

BALO

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER
MINISTRE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction de l'information
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

www.dila.premier-ministre.gouv.fr

www.journal-officiel.gouv.fr

Publications périodiques

Comptes annuels

SAXO BANK A/S

Société de droit étranger au capital de 75 207 449 DKK
Siège social : PHILIP HEYMANS ALLE 15, 2900 HELLERUP DANEMARK
Succursale en France : 10 rue de la Paix, 75002 Paris
980 884 084 Inscrite au R.C.S PARIS

Comptes annuels au 31 décembre 2024
Approuvés par l'assemblée générale du 19 mars 2025

Compte de résultat

En millions de DKK	Note	2024	2023 ¹⁾
Produit des intérêts	1.1	4 089	3 222
Charges d'intérêts	1.2	-2 111	-1 650
Produits d'intérêts nets		1 978	1 572
Produits des honoraires et commissions	1.3	2 776	2 560
Charges des honoraires et commissions	1.4	-2 131	-1 771
Intérêts, commissions et frais nets		2 623	2 362
Ajustements de prix et de taux de change	1.5	1 090	1 169
Produit de l'exploitation		3 713	3 531
Autres produits		42	33
Frais de personnel et charges administratives	2.1	-2 405	-2 502
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	4.5	-483	-1 113
Autres charges		-4	-23
Charges de dépréciation des actifs financiers, etc.		3	7
Résultat des filiales et coentreprises		370	324
Bénéfice avant impôt		1 236	256
Impôt	3.1	-221	7
Bénéfice net		1 015	263
Attribuable à :			
Réserve de mise en équivalence		-166	-129
Bénéfices non répartis		64	56
Dividendes déclarés et payés		1 080	300
Détenteurs de fonds propres additionnels de catégorie 1		36	36
Bénéfice net		1 015	263

¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été retraités comme décrit dans la note 8 – Base d'établissement

Etat du résultat global

En millions de DKK	Note	2024	2023 ¹⁾
Bénéfice net		1 015	263
Autres éléments du résultat global			
Autres éléments du résultat global des filiales, nets d'impôt		-16	-2
Total net qui ne sera pas reclassé en résultat au cours des exercices ultérieurs		-16	-2
Ajustements de taux de change sur les entités étrangères		63	36
Couverture des investissements nets dans des entités étrangères		-67	17
Gain/perte de juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie		-8	-
Couverture de flux de trésorerie reclassée en résultat		7	-
Reclassement en résultat en conséquence de la cession d'une coentreprise		-	-2
Part des autres éléments du résultat global dans les coentreprises, nette d'impôt		-	-17
Impôt	3.1	18	-4
Total net qui pourrait être reclassé en résultat au cours des exercices ultérieurs		13	30
Total des autres éléments du résultat global		-3	28
Total du résultat global		1 012	291
Attribuable à :			
Réserve de mise en équivalence		-169	-103
Réserve de couverture		-0	-
Bénéfices non répartis		1 145	357
Détenteurs de fonds propres additionnels de catégorie 1		36	36
Total du résultat global		1 012	291

Etat de la situation financière

En millions de DKK	Note	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Actifs				
Caisse et dépôts à vue auprès des banques centrales		34 549	36 118	16 906
Créances sur les établissements de crédit et les banques centrales	4.1	3 450	4 903	4 158
Prêts et autres créances évalués au coût amorti	4.2	3 193	3 393	4 501
Obligations au coût amorti	4.3	29 574	23 883	45 295
Titres de créance	5.1	3 950	3 989	857
Participations dans des filiales destinées à la vente	4.4	70	-	-
Investissements dans les filiales		2 904	3 076	3 086
Investissements dans les coentreprises		-	-	418
Actifs incorporels	4.5	2 813	2 794	3 273
Terrains et constructions	4.5	340	357	372
Autres actifs corporels	4.5	113	119	175
Actifs d'impôt exigible		188	216	139
Actifs d'impôt différé	3.2	0	1	0
Autres actifs	4.6	11 922	9 931	10 761
Charges payées d'avance		197	213	208
Total des actifs		93 263	88 993	90 148

¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été retraités comme décrit dans la note 8 – Base d'établissement

En millions de DKK	Note	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Passifs				
Dettes envers les établissements de crédit et les banques centrales	4.7	4 791	5 006	6 322
Dépôts	4.8	70 434	68 575	68 049
Passifs d'impôt exigible		53	39	37
Autres passifs	4.9	8 764	7 855	7 233
Dettes totales		84 042	81 475	81 641
Passifs d'impôt différé	3.2	164	163	374
Provision pour garanties		-	-	9
Autres provisions		113	244	287
Total des provisions		277	407	670
Dettes subordonnées	4.10	2 679	752	729
Fonds propres				
Capital social		74	74	75
Réserve de prime d'émission		996	996	996
Réserve de couverture		-0	-	-
Réserve de mise en équivalence		1 593	1 761	1 862
Bénéfices non répartis		3 150	3 076	3 311
Dividende proposé		-	-	411
Actionnaires de Saxo Bank A/S		5 813	5 907	6 656
Fonds propres additionnels de catégorie 1		452	452	452
Total des fonds propres	4.11	6 266	6 360	7 109
Total du passif et des capitaux propres		93 263	88 993	90 148

Etat des variations des capitaux propres

En millions de DKK									
	Capital social	Réserve de prime d'émission	Réserve de mise en équivalence	Réserve de couverture	Bénéfices non répartis	Dividende proposé	Total	Fonds propres additionnels de catégorie 1	Total
2024									
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier	74	996	1 761	-	3 076	-	5 907	452	6 360
Bénéfice net	-	-	-166	-	1 144	-	978	36	1 015
Autres éléments du résultat global									
Ajustements de taux de change sur les entités étrangères	-	-	61	-	2	-	63	-	63
Couverture des investissements nets dans des entités étrangères	-	-	-66	-	-2	-	-67	-	-67
Gain/perte de juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-8	-	-	-8	-	-8
Couverture de flux de trésorerie reclassée en résultat	-	-	-	7	-	-	7	-	7
Autres éléments du résultat global des filiales, nets d'impôt	-	-	-16	-	-	-	-16	-	-16
Impôt	-	-	17	0	0	-	18	-	18
Total du résultat global	-	-	-169	-0	1 145	-	975	36	1 012
Opérations avec les propriétaires									
Paielements d'intérêts sur les instruments de catégorie 1	-	-	-	-	-	-	-	-36	-36
Dividendes déclarés et payés	-	-	-	-	-1 080	-	-1 080	-	-1 080
Paielements fondés sur des actions	-	-	1	-	9	-	9	-	9
Capitaux propres au 31 décembre	74	996	1 594	-0	3 150	-	5 813	452	6 266

