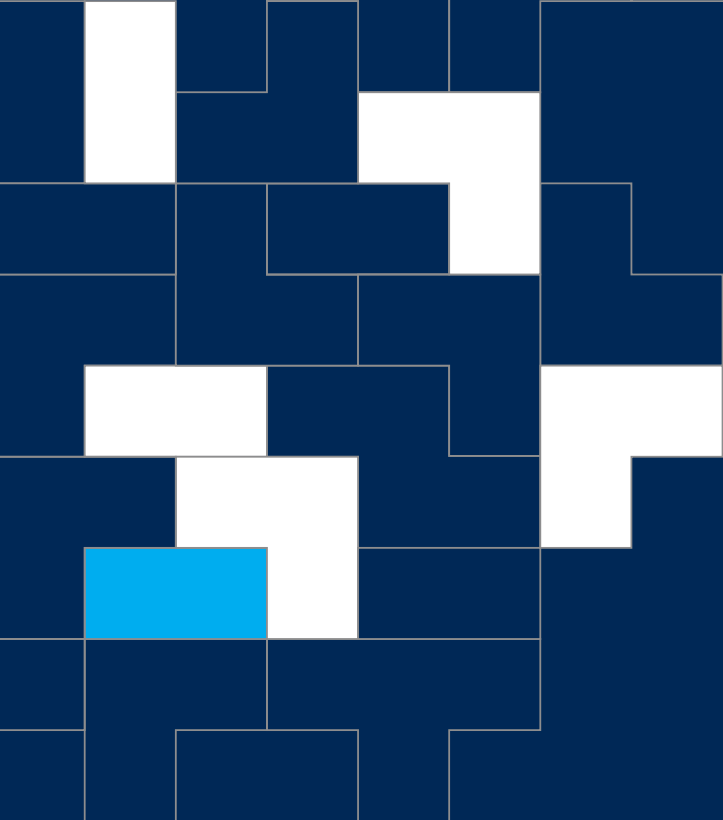
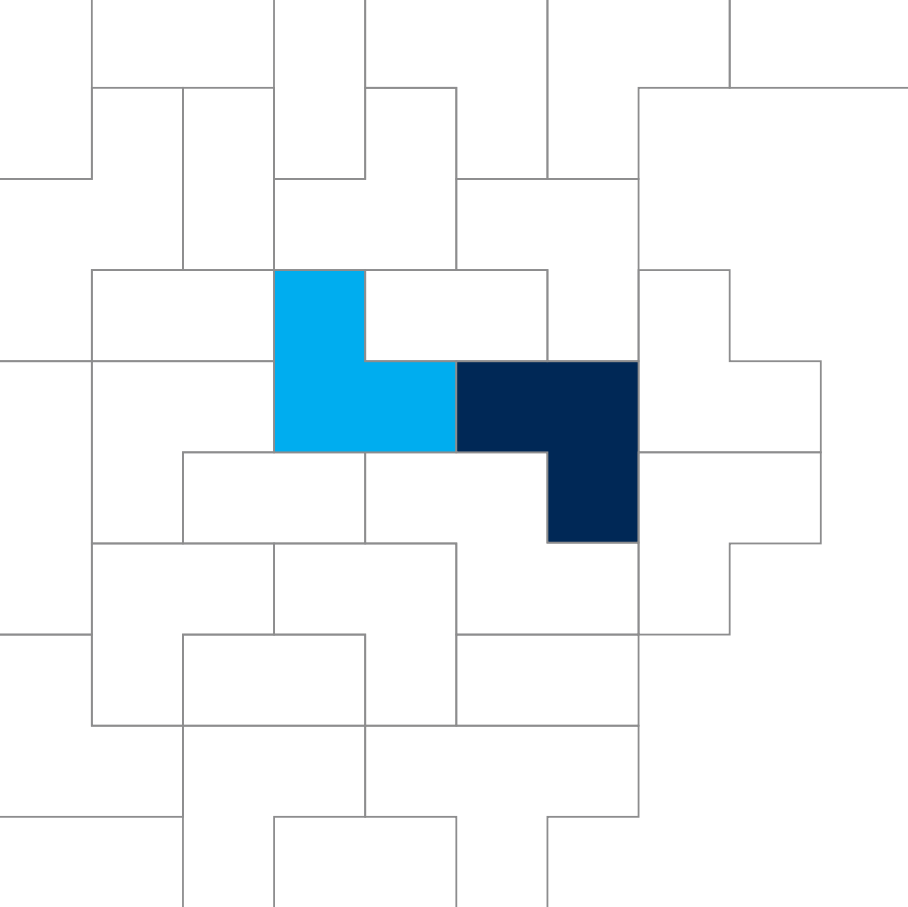




ÅRSRAPPORT 2012

CVR-nr. 32 77 66 55



Indhold

Påtegninger

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	7
Ledelsen i Saxo Privatbank A/S	16

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Saxo Privatbank A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 25. marts 2013

Peter Andreasen
Administrerende direktør

Kim Voss

Henrik Gregersen

Bestyrelse

Hellerup, den 25. marts 2013

Bjørn Krog Andersen
Formand

Peter Winther Schrøder
Næstformand

Claus Nielsen

Leif Dambo Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Saxo Privatbank A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Saxo Privatbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt

og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Anders Duedahl-Olesen
statsaut. revisor

Jon Midtgaard
statsaut. revisor

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

Juridisk chef Bjørn Krog Andersen -
Formand

Head of Markets Claus Nielsen

Risk Director Peter Winther Schrøder

Direktør Leif Dambo Jensen

Direktion

Adm. direktør Peter Andreasen

Direktør Kim Voss

Direktør Henrik Gregersen

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartner-
selskab

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udgøres af den
samlede bestyrelse.

Formand for revisionsudvalget er
Juridisk chef Bjørn Krog Andersen.

Det uafhængige medlem af besty-
relsen med kvalifikationer inden
for regnskabsvæsen, intern kontrol
og revision er Leif Dambo Jensen,
som er uddannet HD(R)/skatteret og
har fungeret som administrerende
direktør i en række danske virksom-
heder.

Godkendt på selskabets general-
forsamling den 12. april 2013

Dirigent

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

Banken tilbyder ud over almindelige bankforretninger og kapitalforvaltning sine kunder adgang til værdipapirhandels-systemer, hvorfra kunderne kan handle med værdipapirer på børser i Norden, flere europæiske lande og i USA. Derudover tilbydes kunderne adgang til Saxo Bank's handelsplatform, hvorpå der kan handles CFD, futures/optioner og FX.

Ovenstående ydelser og tjenester markedsføres i Danmark over for både private og virksomheder – såvel finansielle som ikke-finansielle. For private i Danmark tilbydes både adgang til handel for pensionsmidler og frie midler. I tilknytning hertil tilbydes udlån mod sikkerhed i depot hos banken.



Ledelsesberetning

Kort om Saxo Privatbank A/S

2012 blev året, hvor Saxo Privatbank præsenterede en samlet produktpalette, som understøtter privatkunders vigtige valg. Kunden kan selv vælge mellem bankens avancerede investeringsløsninger men produktpaletten kan også anvendes, når banken yder en "360 graders" rådgivning.

2012 blev også året, hvor Bankens jyske filialer skiftede navn til Saxo Privatbank, hvilket kunne ses på vore afdelinger i Vejle, Fredericia, Kolding, Brørup, Holsted og Vejen.

Ovennævnte blev markeret med bl.a. lanceringen af nyt web-site.

I andet halvår af 2012 har banken oplevet stor kundeinteresse. Det bekræfter, at vi har den rigtige strategi.

Fokus på levering af de absolut bedste produkter og services hvad enten det gælder almindelige bankprodukter, investeringsydelse eller kapitalforvaltning.

Den store kundeinteresse har udmøntet sig i en yderst positiv udvikling i kundetilgang, forretningsomfang og udlånsbalance.

2012 blev således året, hvor vi tog hul på et nyt kapitel, og afsluttede de omfattende restruktureringer, som blev iværksat i 2011.

Særlige begivenheder

Saxo Privatbank A/S overtog den 29. juni 2012 Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S. Overtagelsen blev gennemført som en koncernintern to-step-fusion, hvor banken fusionerede med datterselskabet Albuen 5a ApS, som forud herfor var fusioneret med Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S. Der er i årsrapporten foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Med overtagelsen har Saxo Privatbank fået mulighed for at tilbyde sine kunder individuel kapitalforvaltning, og har nu samlet en række væsentlige investeringskompetencer i banken.

Saxo Privatbank overtog i 2. halvår 2011 ved fusion al bankaktivitet fra Saxo E*bank. Banken valgte i 1. halvår 2012 at fokusere på det danske marked, og indgik derfor aftale om overdragelse af de svenske, norske og islandske kunder til det norske selskab Netfonds Bank. Samtidig blev det tidligere Saxo E*Banks finske kunder opsagt. Overdragelsen af svenske og norske kunder blev effektueret den 22. juli 2012. Banken har i 3. kvartal gennemført tilsvarende overdragelse af bankens islandske kunder. Bankens markeds- og fokusområde er herefter alene Danmark. Denne tilpasning har bevirket, at banken i 2012 har haft en række væsentlige engangsomkostninger til afvikling og restrukturering, hvilket har

medvirket væsentligt til det negative resultat.

I 4. kvartal 2012 ændrede bankens jyske filialer navn til Saxo Privatbank. Navneændringen er blevet modtaget positivt, og banken oplever en stigende interesse fra nye kunder.

Saxo Privatbank A/S har pr. 1. juli 2012 indgået en serviceraftale med Saxo Bank A/S om servicering af deres danske kunder, og pr. 1. januar 2013 en tilsvarende aftale om servicering af deres nordiske kunder.

Utilfredsstillende resultat

Saxo Privatbank har i 2012 realiseret et underskud på 110,1 mio. kr. efter skat, mod et underskud på 88 mio. kr. i 2011.

Årsrapporten for 2012 viser, at banken har realiseret en negativ basisindtjening¹⁾ på 62,1 mio. kr. hvilket ledelsen finder utilfredsstillende. Banken har i 2012 gennemført en omfattende restrukturering og herudover haft fokus på effektivisering og fokusering af forretningen. De gennemførte restrukturerings tiltag var mere omfattende og tog længere tid end oprindeligt planlagt, men er fuldt afsluttet og medregnet ved årets udgang.

Det negative resultat er endvidere påvirket af øgede administrationsomkostninger i forbindelse med

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

afviklingen af de udenlandske markeder, herunder fratrædelsesomkostninger og omkostninger til kontraktopsigelser.

Banken har forlænget den forventede anvendelse af bankens hybride kapital frem til 2017. Som følge heraf, er der afsat step-up på den hybride kernekapital med 8,9 mio. kr.

Banken er fortsat af den opfattelse, at det uudnyttede skattemæssige underskud vil blive anvendt, men grundet bankens indtjeningshistorik og de skærpede dokumentationskrav til pengeinstitutter om fremtidig indtjening, har banken nedskrevet den regnskabsmæssige værdi af

det aktiverede skatteaktiv med 25 mio. kr.

