Ledelsen vurderer, at banken har en tilfredsstillende kapitalmæssig overdækning.

Banken vil i de kommende år i betydeligt omfang blive påvirket af stigende kapitalkrav, herunder NEP-tillæg, indfasning af kapitalbevaringsbuffer samt mulig indfasning af den kontracykliske kapitalbuffer.

Tillægget opgøres årligt af Finanstilsynet og vil blive opgjort igen i løbet af 2018 med baggrund i bankens indberetninger for 2017.

Finanstilsynet har endnu ikke oplyst banken om bankens individuelle NEP-tillæg, der indfases fra 2019 til 2023. Det gennemsnitlige NEP-krav for pengeinstitutter på Saxo Privatbanksstørrelse er fastsat til 4,7 procent.

Med udgangspunkt i det gennemsnitlige NEP-krav, forventer banken at det samlede kapitalkrav inklusiv NEP-tillæg og kapitalbevaringsbuffer, ultimo 2022, at være i niveauet 17,0 procent. Derudover skal banken have kapital til genopretningsbuffer, herunder eventuel konjunkturbuffer, samt en managementbuffer.

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 er for år 2017 konsolideret i bankens moderselskab Saxo Bank A/S risikoreport. Der henvises til <https://www.home.saxo/-/media/documents/risk-reports/2017-risk-report-saxo-bank-and-saxo-bank-group.pdf>.

Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Saxo Privatbank har efter årets udgang solgt al bankaktivitet til Alm. Brand Bank.

Efter salget består selskabets aktivitet primært af serviceringen af Saxo Banks nordiske kunder. Dette forventes at påvirke den fremtidige indtjening negativt, samt reducere selskabets risikoeksponeringer væsentligt.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er regnskabsstandard IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, trådt i kraft med virkning for 1. januar 2018. Regnskabsstandard IFRS 9 ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 er tilsvarende indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse, herunder regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Den ændrede danske regnskabsbekendtgørelse træder i kraft samtidig med IFRS 9 dvs. for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018.

De ændrede regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver forventes ikke at føre til ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt i Saxo Privatbanks 2017-årsrapport.

Den forventede virkning af IFRS 9-nedskrivningsreglerne på nedskrivningskontoen udgør mellem 30 – 40 mio. kr. Effekten indregnes fuldt ud i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivning, har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (risikoreduktionspakken, også benævnt CRR II/CRD V/ BRRD II), foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år. Overgangsordningen er nu besluttet og træder i kraft samtidig med IFRS 9, dvs. 1. januar 2018.

Det er frivilligt for pengeinstitutterne at anvende overgangsordningen, men pengeinstitutterne skal meddele Finanstilsynet deres beslutning samt offentliggøre beslutningen.

Saxo Privatbank har besluttet at anvende overgangsordningen.

Saxo Privatbank vurderer, at virkningen af IFRS 9 på kapitalgrundlaget vil være uvæsentlig ved reglernes ikrafttrædelse 1. januar 2018, mens virkningen på kapitalgrundlaget fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at overgangsordningen udfases.

Forventninger til 2018

Banken har 5. februar 2018 frasolgt al bankaktivitet til Alm. Brand Bank.

Efter salget består selskabets aktivitet primært af serviceringen af Saxo Banks nordiske kunder.

Afledt af salget af aktivitet, forventer banken et resultat for 2018 på et niveau lidt under 2017.

Risikofaktorer og risikostyring

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 væsentligste risikotype i forbindelse med driften af et pengeinstitut, som Saxo Privatbank, er kreditrisikoen på bankens udlån. Endvidere knytter der sig risiko til bankens egenbeholdning af værdipapirer.

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

Tilsynsdiamanten

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

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

Saxo Privatbank er ved udgangen af 2017 inden for samtlige grænseværdier.

Finanstilsynet udsendte den 9. juli 2015 et nyt pejlemærke for tilsynsdiamanten, gældende fra 1. januar 2018. Den fremtidige udformning af pejlemærket indebærer, at summen af de 20 største eksponeringer i et pengeinstitut højst må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (CET1). Den primære ændring i forhold til det gældende pejlemærke er, at der i dag kun indgår engagementer, der hver især udgør mindst 10 % af kapitalgrundlaget. Bankens 20 største eksponeringer ultimo 2017 ligger på 133 % og derfor indenfor den kommende grænse på 175 %.

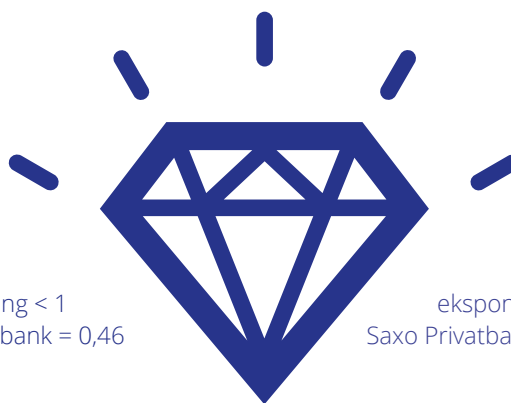
Lønpolitik

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

Lønpolitikken kan findes på bankens hjemmeside www.privatbank.saxo/about/regnskab.

Summen af store engagementer < 125 %
Saxo Privatbank = 44,01 %

Udlånsvækst < 20 %
Saxo Privatbank = 0,21 %



Stabil funding < 1
Saxo Privatbank = 0,46

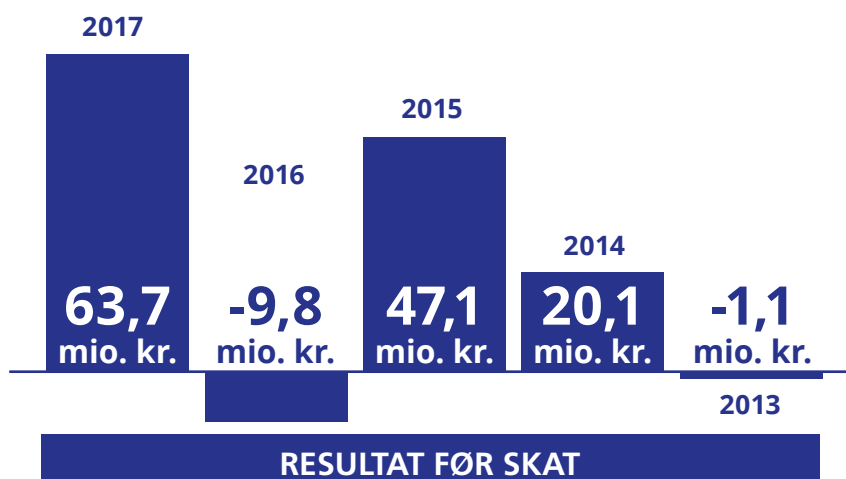
Ejendoms-eksponering < 25 %
Saxo Privatbank = 11,40 %

Likviditets-
overdækning > 50 %
Saxo Privatbank = 326,02 %

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

Banken er omfattet af koncernens "politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen", herunder koncernens måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt politik for at øge

andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer. Banken har således undladt at udarbejde egen politik og måltal. Det er koncernens og dermed bankens mål at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer skal udgøre 20 %, og andelen af kvindelige ledere udgør 30 %. Status i Saxo Privatbank er at 0 af 4 bestyrelsesmedlemmer er kvinder og andelen af kvindelige ledere udgør 26 %. Banken opfylder dermed ikke egne måltal. Der har ikke været valg til bestyrelsen i 2017. I relation til andelen af kvindelige ledere, vil banken igennem ansættelse, intern uddannelse og udnævnelser arbejde mod en opfyldelse af bankens måltal i løbet af 2018.



2017	2016	2015	2014	2013
1,71 mia kr.	1,70 mia kr.	1,79 mia kr.	1,81 mia kr.	1,77 mia kr.

UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER M.V.

2017	2016	2015	2014	2013
3,28 mia kr.	3,16 mia kr.	3,08 mia kr.	3,11 mia kr.	3,14 mia kr.

INDLÅN OG ANDEN GÆLD

God selskabsledelse og redegørelsen for samfundsansvar

Pengeinstituttets bestyrelse har forholdt sig til anbefalingerne for god selskabsledelse samt forholdt sig til og vurderet, om pengeinstituttet også er omfattet af Anbefalingerne for aktivt Ejerskab.