En millions de DKK								
	Capital social	Réserve de prime d'émission	Réserve de mise en équivalence	Bénéfices non répartis	Dividende proposé	Total	Fonds propres additionnels de catégorie 1	Total
2023								
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier	75	996	2 435	2 739	411	6 657	452	7 109
Reclassement de la réserve de mise en équivalence en raison d'une fusion			-573	573				
Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier	75	996	1 862	3 312	411	6 657	452	7 109
Bénéfice net	-	-	-129	356	-	227	36	263
Autres éléments du résultat global								
Ajustements de taux de change sur les entités étrangères	-	-	28	8	-	36	-	36
Couverture des investissements nets dans des entités étrangères	-	-	24	-8	-	17	-	17
Reclassement en résultat en conséquence de la cession d'une coentreprise	-	-	-2	-	-	-2	-	-2
Autres éléments du résultat global des filiales, nets d'impôt	-	-	-2	-	-	-2	-	-2
Part des autres éléments du résultat global dans les coentreprises, nette d'impôt	-	-	-17	-	-	-17	-	-17
Impôt	-	-	-6	2	-	-4	-	-4
Total du résultat global	-	-	-103	357	-	255	36	291
Opérations avec les propriétaires								
Paiements d'intérêts sur les instruments de catégorie 1	-	-	-	-	-	-	-36	-36
Dividendes déclarés et payés	-	-	-	-300	-411	-711	-	-711
Paiements fondés sur des actions	-	-	3	5	-	8	-	8
Autres variations des capitaux propres ¹⁾	-2	-	-1	-297	-	-300	-	-300
Capitaux propres au 31 décembre	74	996	1 761	3 076	-	5 907	452	6 360

¹⁾ Des actions propres ont été reçues de Geely Financials Denmark A/S en contrepartie de la cession de la participation de 50 % dans Saxo Geely Tech Holding A/S. Les actions ont été annulées en décembre 2023 par voie de réduction de capital à hauteur d'un montant nominal de 1 513 550 DKK.

Etat du capital

En millions de DKK	Note	2024	2023 ¹⁾
Fonds propres de catégorie 1			
Capitaux propres au 31 décembre		5 813	5 908
Actifs incorporels		-2 092	-1 846
Passifs d'impôt différé, actifs incorporels		200	113
Actifs d'impôt différé		-0	-0
Ajustements de l'évaluation prudente		-23	-20
Capitaux propres ordinaires de catégorie 1		3 898	4 155
Fonds propres additionnels de catégorie 1	4.11	448	448
Total des fonds propres de catégorie 1		4 346	4 603
Fonds propres de catégorie 2			
Dette subordonnée	4.10	740	740
Total des fonds propres de catégorie 2		740	740
Total des fonds propres		5 086	5 343
Montants d'exposition au risque			
Risque de crédit		10 812	13 278
Risque de marché		786	811
Risque opérationnel		6 734	4 386
Total des montants d'exposition au risque		18 332	18 475
Ratios de fonds propres			
Capitaux propres ordinaires de catégorie 1 - Ratio de fonds propres		21,3 %	22,5 %
Ratio de fonds propres de catégorie 1		23,7 %	24,9 %
Total du ratio de fonds propres		27,7 %	28,9 %

¹⁾ Les chiffres comparatifs de l'état du capital n'ont pas été retraités en conséquence de la fusion entre Saxo Bank A/S et BincKBank N.V. Voir la note 8 – Base d'établissement.

Le total des fonds propres est calculé conformément au Règlement sur les exigences de fonds propres (CRR).

Le rapport sur les risques non audités pour l'exercice 2024 fournit des informations complémentaires sur l'évaluation des fonds propres réglementaires. Il est disponible à l'adresse suivante : www.home.saxo/about-us/icaap-and-risk-reports.

1 Produit de l'exploitation

En millions de DKK	2024	2023
1.1. Produits des intérêts		
Etablissements de crédit et banques centrales	1 473	959
Prêts et autres créances évalués au coût amorti	247	543
Obligations au coût amorti	620	411
Instruments financiers dérivés	1 749	1 309
Total des produits d'intérêts	4 089	3 222
1.2 Charges d'intérêts		
Etablissements de crédit et banques centrales	-67	-82
Dépôts	-1 796	-1 293
Obligations au coût amorti	-	-2
Obligations de premier rang non préférentielles	-68	-
Titres subordonnés de catégorie 2	-75	-69
Instruments financiers dérivés	-103	-203
Intérêts sur contrats de location	-2	-1
Total des charges d'intérêts	-2 111	-1 650
1.3 Produits des honoraires et commissions		
Trading de titres et d'instruments financiers dérivés	2 669	2 451
Frais de gestion des actifs	36	37
Autres produits des frais et commissions	71	72
Total du produit des honoraires et commissions	2 776	2 560
1.4 Charges des honoraires et commissions		
Trading de titres et d'instruments financiers dérivés	-2 131	-1 771
Total des charges d'honoraires et de commissions	-2 131	-1 771

En millions de DKK	2024	2023
1.5. Ajustement des prix et taux d'intérêt		
Titres cotés	165	608
Change	816	865
Instruments financiers dérivés ¹⁾	108	-266
Cession d'obligations évaluées au coût amorti	-	-39
Total des ajustements de prix et de taux de change	1 090	1 169
¹⁾ Autres que ceux liés au change		

Des titres cotés sont utilisés pour couvrir, sur le plan économique, les expositions sur les CFD sur actions individuelles émis par Saxo Bank A/S. Par conséquent, les ajustements de la juste valeur des titres cotés sont, dans une large mesure, compensés par les ajustements de la juste valeur des CFD comptabilisés en instruments financiers dérivés.

En 2023, Saxo Bank A/S a cédé une partie de son portefeuille d'obligations, qui était détenu au coût amorti, afin d'améliorer sa position de liquidité. Cette opération a été réalisée face aux turbulences accrues sur les marchés de liquidité en mars 2023. Le total des obligations cédées s'est élevé à 13,3 milliards DKK et a provoqué une perte immédiate de 39 millions DKK.

2 Frais de personnel et charges administratives

En millions de DKK	2024	2023
2.1 Frais de personnel et charges administratives		
Frais de personnel	-1 171	-1 172
Dépenses administratives	-1 234	-1 330
Total des frais de personnel et des charges administratives	-2 405	-2 502
2.1.1 Frais de personnel		
Salaires	-1 063	-1 080
Paielements fondés sur des actions	-9	-6
Régimes à cotisations définies	-106	-107
Charges de sécurité sociale et cotisation des employeurs en matière de services financiers	-161	-163
Frais de personnel transférés au poste Logiciels en cours de développement	167	185
Total des frais de personnels	-1 171	-1 172
Nombre d'employés en équivalent temps plein (moyenne)	1 086	1 112

La rémunération du Conseil d'administration et de la Direction ainsi que la description des paiements fondés sur des actions sont présentées dans la note 2.3 – Rémunération de la direction et des autres preneurs de risques significatifs, et dans la note 2.4 – Paiements fondés sur des actions, des états financiers consolidés.