Nedskrivningerne på udlån er mindre end de foregående år, men er stadig på et utilfredsstillende højt niveau. Bankens udlånsportefølje var i 2012 påvirket af den svage samfundsøkonomiske udvikling og en negativ udvikling i værdien af de stillede sikkerheder. Banken vurderer, at boniteten i udlånsporteføljen nu er på et acceptabelt niveau, og forventer lavere nedskrivninger i det kommende år.

Kommentarer til regnskabet for 2012

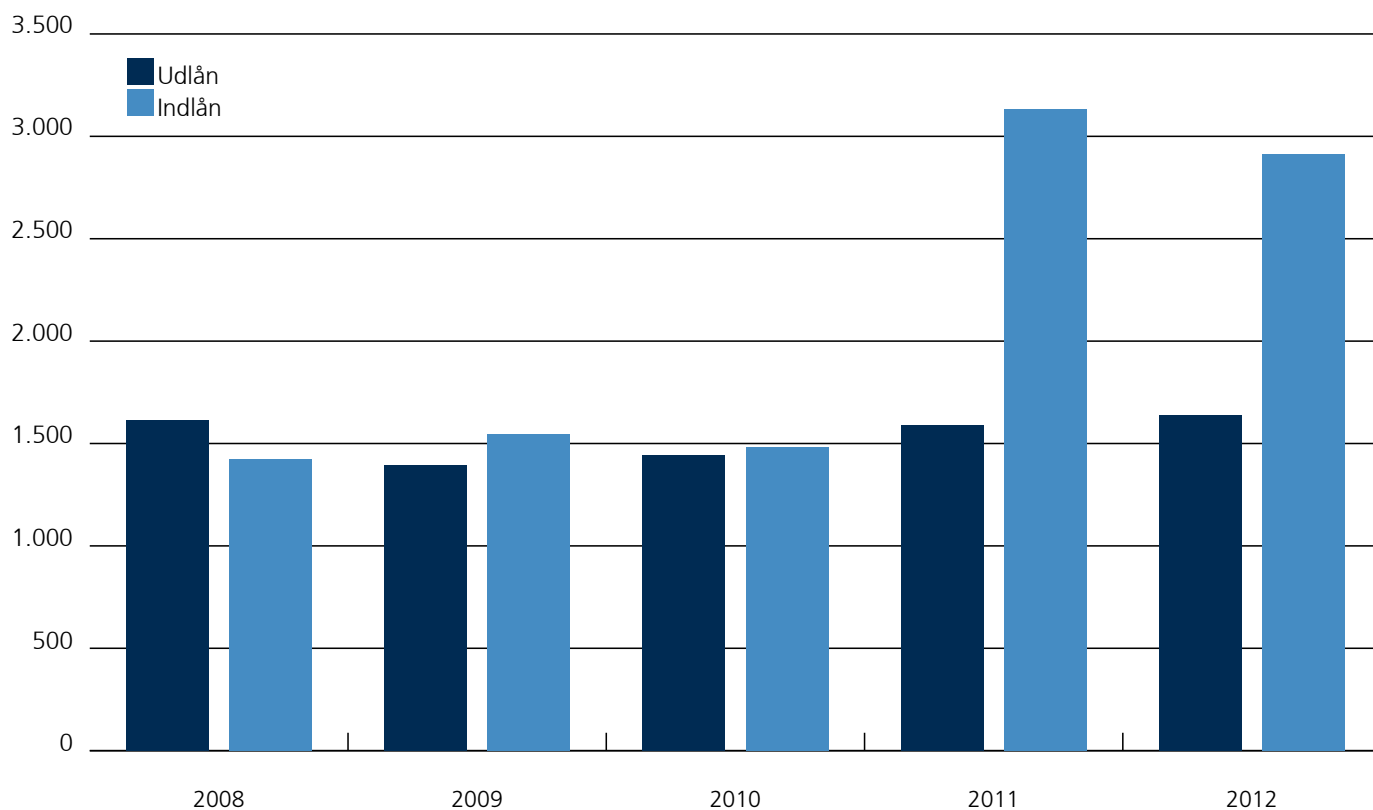
Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 175,3 mio. kr. i 2012 mod 141,7 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 23,7 %.

Renteindtægter udgør 140,5 mio. kr. i 2012 mod 144,1 mio. kr. i 2011. De lavere renteindtægter kan tilskrives et lavere renteafkast af bankens overskudslikviditet, som følge af faldende obligationsrenter og en mindre obligationsbeholdning i forlængelse af, at banken i 2012 har afviklet beholdningen af udstedte obligationer. Renteindtægterne er desuden påvirket af et mindre gennemsnitligt udlån i

Indlån og udlån, mio. kr.



2012, bl.a. som følge af afviklingen af de udenlandske markeder, samt gennemsnitligt lavere udlånsrenter.

Banken har særligt i 4. kvartal oplevet kundetilgang og udlånsvækst. Udlånet er ved udgangen af 2012 3,1 procent højere end ved udgangen af 2011.

Renteudgifterne udgør 71,1 mio. kr. i 2012 mod 69,3 mio. kr. i 2011. I det tal indgår lavere renteudgifter til udstedte obligationer, men øget renteudgifter til den hybride kernekapital, idet banken forventer at anvende den hybride kernekapital frem til 2017. Dette indebærer en yderligere rentebetaling på 10 basispoint, hvilket er indregnet som en renteudgift i år.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgør 105,5 mio. kr. i 2012 mod 66,5 mio. kr. i 2011. Stigningen i gebyrindtægter afspejler en højere aktivitet i formidling og konvertering af realkreditlån, fremgang i bankens midler under kapitalforvaltning, et positivt bidrag fra bankens aftale om servicering af Saxo Banks danske kunder, samt at Saxo E*bank efter fusionen med Saxo Privatbank kun indgår med 4 måneder i 2011.

Kursreguleringer

Kursreguleringer udgjorde i 2012 et tab på 12,3 mio. kr. mod et tab på 8,9 mio. kr. i 2011. Resultatet består af et kurstab på 16,9 mio. kr. på obligationer, hvilket til dels skal ses sammen med bankens renteind-

tægter af obligationer, som følge af bankens investeringsprofil med køb af korte realkreditobligationer til over pari. Hertil kommer en kursgevinst på 2,2 mio. kr. på aktier. Kursreguleringen af valuta og finansielle instrumenter udgør en gevinst på 2,5 mio. kr. Regulering af aktiver i midlertidig besiddelse udgør et tab på 0,1 mio. kr.

I oktober 2010 blev bankens hold-til-udløb obligationer omklassificeret, hvorefter disse måles til dagsværdi. Den urealiserede værdiændring af denne beholdning er indregnet i egenkapitalen. Den akkumulerede kursregulering indregnet i egenkapitalen udgør ultimo 2012 21,1 mio. kr. Der henvises til omtalen under anvendt regnskabspraksis.

Omkostninger

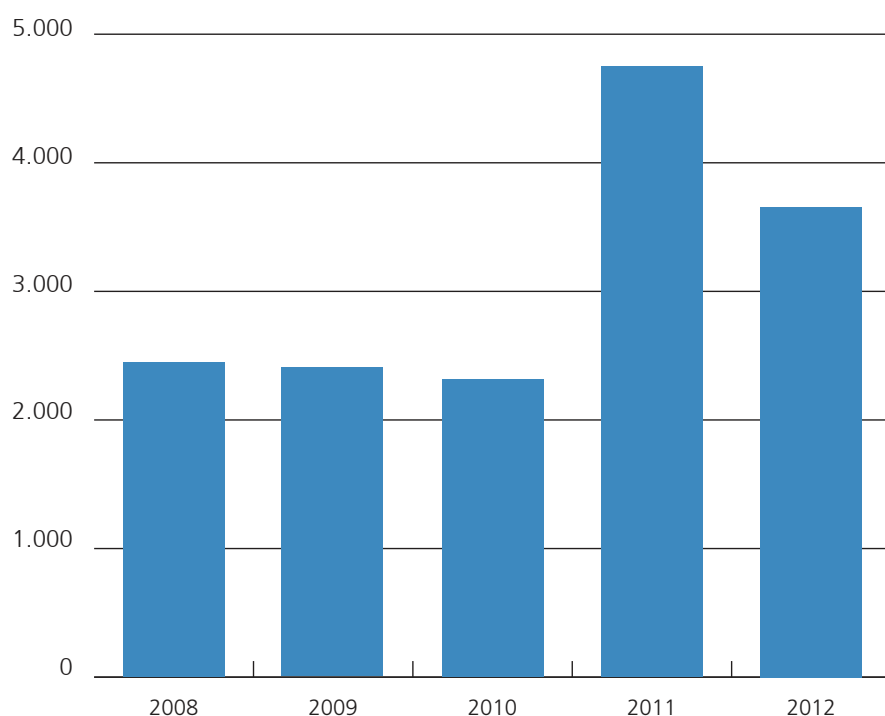
De samlede omkostninger inklusive af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver udgør i alt 239 mio. kr. mod 206,5 mio. kr. i 2011. Stigningen kan henføres til, at Saxo E*bank efter fusionen med Saxo Privatbank kun indgår med 4 måneder i 2011. Tages der hensyn til dette er der tale om et mindre fald i omkostningerne.

Udgifter til personale og administration udgør 215,2 mio. kr. i 2012.

Udgifter til personale udgør 116,6 mio. kr. i 2012, heraf udgør fratrædelsesomkostninger 11,2 mio. kr. som falder bort fremadrettet.

Administrationsomkostningerne udgør 98,6 mio. kr. i 2012.

Balance, mio. kr.



Resultatet af kapitalandele i tilknyttet virksomhed

Resultatet af kapitalandele i tilknyttet virksomhed udgør minus 2,1 mio. kr. mod 0 kr. i 2011. Det negative resultat er en følge af nedskrivninger på selskabets ejendomsportefølje.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Den fortsatte svage konjunkturudvikling, samt faldende værdier på engagementernes underliggende sikkerheder har medført behov for nedskrivninger og tab på udlån i 2012.

Totalt udgjorde nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender 30,1 mio. kr. i 2012 mod 44,0 mio. kr. i 2011.

Årets nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier svarer til 1,4 % af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser. Bankens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgør 94,1 mio. kr., svarende til 4,6 % af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser.

Årets resultat

Resultatet før skat blev et minus på 106,6 mio. kr. i 2012 mod minus 109,4 mio. kr. i 2011. Efter skat blev årets resultat på minus 110,1 mio. kr. mod minus 88 mio. kr. i 2011.

Ledelsen finder resultatet utilfredsstillende. I årsrapporten for 2011 var forventningerne til 2012 en positiv basisindtjening. Banken har ikke kunnet indfri disse forvent-

ninger, hvilket først og fremmest skyldes, at aktivitetsniveauet i det danske bankmarked har været væsentligt mindre end forventet, samt at der har været øgede udgifter til administration og personale, herunder engangsomkostningerne ved afvikling af bankens handelsplatform på de udenlandske markeder, samt forlængelse af bankens hybride kapital.

Balancen

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2012 3.656,3 mio. kr. mod 4.749,5 mio. kr. i 2011. Faldet relateres primært til indfrielsen af udstedte obligationer på nominelt 850 mio. kr.