Det er bestyrelsens vurdering, at Anbefalingerne for aktivt Ejerskab ikke er relevante for pengeinstituttet, idet pengeinstituttet udelukkende har en meget beskeden beholdning af børsnoterede aktier, ligesom pengeinstituttet i rollen som kapitalforvalter ikke har indgået eksplicit aftale med kunderne om, at pengeinstituttet skal udøve aktivt ejerskab, eksempelvis ved at udnytte stemmeretten i relation til investeringer i børsnoterede aktier.

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

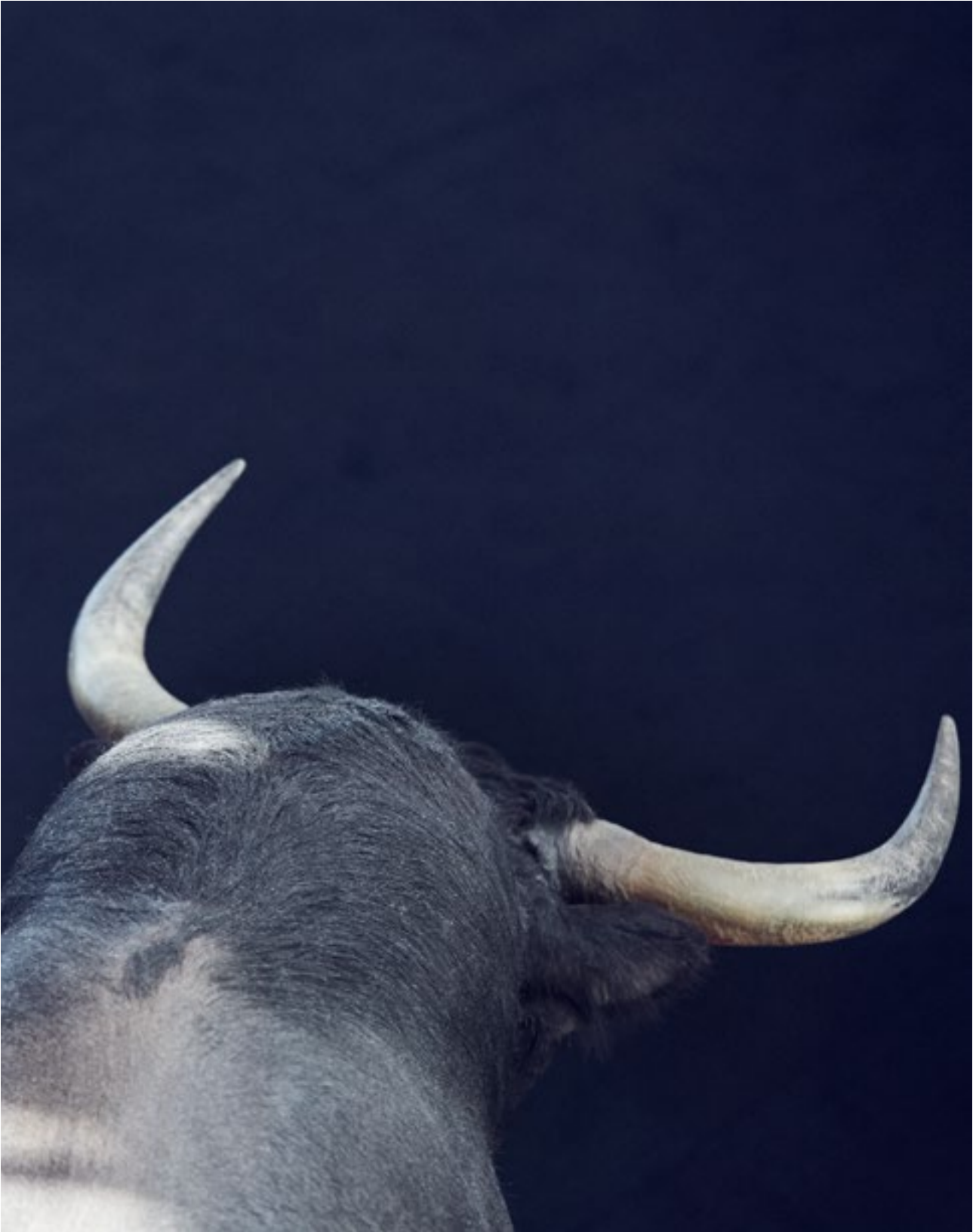
Som en del af Saxo Bank-koncernen har banken ikke udarbejdet egne politikker for samfundsansvar.

Banken henviser i stedet til koncernregnskabet for Saxo Bank på www.home.saxo/-/media/documents/annual-reports/saxo-bank-annual-report-2017.pdf.

129,0 BESKÆFTIGEDE
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret, omregnet til fuldtid

326 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet

15,4
EGENKAPITALFORRENTNING FØR SKAT (%)



Ledelsen i Saxo Privatbank A/S

- Bestyrelse

Søren Kyhl

Global Chief Operating Officer i
Saxo Bank A/S

Formand for bestyrelsen i
Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2016

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i
Saxo Payments A/S

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Bank AG (Schweiz)

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Capital Markets Ltd
(Storbritannien)

Steen Blaa Falk

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

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

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i Saxo Bank AG
(Schweiz)

Bestyrelsesformand i Saxo Banque
(France)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital
Markets Pte Ltd (Singapore)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital
Markets Ltd (Storbritannien)

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Payments A/S

Rasmus Hagstad Lund

Chief Financial Officer i
Saxo Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2015

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i INITTO A/S

Bestyrelsesformand i Saxo Treasury
Investeringsselskab A/S

Bestyrelsesformand i
Saxo Treasury A/S

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Bank (India)

Bestyrelsesmedlem i Fonden for
Brørup Sparekasse (udtrådt 2017)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Jet A/S
(udtrådt 2017)

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Capital Markets Pte Ltd
(Australia)

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Bank Securities Ltd (Japan)

Bestyrelsesmedlem i
Saxo Capital Markets Pte Ltd
(Hong Kong)

Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank Ltd
(Dubai)

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 (udtrådt 2017)

Øvrige ledelseshverv:

Direktør i BDS Industriinvest A/S

Direktør i Capstan ApS

Direktør i LDJ Holding ApS

Bestyrelsesformand i
Mediegruppen Reklamebureau A/S

Bestyrelsesformand i
Dambo Invest ApS

Bestyrelsesformand i
Forlaget Mediegruppen ApS

Bestyrelsesformand i Kuma A/S

Bestyrelsesformand i Arkas A/S

Bestyrelsesformand i
Vally – Matic A/S

Bestyrelsesformand i
Thyholm Murer A/S

Bestyrelsesformand i RK Plast A/S

Bestyrelsesmedlem i
BDS Industriinvest A/S

Ledelsen i Saxo Privatbank A/S - Direktion

Johannes Rovsing

Adm. Direktør i Saxo Privatbank A/S

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i Saxo Privatbank Investeringsselskab A/S

Øvrige ledelseshverv:

Adm. Direktør i Finansieringsselskabet af 1.7.2015 ApS

Adm. Direktør i ROVSING GERMANY ApS (udtrådt 2017)

Direktør i FOURNAIS AVIATION ApS

Direktør i CHRISTIAN ROVSING A/S

Direktør i ROVSING DEVELOPMENT ApS (udtrådt 2017)

Direktør i CR EJENDOM ApS (udtrådt 2017)

Direktør i CRE ApS

Direktør i ESTATE INVESTMENT A/S

Direktør i JRH ApS

Bestyrelsesformand i RGE A/S

Bestyrelsesformand i CFR A/S

Bestyrelsesmedlem i Jacob & Jakob Icecream ApS (udtrådt 2017)

Bestyrelsesmedlem i CHRISTIAN ROVSING A/S

Bestyrelsesmedlem i ESTATE INVESTMENT A/S

Henrik Gregersen

Økonomidirektør i Saxo Privatbank A/S

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Direktør i Ejendomsselskabet SPB A/S