2.1.2 Rémunération des autres preneurs de risques significatifs

Salaires et autre rémunération	-106	-104
Rémunération variable	-15	-4
Paielements fondés sur des actions	-3	-2
Rémunération totale des autres preneurs de risques significatifs	-125	-110
Nombre d'autres preneurs de risques significatifs au 31 décembre	45	35

Saxo Bank A/S ne détient aucune obligation en matière de retraite envers les preneurs de risques significatifs, leurs régimes de retraite étant des régimes à cotisations définies. La rémunération variable est déterminée conformément à la politique de rémunération du groupe Saxo Bank et repose sur la performance de la personne concernée. Certains preneurs de risques significatifs participent au programme de bons de souscription décrit dans la note 2.4 – Paiements fondés sur des actions des états financiers consolidés.

Le Rapport relatif à la rémunération du Groupe Saxo Bank pour l'année 2024 contient une présentation détaillée de la rémunération du Conseil d'administration et de la Direction. En outre, il fournit des informations complémentaires concernant les preneurs de risques significatifs. Le rapport relatif à la rémunération est disponible sur www.home.saxo/about-us/investor-relations.

3 Impôts

En millions de DKK	2024	2023
3.1. Impôt sur les bénéfices		
Taux d'imposition effectif		
Bénéfice avant impôt	1 236	256
Impôt calculé selon le taux d'imposition danois de 26,0 % (2023 : 25,2 %)	-321	-65
Effet des taux d'imposition dans les juridictions étrangères	2	-1
Imposition des sociétés étrangères contrôlées (SEC)	-6	-5
Variation des taux d'imposition	-	7
Charges non déductibles fiscalement et produits non imposables, net	4	-8
Retenue à la source et autres impôts	-4	-1
Effet fiscal sur le résultat des filiales et coentreprises	96	82
Ajustements d'impôt des exercices précédents, nets	8	-1
Total de l'impôt comptabilisé en résultat	-221	7
Taux d'imposition effectif	17,9 %	2,8 %

En 2022, le projet de loi portant augmentation du taux d'imposition des sociétés de 22,0 % à 25,2 % en 2023, puis à 26,0 % à partir de 2024, a été adopté. En conséquence de cette modification du taux d'imposition, les actifs et passifs d'impôts différés ont été réévalués. L'impact net de cette réévaluation a été comptabilisé en résultat.

En millions de DKK

3.1 Impôt sur les bénéfices

Impôt pour l'exercice

	Compte de résultat	Autres éléments du résultat global	Total du résultat global
2024			
Impôt exigible	-231	18	-214
Variation de l'impôt différé pour l'exercice	6	-	6
Retenue à la source et autres impôts	-4	-	-4
Ajustements d'impôt des exercices précédents, nets	8	-	8
Total de l'impôt pour l'exercice	-221	18	-204
2023			
Impôt exigible	-211	-4	-215
Variation de l'impôt différé pour l'exercice	214	-	214
Variation des taux d'imposition	7	-	7
Retenue à la source et autres impôts	-1	-	-1
Ajustements d'impôt des exercices précédents, nets	-1	-	-1
Total de l'impôt pour l'exercice	7	-4	3

En millions de DKK

Impôt comptabilisé dans les autres éléments du résultat global

	Poste comptabilisé avant impôt	Impôt	Après impôt
2024			
Ajustements de taux de change sur les entités étrangères	63	-	64
Couverture des investissements nets dans des entités étrangères	-67	18	-50
Gain/perte de juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie	-8	2	-6
Couverture de flux de trésorerie reclassée en résultat	7	-2	5
Autres éléments du résultat global des filiales, nets d'impôt	-16	-	-16
Total de l'impôt comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	-21	18	-3
2023			
Ajustements de taux de change sur les entités étrangères	36	-	36
Couverture des investissements nets dans des entités étrangères	17	-4	13
Autres éléments du résultat global des filiales, nets d'impôt	-2	-	-2
Reclassement en résultat en conséquence de la cession d'une coentreprise	-2	-	-2
Part des autres éléments du résultat global dans les coentreprises, nette d'impôt	-17	-	-17
Total de l'impôt comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	32	-4	28

En millions de DKK	2024	2023
3.2 Actifs et passifs d'impôt différé		
Impôt différé au 31 janvier, net	-162	-374
Variation de l'impôt différé pour l'exercice	6	214
Variation des taux d'imposition	-	7
Ajustements d'impôt des exercices précédents, nets	-7	-1
Comptabilisé(s) dans le résultat des coentreprises	-	-8
Ajustement des taux de change	-0	-1
Impôt différé au 31 décembre, net	-163	-162

	Actifs d'impôt différé		Passifs d'impôt différé	
	2024	2023	2024	2023
Actifs incorporels	34	-	-200	-147
Actifs corporels	16	18	-51	-56
Obligations au coût amorti	-	-	-2	-47
Provisions	26	64	-	-5
Autre	14	10	-	-
Total avant compensation	90	92	-253	-254
Compensation au sein des juridictions fiscales prévues par la loi	-90	-91	90	91
Total des actifs et passifs d'impôt différé au 31 décembre	0	1	-163	-163

4 Etat de la situation financière

En millions de DKK	2024	2023
4.1. Créances sur les établissements de crédit et les banques centrales		
Dépôts à vue auprès des établissements de crédit	2 977	4 531
Dépôts de réserve obligatoire auprès des banques centrales	473	372
Total des créances sur les établissements de crédit et les banques centrales	3 450	4 903

Les dépôts de réserve obligatoire ne peuvent pas être retirés librement.

Aucune garantie n'a été reçue au titre des créances sur les établissements de crédit au 31 décembre 2024 ni au 31 décembre 2023.

Les créances sur les établissements de crédit et les banques centrales sont principalement notées AAA à A. Les notations de crédit sont basées sur les évaluations de Standard & Poor's.