Udlån er steget til 1.637,8 mio. kr. ultimo 2012 fra 1.588,6 mio. kr. ultimo 2011, svarende til en stigning på 3,1 %, hvilket banken finder tilfredsstillende, når det tages i betragtning, at banken har afviklet udlån for ca. 85 mio. kr. vedrørende de udenlandske kunder.

Indlån er faldet til 2.912,1 mio. kr. ultimo 2012 fra 3.134,7 mio. kr. ultimo 2011. Det svarer til et fald på 222,6 mio. kr. svarende til 7,1 %. Faldet i indlån kan alene henføres til afviklingen af de udenlandske kunder. Ses der bort fra de udenlandske kunder, er indlånet steget ca. 105 mio. kr.

Bankens obligationsbeholdning udgør 1.107,7 mio. kr. mod 1.673,3 mio. kr. ultimo 2011. Faldet i obligationsbeholdningen afspejler ovenfor nævnte obligationsindfrielse. Hovedparten af obligations-

beholdningen er placeret i realkreditobligationer. Banken ønsker en meget begrænset markedsrisiko, og har som konsekvens heraf, valgt placering i værdipapirer med kort løbetid.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

- Nedskrivninger af udlån og tilgodehavender m.v.
- Måling af værdipapirer
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Forpligtelse overfor Indskydergarantifonden

Der henvises i øvrigt til note 2.

Solvens og kapitalforhold

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for Saxo Privatbank A/S sker med udgangspunkt i kapitaldækningsbekendtgørelsen (bekendtgørelse nr. 1399 af 16. december 2011), bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital (bekendt-



gørelse nr. 915 af 12. september 2012) og lov om finansiel virksomhed, samt Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter af 18. december 2012 – 8+ modellen. Overgangen til 8+ modellen har medført en reduktion af bankens individuelle solvensbehov i niveauet 10 til 15 mio. kr.

Bankens vægtede poster 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 solvensen.

Basiskapitalen efter fradrag udgør 375,9 mio. kr., som i forhold til de samlede risikovægtede poster på 2.160,6 mio. kr. giver en solvens på 17,4 %, hvilket er væsentligt over lovgivningens mindste kapitalkrav på 8 %. Banken har i 2012 fået tilført yderligere kapital fra bankens moderselskab, 120 mio. kr. som kontant indskud, samt 27,1 mio. kr. ved fusionen med Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S.

Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 240,0 mio. kr. svarende til en individuel solvensprocent på 11,1 %. Dermed er der en solvensoverdækning på 135,9 mio. kr., svarende til 6,3 procentpoint.

Inden for det næste år vil basiskapitalen blive reduceret med ca. 85 mio. kr. som følge af afløbet af den ansvarlige kapital og imple-

menteringen af Basel III. Bankens overdækning er på 135,9 mio. kr., og dermed vurderes banken at have tilstrækkelig kapital til implementeringen af Basel III samt afløb af den ansvarlige kapital.

Banken skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger vedr. risikoeksponeringer og kapital. Disse oplysninger offentliggøres på bankens hjemmeside <http://www.saxoprivatbank.dk/om-saxo-privatbank/regnskab>.

Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Der er fra 31. december 2012 og frem til regnskabsaflæggelses tidspunktet ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bankens indtjening og økonomiske stilling.

Forventninger til 2013

Banken forventer, at den økonomiske aktivitet fortsat vil være præget af usikkerhed for fremtiden, og dermed begrænset vækst i privatforbruget. Banken har dog i anden halvdel af 2012 oplevet en positiv udvikling i kundetilgangen, og har tillige oplevet en vækst i udlånsbalancen i 4. kv. 2012. Denne udvikling er fortsat i 2013, og banken forventer på denne baggrund, og på trods af de negative konjunkturer generelt, at kunne fortsætte en vækst i udlånet til både privat- og erhvervskunder samt i kapital under forvaltning.

Banken vil fortsat søge at optimere og effektivisere driften ved samar-

bejde med andre selskaber indenfor Saxo Bank koncernen.

Banken har i 2012 afsluttet de omfattende restruktureringer, der påbegyndtes i 2011. Den positive udvikling i kundeantal og forretningsomfang, kombineret med gennemførelsen af de omfattende restruktureringer, har betydet, at banken i 2013 følger sine finansielle planer, og har positiv drift i de første måneder af året. Banken oplever fortsat vækst i antal kunder og for-



retningsvolumen, og med baggrund heri samt den lavere omkostningsbase, forventer banken derfor at generere et positivt resultat i 2013.

En eventuel realisering af bankens beholdning af tidligere hold til udløb obligationer vil dog påvirke det samlede driftsresultat for 2013 negativt. Beholdningens værdi er reguleret over totalindkomstopgørelsen, hvorfor egenkapitalen, og dermed bankens solvenssituation, ikke vil blive påvirket af en realisering.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

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

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

Den daglige styring af risici foretages af kreditafdelingen, risikoaf-

delingen og økonomifunktionen. Afdækningsstrategier fastlægges i samarbejde med direktionen, mens der foretages uafhængig kontrol af bankens risikoofficer og økonomiafdeling, der også udarbejder rapporter 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, der skal sikre, at der sker en afbalancering mellem indtjening og risiko samt at risikotagning altid er forud kalkuleret. Bankens primære kundegruppe er privatkunder samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det er ledelsens vurdering, at banken har en fornuftig fordeling mellem privatkunder og erhvervskunder. Samtidig er der en stor branchemæssig spredning på udlån til erhvervskunder. Ultimo 2012 var 32,2 % af bankens samlede udlån og garantier ydet til erhvervskunder og 67,8 % til private kunder.

Banken er kun i ubetydeligt omfang engageret i lån eller pantebreve til ejendomsspekulation, og kun 3,6 % af bankens samlede udlån og garantier er rettet mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, som p.t. er hårdt ramt af konjunkturerne.

Bankens kreditpolitik indeholder rammer for eksponeringen mod

forskellige brancher, herunder mål for hvor stor en andel, der totalt må være eksponeret mod erhverv. Aktuelt er den maksimale disponering mod en enkelt branche 8,3 % af bankens samlede udlån og garantier.

Aktiekreditter 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.

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

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

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

De akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på lån og garantier udgjorde ultimo 2012 94,1 mio. kr. svarende til 4,6 % af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgjorde

53,2 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter, hvor der ikke længere beregnes rente og 4,9 mio. kr. udgjorde nedskrivninger på lån og kreditter med nedsat rente.

Markedsrisiko

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

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

Renterisiko

Banken har primært en renterisiko på obligationsbeholdningen. Herudover er der renterisiko på fastforrentede indlån og udlån. Bankens udlån er altovervejende baseret på en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder. Til variabelt forrentede fordringer knytter der sig kun en beskeden renterisiko. Den samlede renterisiko var ultimo 2012 3,6 mio. kr. svarende til 1,1 % 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

Aktierisiko er et udtryk for risikoen for tab som følge af kursændringer på aktiemarkedet. Bankens beholdning af aktier mv. udgør ultimo 2012 46,5 mio. kr. Beholdningen består primært af unoterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i sektoren) værdien heraf udgør 39,7 mio. kr. Banken har herudover en mindre beholdning af børsnoterede aktier, investeringsbeviser samt andre unoterede aktier.

Herudover besidder banken kapitalandele i bankens ejendomsdatterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS.

Bankens beholdning af obligationer til dagsværdi udgjorde ultimo 2012 1.107,7 mio. kr. Beholdningen består primært af børsnoterede realkreditobligationer. Banken har en mindre beholdning af obligationer, som banken betragter som illikvide, hvorfor der til opgørelse af dagsværdi er indhentet oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi. Værdien heraf udgør 4,9 mio. kr. Til afdækning af den samlede usikkerhed er der hensat kapital i forbindelse med opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Valutarisiko

Valutakursrisiko 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 med værdipapirer gennem en multi-currency platform, der muliggør handel i værdipapirer noteret i DKK, SEK, NOK, EUR og USD. I den forbindelse tilbyder banken, at kunderne kan vælge at have såvel lange som korte positioner.

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

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.

Lovgivningen stiller krav om, at et pengeinstitut til enhver tid skal have en likviditet, der mindst udgør 15 % af de gældsforpligtelser, som skal betales på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned, og desuden mindst udgøre 10 % af de reducerede udlåns- og garanti-forpligtelser. Banken havde ultimo 2012 en likviditetsmæssig over-

dækning på 374,3 % i forhold til lovgivningens krav.

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

Ejendomsrisiko

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

Bankens ejendomsbesiddelser, som består af domicilejendomme for banken til en værdi af 8,0 mio. kr. og investeringsejendomme til en værdi af 0,7 mio. kr., er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til dagsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. F.s.v. angår bankens datterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS har selskabet domicilejendomme til en værdi af 34,6 mio. kr. og investeringsejendomme til en værdi af 4,4 mio. kr., som alle er belånt via en kredit i banken.

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

Operationel risiko

Banken har en mindre organisation, og direkte afledt deraf, er der en vis afhængighed af enkeltpersoner.

Banken er opmærksom på den heraf forbundne risiko, og forsøger til stadighed at imødegå denne ved at sikre, at alle væsentlige processer er skriftligt dokumenteret, at der



finder en struktureret og løbende opdatering af disse steder, og at der i videst muligt omfang – under hensyntagen til kravene om adskillelse af funktioner – er minimum to personer, der har de fornødne kundskaber, og den nødvendige indsigt, til at kunne varetage opgaverne.

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

Banken har ikke selv en intern revisionsfunktion, men er omfattet af intern revision i Saxo Bank koncernen.

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

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

Bankens værdipapirhandelsplatform er baseret på at give kunderne mulighed for selv at indlægge

ordrer i bankens systemer, hvorefter disse automatisk videregives 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.

Banken er derfor afhængig af vel-fungerende IT systemer. Eventuelt længerevarende nedbrud af bankens IT systemer vil påvirke driften væsentligt. Banken fokuserer derfor på et tilfredsstillende IT beredskab for at sikre at nødplaner eksisterer for alle tænkelige scenarier, der sikrer, at alle relevante personer er klar over deres ansvar og opgaver i et eventuelt nøddriftsscenario.

Beredskabet består af:

- Skriftlige nøddriftsplaner – inklusive manuelle rutiner for fortsættelse af virksomheden uden den naturlige IT understøttelse
- Skriftlige beskrivelser af IT systemer og drift

Summen af store engagementer

Grænse	< 125 %
Saxo Privatbank	= 37,74 %

Stabil funding

Grænse	< 1
Saxo Privatbank	= 0,46

- Nøddriftscenter med backup af hardware
- Testning og træning af ovenstående

Filial i Sverige

Ved overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo E*bank overtog banken ligeledes Saxo E*banks svenske filial. Filialen understøtter alene aktiviteterne på bankens værdipapirhandelsplatform. Ved afhændelse af alle nordiske kunder er der ingen aktivitet i Sverige, så filialen påtænkes lukket i 2. kvartal 2013.