Direktør og bestyrelsesmedlem i Saxo Privatbank Investeringsselskab A/S



Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Saxo Privatbank A/S	
		2017	2016
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	Resultatopgørelse		
2	Renteindtægter	89.968	99.845
3	Renteudgifter	3.630	5.500
	Netto renteindtægter	86.338	94.345
	Udbytte af aktier m.v.	444	660
4	Gebyrer og provisionsindtægter	177.239	177.246
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7.101	5.739
5	Netto rente- og gebyrindtægter	256.920	266.512
6	Kursreguleringer	9.650	8.523
	Andre driftsindtægter	2.710	4.833
7	Udgifter til personale og administration	202.328	212.194
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.471	5.268
	Andre driftsudgifter	111	194
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-1.473	71.623
16	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-171	-360
	Resultat før skat	63.672	-9.771
10	Skat	14.574	-1.558
	Årets resultat	49.098	-8.213
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	49.098	-8.213
		49.098	-8.213
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	49.098	-8.213
	Anden totalindkomst:		
	Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat	0	24
	Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	1.610	0
	Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	-354	-24
	Anden totalindkomst efter skat	1.256	0
	Årets totalindkomst	50.354	-8.213

Balance pr. 31. december

		Saxo Privatbank A/S	
		2017	2016
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	76.426	61.493
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	568.107	685.853
12-13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.707.542	1.704.020
14	Obligationer til dagsværdi	1.389.207	1.098.019
15	Aktier m.v.	31.898	29.939
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.673	1.844
17	Immaterielle aktiver	1.928	4.798
18	Grunde og bygninger i alt	6.512	6.601
	<i>heraf Investeringsejendomme</i>	271	306
	<i>heraf Domicilejendomme</i>	6.241	6.295
19	Øvrige materielle aktiver	1.334	1.625
20	Udskudte skatteaktiver	11.612	16.031
21	Andre aktiver	22.869	27.356
	Periodeafgrænsningsposter	3.764	2.945
	Aktiver i alt	3.822.872	3.640.524

		Saxo Privatbank A/S	
		2017	2016
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<i>Note</i>	PASSIVER		
	Gæld		
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.505	1.086
23	Indlån og anden gæld	3.283.334	3.163.977
	Aktuelle skatteforpligtelser	11.312	116
	Andre passiver	84.950	85.459
	Periodeafgrænsningsposter	542	329
	Gæld i alt	3.382.643	3.250.967
	Hensatte forpligtelser		
13	Hensættelser til tab på garantier	967	557
	Hensatte forpligtelser i alt	967	557
	Egenkapital		
24	Aktiekapital	289.908	289.908
	Vedtægtsmæssige reserver	271.287	271.287
	Overført underskud	-121.933	-172.195
	Egenkapital i alt	439.262	389.000
	Passiver i alt	3.822.872	3.640.524
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
25	Leje og leasingforpligtelser		
26	Eventualforpligtelser m.v.		
27	Afledte finansielle instrumenter		
28	Dagsværdi af finansielle aktiver		
29	Nærtstående parter		
30	Aktionærforhold og koncernforhold		
31	Kapitalopgørelse		
32	Begivenheder efter regnskabsårets udgang		
33	Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici		
34	Anvendt regnskabspraksis		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital <small>(1.000 kr.)</small>	Vedtægts- mæssige reserver <small>(1.000 kr.)</small>	Overført underskud <small>(1.000 kr.)</small>	I alt <small>(1.000 kr.)</small>
2017				
Egenkapital pr. 1. januar 2017	289.908	271.287	-172.195	389.000
Transaktioner med ejere:				
Værdi af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			-92	-92
Transaktioner med ejere i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-92</u>	<u>-92</u>
Totalindkomst i 2017:				
Årets resultat			49.098	49.098
Anden totalindkomst:				
Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			1.610	1.610
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-354	-354
Totalindkomst 2017 i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.354</u>	<u>50.354</u>
Egenkapitalbevægelser i 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.262</u>	<u>50.262</u>
Egenkapital 31.12.2017	<u>289.908</u>	<u>271.287</u>	<u>-121.933</u>	<u>439.262</u>
2016				
Egenkapital pr. 1. januar 2016	289.908	271.287	-164.070	397.125
Transaktioner med ejere:				
Merværdien af udstedte warrants i Saxo Bank A/S			88	88
Transaktioner med ejere i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>88</u>	<u>88</u>
Totalindkomst i 2016:				
Årets resultat			-8.213	-8.213
Anden totalindkomst:				
Kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, efter skat			24	24
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer			-24	-24
Totalindkomst 2016 i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.213</u>	<u>-8.213</u>
Egenkapitalbevægelser i 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.125</u>	<u>-8.125</u>
Egenkapital 31.12.2016	<u>289.908</u>	<u>271.287</u>	<u>-172.195</u>	<u>389.000</u>

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

5-års oversigt

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	256.920	266.512	283.770	266.380	233.376
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	9.650	8.523	17.199	19.120	5.212
Udgifter til personale og administration	202.328	212.194	203.518	213.607	192.893
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-1.473	71.623	43.136	16.451	17.341
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-171	-360	-1.976	-5.312	-3.302
Årets resultat før skat	63.672	-9.771	47.108	20.110	-1.148
Årets resultat	49.098	-8.213	35.395	11.480	17.704

Balance

Udlån og andre tilgodehavender m.v.	1.707.542	1.704.020	1.787.526	1.810.050	1.766.925
Aktiver i alt	3.822.872	3.640.524	3.573.420	3.764.058	3.811.943
Egenkapital i alt	439.262	389.000	397.125	331.201	159.219

	2017 (procent)	2016 (procent)	2015 (procent)	2014 (procent)	2013 (procent)
Nøgletal					
Kapitalprocent (Solvensprocent)	15,6	14,3	14,3	21,6	14,7
Kernekapitalprocent	15,6	14,3	14,3	21,3	13,8
Egenkapitalforrentning før skat	15,4	-2,4	12,9	8,2	-0,8
Egenkapitalforrentning efter skat	11,9	-2,0	9,7	4,7	11,8
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,3	1,0	1,2	1,2	1,0
Renterisiko	3,7	2,0	2,7	1,3	1,0
Valutaposition	0,4	0,5	2,3	0,7	2,1
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	55,0	59,6	62,3	61,4	59,2
Udlån i forhold til egenkapital	3,9	4,4	4,5	5,5	11,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	326	317,1	274,5	378,8	344,3
Summen af store engagementer	44,0	52,2	10,2	18,6	91,8
Årets udlånsvækst	0,2	-4,7	-1,2	2,4	7,9
Andel af tilgodehavender med ned-sat rente	4,4	5,2	4,0	4,9	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	6,8	4,8	4,4	4,3
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	2,7	1,6	0,6	0,7
Afkastningsgrad (årets res / aktiver)	1,3	-0,2	1,0	0,3	0,5

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. Området hvor der især foretages regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som har den væsentligste indvirkning på årsregnskabet, er:

- Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier m.v.

Der knytter sig desuden usikkerhed til måling af ejendomme og 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. 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	
	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 2		
Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-59	-143
Udlån og andre tilgodehavender	86.756	94.526
Obligationer	3.247	5.185
Øvrige renteindtægter	24	277
Renteindtægter i alt	89.968	99.845

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

Note 3

Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	1.015	326
Indlån og anden gæld	2.615	5.167
Øvrige renteudgifter	0	7
Renteudgifter i alt	3.630	5.500

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

Note 4

Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	112.578	112.179
Betalingsformidling	5.748	5.685
Lånesagsgebyrer	35.543	32.890
Garantiprovision	1.771	1.465
Øvrige gebyrer og provisioner	21.599	25.027
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	177.239	177.246

Værdipapirhandel og depoter indeholder 77,0 mio. kr. (2016: 73,2 mio. kr.), som vedrører honoreringen for bankens servicering af Saxo Banks danske og nordiske kunder.