4.2 Prêts et autres créances évalués au coût amorti et garanties

Par échéance :		
Dépôts à vue, filiales	247	114
Dépôts à vue, prêts garantis par des titres (prêts sur marge)	2 801	3 096
De 1 à 5 ans, filiales	146	183
Garanties, filiales	311	288
Garanties	39	36
Total des prêts et autres créances évalués au coût amorti et des garanties	3 544	3 716
Prêts, autres créances et garanties par secteur		
Finance et assurance	1 140	852
Activités immobilières	187	260
Autre	98	232
Total du secteur entreprise	1 424	1 344
Clients privés (particuliers)	2 119	2 372
Total des prêts, autres créances et garanties par secteur	3 544	3 716

En millions de DKK	2024			2023		
	Obligations sécurisées	Obligations d'Etat	Total	Obligations sécurisées	Obligations d'Etat	Total
4.3 Obligations au coût amorti						
Obligations au coût amorti	12 520	16 900	29 421	3 388	20 407	23 795
Intérêts courus			166			130
Ajustement de juste valeur lié à la comptabilité de couverture ¹⁾			-12			-41
Total			29 574			23 883

¹⁾ Saxo Bank A/S utilise des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque de taux d'intérêt sur une partie des obligations évaluées au coût amorti. Voir la note 4.12 – Comptabilité de couverture.

Les obligations sécurisées sont notées de AAA à AA+, et les obligations d'Etat sont principalement notées de AAA à AA. Les notations de crédit sont basées sur les évaluations de Standard & Poor's.

La juste valeur des obligations comptabilisées au coût amorti s'élève à 29 516 millions DKK au 31 décembre 2024 (23 534 millions DKK au 31 décembre 2023). La juste valeur est déterminée sur la base des cours cotés lorsque les titres sont négociés sur un marché actif. En ce qui concerne les obligations sécurisées dont les prix cotés ne sont pas considérés comme représentatifs de la juste valeur de marché, l'évaluation est basée sur une cotation fournie par l'intervenant principal du marché.

4.4 Participations dans des filiales destinées à la vente

Au 31 décembre 2024, l'investissement lié à la vente prévue de l'activité en Australie (dans l'attente des autorités réglementaires) a été classé comme étant destiné à la vente dans le cadre de la restructuration actuelle du modèle de distribution dans la région APAC.

En millions de DKK	2024	2023
Saxo Capital Markets Pty Ltd., Australia	70	-
Participations dans des filiales destinées à la vente	70	-

En millions de DKK									
4.5 Actifs incorporels et corporels									
2024	Actifs incorporels					Actifs corporels			
	Goodwill	Logiciel en cours de développement	Logiciels développés et achetés	Relations avec les clients	Total	Terrains et constructions	Autres équipements et installations	Actifs au titre du droit d'utilisation	Total
Coût au 1 ^{er} janvier	1 527	145	3 672	375	5 719	428	433	57	919
Ajouts	-	465	-	-	465	-	6	17	23
Transfert du développement interne	-	-464	435	-	-29	-	29	-	29
Cessions	-	-1	-27	-	-28	-	-2	-13	-15
Ajustement des taux de change	-8	-	-	0	-8	0	1	-0	1
Coût au 31 décembre	1 519	145	4 080	375	6 119	428	467	62	957
Amortissement, dépréciation et perte de valeur au 1 ^{er} janvier	-175	-	-2 584	-166	-2 924	-72	-340	-32	-443
Amortissement et dépréciation	-	-	-361	-38	-399	-16	-40	-16	-72
Perte de valeur	-	-	-12	-	-12	-	-	-	-
Cessions	-	-	27	-	27	-	2	11	13
Ajustement des taux de change	2	-	-	-0	2	-0	-0	-0	-0
Amortissement, dépréciation et perte de valeur au 31 décembre	-173	-	-2 930	-204	-3 306	-88	-378	-37	-503
Valeur comptable au 31 décembre	1 346	145	1 150	171	2 813	340	89	24	453

Pour en savoir plus sur le test de dépréciation du goodwill, voir la note 4.7 – Test de dépréciation dans les états financiers consolidés.

En 2024, Saxo Bank A/S a comptabilisé une perte de valeur de 12 millions DKK (au 31 décembre 2023 : 464 millions DKK) liée à des logiciels, sur le fondement de changements dans l'utilisation future. En 2023, la perte de valeur concernait certaines fonctionnalités des plateformes de trading et d'investissement en ligne. La mise en place d'une plateforme globale unique a entraîné le remplacement de certaines fonctionnalités. En outre, face au rythme soutenu du développement numérique, notamment l'introduction continue et agile de nouvelles fonctionnalités sur la plateforme de trading, il est plus difficile de mettre en évidence les avantages économiques de certaines d'entre elles. A la suite de cette perte de valeur, les actifs concernés ont été entièrement amortis.

En 2023, la juste valeur du bien immobilier situé à Amsterdam a été validée par un expert indépendant.

En millions de DKK									
4.5 Actifs incorporels et corporels									
2023	Actifs incorporels					Actifs corporels			
	Goodwill	Logiciel en cours de développement	Logiciels développés et achetés	Relations avec les clients	Total	Terrains et constructions	Autres équipements et installations	Actifs au titre du droit d'utilisation	Total
Coût au 1 ^{er} janvier	1 479	250	4 530	375	6 634	428	461	63	952
Ajouts	-	562	-	-	562	-	4	6	10
Transfert du développement interne	-	-635	592	-	-43	-	32	-	32
Cessions	-	-32	-1 449	-	-1 481	-	-64	-12	-76
Ajustement des taux de change	48	-0	-	-	48	-	-0	-0	-0
Coût au 31 décembre	1 527	145	3 672	375	5 719	428	433	57	919
Amortissement, dépréciation et perte de valeur au 1 ^{er} janvier	-164	-	-3 069	-128	-3 361	-56	-355	-31	-441
Amortissement et dépréciation	-	-	-533	-38	-571	-16	-48	-13	-77
Perte de valeur	-	-	-464	-	-464	-	-	-	-
Cessions	-	-	1 481	-	1 481	-	63	12	75
Ajustement des taux de change	-11	-	1	-	-10	-	0	0	0
Amortissement, dépréciation et perte de valeur au 31 décembre	-175	-	-2 584	-166	-2 925	-72	-340	-32	-443
Valeur comptable au 31 décembre	1 352	145	1 088	209	2 794	357	93	26	476

Pour en savoir plus sur le test de dépréciation du goodwill, voir la note 4.7 – Test de dépréciation dans les états financiers consolidés.

En millions de DKK			2024	2023
4.6 Autres actifs				
Instruments financiers dérivés présentant une juste valeur positive			11 524	9 753
Créances sur les filiales			227	66
Autres créances			171	112
Total des autres actifs			11 922	9 931
4.7 Dettes envers les établissements de crédit et les banques centrales				
Dettes à vue			4 791	5 006
Total des dettes envers les établissements de crédit et les banques centrales			4 791	5 006

Aucune dette à vue n'a été utilisée par les clients en tant que garantie des positions de trading non réalisées au 31 décembre 2024 ni au 31 décembre 2023.