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 fornuf-

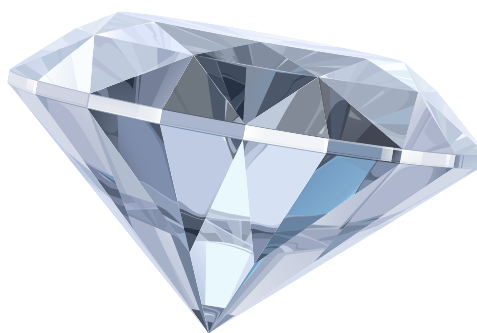
tig risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust.

Saxo Privatbank er ved udgangen af 2012 komfortabelt inden for samtlige grænseværdier.

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
<http://www.Saxoprivatbank.dk>.



Likviditetsoverdækning

Grænse	> 50 %
Saxo Privatbank	= 374,28 %

Udlånsvækst

Grænse	< 20 %
Saxo Privatbank	= 3,1 %

Ejendomseksponering

Grænse	< 25 %
Saxo Privatbank	= 6,8 %

Ledelsen i Saxo Privatbank A/S

Bestyrelse

Bjørn Krog Andersen

Head of Legal and Compliance i Saxo Bank A/S
Formand for bestyrelsen i Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2011

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesformand i Saxo Jet A/S
Bestyrelsesformand i Saxo Soft A/S
Bestyrelsesformand i Capital Four Management -
Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesformand i Saxo Properties A/S
Bestyrelsesformand i Lembex Global Investment Ltd Malta
Bestyrelsesformand i Global Evolution -
Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesformand i EuroDev ApS
Bestyrelsesmedlem i Saxo Mittal Investment -
(Far East) Pte Ltd
Bestyrelsesmedlem i CPH Capital A/S
Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S (Publ.)
Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets -
(Australia) Pty. Ltd.
Bestyrelsesmedlem i Saxo Bank (Dubai) Ltd.
Bestyrelsesmedlem i Saxo Capital Markets (HK)
Bestyrelsesmedlem i Saxo Treasury A/S
Bestyrelsesmedlem i Saxo Financial Services Private Ltd.

Øvrige ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Danvest Energy A/S

Claus Nielsen

Head of Markets i Saxo Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2011

Peter Winther Schrøder

Risk Director i Saxo Bank A/S
Næstformand i Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2012

Ledelseshverv i Saxo Bank koncernen:

Bestyrelsesmedlem i Global Evolution -
Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i Capital Four Management -
Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i CPH Capital A/S

Leif Dambo Jensen

Særligt sagkyndigt medlem af bestyrelsen i
Saxo Privatbank A/S
Indvalgt i bestyrelsen i 2010

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem i Fonden for Brørup Sparekasse
Direktør i BDS Industriinvest A/S
Direktør i BD I ApS
Direktør i BD II ApS
Direktør i Capstan ApS
Direktør i LDJ Holding ApS
Bestyrelsesformand i Teknisk Gummi A/S
Bestyrelsesformand i Ledon A/S
Bestyrelsesformand i Mediegruppen Reklamebureau A/S
Bestyrelsesformand i Contentor ApS
Bestyrelsesformand i Dambo Invest ApS
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit
(repræsentantskab)
Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit
(repræsentantskab)
Bestyrelsesmedlem i BDS Industriinvest A/S

Direktion



Peter Andreasen

Adm. Direktør i Saxo Privatbank A/S

Øvrige ledelseshverv:

Direktør i Saxo Treasury A/S

Kim Voss

Direktør i Saxo Privatbank A/S

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i HL Keramik A/S

Henrik Gregersen

Økonomidirektør i Saxo Privatbank A/S

Øvrige ledelseshverv:

Direktør i Ejendomsselskabet SPB ApS

Bestyrelsesformand i Byggeselskabet Juelsminde A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
	Resultatopgørelse		
3	Renteindtægter	140.509	144.083
4	Renteudgifter	71.133	69.250
	Netto renteindtægter	69.376	74.833
	Udbytte af aktier m.v.	443	350
5	Gebyrer og provisionsindtægter	121.122	77.242
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	15.656	10.697
6	Netto rente- og gebyrindtægter	175.285	141.728
7	Kursreguleringer	-12.329	-8.857
	Andre driftsindtægter	1.558	8.241
8	Udgifter til personale og administration	215.204	194.912
9	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17.877	11.195
	Andre driftsudgifter	5.874	433
10	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	30.068	43.965
17	Resultat af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	-2.057	-23
	Resultat før skat	-106.566	-109.416
11	Skat	3.551	-21.462
	Årets resultat	-110.117	-87.954
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført underskud	-110.117	-87.954
		-110.117	-87.954
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	-110.117	-87.954
	Anden totalindkomst:		
	Tilbageført opskrivningshenlæggelser	0	-744
	Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	-1.467	-10.223
	Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer	366	2.556
	Anden totalindkomst efter skat	-1.101	-8.411
	Årets totalindkomst	-111.218	-96.365

Balance pr. 31. december

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
AKTIVER		
Note		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	410.356	475.708
12 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	227.567	616.127
13-14 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.637.833	1.588.614
15 Obligationer til dagsværdi	1.107.660	1.673.263
16 Aktier m.v	46.482	62.612
17 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6.686	477
18 Immaterielle aktiver	38.858	34.371
19 Grunde og bygninger i alt	8.674	64.512
Investeringsjendomme	662	19.357
Domicilejendomme	8.012	45.155
20 Øvrige materielle aktiver	5.479	8.686
Aktuelle skatteaktiver	7.504	30.499
21 Udskudte skatteaktiver	112.102	122.853
22 Aktiver i midlertidig besiddelse	250	6.752
Andre aktiver	44.402	60.739
Periodeafgrænsningsposter	2.426	4.327
Aktiver i alt	3.656.279	4.749.540



		2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
PASSIVER			
Note			
	Gæld		
23	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.163	1.448
24	Indlån og anden gæld	2.912.067	3.134.697
25	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	849.618
	Aktuelle skatteforpligtelser	303	0
	Andre passiver	66.785	100.126
	Periodeafgrænsningsposter	751	494
	Gæld i alt	3.029.069	4.086.383
	Hensatte forpligtelser		
14	Hensættelser til tab på garantier	2.856	4.510
	Hensatte forpligtelser i alt	2.856	4.510
	Efterstillede kapitalindskud		
27	Efterstillede kapitalindskud	483.588	526.663
	Efterstillede kapitalindskud i alt	483.588	526.663
	Egenkapital		
28	Aktiekapital	242.789	148.672
	Vedtægtsmæssige reserver	128.348	66.667
	Overført underskud	-230.371	-83.355
	Egenkapital i alt	140.766	131.984
	Passiver i alt	3.656.279	4.749.540
29	Leje og leasingforpligtelser		
30	Eventualforpligtelser mv.		
31	Afledte finansielle instrumenter		
32	Nærtstående parter		
33	Aktionærforhold og koncernforhold		
34	Kapitalkrav		
35	Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici		
36	Hoved- og nøgletal		

Egenkapitalopgørelse

2012

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Vedtægtsmæs- sige reserver	Overført underskud	I alt
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Egenkapital ultimo 2011 jf. årsrapporten 2011	148.672	0	66.667	-110.410	104.929
Tilgang ved fusion				27.055	27.055
Egenkapital pr. 1. januar 2012	148.672	0	66.667	-83.355	131.984
Transaktioner med ejere:					
Kapitalforhøjelser ved fusioner	35.798			-35.798	0
Kapitalforhøjelser	58.319		61.681		120.000
Transaktioner med ejere i alt	94.117	0	61.681	-35.798	120.000
Totalindkomst i 2012:					
Årets resultat				-110.117	-110.117
Anden totalindkomst:					
Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer				-1.467	-1.467
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer				366	366
Totalindkomst 2012 i alt	0	0		-111.218	-111.218
Egenkapitalbevægelser i 2012	94.117	0	61.681	-147.016	8.782
Egenkapital 31.12.2012	242.789	0	128.348	-230.371	140.766

Den 29. juni 2012 har Saxo Privatbank A/S overtaget datterselskabet Albuen 5a ApS ved en fusion. Fusionen skete som en koncernintern to-step-fusion, idet Albuen 5a ApS forud herfor tillige fusionerede med Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S. Fusionen er gennemført ved anvendelse af sammenlægningsmetoden, hvorved sammenlignings-tal er tilpasset.

2011

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Vedtægtsmæs- sige reserver	Overført underskud	I alt
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Egenkapital ultimo 2010, jf. års- rapporten 2010	108.785	744	0	-11.923	97.606
Tilgang ved fusion				11.982	11.982
Egenkapital pr. 1. januar 2011	108.785	744	0	59	109.588
Transaktioner med ejere:					
Omkostninger i forbindelse med omdannelse og kapitalforhøjelser				-1.156	-1.156
Skat af omkostninger i forbindelse med omdannelse og kapitalforhø- jelser				3.363	3.363
Kapitalforhøjelser ved fusioner				10.000	10.000
Kapitalforhøjelser	39.887		66.667		106.554
Transaktioner med ejere i alt	39.887	0	66.667	12.207	118.761
Totalindkomst i 2011:					
Årets resultat				-87.954	-87.954
Anden totalindkomst:					
Tilbageført opskrivningshenlæg- gelse		-744			-744
Omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer				-10.223	-10.223
Udskudt skat af omklassificerede "Hold Til Udløb" investeringer				2.556	2.556
Totalindkomst 2011 i alt	0	-744		-95.621	-96.365
Egenkapitalbevægelser i 2011	39.887	-744	66.667	-83.414	22.396
Egenkapital 31.12.2011	148.672	0	66.667	-83.355	131.984

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

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab i medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 137.

Fusion med helejet datterselskab

Saxo Privatbank A/S har i 2012 overtaget datterselskabet Albuen 5a ApS ved en fusion. Fusionen skete som en koncernintern to-step-fusion, idet Albuen 5a ApS forud herfor tillige fusionerede med søsterselskabet Fondsmægler-selskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S. Den koncerninterne fusion er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden jf. beskrivelsen nedenfor under afsnittet "Koncerninterne virksomhedssammenslutninger".

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet 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 selskabet 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 markedsd-data.

Omregning af fremmed valuta

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

Virksomhedssammenslutninger

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

fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v., ved deltagelse i 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 integre-

ret 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 bidrag til Garantifonden for Indskydere og Investorer, herunder dækning af tab i forbindelse med pengeinstitutters afvikling eller konkurs.

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.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Saxo Bank A/S og dennes danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder, i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende

dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen

Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender

Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Stifelsesprovisioner m.v., der sidestilles med en løbende rentebetaling og betragtes dermed 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 for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

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

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Selskabet har derfor vurderet, hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for pengeinstitutts 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 udlå-

nets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi, og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Obligationer og aktier

Værdipapirer måles til dagsværdi.

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

Unoterede aktier i selskaber, som selskabet ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter mv., er målt til skønnet dagsværdi.

Visse obligationer handles ikke i et aktivt marked, hvorfor der i flere tilfælde er foretaget en vurdering og beregning af skønnede dagsværdier. For illikvide obligationer indhentes oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi for obligationerne. For nogle obligationer, hvor der ikke foreligger oplysninger, er anvendt en skønnet kurs, bl.a. ud fra, om der betales renter ved forfald.