Saxo Privatbank A/S

	2017	2016
	(procent)	(procent)
Note 5		
Netto rente- og gebyrindtægter, samt kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder fordelt efter hvilket geografisk marked kunden hidhører fra		
Danmark	83,80%	85,37%
USA	0,18%	0,08%
Sverige	0,66%	1,10%
Norge	9,81%	8,71%
Øvrige	5,55%	4,74%
	100,00%	100,00%

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

Saxo Privatbank A/S

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 6		
Kursreguleringer		
Obligationer	7.281	8.184
Aktier m.v.	893	106
Investeringsejendomme	-35	0
Valuta	1.358	681
Valuta, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	153	-448
Kursreguleringer i alt	9.650	8.523

	Saxo Privatbank A/S	
	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 7		
Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion *)	9.374	9.188
Bestyrelse	100	100
I alt**)	9.474	9.288
Personaleudgifter		
Lønninger	90.003	103.961
Pensioner	9.452	10.400
Udgifter til social sikring	15.761	16.840
I alt**)	115.216	131.201
Øvrige administrationsudgifter	77.638	71.705
Udgifter til personale og administration i alt	202.328	212.194
*) Løn til direktion indeholder i 2017 fratrædelsesomkostninger på 3.245 t.kr. Herunder afsat men endnu ikke udbetalt vederlag		
**) Løn er angivet excl. personalegoder.		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret (omregnet til fuldtid)	129,0	150,8
Direktionen		
Fast vederlag (Inkl. fast vederlag i forbindelse med fratrædelse)	7.509	6.732
Fratrædelsesgodtgørelse	347	2.262
Variabelt vederlag *)	1.518	194
Skattemæssige værdi af personalegoder**)	299	441
Vederlag til direktionen i alt	9.673	9.629
*) Heraf udgør værdien af incitamentsprogrammer i Saxo Bank A/S i 2017 518 t.kr. og i 2016 44 t.kr.		
**) Personalegoder består af fri bil og fri telefon.		
Samlede pensionsforpligtelser til direktionen	0	0
Antal direktionsmedlemmer	2	3
Kim Voss er fratrædt som direktionsmedlem 06.02.2017.		
Bestyrelsen		
Fast vederlag	100	100
Variabelt vederlag	0	0
Vederlag til bestyrelsen i alt	100	100
Samlede pensionsforpligtelser til bestyrelsen	0	0
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4

Saxo Privatbank A/S

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 7 (fortsat)		
Samlet vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Fast vederlag	3.186	3.007
Variabelt vederlag	0	0
Skattemæssig værdi af personalegode ^{*)}	8	8
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	3.194	3.015
^{*)} Personalegode består af fri telefon.		
Samlede pensionsforpligtelser til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen	0	0
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i instituttet (omregnet til fuldtid)	3,0	3,0
Vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen		
Direktion		
Administrerende direktør Johannes Rovsing - tiltrådt 21.11.2016 ^{*)}	4.279	465
Direktør Kim Voss - fratrådt 06.02.2017 ^{**)}	3.463	2.219
Direktør Henrik Gregersen	1.931	1.905
Tidligere administrerende direktør Peter Andreasen ^{***)} - fratrådt 21.11.2016	0	5.040
Direktionen i alt	9.673	9.629
^{*)} Inkl. variabelt vederlag vedrørende deltagelse i incitamentprogram i Saxo Bank A/S i 2017 på 518 t.kr.		
^{**)} Inkl. variabelt vederlag vedrørende deltagelse i incitamentprogram i Saxo Bank A/S i 2016 på 44 t.kr. og fratrædelsesomkostninger i 2017 på 3.245 t.kr.		
^{***)} Inkl. fratrædelsesomkostninger på 2.316 t.kr.		
Bestyrelse		
Formand Søren Kyhl ^{**)} , Indtrådt d. 11.03.2016	10.086	16.322
Næstformand Steen Blaafalk ^{**)} , Indtrådt d. 26.03.2014	7.204	6.724
Bestyrelsesmedlem Rasmus Hagstad Lund ^{*)} , Indtrådt d. 22.05.2015	0	0
Bestyrelsesmedlem Leif Dambo Jensen	100	100
Bestyrelsen i alt	17.390	23.146
^{*)} 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	625	624
Andre erklæringer med sikkerhed	224	241
Skatterådgivning	87	60
Andre ydelser	137	125
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor i alt	1.073	1.050
Honorar for ikke-revisionsydelser omfatter andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed, skattemæssig rådgivning vedrørende klage ved skatteankestyrelsen, arbejdshandlinger efter revisionsbekendtgørelsens bilag 2 samt anden generel skatte- og regnskabsrådgivning.		

Saxo Privatbank A/S

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

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	3.669	4.298
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	748	916
Afskrivninger på domicilejendomme	54	54
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	4.471	5.268

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

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	34.821	63.962
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-17.297	-7.662
Endeligt tabt ikke tidligere nedskrevet	83	1.472
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-338	-210
Renter vedrørende individuelt nedskrevne beløb	-3.365	-2.652
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	13.904	54.910

Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	343	16.999
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier ^{*)}	-15.720	-286
Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	-15.377	16.713

^{*)} De ledelsesmæssige fastsatte gruppevise nedskrivninger er i et vist omfang individualiseret i 2017.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	-1.473	71.623
--	---------------	---------------



Saxo Privatbank A/S

Note 10**Skat**

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Beregnet skat af årets indkomst (sambeskatningsbidrag)	10.726	0
Ændring i udskudt skat	3.501	-1.781
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	347	223
Skat i alt	14.574	-1.558

Skatteeffekt af årets resultat

22 % af årets resultat før skat	14.008	-2.150
Skat vedrørende tidligere år	347	223
Skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	181	290
Resultat af tilknyttede virksomheder	38	79
Skatteeffekt af årets resultat i alt	14.574	-1.558

Note 11**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	568.107	685.853
Der fordeler sig således:		
Anfordring	417.916	530.640
Til og med 3 måneder	150.191	150.112
Over 5 år	0	5.101
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	568.107	685.853

Saxo Privatbank A/S

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

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Anfordring	353.582	368.833
Til og med 3 måneder	102.659	85.473
Over 3 måneder til og med 1 år	305.159	273.941
Over 1 år til og med 5 år	305.091	312.816
Over 5 år	641.051	662.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	1.707.542	1.704.020

Standardvilkår

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

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

Specifikation af sikkerhedsstillelser

Ejendomme	671.929	617.891
Kontanter	33.039	55.242
Værdipapirer	288.524	316.580
Løsøre	28.121	36.385
	1.021.613	1.026.098

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

Sikkerheder værdiansættes med udgangspunkt i følgende:

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

Forsikringer: 0 % af policesum.

Kontanter: 100 % af indlånet.

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

Løsøre: Mellem 0 % og 80 % af købesum.

Kautions og garantier: Tillægges ikke belåningsværdi.