4.8 Dépôts

Dépôts à vue	69 244	67 278
Dans les 3 mois	1 032	1 105
Fonds de pension	158	193
Total des dépôts	70 434	68 575

Les dépôts à vue comprenaient 4 138 millions DKK (au 31 décembre 2023 : 3 172 millions DKK) placés en garantie des positions de trading non réalisées des clients au 31 décembre 2024.

4.9 Autres passifs		
Instruments financiers dérivés présentant une juste valeur négative	7 888	6 977
Obligation de rachat de titres	302	218
Fournisseurs et autres charges à payer	162	219
Engagements envers le personnel	259	327
Autres obligations, y compris dettes envers les filiales	153	113
Total des autres passifs	8 764	7 855

4.10 Dette subordonnée

Obligations de premier rang non préférentielles

En 2024, Saxo Bank A/S a émis des obligations de premier rang non préférentielles pour une valeur nominale de 150 millions EUR, 600 millions SEK et 500 millions NOK. Des informations détaillées sur ces obligations sont présentées dans la note 5.4 – Obligations de premier rang non préférentiels des états financiers consolidés.

La juste valeur des obligations de premier rang non préférentielles s'élevait à 1 934 millions DKK au 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 : 0 million DKK). Une estimation du rendement actuel exigé par le marché est utilisée pour évaluer leur juste valeur.

Titres subordonnés de catégorie 2

En 2024, Saxo Bank A/S a émis des titres subordonnés de catégorie 2 pour une valeur nominale de 100 millions EUR et en a racheté pour une valeur nominale équivalente de 100 millions d'EUR. Des informations détaillées sur ces titres sont présentées dans la note 5.3 – Dettes subordonnées des états financiers consolidés.

La juste valeur des titres subordonnés de catégorie 2 s'élevait à 807 millions DKK au 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 : 737 millions DKK). Une estimation du rendement actuel exigé par le marché est utilisée pour évaluer leur juste valeur.

4.11 Total des fonds propres

Au 31 décembre 2024, le capital social se composait de 73 693 899 actions (2023 : 73 693 899), d'une valeur nominale de 1 DKK chacune.

Les informations relatives au capital social et aux actions propres sont présentées dans la note 5.1 – Capital social des états financiers consolidés.

En juin 2024, un dividende intérimaire de 6,51 DKK par action, soit un dividende total de 479 747 282 DKK, a été déclaré. En décembre 2024, un dividende intérimaire de 8,14 DKK par action, équivalant à 599 868 338 DKK, a été déclaré (2023 : 4,07 DKK, soit 300 000 000 DKK). Aucun dividende n'est proposé au 31 décembre 2024.

Des informations détaillées sur les fonds propres additionnels de catégorie 1 sont présentées dans la note 5.2 – Fonds propres additionnels de catégorie 1 des états financiers consolidés.

4.12 Comptabilité de couverture

Saxo Bank A/S couvre son exposition au risque de change résultant des investissements nets dans des entités étrangères, le risque de change sur les obligations de premier rang non préférentielles libellées en SEK et en NOK, ainsi que le risque de taux d'intérêt sur les dettes subordonnées (fonds propres de catégorie 2), les obligations de premier rang non préférentiels en EUR et les intérêts sur les obligations. Ces informations sont présentées dans la note 9.4 – Comptabilité de couverture des états financiers consolidés et concernent exclusivement les couvertures mises en place par Saxo Bank A/S.

En millions de DKK	2024	2023
4.13 Engagements éventuels et autres engagements contractuels		
Garanties		
Garanties financières	39	36
Garanties émises en faveur des filiales	311	288
Total des garanties	350	323
Autres engagements contractuels		
Engagements locatifs envers les filiales	136	171
Engagements d'achat	312	471
Total des autres engagements contractuels	448	642

Dans le cadre normal de ses activités, Saxo Bank A/S est partie à certains litiges et procédures judiciaires, notamment en matière fiscale, ainsi qu'à des communications avec les autorités locales de supervision financière.

La direction évalue en permanence ces risques et leur issue probable. Elle estime que ces litiges et procédures n'auront pas d'incidence significative sur la situation financière de Saxo Bank A/S au-delà de ce qui est déjà comptabilisé dans l'état de la situation financière.

Des audits fiscaux et d'autres procédures en matière d'impôt sont en cours. La direction a estimé que la provision constituée au titre des positions fiscales incertaines non encore réglées avec les autorités fiscales locales est adéquate. Toutefois, l'obligation réelle pourrait différer et dépendra de l'issue des procédures engagées auprès des autorités fiscales concernées.

A la suite d'une inspection effectuée en mai 2023 par l'Autorité danoise de supervision financière (FSA), portant sur les procédures de lutte contre le blanchiment d'argent et les processus liés aux partenariats en marque blanche et aux clients institutionnels, Saxo Bank A/S a été visée par 12 ordonnances d'exécution en février 2024. Elle devrait être condamnée au paiement d'une amende. Le montant de cette amende, qui pourrait être significatif, reste incertain à ce jour et, par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre.

D'autres échanges avec les autorités de supervision financière sont en cours au sein des entités de Saxo Bank A/S. La direction a estimé que la provision constituée au titre des incertitudes liées à ces échanges est pertinente, compte tenu des informations actuellement disponibles. Toutefois, l'obligation réelle pourrait différer et dépendra des décisions prises par les autorités compétentes.

Saxo Bank A/S (anciennement BinckBank N.V.) a acquis, dans le cadre d'une acquisition réalisée en 2007, le produit Alex Bottom-Line, dans le cadre d'un accord conclu avec l'Association néerlandaise des investisseurs. Si Saxo Bank A/S résilie cet accord, elle sera tenue de verser un montant égal aux frais de conservation et aux commissions sur dividendes payés par chaque client d'Alex Bottom-Line à la signature de l'accord, en sus de tout montant supplémentaire au titre des frais de conservation et de commissions sur dividendes versés par le client au-delà de certains seuils. Il est impossible d'estimer les effets financiers de cette obligation sur la base des informations disponibles, et aucune provision n'a donc été constituée à ce titre.

Conformément à la législation danoise, Saxo Bank A/S et ses filiales danoises ont mis en place, à compter du 14 septembre 2018, un régime d'imposition consolidée de droit danois avec Geely Financials Denmark A/S. Geely Financials Denmark A/S est la société tête de groupe. Saxo Bank A/S et ses filiales danoises sont conjointement et solidairement responsables, avec Geely Financials Denmark A/S, de l'impôt sur les sociétés et des retenues à la source exigibles au Danemark sur les intérêts, redevances et dividendes des entités participant au régime d'imposition consolidée.