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

Omklassificerede "hold-til-udløb"-investeringer

Selskabets tidligere "hold-til-udløb"-obligationer blev i regnskabsåret 2010 omklassificeret. Omklassificerede "hold-til-udløb"-obligationer måles til dagsværdi og indgår i regnskabsposten "Obligationer til dagsværdi". Tidligere var obligationerne målt til amortiseret kostpris. Ved omklassificeringen i 2010 blev den regnskabsmæssige værdi af obligationerne reduceret med 12,2 mio. kr. og indregnet direkte på egenkapitalen. Pr. 31. december 2012 udgør dagsværdiændringen minus 21,1 mio. kr. før skatteeffekt.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den interne værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes bankens andel af virksomhedens resultat efter skat, efter eliminering af urealiserede koncerninterne for tjenester og tab.

Immaterielle aktiver

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

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

Grunde og bygninger

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

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

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi, som er dagsværdien opgjort ud fra afkastmetoden, fratrasket akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse. Der foretages lineære afskrivninger ud fra en forventet brugstid, som er 50 år, af afskrivningsgrundlaget opgjort som kostprisen fratrasket 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 "Opskrivningshenslæggelser", med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der

tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Tekniske installationer måles til kostpris. Kostprisen for tekniske installationer omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Øvrige materielle aktiver, omfattende driftsmidler, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver, som besiddes bestemt for salg. Aktiver, der er i midlertidig besiddelse, måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien, med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke

på aktiver i midlertidig besiddelse. Aktiver, og dertil knyttede forpligtelser, udskilles i særskilte linjer i resultatopgørelsen.

Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse indregnes i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

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

Selskaberne i sambeskatningen hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode, af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles



udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris. Der foretages modregning af egenbeholdning af egne udstedte obligationer.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Andre passiver

Andre passiver omfatter blandt andet skyldige renter samt periodiserede gebyrer og provisionsindtægter,

der ikke indgår som en del af den amortiserede kostpris for et finansielt instrument. Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser, og består af tidligere garantkapital, hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital.

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

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed medregnes tidligere garantkapital og hybrid kernekapital til kernekapitalen og indgår sammen med ansvarlig lånekapital i basiskapitalen.

Indfrielse af hybrid kernekapital, tidligere garantkapital og førtidsindfrielse af ansvarlig lånekapital skal godkendes af Finanstilsynet.

Egenkapital

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

talandele 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 medføres et træk på selskabets 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 selskabet 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.".

Incitamentsprogrammer

Selskabet har ingen aktiebaserede incitamentsprogrammer med medarbejdere og direktion.

Note 2

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.
- Måling af værdipapirer
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Forpligtelse overfor Indskydergarantifonden

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. foretages af hensyn til værdiforringelse, som er sket efter første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger, og er forbundet med en række skøn og vurderinger. Forudsætningerne for de anvendte skøn kan være ufuldstændige eller unøjagtige, eller uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder som kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold, vil de være forbundet med usikkerheder, ikke mindst i perioder med lavkonjunktur.

Det kan derfor være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn enten på grund af ny information, yderligere erfaringer eller nye begivenheder.

I foråret 2012 udsendte Finanstilsynet uddybende retningslinjer vedrørende nedskrivninger på udlån. Disse uddybende retningslinjer har medført ændrede regnskabsmæssige skøn, og forøget årets nedskrivninger i niveauet 2 mio. kr.

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 offentligt anerkendt kurs, er målingen påvirket af skøn. Dette omfatter bl.a. visse obligationer og sektoraktier.

Måling af udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort beløb, der kan indregnes, baseres på skøn over fremtidige skattepligtige overskud. Pr. 31. december 2012 har selskabet vurderet, at et udskudt skatteaktiv på 112,1 mio. kr., hvoraf 83,3 mio. kr. vedrører skattemæssige underskud, vil kunne realiseres inden for en fremtidig periode på 5 år.

De faktiske fremtidige skattepligtige overskud vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet fremtidige begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat, og afvigelserne kan være væsentlige.

Skatteaktivet forventes påbegyndt udnyttet i 2013 og frem. Udnyttelsen af skatteaktivet er forbundet med usikkerhed idet, der kan ske ændringer i forudsætningerne for de fastlagte skøn, ligesom uforudsete begivenheder kan indtræffe. Ledelsen har søgt at imødegå denne usikkerhed ved at nedskrive skatteaktivet med 25 mio. kr., således at værdien af det fremførselsberettede underskud alene er indregnet i det omfang de skærpede krav til dokumentation anses for opfyldt.

Forpligtelser overfor Indskydergarantifonden

Saxo Privatbank er ligesom alle andre danske pengeinstitutter medlem af Indskydergarantifonden, og er i den forbindelse forpligtet til, i fællesskab med andre banker, at dække eventuelle tab på indlågnernes indeståender mv. på indtil 100.000 EUR i banker under afvikling eller konkurs.

Saxo Privatbank indregner en forpligtelse til dækning af bankens andel af forpligtelsen over for

Indskydergarantifonden på tidspunktet, hvor der opnås kendskab til banker under afvikling eller konkurs, og hvor banken har tilstrækkelig information til at kunne opgøre forpligtelsen pålideligt.

Usikkerhed omkring opgørelse af dividendeprocent og det dækkede beløb i banker under afvikling eller konkurs medfører, at sådanne indregnede forpligtelser kan være forbundet med usikkerhed.

NOTE 3**Renteindtægter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Udlån og andre tilgodehavender

Obligationer

Øvrige renteindtægter

Renteindtægter i alt

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

NOTE 4**Renteudgifter**

Kreditinstitutter og centralbanker

Indlån og anden gæld

Udstedte obligationer

Garantkapital

Efterstillede kapitalindskud

Øvrige renteudgifter

Renteudgifter i alt

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

NOTE 5**Gebyrer og provisionsindtægter**

Værdipapirhandel og depoter

Betalingsformidling

Lånesagsgebyrer

Garantiprovision

Øvrige gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisionsindtægter i alt

Øvrige gebyrer og provisioner indeholder 15,5 mio. kr. (2011: 0 mio. kr.), som vedrører honoreringen for bankens service-ring af Saxo Banks danske kunder. Banken har med virkning fra 1. juli 2012 indgået aftale med Saxo Bank om servicering af det danske marked.

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

3.328

4.868

105.797

103.130

31.379

36.082

5

3

140.509**144.083**

74

139

28.897

22.597

15.570

26.134

10.022

12.011

16.406

8.025

164

344

71.133**69.250**

52.010

46.460

4.433

3.392

21.051

13.215

984

556

42.644

13.619

121.122**77.242**

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 6**Netto rente- og gebyrindtægter, samt kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder fordelt efter hvilket geografisk marked transaktionen er handlet på**

Danmark	89,17%	93,84%
USA	2,55%	0,77%
Sverige	5,67%	3,21%
Norge	1,11%	0,77%
Øvrige	1,50%	1,41%
	100,00%	100,00%

Øvrige indeholder handel på andre markeder end de nævnte samt handel på derivathandelsplatform på tværs af markeder.

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

Danmark	90,94%	93,19%
USA	0,00%	0,00%
Sverige	5,67%	3,21%
Norge	1,64%	0,90%
Øvrige	1,75%	2,70%
	100,00%	100,00%

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

NOTE 7**Kursreguleringer**

Obligationer	-16.945	4.575
Aktier m.v.	2.167	-13.834
Investerings ejendomme	-77	0
Valuta	2.525	460
Valuta, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	1	-58
Kursreguleringer i alt	-12.329	-8.857

NOTE 8**Udgifter til personale og administration**

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse

Direktion^{*)}

Bestyrelse

I alt^{**)}

Personaleudgifter

Lønninger

Pensioner

Udgifter til social sikring

I alt

Øvrige administrationsudgifter

Udgifter til personale og administration i alt**2012**

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

4.295

9.829

125

150

4.420**9.979**

92.383

81.495

8.165

8.046

11.644

11.355

112.192**100.896**

98.592

84.037

215.204**194.912**^{*)} Løn til direktionen indeholder i 2011 fratrædelsesomkostninger på 5,5 mio. kr. Herunder afsat men endnu ikke udbetalt vederlag.^{**)} Løn er angivet eksklusiv personalegoder.

Med henvisning til vilkårene for deltagelse i Bankpakke II skal det oplyses, at der ved opgørelse af den skattepligtige indkomst for indkomståret 2012, er skattemæssigt fradraget aflønning til direktion med 2.148 t.kr., svarende til en reduktion på 50% af års lønnen. I den skattepligtige indkomst for 2011 er der taget fradrag for 4.915 t.kr.

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret (omregnet til fuldtid)

118,79

147,30

Saxo Privatbank A/S overtog i august 2011 ca. 51 medarbejdere fra Saxo E*Bank A/S.

Direktionen

Fast vederlag

4.295

4.355

Fratrædelsesgodtgørelse

0

5.474

Variabelt vederlag

0

0

Skattemæssige værdi af personalegoder^{*)}

184

166

Vederlag til direktionen i alt**4.479****9.995**^{*)} Personalegoder består af fri bil og fri telefon.

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
NOTE 8 (FORTSAT)		
Udgifter til personale og administration		
Samlede pensionsforpligtelser til direktionen	0	0
Antal direktionsmedlemmer	3	1
I perioden fra 01.01.12 til 31.08.12 bestod direktionen af 1 medlem.		
I perioden fra 14.06.11 til 31.10.11 bestod direktionen af 2 medlemmer.		
Bestyrelsen		
Fast vederlag	125	150
Variabelt vederlag	0	0
Vederlag til bestyrelsen i alt	125	150
Samlede pensionsforpligtelser til bestyrelsen	0	0
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	5
I perioden fra 01.01.12 til 21.08.12 bestod bestyrelsen af 5 medlemmer		
Samlet vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Fast vederlag	4.790	2.525
Variabelt vederlag	0	0
Skattemæssige værdi af personalegoder*	65	10
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	4.855	2.535
*Personalegoder består af fri bil og fri telefon.		
Samlede pensionsforpligtelser til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen	0	0
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i instituttet	4,34	5

Særlige incitamentsprogrammer

Bestyrelse, direktion, samt andre risikotagere modtager alene fast vederlag og har således ikke nogen form for incitamentsprogram eller uafdækkede pensionsordninger.

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 8 (FORTSAT)**Udgifter til personale og administration****Særskilt vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen i år 2012****Direktion**

Administrerende direktør Peter Andreasen, tiltrådt d. 01.09.2012	766	0
Direktør Kim Voss, tiltrådt d. 01.09.2012	606	0
Økonomidirektør Henrik Gregersen, tiltrådt d. 01.09.2012	560	0
Tidligere direktør Christian Jakobsen, fratrådt 01.09.2012	2.547	1.917
Tidligere direktør Gunnar Jessen, fratrådt 31.10.2011*	0	8.078
Direktionen i alt	4.479	9.995

* Vederlag til direktionen indeholder i 2011 fratrædelsesomkostninger på 5,5 mio. kr. Efter udbetalingsprincippet udgør vederlaget 6,0 mio. kr.