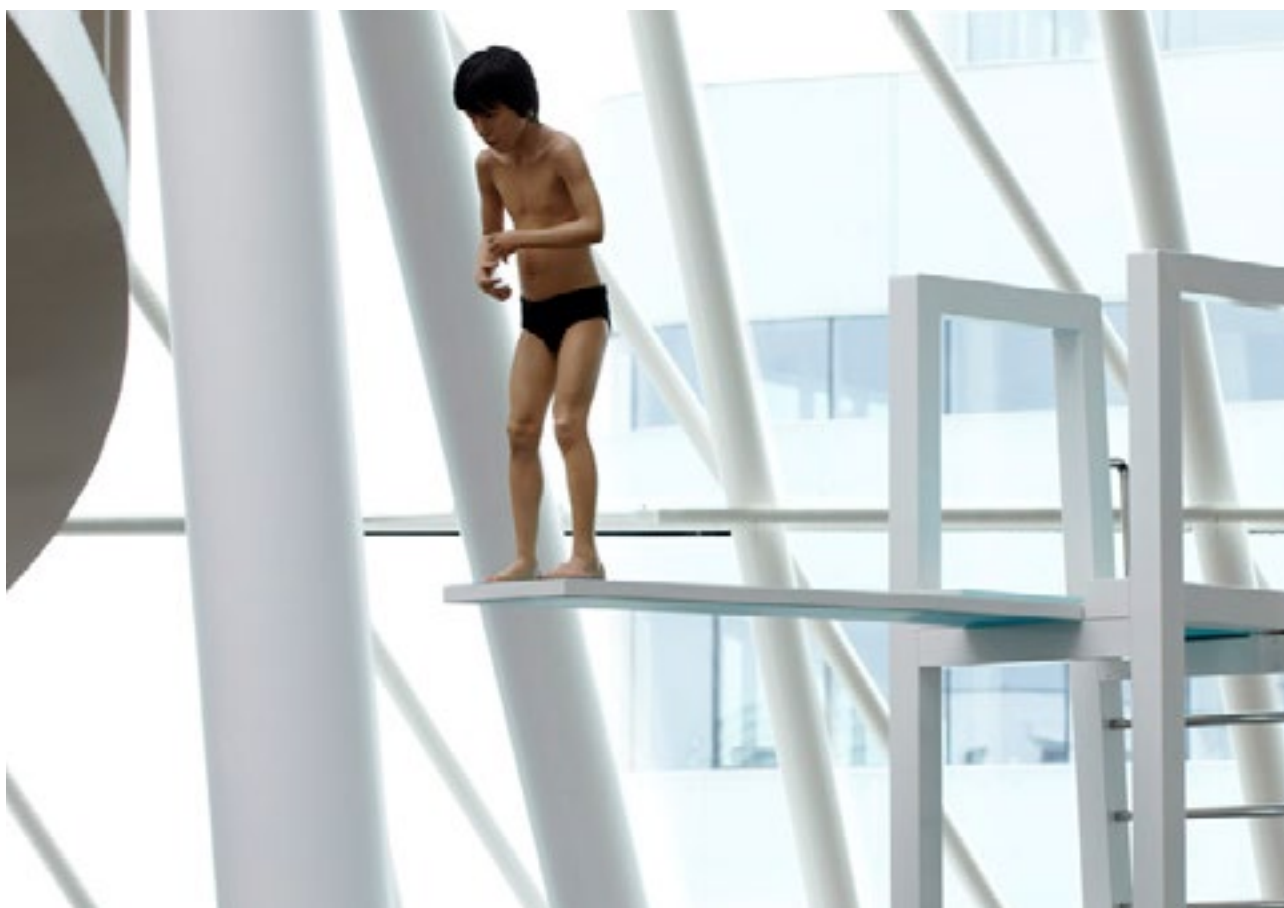
Saxo Privatbank A/S

2017	2016
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 12 (fortsat)

Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1,0	1,1
Industri og råstofindvinding	0,7	0,4
Energiforsyning	0,0	0,0
Bygge og anlæg	1,7	1,1
Handel	2,9	6,2
Transport, hoteller og restauranter	1,6	1,0
Information og kommunikation	0,5	0,4
Finansiering og forsikring	8,4	7,7
Fast ejendom	11,3	10,7
Øvrige erhverv	7,4	7,3
Erhverv i alt	35,5	35,9
Offentlige myndigheder	0,0	0,0
Private	64,5	64,1
I alt	100,0	100,0



	Saxo Privatbank A/S	
	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 13		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	1.806.495	1.886.938
Nedskrivninger	98.953	182.918
Udlån og tilgodehavender i alt	1.707.542	1.704.020
Individuelle nedskrivninger og hensættelser		
Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	157.127	121.900
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	31.456	61.310
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-17.297	-7.662
Andre bevægelser	3.365	2.652
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-85.702	-21.073
Individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt	88.949	157.127
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser		
Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ved forudgående regnskabsårs afslutning	26.348	9.635
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	343	16.999
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-15.720	-286
Gruppevise nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på balancetidspunktet i alt	10.971	26.348
Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i alt	99.920	183.475
heraf hensættelse til tab på garantier i alt	967	557
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	109.560	203.154
Nedskrivninger	68.987	154.067
	40.573	49.087
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	1.451.875	1.631.723
Nedskrivninger	10.404	25.791
	1.441.471	1.605.932

Saxo Privatbank A/S

Note 14

Obligationer til dagsværdi

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Realkreditobligationer	1.389.207	1.097.722
Øvrige obligationer, herunder omklassificerede hold-til-udløb obligationer	0	297
Obligationer til dagsværdi i alt	1.389.207	1.098.019

Individuelle nedskrivninger på omklassificerede hold-til-udløb obligationer

Individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	14.269	14.269
Nedskrivninger i årets løb	0	0
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	0	0
Individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet i alt	14.269	14.269

Note 15

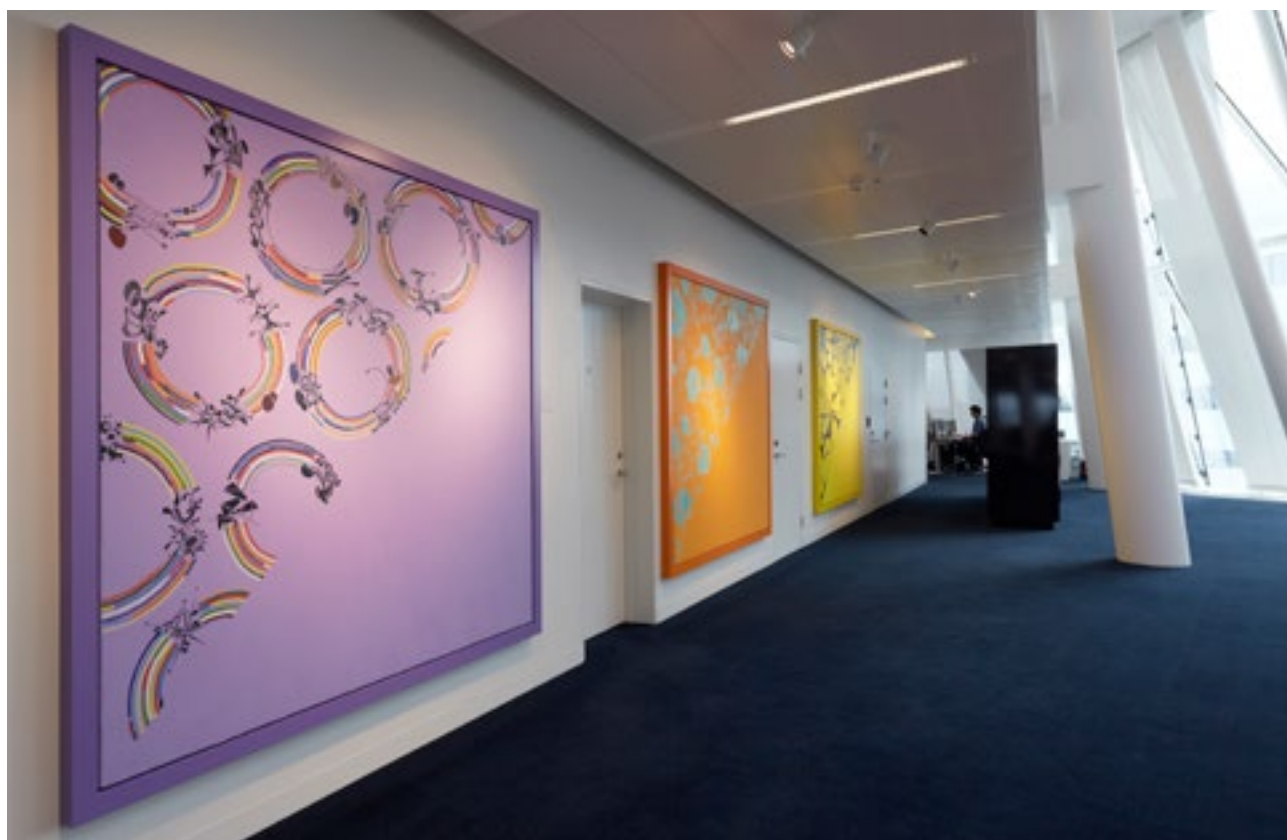
Aktier

Noteret på NASDAQ Copenhagen A/S	883	1.540
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	31.015	28.399
Aktier i alt	31.898	29.939

Handelsbeholdning	3.883	4.540
Anlægsbeholdning	28.015	25.399
Aktier i alt	31.898	29.939



Aktivitet	Andel af kapital	Egenkap. ultimo 2017 (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 2017 på 2,4 mio. kr. består af lejeindtægter.	Ejendomsselskab 100%	275	-132
Saxo Privatbank Investeringselskab A/S Hjemsted: Hellerup (Danmark) Selskabet har ingen ansatte. Selskabets omsætning for 2017 på -4,1 t.kr. består af renter og kursreguleringer.	Investeringselskab 100%	1.398	-39
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt		1.673	-171