En millions de DKK	2024	2023
4.14 Actifs déposés en garantie		
Créances sur les établissements de crédit et les banques centrales	1 875	1 425
Obligations au coût amorti	9 774	7 455
Prêts et autres créances évalués au coût amorti	243	110

Les créances sur les établissements de crédit et les obligations servent de garantie dans le cadre des opérations financières en cours avec les établissements de crédit. La demande réelle de garantie varie quotidiennement en fonction de la juste valeur des positions ouvertes à l'égard de ces établissements de crédit.

Les obligations, prêts, autres créances ainsi que les créances sur les établissements de crédit servent également de garantie dans le cadre des opérations de prêt de titres avec les clients.

5 Gestion des risques

5.1 Gestion des risques

Saxo Bank A/S est exposée à des risques, qui peuvent être classés comme suit :

Risque de crédit

Le risque de crédit est défini comme le risque de perte résultant du défaut d'une contrepartie à s'acquitter des obligations contractuelles lui incombant dans le respect des conditions convenues. Saxo Bank A/S est exposée à un risque de crédit, y compris un risque de crédit de contrepartie, dans le cadre de ses activités visant à faciliter l'accès aux marchés mondiaux des capitaux pour ses clients et partenaires.

Les principales sources d'exposition au risque de crédit de Saxo Bank A/S sont les suivantes :

- Risque de crédit de contrepartie sur les partenaires financiers (courtiers principaux) fournissant de la liquidité sur les produits proposés dans le cadre des plateformes de trading
- Risque de crédit de contrepartie sur les clients utilisant des services de trading sur marge (trading à effet de levier assorti de garanties), risque lié au trading sur marge
- Risque de crédit sur les clients emprunteurs sur marge
- Risque de crédit sur les banques centrales et établissements de crédit recevant une partie des excédents de liquidités de Saxo Bank A/S sous forme de dépôts en espèces
- Risque de crédit sous forme de risque de l'émetteur lié aux investissements obligataires (avec une notation minimum « investment grade » et principalement des obligations d'Etat et hypothécaires très bien notées) financés par l'excédent de liquidité de Saxo Bank A/S

Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque de perte de valeur de marché qui est la conséquence de variations des taux et des paramètres de marché affectant les valeurs, tels que les taux de change, les cours des actions, les prix des matières premières et les taux d'intérêt.

Saxo Bank A/S est un intermédiaire mondial multi-actifs qui n'effectue pas de prises de position pour compte propre. Les flux de trading générés par les clients sont exécutés et couverts automatiquement entre le client et le marché afin de réduire le risque de marché intermédiaire. Toutefois, certains risques de marché limités et principalement temporaires sont susceptibles de survenir dans le cadre des opérations de trading des clients, en conséquence de l'optimisation par Saxo Bank A/S de la couverture des transactions avec ses clients.

Risque de change

Saxo Bank A/S est exposée au risque de change dans le cadre des opérations de trading réalisées pour le compte de ses clients et des mécanismes de couverture mis en place afin de couvrir les risques liés à ces opérations. Par ailleurs, le risque de change peut également découler de la gestion et de la composition des postes du bilan.

Les limites de risque de change sont définies en fonction de la disponibilité sur le marché, de la liquidité et de la volatilité des devises concernées.

Risque sur actions

Les expositions au risque sur actions découlent des opérations de couverture des flux de trading des clients, dans le cadre desquelles des positions en actions sont détenues sur de courtes périodes. Au 31 décembre 2024, Saxo Bank A/S détenait des titres cotés à hauteur de 3 945 millions DKK (au 31 décembre 2023 : 3 986 millions DKK). L'exposition porte principalement sur des titres de grande capitalisation et très liquides, cotés sur les principales places boursières. Toutes les positions du portefeuille ont vocation à couvrir le risque de marché lié à d'autres produits et, en conséquence, Saxo Bank A/S supporte un risque net global sur actions limité.

Au 31 décembre 2024, l'exposition nette au risque sur actions s'élevait à 3 millions DKK (au 31 décembre 2023 : 20 millions DKK).

Les titres cotés sont évalués sur la base des cours cotés, voir la note 4.2 – Classification et évaluation des instruments financiers dans les états financiers consolidés.

Risque de matières premières

Les expositions aux matières premières sont limitées et découlent de la couverture des flux de trading des clients. Un volume restreint de risque est conservé sur certains produits pendant de courtes périodes afin d'optimiser les opérations de couverture.

Au 31 décembre 2024, l'exposition nette s'élevait à 8 millions DKK (contre 7 millions DKK au 31 décembre 2023).

Risque de taux d'intérêt

Les expositions aux variations de taux d'intérêt sont gérées soit dans le cadre du portefeuille de trading réglementaire, soit dans le cadre du portefeuille bancaire. Les expositions du portefeuille de trading réglementaire résultent de la couverture des flux de trading des clients.

Dans le portefeuille bancaire, les expositions au risque de taux d'intérêt découlent principalement des investissements de liquidité de Saxo Bank A/S dans des obligations détenues jusqu'à l'échéance et évaluées au coût amorti, des instruments de capital émis, ainsi que des dépôts des clients. Ces expositions sont gérées selon le cadre de référence du marché relatif au risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire (IRRBB – Interest Rate Risk in the Banking Book). Pour déterminer le capital à risque et l'ajustement relevant du pilier II au titre du risque de taux d'intérêt, Saxo Bank A/S déploie des tests de résistance conformément aux définitions des lignes directrices ICAAP.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que Saxo Bank A/S ne dispose pas de liquidités suffisantes pour s'acquitter de ses obligations de paiement à leur échéance, ou qu'elle ne respecte pas les exigences réglementaires en matière de liquidité, ou encore que le coût du financement augmente à un niveau tel que Saxo Bank A/S ne puisse continuer d'appliquer son modèle économique actuel.

Saxo Bank A/S a une faible appétence au risque de liquidité. La stratégie globale de gestion de ce risque consiste à s'assurer que Saxo Bank A/S dispose en permanence d'une position de liquidité robuste, avec une marge de sécurité par rapport aux exigences minimales définies aussi bien par la réglementation en vigueur qu'en interne.

Au 31 décembre 2024, 72 % des actifs de Saxo Bank A/S (contre 73 % au 31 décembre 2023) étaient composés de dépôts à vue auprès des banques centrales et des établissements de crédit, ainsi que de titres d'Etat et d'obligations hypothécaires assorties d'une très bonne notation, assurant ainsi une composition d'actifs très liquide.

Les expositions aux risques, les politiques et les procédures de surveillance des risques applicables à Saxo Bank A/S sont les mêmes que celles du Groupe Saxo Bank, telles que décrites dans la note 6 « Gestion des risques » des états financiers consolidés. En outre, Saxo Bank A/S détient une exposition au crédit à l'égard de ses filiales. Des informations à ce sujet sont présentées à la note 6.1 « Parties liées ».