Bestyrelse

Formand Bjørn Krog Andersen*, tiltrådt som formand d. 21.08.2012	0	0
Næstformand Peter Winther Schrøder*, indtrådt d. 21.08.2012	0	0
Bestyrelsesmedlem Claus Nielsen*	0	0
Bestyrelsesmedlem Leif Dambo Jensen	75	75
Bestyrelsesformand Karina Deacon*, fratrådt d. 21.08.2012	0	0
Bestyrelsesmedlem Aslak Skjøth, fratrådt d. 10.09.2012	50	75
Bestyrelsen i alt	125	150

* Bestyrelsesmedlemmet er ansat i Saxo Bank A/S.

Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor

Lovpligtig revision	906	967
Andre erklæringer med sikkerhed	488	416
Skatterådgivning	384	25
Andre ydelser	272	176
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor i alt	2.050	1.584

NOTE 9**Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

Afskrivninger på immaterielle aktiver	14.560	3.172
Afskrivninger på øvrige materielle aktiver	3.515	1.859
Afskrivninger på domicilejendomme	52	437
Tilbageført nedskrivning af domicilejendomme	0	5.729
Fortjeneste ved salg af øvrige materielle aktiver	-250	-2
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	17.877	11.195

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
NOTE 10		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	34.194	46.488
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	-6.527	-4.009
Endeligt tabt ikke tidligere nedskrevet	3.185	4.344
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-21	-97
Renter vedrørende individuelt nedskrevne beløb	-2.190	-2.238
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	0	514
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	28.641	45.002
Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	1.427	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier	0	-1.037
Gruppevise nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	1.427	-1.037
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	30.068	43.965
NOTE 11		
Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	-6.724	-27.856
Ændring i udskudt skat	10.299	6.481
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-24	-87
Skat i alt	3.551	-21.462
Effektiv skatteprocent (pct.)		
Aktuel skatteprocent	25,0	25,0
Skattemæssigt underskud ej indregnet	-23,5	0,0
Skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-4,3	-5,4
Resultat af tilknyttet virksomhed	-0,5	0,0
Effektiv skatteprocent i alt	-3,3	19,6

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 12**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker****Tilgodehavender hos kreditinstitutter**

227.567

616.127

Der fordeler sig således:

Anfordring

226.017

410.874

Til og med 3 måneder

0

199.988

Over 3 måneder til og med 1 år

609

0

Over 1 år til og med 5 år

941

5.265

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt

227.567

616.127

NOTE 13**Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Anfordring

327.726

272.068

Til og med 3 måneder

26.521

120.491

Over 3 måneder til og med 1 år

109.927

214.936

Over 1 år til og med 5 år

494.906

525.167

Over 5 år

678.753

455.952

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt

1.637.833

1.588.614

Standardvilkår

Erhvervskunder: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra bankens side på 14 dage. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens og kundens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Ved engagement stilles krav om, at kunden løbende afleverer økonomiske oplysninger til banken.

Privatkunder: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra bankens side på 3 måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Der stilles normalt krav om økonomiske oplysninger ved nyudlån samt ændringer i eksisterende udlån.

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 13 (FORTSAT)**Specifikation af sikkerhedsstillelser**

Ejendomme	224.806	194.067
Forsikringer	455	1.367
Kontanter	6.502	50.758
Værdipapirer	232.385	287.369
Løsøre	124.169	46.803
	588.317	580.364

De typiske værdier er:

Ejendomme: Mellem 70 og 90% af en vurdering foretaget af en uafhængig vurderingsmand, egen vurdering eller statistisk opgjort markedsværdi.

Forsikringer: 0% af policesum.

Kontanter: 100% af indlånet.

Værdipapirer: Mellem 60 og 95% af depotværdien.

Løsøre: Mellem 0 og 70% af købesum.

Kautationer og garantier: Tillægges ikke belåningsværdi.

2012

%

2011

%

Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3,6	3,9
Industri og råstofindvinding	1,6	1,1
Energiforsyning	0,1	0,1
Bygge og anlæg	1,8	1,9
Handel	3,0	1,5
Transport, hoteller og restauranter	1,1	1,0
Information og kommunikation	1,0	0,1
Finansiering og forsikring	7,0	3,0
Fast ejendom	8,3	6,0
Øvrige erhverv	4,7	8,6
Erhverv i alt	32,2	27,2
Offentlige myndigheder	0,0	0,0
Private	67,8	72,8
I alt	100,0	100,0

	2012	2011
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
NOTE 14		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	1.729.125	1.690.899
Nedskrivninger	91.292	102.285
Udlån og tilgodehavender i alt	1.637.833	1.588.614
Individuelle nedskrivninger og hensættelser		
Individuelle nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender ved forudgående regnskabsårs afslutning	103.979	63.997
Nedskrivninger i årets løb	34.349	46.488
Tilbagef. af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-6.681	-4.009
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-41.742	-2.497
Individuelle nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender på balancetidspunktet i alt	89.905	103.979
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser		
Gruppevise nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender ved forudgående regnskabsårs afslutning	2.816	3.853
Nedskrivninger hhv. værdireguleringer i årets løb	1.427	0
Tilbagef. af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	-1.037
Gruppevise nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender på balancetidspunktet i alt	4.243	2.816
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	94.148	106.795
heraf hensættelse til tab på garantier i alt	2.856	4.510
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	109.266	92.965
Nedskrivninger	71.156	66.936
	38.110	26.029

NOTE 14 (FORTSAT)

Værdi af gruppevist vurderede udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	1.355.333	1.222.943
Nedskrivninger	3.587	2.506
	1.351.746	1.220.437

NOTE 15

Obligationer til dagsværdi

Realkreditobligationer	1.096.573	1.591.858
Statsobligationer	0	57.789
Øvrige obligationer, herunder omklassificerede hold-til-udløb obligationer	11.087	23.616
Obligationer til dagsværdi i alt	1.107.660	1.673.263

NOTE 16

Aktier mv.

Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	2.710	4.405
Noteret på andre børser	798	1.269
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	42.974	56.938
Aktier mv. i alt	46.482	62.612

Handelsbeholdning	6.827	25.626
Anlægsbeholdning	39.655	36.986
Aktier mv. i alt	46.482	62.612

NOTE 17

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

Virksomhed datterselskab	Aktivitet	Andel af kapital	Egenkap. ultimo 2012 (1.000 kr)	Årets resultat (1.000 kr)
Ejendomsselskabet SPB ApS	Ejendomsselskab	100%	6.686	-2.057
Hjemsted: Brørup				

NOTE 18**Immaterielle aktiver**

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
Købspris primo	37.746	611
Tilgang i årets løb	19.047	37.135
Samlet købspris ultimo	56.793	37.746
Af- og nedskrivninger primo	3.375	203
Årets afskrivninger	14.560	3.172
Af- og nedskrivninger ultimo	17.935	3.375
Bogført værdi ultimo	38.858	34.371
Bogført værdi primo	34.371	408

NOTE 19**Grunde og bygninger****Investerings ejendomme**

Dagsværdi primo	19.357	27.196
Overført fra domicilejendomme	0	1.136
Afgang i årets løb	-18.618	-2.007
Årets værdiregulering til dagsværdi	-77	-6.968
Dagsværdi ultimo	662	19.357

Dagsværdien af investerings ejendomme pr. 31. december 2012 er opgjort på baggrund af Kbek §60 og dennes bilag 8.

Domicilejendomme

Omvurderet værdi primo	45.155	45.028
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	53	1.206
Afgang i årets løb	-37.144	0
Overført til investerings ejendomme	0	-1.136
Afskrivninger	-52	-304
Værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen	0	361
Omvurderet værdi ultimo	8.012	45.155

Dagsværdien af domicilejendomme pr. 31. december 2012 er opgjort på baggrund af Kbek §61 og dennes bilag 9. Saxo Properties A/S har assisteret med vurdering af ejendommenes værdi pr. 31. december 2012. Den gennemsnitlige afkastprocent udgør 8,2% (2011 7,2%).

	2012	2011
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
NOTE 20		
Øvrige materielle aktiver		
Købspris primo	28.434	19.945
Tilgang i årets løb	1.115	8.656
Afgang i årets løb	-4.777	-167
Samlet købspris ultimo	24.772	28.434
 Af- og nedskrivninger primo	 19.748	 18.056
Årets afskrivninger	3.515	1.859
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-3.970	-167
Af- og nedskrivninger ultimo	19.293	19.748
 Bogført værdi ultimo	 5.479	 8.686
 Bogført værdi primo	 8.686	 1.889

NOTE 21		
Udskudte skatteaktiver		
Det opgjorte udskudte skatteaktiv relaterer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	3.531	-5.799
Immaterielle aktiver	24.632	0
Materielle aktiver	663	-29
Uudnyttet skattemæssigt underskud	83.276	128.681
Udskudte skatteaktiver i alt	112.102	122.853

Det aktiverede uudnyttede skattemæssige underskud forventes udnyttet inden for en tidshorisont på 5 år. Banken har herudover udnyttet skattemæssigt underskud med skatteværdi på 25 mio. kr., som ikke er indregnet i balancen.

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 22**Aktiver i midlertidig besiddelse**

Aktiver i midlertidig besiddelse

250

6.752

250**6.752**

Aktiver i midlertidig besiddelse består af en udlejningsejendom, der er overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Instituttet arbejder aktivt med salg af aktivet, således at aktivet kan sælges inden for de kommende 12 måneder.

NOTE 23**Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Gæld til Kreditinstitutter

49.163**1.448****Der fordeler sig således:**

Anfordring

49.163

1.448

Gæld til kreditinstitutter i alt**49.163****1.448****NOTE 24****Indlån og anden gæld**

Anfordring

1.757.655

2.050.784

Med opsigelsesvarsel

244.243

272.886

Særlige indlånsformer

910.169

811.027

Indlån og anden gæld i alt**2.912.067****3.134.697****Der fordeler sig således:**

Anfordring

1.797.945

2.057.593

Til og med 3 måneder

96.793

86.114

Over 3 måneder til og med 1 år

198.461

210.892

Over 1 år til og med 5 år

134.446

167.617

Over 5 år

684.422

612.481

Indlån og anden gæld i alt**2.912.067****3.134.697**

	2012	2011
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
NOTE 25		
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Over 1 år og til og med 5 år	0	849.618
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt	0	849.618

NOTE 26

Andre hensatte forpligtelser

Regnskabsmæssig værdi primo	0	3.600
Tilgang	0	4.420
Afgang	0	-1.783
Tabsbogført dækket af hensættelse	0	-6.237
Andre hensatte forpligtelser i alt	0	0

NOTE 27

Efterstillede kapitalindskud

1. Kapitalbeviser DKK, udløb 06.12.2012 (renter 1.780 t.kr. mod 2.198 t.kr. i 2011)	0	50.000
2. Obligationslån DKK, udløb 01.11.2013 (renter 2.389 t.kr. mod 2.861 t.kr. i 2011)	70.000	70.000
3. Kapitalbeviser DKK, udløb 01.11.2014 (renter 3.068 t.kr. mod 2.534 t.kr. i 2011)	90.000	90.000
4. Hybrid kernekapital, DKK, uendelig (renter 9.168 t.kr. mod 432 t.kr. i 2011)	103.138	93.972
5. Tidligere garantkapital DKK (renter 10.022 t.kr. mod 12.011 t.kr. i 2011) heraf tidligere garantkapital, DKK, 140.991 t.kr., udløb 01.11.2015 heraf tidligere garantkapital, DKK, 79.459 t.kr., udløb 01.11.2015	220.450	222.691
Efterstillede kapitalindskud i alt	483.588	526.663