Saxo Privatbank A/S

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 17		
Immaterielle aktiver		
Købspris primo	15.850	14.516
Tilgang i årets løb	798	1.334
Samlet købspris ultimo	16.648	15.850
Af- og nedskrivninger primo	11.052	6.754
Årets afskrivninger	3.668	4.298
Af- og nedskrivninger ultimo	14.720	11.052
Bogført værdi ultimo	1.928	4.798
Note 18		
Grunde og bygninger		
Investerings ejendomme		
Dagsværdi primo	306	306
Årets værdiregulering til dagsværdi	-35	0
Dagsværdi ultimo	271	306
Dagsværdien af investeringsejendomme pr. 31. december 2017 er opgjort på baggrund af Kbek §60 og dennes bilag 9.		
Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	6.295	6.349
Afskrivninger	-54	-54
Omvurderet værdi ultimo	6.241	6.295
Dagsværdien af domicilejendomme pr. 31. december 2017 er opgjort på baggrund af Kbek §61 og dennes bilag 9. Eksterne eksperter har assisteret med vurdering af udvalgte ejendommers værdi pr. 31. december 2017. Den gennemsnitlige afkastprocent udgør 9,0 % (2016 9,7 %).		
Grunde og bygninger i alt	6.512	6.601

Saxo Privatbank A/S

Note 19**Øvrige materielle aktiver**

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Købspris primo	12.367	12.191
Tilgang i årets løb	457	176
Samlet købspris ultimo	12.824	12.367
Af- og nedskrivninger primo	10.742	9.826
Årets afskrivninger	748	916
Af- og nedskrivninger ultimo	11.490	10.742
Bogført værdi ultimo	1.334	1.625

Note 20**Udskudte skatteaktiver**

Det opgjorte udskudte skatteaktiv relaterer sig til følgende balanceposter:

Udlån og andre tilgodehavender	904	1.043
Immaterielle aktiver	10.097	13.031
Materielle aktiver	611	739
Uudnyttet skattemæssigt underskud	0	1.218
Udskudte skatteaktiver i alt	11.612	16.031

Note 21**Andre Aktiver**

Forskellige debitorer	9.203	13.599
Tilgodehavende renter og provisioner	1.629	1.307
Øvrige aktiver	12.037	12.450
Andre aktiver i alt	22.869	27.356

Saxo Privatbank A/S

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Note 22		
Gæld til Kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til Kreditinstitutter i alt	2.505	1.086
Der fordeler sig således:		
Anfordring	2.505	1.086
Gæld til kreditinstitutter i alt	2.505	1.086
Note 23		
Indlån og anden gæld		
Anfordring	2.433.980	2.256.142
Med opsigelsesvarsel	120.600	145.504
Særlige indlånsformer	728.754	762.331
Indlån og anden gæld i alt	3.283.334	3.163.977
Der fordeler sig således:		
Anfordring	2.433.980	2.256.142
Til og med 3 måneder	195.318	228.757
Over 3 måneder til og med 1 år	12.912	13.473
Over 1 år til og med 5 år	56.599	65.557
Over 5 år	584.525	600.048
Indlån og anden gæld i alt	3.283.334	3.163.977

Saxo Privatbank A/S

2017	2016
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 24**Aktiekapital**

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

Note 25**Leje- og leasingforpligtelser**

Husleje, forfalden < 1 år	2.127	2.179
Leasing, forfalden < 1 år	1.048	1.037
	3.175	3.216
Husleje, forfalden 1-5 år	1.766	2.398
Leasing, forfalden 1-5 år	1.111	841
	2.877	3.239
Leje- og leasingforpligtelser i alt	6.052	6.455

Saxo Privatbank A/S

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

	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Finansgarantier	197.374	156.899
Tabsgarantier for realkreditlån	329.690	286.951
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	220.403	170.952
Øvrige garantier	290.153	196.951
Garantier m.v. i alt	1.037.620	811.753

I lighed med de øvrige danske institutter hæfter Saxo Privatbank A/S for tab efter Garantiformuen. Seneste opgørelse af Saxo Privatbank A/S's andel af sektorens indeståelse over for Restruktureringsafdelingen udgør 0,31%.

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 7.067 mio. kr. på baggrund af pengeinstitutternes indberetning af dækkede indskud pr. 31. december 2016. Afviklingsformuen opbygges over en 10-årig periode via de årlige bidrag fra pengeinstitutter frem til udgangen af 2024. Bidraget for perioden 2017 blev opkrævet 1. maj 2017 og androg i alt 748 mio. kr., Saxo Privatbanks andel af de 748 mio. kr. var 111 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 pr. 31. december 2018 vil koste 127,8 mio. kr. ved udtrædelse af medlemsskabet.

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

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

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

Note 27**Afledte finansielle instrumenter**

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

Der er ikke køb/salg af rente-, aktie-, valuta- eller råvarekontrakter i år 2017 eller 2016.

Saxo Privatbank A/S

Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke Observerbare input Niveau 3
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 28**Dagsværdi af finansielle aktiver**

Obligationer til dagsværdi	1.390.272		
Aktier m.v.	883	20.464	10.551

Dagsværdierne er incl. vedhængende renter.

Obligationer til dagsværdi

Noterede priser - niveau 1:

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

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.



Nærtstående part med bestemmende indflydelse		Dattervirksomheder og andre koncernforbundne selskaber	
2017	2016	2017	2016
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)

Note 29

Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Tilgodehavende hos kreditinstitutter	245.374	280.039	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	30.218	32.517
Andre aktiver	252	252	12	1.278
Gæld til kreditinstitutter	1.697	317	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	11.312	116	0	0
Andre passiver	1.375	466	0	0
Renteindtægter	0	0	1.521	1.559
Gebyrer og provisionsindtægter	93.770	91.840	0	0
Administrative ydelser	3.318	3.130	329	178
Huslejeudgifter	1.008	1.001	2.304	2.376

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

Vedrørende ledelsesvederlag henvises til note 7.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Saxo Privatbank A/S

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

	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Direktion	200	2.622
Bestyrelse	4.070	2.070
	4.270	4.692

Sikkerhedsstillelser

Direktion	0	647
Bestyrelse	2.220	2.220
	2.220	2.867

Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionssatser. I 2017 udgør renten 2,5 % - 3 % (2016: 2,5 %).

Note 30**Aktionærforhold og koncernforhold**

Følgende ejer mere end 5% af bankens aktier:

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

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



Saxo Privatbank

A/S

2017

(1.000 kr.)

Note 31**Kapitalopgørelse**

Egenkapital	439.262
Primære fradrag i kernekapitalen:	
Immaterielle aktiver	-1.928
Værdijusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	-3.987
Egentlig kernekapital (CET1)	433.347
Kapitalgrundlag	433.347
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen	1.963.167
Risikoeksponering med markedsrisiko m.v.	277.879
Risikoeksponering med operationel risiko	534.279
Samlet risikoeksponering i alt	2.775.325
Kapitalprocent	15,6
Kernekapitalprocent	15,6
Egentlig kernekapitalprocent	15,6
Kapitalkrav	222.026



Saxo Privatbank

A/S

2016

(1.000 kr.)

Note 31 (fortsat)**Kapitalopgørelse**

Egenkapital	389.000
Primære fradrag i kernekapitalen:	
Immaterielle aktiver	-4.798
Værdijusteringer som følge af kravene om forsigtighedsbaseret værdiansættelse	-4.189
Egentlig kernekapital (CET1)	380.013
Kapitalgrundlag	380.013
Risikoeksponering udenfor handelsbeholdningen	1.902.284
Risikoeksponering med markedsrisiko m.v.	208.216
Risikoeksponering med operationel risiko	544.504
Samlet risikoeksponering i alt	2.655.004
Kapitalprocent	14,3
Kernekapitalprocent	14,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,3
Kapitalkrav	212.400

Note 32**Begivenheder efter regnskabsårets udgang**

Saxo Privatbank har den 5. februar 2018 solgt al bankaktivitet til Alm. Brand Bank. Salget har ikke en regulerende effekt på årsregnskabet for 2017. Salgssummen forventes ikke at afvige væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier på tidspunktet for transaktionens gennemførelse. Opgørelse af salgssummen indeholder dog visse reguleringsklausuler og foreligger ikke endeligt.