Le Rapport sur les risques pour l'exercice 2024 (non audité) contient des informations complémentaires sur l'approche de la gestion des risques de Saxo Bank A/S. Ce rapport est disponible à l'adresse www.home.saxo/about-us/icaap-and-risk-reports.

5.2 Risque de crédit - Instruments dérivés

Les instruments financiers dérivés présentant une valeur positive de 11 524 millions DKK (contre 9 753 millions DKK au 31 décembre 2023) sont comptabilisés dans les autres actifs, et les instruments financiers dérivés présentant une valeur négative de 7 888 millions DKK (contre 6 977 millions DKK au 31 décembre 2023) sont comptabilisés dans les autres passifs.

Saxo Bank A/S a conclu des accords-cadres de compensation ou des accords similaires définissant des droits de compensation supplémentaires en cas de défaut d'une contrepartie. Ces accords réduisent l'exposition au risque de crédit, mais ne satisfont pas aux exigences de compensation dans l'état de la situation financière. L'exposition nette au risque de crédit sur les instruments dérivés présentant une valeur de marché positive, en tenant compte de l'effet des accords de compensation et des garanties reçues, s'élevait à 647 millions DKK (contre 496 millions DKK au 31 décembre 2023). Saxo Bank A/S accepte le risque de trading sur marge contre garantie, étant cependant entendu que, pour la majeure partie de l'exposition nette, les garanties reçues n'ont pas été prises en compte, étant donné que le droit à compensation en cas de défaut n'a pas été confirmé par un avis juridique formel.

Les instruments financiers dérivés présentant une valeur positive et ceux présentant une valeur négative chez Saxo Bank A/S sont identiques à ceux du Groupe, à l'exception des soldes classés comme étant destinés à la vente et de certains actifs financiers dérivés supplémentaires provenant des filiales à hauteur de 38 millions DKK (31 décembre 2023 : 0 million DKK).

L'analyse des échéances des instruments financiers dérivés assortis de valeurs négatives est présentée dans la note 9.2 des états financiers consolidés – Analyse des échéances des passifs financiers.

Les informations concernant les instruments financiers dérivés sont présentées dans la note 6.1.4 des états financiers consolidés - Risque de crédit – instruments dérivés ainsi que dans la note 9.3 – Compensation des actifs et passifs financiers.

5.3 Risque de crédit - Pertes sur créances attendues

Saxo Bank A/S comptabilise des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers évalués au coût amorti. La perte de crédit attendue est fondée sur une estimation de la perte résultant des écarts entre les flux de trésorerie attendus et les flux de trésorerie conventionnels. La méthodologie prend en compte à la fois les informations historiques et prospectives, et s'appuie sur des estimations subjectives. Le modèle de dépréciation tient notamment compte de ce qui suit :

- L'évolution du risque de crédit de la contrepartie par rapport au risque de crédit à la date de comptabilisation initiale
- La probabilité de défaut (PD)
- La perte en cas de défaut (LGD)
- L'exposition au moment du défaut (EAD)

Niveau 1 : Pas d'augmentation significative du risque de crédit

Pour les expositions de crédit financier évaluées au coût amorti, une approche progressive est appliquée afin de catégoriser le risque de crédit par rapport à celui observé lors de la comptabilisation initiale. Les actifs financiers dont le risque de crédit ne s'est pas significativement détérioré depuis la comptabilisation initiale sont classés en niveau 1. Les pertes de crédit attendues pour ces actifs sont calculées sur la base de la probabilité que la contrepartie soit en défaut au cours d'une période d'un an (probabilité de défaut sur 12 mois).

Niveau 2 : Augmentation significative du risque de crédit

Les actifs financiers pour lesquels une détérioration significative du risque de crédit de la contrepartie est constatée depuis la date de comptabilisation initiale sont classés en niveau 2.

Les événements suivants figurent parmi les indicateurs d'une augmentation significative du risque de crédit par rapport au risque initial constaté à la date de comptabilisation. Ils peuvent entraîner un passage du niveau 1 au niveau 2 :

- Un changement significatif dans l'engagement attendu du client ou dans sa capacité à s'acquitter de ses obligations de paiement
- Une augmentation ou une diminution attendue de la probabilité de défaut sur la durée de vie de l'actif d'au moins 0,5 %
- L'emprunteur est en retard de paiement depuis plus de 30 jours

Pour les expositions classées en niveau 2, la perte de crédit attendue est déterminée sur la base de la probabilité de défaut sur la totalité de la durée contractuelle de l'actif (probabilité de défaut sur la durée de vie de l'actif).

Niveau 3 : Détérioration

Le crédit de l'actif financier est réputé s'être détérioré lorsqu'un ou plusieurs événements ayant un impact significatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier se sont produits (liste non exhaustive) :

- L'emprunteur est en retard de paiement depuis plus de 90 jours
- Le client connaît de graves difficultés financières
- Le client enfreint les clauses du contrat avec Saxo Bank A/S
- Les clients sont en situation de faillite avérée ou risque de l'être

Pour les expositions classées en niveau 3, la perte de crédit attendue est calculée comme la différence entre la valeur comptable avant la prise en compte des pertes attendues et la valeur actualisée des paiements futurs attendus liés à l'actif.

Des indicateurs quantitatifs et qualitatifs sont pris en compte pour évaluer le risque de crédit et établir si l'emprunteur est apte à s'acquitter de ses obligations.

Les principes de la détérioration du crédit

Dépôts à vue et créances sur les établissements de crédit et les banques centrales

Les espèces en caisse, les dépôts à vue et les créances sur les établissements de crédit et les banques centrales donnent lieu à une évaluation individuelle des pertes de crédit attendues. Ces créances sont exigibles à vue et, en conséquence, la perte de crédit attendue est calculée sur la base d'une probabilité de défaut à 12 mois (niveau 1), sauf si la probabilité de défaut a significativement augmenté depuis la comptabilisation initiale. Toutes les expositions de crédit envers les établissements de crédit et les banques centrales sont classées en niveau 1.

Prêts garantis par des titres (prêts sur marge)

Les prêts garantis par des titres sont évalués individuellement afin de constater la perte de crédit attendue, en fonction des fluctuations de marché affectant la valeur des investissements du client et/ou la valeur des garanties reçues. Une exposition non garantie peut ainsi survenir en cas de variation extrême des prix de marché. Si la garantie est insuffisante, le client est tenu de fournir une garantie complémentaire. A défaut, Saxo Bank A/S est fondé à clôturer la position, et en dernier recours, à engager une procédure de recouvrement. Toute exposition non garantie présentant un risque de crédit significatif est classée en niveau 3 et totalement détériorée.