- Kapitalbeviser DKK 50 mio. kr. forrentes med Cibor 3 + 2,98% p.a.
- Obligationslån DKK 70 mio. kr. forrentes med Cibor 3 + 2,60% p.a.
- Kapitalbeviser DKK 90 mio. kr. forrentes med Cibor 3 + 2,60% p.a.
- Hybrid kernekapital DKK 93,6 mio. kr. forrentes med 10,82% p.a. Statslånet er indgået i november 2009. Fra den 24. november 2012 til den 23. november 2014 kan indfrielsen ske til kurs 100 plus renter, og fra den 24. november 2014 til den 23. november 2015 kan lånet indfries til kurs 105. Efter den 24. november 2015 kan lånet indfries til kurs 110. I 2013 forrentes lånet med 0% da banken har negative frie reserver. Banken forventer at anvende den hybride kernekapital frem til 31.12.2017. Der er afsat step-up i regnskabet på 8.981 t.kr. 2012, som er bogført som en renteudgift. Så den hybride kernekapital pr. 31.12.2012 udgør 103,1 mio. kr.
- Tidligere garantkapital DKK 141,0, mio. kr. forrentes med bankens til enhver tid gældende rente på 12 måneders opsigelse + 3,25%. Efter udløb udbetales tidligere garantkapital til kurs pari.
Tidligere garantkapital DKK 79,4 mio. kr. forrentes med bankens til enhver tid gældende rente på 12 måneders opsigelse + 1,25%. Efter udløb udbetales tidligere garantkapital til kurs pari.
Den tidligere garantkapital kan komme til førtidsindfrielse i følgende tilfælde:
 - børneopsparinger ved udløb af bindingsperioden
 - kapitalpensionsordninger ved seneste alder for afgiftsberegning = 75 år
 - pensionsordninger, der skal opgøres og afgiftsberegnes ved kontohavers død
 - ratepensionsordninger under udbetaling, hvor der kun resterer tidligere garantkapital i ordningen

	2012	2011
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
NOTE 27 (FORTSAT)		
Efterstillede kapitalindskud		
Ekstraordinære afdrag på efterstillede kapitalindskud i årets løb	0	0
Omkostninger ved optagelser og indfrielse i årets løb	0	0
Efterstillet kapitalindskud der medregnes ved opgørelse af basiskapital efter reduktion på 25% for hvert år nærmere forfald	386.088	431.663

NOTE 28**Aktiekapital**

Saxo Privatbank A/S har udstedt 242.789.311 stk. aktier á nominel 1 kr. svarende til en samlet aktiekapital på 242.789 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.

Saxo Privatbank A/S har som følge af indskud af hybrid kernekapital fra Finansiell Stabilitet A/S udbyttebegrænsning.

NOTE 29**Leje- og leasingforpligtelser**

Husleje, forfalden < 1 år	1.348	7.026
Leasing, forfalden < 1 år	760	1.084
	2.108	8.110
Husleje, forfalden 1-5 år	4.602	5.786
Leasing, forfalden 1-5 år	647	1.283
	5.249	7.069
Leje- og leasingforpligtelser i alt	7.357	15.179

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 30**Eventualforpligtelser mv.****Garantier**

Finansgarantier	73.175	96.789
Tabsgarantier for realkreditlån	107.902	91.744
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	17.815	44.279
Øvrige garantier	108.441	67.592
Garantier m.v. i alt	307.333	300.404

I lighed med de øvrige danske institutter hæfter Saxo Privatbank A/S for tab hos Indskydergarantifonden. Seneste opgørelse af Saxo Privatbank A/S's andel af sektorens indeståelse over for Indskydergarantifonden udgør 0,29%.

Saxo Privatbank A/S deltager i IT-samarbejde med andre pengeinstitutter via datacentralen SDC. Der er et udtrædelsesvarsel på løbende år + 3 år vedr. SDC.

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. Bankens forventer ikke, at denne modregningsret vil få væsentlig indflydelse på bankens finansielle stilling.

Banken er sambeskattet med Saxo Bank A/S koncernen. Som sambeskattet selskab hæfter banken for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningen.



NOTE 31**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes til afdækning af bankens risici. Valuta- og rentekontrakter anvendes til afdækning af bankens valuta- og renterisici. Banken formidler afledte finansielle instrumenter til sine kunder via en WLC ordning med moderselskabet Saxo Bank A/S. Alle kundeoperationer afdækkes 1 til 1 i bankens moderselskab Saxo Bank. Nettomarkedsværdien af de åbenstående spotforretninger vedrører afdækningen af bankens egne positioner.

2012 KØB

	Nominel værdi	Pos. mv	Neg.mv	Netto mv
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Rentekontrakter til om med 3 mdr.	6.539	114	0	114
Aktiekontrakter til om med 3 mdr.	343.686	525	-12.482	-11.957
Valutakontrakter til om med 3 mdr.	8.505	7	-254	-247
Valutakontrakter 3 - 12 måneder	15	7	-13	-6
Råvarekontrakter til om med 3 mdr.	611	0	-5	-5
Råvarekontrakter 3 - 12 måneder	243	2	-9	-7
Spotforretninger:				
Nettomarkedsværdi				1.192

2011 KØB

	Nominel værdi	Pos. mv	Neg.mv	Netto mv
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Rentekontrakter til om med 3 mdr.	833	3	0	3
Aktiekontrakter til om med 3 mdr.	24.359	568	-917	-349
Valutakontrakter til om med 3 mdr.	1.633	91	-2	89
Valutakontrakter 3 - 12 måneder	-3	7	-12	-5
Råvarekontrakter til om med 3 mdr.	204	1	-21	-20
Råvarekontrakter 3 - 12 måneder	340	0	-9	-9
Spotforretninger:				
Nettomarkedsværdi				883



2012 SALG

	<u>Nominel værdi</u>	<u>Pos. mv</u>	<u>Neg.mv</u>	<u>Netto mv</u>
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Rentekontrakter til om med 3 mdr.	6.539	0	-114	-114
Aktiekontrakter til om med 3 mdr.	343.686	12.482	-525	11.957
Valutakontrakter til om med 3 mdr.	8.505	254	-7	247
Valutakontrakter 3 - 12 måneder	15	13	-7	6
Råvarekontrakter til om med 3 mdr.	611	5	0	5
Råvarekontrakter 3 - 12 måneder	243	9	-2	7

2011 SALG

	<u>Nominel værdi</u>	<u>Pos. mv</u>	<u>Neg.mv</u>	<u>Netto mv</u>
	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)	(1.000 kr)
Rentekontrakter til om med 3 mdr.	833	0	-3	-3
Aktiekontrakter til om med 3 mdr.	24.359	917	-568	349
Valutakontrakter til om med 3 mdr.	264.721	1.097	-91	1.006
Valutakontrakter 3 - 12 måneder	-3	12	-7	5
Råvarekontrakter til om med 3 mdr.	204	21	-1	20
Råvarekontrakter 3 - 12 måneder	340	9	0	9

NOTE 32**Nærtstående parter****Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret**

	Parter med bestemmende indflydelse		Dattervirksomheder og andre koncernforbundne selskaber	
	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	52.406	54.055
Indlån og anden gæld	0	0	6.743	18.439
Renteindtægter	10	5	1.819	1.080
Renteudgifter	670	724	114	0
Gebyrer og provisionsindtægter	19.109	6.422	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	383	0	0	1.698
Administrative ydelser	9.974	3.844	-75	-50
Huslejudgifter	3.371	2.681	2.858	2.858

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

Vedrørende ledelsesvederlag henvises til note 8.

Vedrørende koncerninterne overdragelser henvises til ledelsesberetningens afsnit om "Særlige begivenheder", side 7.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

2012

(1.000 kr)

2011

(1.000 kr)

NOTE 32 (FORTSAT)**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse****Lån til ledelsen**

Direktion	1.154	1.925
Bestyrelse	2.350	850
Lån til ledelsen i alt	3.504	2.775

Sikkerhedsstillelser

Direktion	579	0
Bestyrelse	0	204
Sikkerhedsstillelser i alt	579	204

Alle engagementer er ydet på markedsmaessige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionssatser. I 2012 udgør renten 4,00% (2011: 4,00% - 5,45%).

NOTE 33**Aktionærforhold og koncernforhold**

Følgende ejer mere end 5% af bankens aktier:

Saxo Bank A/S, med hjemsted Phillip Heymans Allé 15, Hellerup ejer 241.611.711 stk. aktier i Saxo Privatbank A/S svarende til en ejerandel på 99,51%.

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.

	2012	2011
	(1.000 kr)	(1.000 kr)
NOTE 34		
Kapital		
Egenkapital, excl. opskrivningshænlæggelse	140.766	131.984
Tidligere garantkapital	220.450	222.691
Primære fradrag i kernekapitalen:		
Immaterielle aktiver	-38.858	-34.371
Skatteaktiver	-112.102	-122.853
Kernekapital efter fradrag	210.256	197.451
Hybrid kernekapital:		
Hybrid kernekapital højst 35% af kernekapital efter fradrag	103.137	93.972
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	313.393	291.423
Andre fradrag:		
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10% af basiskapitalen	0	-6.610
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	313.393	284.813
Efterstillet kapitalindskud	160.000	210.000
Reduktion med 25% pr. år de sidste 3 år inden forfald	-97.500	-95.000
Supplerende kapital	62.500	115.000
Medregnet supplerende kapital højst 100% af kernekapital efter fradrag	62.500	115.000
Basiskapital før fradrag	375.893	399.813
Fradrag i basiskapitalen:		
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10% af basiskapitalen	0	-6.610
Basiskapital efter fradrag	375.893	393.203
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	1.684.143	1.623.542
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	135.362	285.269
Vægtede poster med operationel risiko	345.390	251.458
Gruppevis nedskrivninger	-4.243	-2.817
Vægtede poster i alt	2.160.652	2.157.452
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt	14,5	13,2
Solvensprocent iflg. FIL § 124 stk. 2	17,4	18,2
Kapitalkrav iflg. FIL § 124 stk. 2	172.852	172.596

NOTE 35

Finansielle risici, politikker og mål for styring af finansielle risici

Risikofaktorer og risikostyring

I henhold til Lov om finansiell virksomhed, Kapitaldækningsbekendtgørelsens oplysningskrav (Søjle III) og øvrige bekendtgørelser og vejledninger, skal Saxo Privatbank A/S offentliggøre detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitalafdækning, risikostyring m.m. Der er, som følge heraf, udarbejdet "Risikorapport 2012". Rapporten er tilgængelig på www.saxoprivatbank.dk. I de følgende risikonoter beskrives de væsentlige aspekter af Saxo Privatbank A/S's risikostyring.