Note 33

Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici

Risikofaktorer og risikostyring

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

Den væsentligste risikotype i forbindelse med driften af et pengeinstitut, som Saxo Privatbank, er kreditrisikoen på bankens udlån. Endvidere knytter der sig risiko til 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 risikoefficer og økonomiafdeling, der også udarbejder rapporteringen til bestyrelsen.

Kreditrisiko

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

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

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

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

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

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

Udlån og garantier nedskrives enten individuelt eller gruppevis. Individuel nedskrivning foretages når der er konstateret objektiv indikation af

forringet betalingsevne, som resulterer i en reduktion i den forventede fremtidige betaling.

Udlån som ikke er nedskrevet individuelt, nedskrives gruppevis. De gruppevise nedskrivninger på kreditrisikogrupperne, foretages ved anvendelse af en model udarbejdet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Saxo Privatbanks historiske tab er indarbejdet i modellen, som er godkendt af Finanstilsynet.

Bankens 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 2017 var 35,5 % af bankens samlede udlån og garantier ydet til erhvervs-kunder og 64,5 % 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 eksponering mod en enkelt branche kun 11,3 % af bankens samlede udlån og garantier.



Banken er kun i ubetydeligt omfang engageret i lån eller pantebreve til ejendomsspekulation, og kun 1 % 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 ratingsystem 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 end 90 dages varighed, som på grund af at beløbet er fundet ubetydeligt og/eller som følge af kundens positive formueforhold, ikke er krævet inddækket.

Investeringskreditter tilbydes udelukkende i form af et standardprodukt, der kan anvendes enten til yderligere investeringer (gearing) eller som forbrugskredit (provenu udbetales). Kreditten gives udelukkende mod sikkerhed i form af værdipapirer i depot hos banken. Såvel investering som udbetaling kan kun ske, såfremt der er en tilstrækkelig overdækning. Investeringskreditter udgør ca. 118 mio. kr. pr. 31. december 2017.

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

Der foretages dagligt overvågning af alle investeringskreditter på individuel basis. I den forbindelse opgøres udlån, samlet porteføljeværdi og samlet belåningsværdi (aktiverne multipliceret med en risikovægt).

Der tages kontakt til de kunder, hvis porteføljer er faldet i værdi, således kravet til overdækning bibeholdes og under hensyntagen til gældende lovgivning sikres yderligere inddækning – enten ved indbetaling eller lukning af positioner.

Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på lån og garantier udgjorde ultimo 2017 99,9 mio. kr. svarende til 3,5 % af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgjorde 38,7 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter, hvor der ikke længere beregnes rente og 33,2 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter med nedsat rente. Af de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør gruppevise nedskrivninger og hensættelser på garantier 11,0 mio. kr.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er regnskabsstandarden IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, trådt i kraft med virkning for 1. januar 2018. Regnskabsstandarden IFRS 9 ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 er tilsvarende indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse, herunder regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Branche \ bonitetkategori	Udlån + garantidebitorer med OIV med nedskrivninger og hensættelser		Udlån + garantidebitorer med væsentlige svagheder men uden nedskrivninger/hensættelse	
	6 (1) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)	5 (2c) (1.000 kr.)	heraf NPL *) (1.000 kr.)
Offentlig myndigheder	0	0	0	0
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	9.849	9.849	0	0
Industri og råstofindustri	6	6	540	540
Energiforsyning	0	0	0	0
Bygge og anlæg	5.870	5.870	0	0
Handel	58.501	39.291	0	0
Transport, hoteller og restauranter	6.020	6.020	1.197	1.197
Information og kommunikation	3.890	3.890	428	0
Finansiering og forsikring	600	600	0	0
Fast ejendom	20.314	20.314	0	0
Øvrige erhverv	8.819	8.819	0	0
I alt erhverv	113.869	94.659	2.165	1.737
Privat	93.004	93.004	18.742	2.664
I alt	206.873	187.663	20.907	4.401

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

*) Non-performing loans.

Den forventede virkning af IFRS 9-nedskrivningsreglerne på nedskrivningskontoen udgør 23 – 33 mio. kr., som fuldt ud indregnes i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018.

Markedsrisiko

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

Banken tager ikke aktivt positioner med markedsrisiko, uanset om dette relaterer sig til valuta- eller aktierisiko, men banken vil løbende indgå i positioner med markedsrisiko som

følge af kundetransaktioner og skal aktivt tilse, at disse risici løbende administreres, således at de ikke overstiger, de af bestyrelsen, fastsatte rammer.

Renterisiko

Banken har primært en renterisiko på obligationsbeholdningen. Herudover er der renterisiko på fastforrentede indlån og udlån. Bankens udlån er altovervejende baseret på en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder. Til variabelt forrentede fordringer knytter der sig kun en beskedent renterisiko. Den samlede renterisiko, målt som værdiændringen ved en renteændring på plus 1 procent, var ultimo 2017 16,1 mio. kr. svarende til 3,7 % 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 2017 31,9 mio. kr. Beholdningen består primært af noterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i sektoren) der udgør 28,0 mio. kr. Derudover har banken en mindre beholdning af børsnoterede aktier, investeringsbeviser og andre noterede 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	7.241	0	10.162	32
Industri og råstofindvinding	1.297	0	16.991	1
Energiforsyning	0	0	47	0
Bygge og anlæg	5.540	0	37.665	70
Handel	8.084	174	14.669	387
Transport, hoteller og restauranter	2.263	0	34.479	0
Information og kommunikation	1.831	0	7.276	6
Finansiering og forsikring	2.783	0	259.981	26
Fast ejendom	10.765	0	286.832	724
Øvrige erhverv	53.016	0	147.716	603
I alt erhverv	92.820	174	815.818	1.849
Privat	278.907	1.382	1.429.757	3.766
I alt	371.727	1.556	2.245.575	5.615

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

*) 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 2017 1.389 mio. kr. Beholdningen består primært af børsnoterede realkreditobligationer. Til afdækning af den samlede usikkerhed er der hensat kapital i forbindelse med opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Bankens overskydende likviditet er placeret i variabelt forrentede obligationer.

Valutarisiko

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

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

dog en kreditaftale i de førnævnte valutaer.

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

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

Indikator 1 viser et mål for den samlede valutarisiko.

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

Likviditetsrisiko

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

Ledelsen kategoriserer Saxo Privatbank som et likviditetsmæssig simpelt pengeinstitut jf. Finanstilsynets

vejledning om risikostyring på likviditetsområdet for penge- og realkreditinstitutter.

Bankens forretningsmodel betyder, at Saxo Privatbank tilbyder alle bankydelse 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.

Banken har et stort indlånsoverskud fra egne kunder, hvoraf ca. 80 procent er dækket af Garantifonden, heraf udgøres over 0,7 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.

Tilsynsdiamanten stiller krav om en overdækning i forhold til at et pengeinstitut til enhver tid skal have en likviditet, der mindst udgør 15 % af de gældsforpligtelser, som skal betales

Renterisiko fordelt på valuta:

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

Renterisiko i alt

Saxo Privatbank A/S	
2017	2016
(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
16.083	7.552
0	0
0	-1
0	0
0	0
0	0
16.083	7.551

på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned, og desuden mindst udgøre 10 % af de reducerede udlåns- og garantiforpligtelser. Banken havde ultimo 2017 en likviditetsmæssig overdækning på 326,0 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 80 pct. i 2017,

og på 100 pct. i 2018. Banken opfylder kravene for 2018 med et LCR på 433 pct. ultimo 2017.

Banken foretager løbende stress-tests 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 refinansieres.

Ejendomsrisiko

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

Bankens ejendomsbesiddelser, som består af domicilejendomme til en værdi af 6,2 mio. kr. og investeringsejendomme til en værdi af 0,3 mio. kr., er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til

Valutakursrisiko ultimo 2017

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	
	2017	2016
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Aktiver i fremmed valuta i alt	339.652	219.625
Passiver i fremmed valuta i alt	337.999	217.901
Valutakursindikator 1	1.869	1.800
Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	0,4	0,5
Valutakursindikator 2	8	17
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	12.545	451.807
Et fald i renten på 1 procent point	-12.545	426.717
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent point	2.488	441.750
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent point	-2.488	436.774
En stigning i valutakurserne med 10 procent point	-182	439.080
Et fald i valutakurserne med 10 procent point	182	439.444

Resultatet efter skat er beregnet pga. selskabsskatteprocenten gældende for 2017.

markedsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. F.s.v. angår bankens datterselskab Ejen-
domsselskabet SPB ApS har selska-
bet domicilejendomme til en værdi af
28,9 mio. kr. og investeringsejendom-
me til en værdi af 2,0 mio. kr., som
alle er belånt via en kredit i banken.

Banken har ved fastsættelsen af af-
kastkravet taget højde for ejendom-
menes 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, her-
af 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 opdate-
ring af disse sted, og at der i videst
muligt omfang – under hensyntagen
til kravene om adskillelse af funk-
tioner – er minimum to personer, der
har de fornødne kundskaber, og den
nødvendige indsigt, til at kunne vare-
tage 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 træningspro-
grammer at sikre, at alle medarbej-
dere har tilstrækkeligt kendskab til

gældende finansiel lovgivning, hvid-
vaskningsregler, spekulationsregler,
fortrolighed og begrænsninger i an-
vendelsen af intern viden med vide-
re.

Det er bankens opfattelse, at den
besidder et tilfredsstillende kontrol-
niveau.

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

Bankens værdipapirhandelsplat-
form er baseret på at give kunder-
ne mulighed for selv at indlægge
ordrer i bankens systemer, hvorefter
disse automatisk videresendes

Saxo Privatbank A/S

2017

(1.000 kr.)

Bankens overdækning ultimo 2017:

Overdækning af LCR kravet på 80 % 353

Bankens likvide aktiver består af:

Kassebeholdning	11.746
Anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank	64.679
Fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	320.915
Ubelånte indskudsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	97.000
Sikre letsælgelige (børsnoterede) ubelånte værdipapirer:	
Obligationer*)	1.389.207
Aktier	0
	1.883.547

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

til aktiemarkederne og eksekveres. Transaktionerne modtages retur i bankens systemer, og ændringerne af kundernes positioner opdateres i handelssystemet og bliver, i realtid, synlige for kunderne. Værdipapir-handelsplatformen driftes af bankens moderselskab Saxo Bank A/S.

Banken er derfor afhængig af velfungerende IT systemer. Eventuelt læn-gerevarende 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 videreud-danne medarbejderstaben, så den lever op til omgivelsernes krav til Saxo Privatbank A/S.

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

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

Risiko på kapitalgrundlag

Saxo 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 433,3 mio. kr., som i forhold til de samlede risikoeksponeringer på 2.775,3 mio. kr. giver en kapitalprocent på 15,6 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %.

Ledelsen vurderer, at banken har den nødvendige kapitalmæssige overdækning.

Gearing

Bankens gearing i henhold til Europa-parlamentets og Rådets forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 udgør 9,2 pct. pr. 31. december 2017, hvilket er væsentligt over den af myndighederne forventede fastsatte grænseværdi på 3 pct.

En væsentlig del af Bankens eksponering består af mellemværende med pengeinstitutter, herunder indestående i Nationalbanken og likviditetsplaceringer i ultra likvide real-kreditobligationer med kort løbetid. Gearingen ekskl. mellemværende med pengeinstitutter og obligationer er på 16,2 pct. svarende til en gearing på ca. 6 gange.

Udviklingen i gearingen i 2017 har været yderst begrænset, hvilket er som forventet.

En forøgelse af bankens eksponering eller en reduktion af kapitalen med 10 pct. betyder at gearingen vil være på ca. 8,3 pct.

Note 34

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet, for hver enkelt regnskabspost, nedenfor.

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

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

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

Fastlæggelse af dagsværdi

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

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden

offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Virksomhedssammen slutninger

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 sambeskattingsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder, i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskattingsbidrag fra virksomheder,

der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

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

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

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

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

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

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

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

Gruppevise nedskrivninger

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

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med forskellige grupper, hvor privatkunder opdeles efter geografi, og 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 model-estimerne afspejler kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje, og om nødvendig korrigeret herfor.

For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen.

Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko, og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den 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 balancen dagen. Hvis markedet for et eller flere værdipapirer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt kurs, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

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

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

Alle værdireguleringer på 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 (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 "Investeringsjendomme" og "Domicilejendomme." Investeringsjendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Domicilejendomme er ejendomme, som banken selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed.

Investeringsjendomme måles i balancen til dagsværdi, opgjort ud fra afkastmetoden. Løbende værdiændringer vedrørende investeringsjendomme 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 "Opskrivningshenlæggelser", med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

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

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

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

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

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

Andre aktiver

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, blandt andet tilgodehavende renter af værdipapirer og udlån, tilgodehavende provisionsindtægter, mellemværende med diverse debitorer og positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, mv. Bortset fra afledte finansielle instrumenter som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten til amortiseret kostpris.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat

af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balancerorienterede 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.

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

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.



Kommende regnskabsregler

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er regnskabsstandarderne IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, trådt i kraft med virkning for 1. januar 2018. Regnskabsstandarderne IFRS 9 ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 er tilsvarende indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse, herunder regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Den ændrede danske regnskabsbekendtgørelse træder i kraft samtidig med IFRS 9 dvs. for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018.

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

IFRS 9-klassifikation og måling:

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

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Saxo Privatbanks interne ledelsesrapportering.

Saxo Privatbank vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Anvendelsen af IFRS 9-målingskategorierne for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen og på baggrund af karakteristika ved de kontraktmæssige betalingsstrømme forventes ikke at føre til ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt i Saxo Privatbanks 2017-årsrapport.

IFRS 9 – nedskrivninger:

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, der vil være større end i stadie 2, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en PD-model ("Probability of Default"), der udvikles og vedligeholdes på Saxo Privatbanks datacentral, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af LOPI. Det fremadskuende, makroøkonomiske modul genererer en række justeringsfaktorer, som multipliceres med datacentralens "rå" PD-værdier, som derved justeres i forhold til udgangspunktet.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 23. marts 2018

Johannes Rovsing
Administrerende direktør

Henrik Gregersen

Bestyrelse

Hellerup, den 23. marts 2018

Søren Kyhl
Formand

Steen Blaafalk
Næstformand

Rasmus Hagstad Lund

Leif Dambo Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Saxo Privatbank A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Privatbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes 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 2017 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 banken i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer

(IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 8 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i

årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Måling af udlån og garantier

Risikovurdering i forhold til vores revision: En væsentlig del af bankens aktiver består af udlån til bankens kunder (44,7 pct. af bankens samlede aktiver), som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne. I tilknytning hertil ydes garantier og andre finansielle produkter, som ligeledes indebærer risici for tab.

Bankens opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier indebærer væsentlige beløb og ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især vurdering af, om der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.

Der indgår endvidere ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af gruppevise nedskrivninger.

Bankens gennemgang af udlån foretages ud fra en risikobaseret tilgang, hvor alle større udlån vurderes individuelt, mens mindre udlån udvælges og vurderes individuelt ud fra en løbende overvågning og risikobetragtning.

Der henvises til omtale af regnskabsmæssige skøn og usikkerheder samt udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i note 1. Endvidere henvises til note 13 om nedskrivninger på udlån.

Revisionsmæssig håndtering: Vores revision har omfattet bankens procedurer for opfølgning på udlån og registrering af indtrufne indikationer på værdiforringelse. Vi har ved analyser og stikprøvevis tests samt gennemgang af bankens procedurer efterprøvet, hvorvidt indregning af nedskrivninger er sket i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Gennemgangen har blandt andet omfattet de største og mest risikofyldte udlån og garantier. For gruppevis nedskrivninger har vi gennemgået de anvendte metoder og forudsætninger samt ledelsesmæssige skøn i forbindelse hermed.

Vi har endvidere gennemgået og testet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende udlån, nedskrivninger og kreditrisici efter vores vurdering opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere bankens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om

fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere banken, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici

samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om bankens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at banken ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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 årsregnskabet 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 23. marts 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
MNE-nr. MNE28632

Kenneth Skov Hansen
statsaut. revisor
MNE-nr. MNE32748