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

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

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

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

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

Lån og kreditter styres i henhold til den til enhver tid gældende 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 på observationslisten og svage engagementer gennemgås løbende med henblik på at vurdere om der er indtruffet OIV, samt om størrelsen af solvensreservationer, nedskrivninger og hensættelser er af passende størrelse.

Udlån og garantier nedskrives enten individuelt eller gruppevis. Individuel nedskrivning foretages når der er konstateret objektiv indikation af forringet betalingsevne, som resulterer i en reduktion i den forventede fremtidige betaling. Engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse udgør ultimo 2012 125,6 mio. kr., hvorpå der er nedskrevet 89,9 mio. kr.

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

Bankens primære kundegruppe er privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det er ledelsens vurdering, at banken har en fornuftig fordeling mellem privatkunder og erhvervskunder. Samtidig er der en stor branchemæssig spredning på udlån til erhvervskunder. Ultimo 2012 var 32,2 % af bankens samlede udlån og garantier ydet til erhvervskunder og 67,8 % til private kunder.

Bankens kreditpolitik indeholder også rammer for eksponeringen mod forskellige brancher, herunder mål for hvor stor en andel, der totalt må være eksponeret mod erhverv. Aktuelt er den maksimale disponering mod en enkelt branche kun 8,3 % af bankens samlede udlån og garantier.

Banken er kun i ubetydeligt omfang engageret i lån eller pantebreve til ejendomsspekulation, og kun 3,6 % af bankens samlede udlån og garantier er rettet mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri.

Som en del af den interne styring rater Saxo Privatbank A/S sine kunder efter et internt nummersystem fra 1 – 6 plus aktiekreditter, 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 oversigten side 52 vises bankens udlånseksponering ekskl. aktiekreditter efter egne ratings, med Finanstilsynets bonitetskategorier i parentes.

Aktiekreditter 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.

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

BRANCHE\BONITETKATEGORI

	Engagement med nedskrivning eller hensættelse 6 (1)	Engagement med væsentlige svag- heder men uden nedskrivninger/hen- sættelse 5 (2c)	Engagement med lidt forringet bonitet, visse svaghestegn 4 (2b)	Engagement med meget god til nor- mal bonitet 1 til 3 (2a og 3)
Offentlig myndigheder	0	0	0	0
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	20.093	14.900	5.912	31.935
Industri og råstofudvikling	1.084	540	26.943	4.733
Energiforsyning	0	0	0	1.608
Bygge og anlæg	4.641	7.321	9.752	14.040
Handel	4.731	4.253	1.313	50.094
Transport, Hoteller og restauranter	0	3.920	11.800	6.716
Information og kommunikation	167	0	459	20.730
Finansiering og forsikring	808	411	1.482	139.721
Fast ejendom	13.369	10.572	3.205	141.628
Øvrige erhverv	17.204	5.136	4.496	69.083
I alt erhverv	62.097	47.053	65.362	480.288
Privat	79.756	38.001	97.253	1.169.504
I alt	141.853	85.054	162.615	1.649.792

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

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

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

De akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på lån og garantier udgjorde ultimo 2012 94,1 mio. kr. svarende til 4,6 % af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgjorde 53,2 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter, hvor der ikke længere beregnes rente og 4,9 mio. kr. nedskrivninger på lån og kreditter med nedsat rente. Af de akkumulerede

nedskrivninger udgør gruppevis nedskrivninger og hensættelser på garantier 0,7 mio. kr.

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 tilser aktivt, 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 fastfor-

rentede indlån og udlån. Bankens udlån er altovervejende baseret på en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder. Til variabelt forrentede fordringer knytter der sig kun en beskeden renterisiko. Den samlede renterisiko, målt som værdiændringen ved en renteændring på plus 1 procent, var ultimo 2012 3,6 mio. kr. svarende til 1,1 % 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 2012 46,5 mio. kr. Beholdningen består primært af unoterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i

Renterisiko fordelt på valuta:

Heraf renterisiko i DKK
Heraf renterisiko i EUR
Heraf renterisiko i NOK

Renterisiko i alt

2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
3.537	5.086
48	1.058
0	2
3.585	6.146

sektoren) der udgør 39,7 mio. kr. Derudover har banken en mindre beholdning af aktier og investeringsbeviser.

Herudover besidder banken kapitalandele i bankens ejendomsdatterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS.

Bankens beholdning af obligationer til dagsværdi udgjorde ultimo 2012 1.107,7 mio. kr. Beholdningen består primært af børsnoterede realkreditobligationer. Banken har en mindre beholdning af obligationer, som banken betragter som illikvide, hvorfor der til opgørelse af dagsværdi er indhentet oplysninger til beregning af en skønnet dagsværdi. Værdien heraf udgør 4,9 mio. kr. Til afdækning af den samlede usikkerhed er der hensat kapital i forbindelse med opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Banken har valgt at overskydende likviditet placeres i obligationer. Faldet i obligationsbeholdningen i forhold til sidste år kan henføres til likviditetstrækket i forbindelse med bankens indfrielse af udstedte obligationer for nominelt 850 mio. kr. i løbet af 2012.

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 DKK, SEK, NOK, EUR og USD. I den forbindelse tilbyder banken, at kunderne kan vælge at have såvel lange som korte positioner. Ved korte positioner kræves der dog en kreditaftale i de fornævnte 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.

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.

Lovgivningen stiller krav om, at et pengeinstitut til enhver tid skal have en likviditet, der mindst udgør 15 % af de gældsforpligtelser, som skal betales på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned, og desuden mindst udgøre 10 % af de reducerede udlåns- og garanti-forpligtelser. Banken havde ultimo 2012 en likviditetsmæssig overdækning på 374,3 % i forhold til lovgivningens krav.

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 8,0 mio. kr. og investeringsvejendomme til en værdi af 0,7 mio. kr., er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til markedsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. F.s.v. angår bankens datterselskab Ejendomsselskabet SPB ApS har selskabet domicilejendomme til en værdi af 34,6 mio. kr. og investeringsvejendomme til en værdi af 4,4 mio. kr., som alle er belånt via en kredit i banken.

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

Operational risiko

Banken har en mindre organisation og direkte afledt deraf, er der en vis afhængighed af enkeltpersoner.

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

Ressourceoverlap er dog ikke muligt på alle områder, og banken har

	2012 (1.000 kr)	2011 (1.000 kr)
Valutakursrisikoen ultimo 2011		
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	135.978	379.898
Passiver i fremmed valuta i alt	122.536	383.821
Valutakursindikator 1	14.462	27.234
Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	4,6	10,7
Valutakursindikator 2	105	569
Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	0,0	0,2
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.		



	Ændring af resultat (1.000 kr)	Egenkapital efter ændring (1.000 kr)
Renterisiko		
En stigning i renten på 1 procent point	3.585	144.351
Et fald i renten på 1 procent point	-3.585	137.181
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent point	4.648	145.414
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent point	-4.648	136.118
Valutarisiko		
En stigning i valutakurserne med 10 procent point	1.344	142.110
Et fald i valutakurserne med 10 procent point	-1.344	139.422

valgt, på enkelte områder, at gøre brug af eksterne ressourcer.

Banken har ikke selv en intern revisionsfunktion, men er omfattet af intern revision i Saxo Bank koncernen.

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

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

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

Bankens værdipapirhandelsplatform er baseret på at give kunderne mulighed for selv at indlægge ordrer i bankens systemer, hvorefter disse automatisk videresendes til aktiemarkederne og eksekveres. Transaktionerne modtages retur i bankens systemer, og ændringerne af kundernes positioner opdateres i handelssystemet og bliver, i realtid, synlige for kunderne.

Banken er derfor afhængig af velfungerende IT systemer, og et eventuelt længerevarende nedbrud af bankens IT systemer vil påvirke driften væsentligt. Banken fokuserer

derfor på et tilfredsstillende IT beredskab for at sikre at nødplaner eksisterer for alle tænkelige scenarier, der sikrer at alle relevante personer er klar over deres ansvar og opgaver i et eventuelt nøddriftscenarie.

Beredskabet består af:

- Skriftlige nøddriftsplaner – inklusive manuelle rutiner for fortsættelse af virksomheden uden den naturlige IT understøttelse
- Skriftlige beskrivelser af IT systemer og drift
- Nøddriftcenter med backup af hardware
- Testning og træning af ovenstående

Banken arbejder løbende med at forbedre sine systemer og fastholde et højt sikkerhedsniveau. Projektet omkring digitalisering af kunderelaterede data er igangsat, og alle nye kunderelaterede dokumenter digitaliseres.

Bankens 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 videre-

uddanne medarbejderstaben, så denne lever op til omgivelsernes krav til Saxo Privatbank A/S.

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

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

Risiko på basiskapital

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

Overvågning af basiskapitalen sker løbende. Direktionen og bestyrelsen modtager minimum kvartalvis rapportering ud fra fastlagte retningslinjer.

Inden for det næste år vil basiskapitalen blive reduceret med ca. 85 mio. kr. som følge af afløb af efterstillede kapitalindskud og implementeringen af Basel III. Banken vurderes at have solvensoverdækning til implementeringen af Basel III, samt afløb af den ansvarlige kapital.

NOTE 36

5-års oversigt for Saxo Privatbank A/S

Resultatopgørelse

(1.000 kr)

	2012	2011	2010	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	175.285	141.728	153.129	135.808	123.022
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	-12.329	-8.857	-11.086	-57.369	-255.546
Udgifter til personale og administration	215.204	194.912	112.349	89.013	90.695
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	30.068	43.965	103.121	56.024	80.742
Resultat af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	-2.057	-23	0	0	0
Årets resultat	-110.117	-87.954	-69.601	-85.628	-223.361

Balance

(1.000 kr)

Udlån og andre tilgodehavender m.v.	1.637.833	1.588.614	1.444.209	1.393.971	1.613.996
Aktiver i alt	3.656.279	4.749.540	2.313.193	2.397.173	2.445.494
Egenkapital i alt	140.766	131.984	109.588	217.548	295.589

Nøgletal

(procent)

Solvensprocent	17,4	18,2	25,7	14,7	17,6
Kernekapitalprocent	14,5	13,2	17,3	7,3	8,8
Egenkapitalforrentning før skat	-78,1	-90,6	-58,1	-41,7	-72,8
Egenkapitalforrentning efter skat	-80,7	-72,8	-42,6	-33,4	-54,1
Indtjening pr. omkostningskrone (kr)	0,6	0,6	0,7	0,4	-0,7
Renterisiko	1,1	2,2	2,7	7,5	1,1
Valutaposition	4,6	9,6	5,8	22,0	34,5
Valutarisiko	0,0	0,2	0,2	0,6	0,2
Udlån i forhold til indlån	59,4	53,9	102,1	100,2	120,7
Udlån i forhold til egenkapital	11,6	12,0	13,2	6,4	5,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	374,3	455,7	565,6	126,2	28,9
Summen af store engagementer	37,7	0,0	0,0	23,6	24,1
Årets udlånsvækst	3,1	10,0	3,6	-13,6	-5,0
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	3,4	4,4	3,7	4,8	0,1
Nedskrivningsprocent	4,6	5,4	3,4	6,4	4,2
Årets nedskrivningsprocent	1,4	2,1	3,1	2,3	2,8