Obligations au coût amorti

Les obligations détenues au coût amorti donnent lieu à une évaluation individuelle visant à constater les pertes de crédit attendues. Le portefeuille est exclusivement composé d'obligations ayant une notation dite « investment grade ». Sur le fondement de cette notation « investment grade », ces obligations sont considérées comme présentant un faible risque de crédit et sont classées en niveau 1.

Prêts non productifs Saxo

Saxo Bank A/S détient un volume limité de prêts et garanties non productifs. Ces expositions sont classées en niveau 3 et totalement dépréciées. Ces expositions sont classées en niveau 3 et totalement détériorées.

En millions de DKK	2024					2023				
5.3.1 Prêts et autres créances évalués au coût amorti et garanties										
	Exposition maximale au risque de crédit	Perte de valeur	Exposition avant prise en compte des garanties	Garantie détenue	Exposition restante	Exposition maximale au risque de crédit	Perte de valeur	Exposition avant prise en compte des garanties	Garantie détenue	Exposition restante
Prêts garantis par des titres (prêt sur marge)	2 802	-0	2 802	2 802	-	3 103	-7	3 096	3 096	-0
Filiales	393	-	393	389	4	297	-	297	294	3
Postes hors bilan										
Garanties émises en faveur des filiales	311	-	311	-	311	288	-	288	-	288
Autres garanties	39	-	39	-	39	36	-	36	-	36
Total	3 544	-0	3 544	3 191	354	3 724	-7	3 716	3 390	327

La valeur des garanties est nette des décotes et plafonnée aux montants d'exposition.

E millions de DKK	2024				2023			
5.3.2 Provision pour dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti et des garanties								
	Phase 1 ECL sur 12 mois	Phase 2 ECL sur la durée de vie	Phase 3 ECL sur la durée de vie	Total	Phase 1 ECL sur 12 mois	Phase 2 ECL sur la durée de vie	Phase 3 ECL sur 12 mois	Total
Provision pour dépréciation au 1 ^{er} janvier	15	-	7	22	17	-	21	38
Dépréciation pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Reprise de dépréciation pour les exercices antérieurs	-4	-	-	-4	-3	-	-4	-7
Montants passés en perte	-	-	-7	-7	-	-	-10	-10
Provision pour dépréciation au 31 décembre	11	-	-	11	15	-	7	22

5.4 Prêt de titres

Saxo Bank A/S propose des services de prêt de titres à ses clients et à ses filiales.

Les créances relatives au tiers emprunteur des titres et les dettes envers les clients prêteurs de titres à Saxo Bank A/S sont présentées dans le tableau ci-dessous. Ni la créance ni la dette ne sont comptabilisées dans l'état de la situation financière, car les risques et avantages liés aux titres demeurent à la charge ou au profit du client.

Saxo Bank A/S reçoit des obligations en garantie du tiers emprunteur (garantie reçue) et est tenue de fournir, en contrepartie, soit des obligations, soit des espèces aux clients pour les titres qu'ils ont prêtés (garantie donnée ou espèces fournies). Saxo Bank A/S fournit aux clients, soit les mêmes obligations reçues du tiers, soit ses propres obligations en garantie.

En millions de DKK	2024	2023
Créances liées aux opérations de prêt de titres	1 217	943
Garantie reçue (obligations)	1 314	1 028
Dettes liées aux opérations de prêt de titres (clients, y compris les filiales)	1 430	1 325
Garanties données (obligations et espèces)	1 796	1 588
Garanties données (créances sur des établissements de crédit)	399	236

Les espèces fournies en garantie dans le cadre des opérations de prêt de titres s'élevaient à 243 millions DKK au 31 décembre 2024 (contre 110 millions DKK au 31 décembre 2023) et ont été comptabilisées dans l'état de la situation financière sous les prêts et autres créances évalués au coût amorti.

6 Autres exigences d'information

6.1 Parties liées

Geely Financials Denmark A/S est la société mère de Saxo Bank A/S et, en détenant 49,98 % du capital social, elle est considérée comme ayant un contrôle de fait sur Saxo Bank A/S.

Geely Financials Denmark A/S établi des états financiers consolidés. Les états financiers consolidés sont disponibles dès leur publication à l'adresse :

Gorrissen Federspiel Axeltovej 2
DK-1609 København V

Aucun état financier consolidé n'est établi au niveau supérieur à celui de Geely Financials Denmark A/S.

Au 31 décembre 2024, les actionnaires suivants sont enregistrés comme détenant plus de 5 % du capital social de Saxo Bank A/S :

Geely Financials Denmark A/S	1609 Copenhagen	Danemark
Fournais Holding A/S	2850 Nærum	Danemark
Mandatum Oyj	00120 Helsinki	Finlande

En millions de DKK	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
6.1 Parties liées										
	Conseil d'administration		Direction générale ¹⁾		Partie exerçant une influence déterminante		Filiales		Coentreprises ²⁾	
Prêts et autres créances évalués au coût amorti	-	-	-	-	-	-	393	297	-	-
Créances sur les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	469	623	-	-
Dépôts (passifs)	0	0	1	1	-	-	1 339	1 808	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	1 436	1 552	-	-
Passifs de trading (actifs de trading)	-	-	-	-	-	-	2 546	2 193	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-	0	227	67	-	0
Autres passifs	-	-	-	-	-	-	63	50	-	-
Produit des intérêts	-	-	-	-	-	-	214	260	-	-
Charges d'intérêts	-	-	-	-	-	-	-73	-118	-	-
Produits des honoraires et commissions	0	0	0	0	-	-	15	6	-	0
Charges des honoraires et commissions	-	-	-	-	-	-	-516	-491	-	-
Autres services (produits)	-	-	-	-	-1	0	32	32	-	2
Autres services (charges)	-	-	-	-0	-	-	-101	-91	-	-
Services d'assistance à la clientèle	-	-	-	-	-	-	-12	-18	-	-
Contrats de location	-	-	-	-	-	-	-50	-48	-	-
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-
Cession d'actions et de billets de prêt dans une coentreprise	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-
Services d'assistance informatique	-	-	-	-	-	-	292	314	-	-
Dividende reçu des filiale	-	-	-	-	-	-	535	453	-	-
Dividende payé	1	1	306	198	539	359	-	-	-	-
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-
Passifs sur le fondement des prêts de titres (hors bilan)	-	-	-	-	-	-	197	80	-	-
Garanties remises dans le cadre du prêt de titres	-	-	-	-	-	-	296	114	-	-
Garanties délivrées	-	-	-	-	-	-	311	288	-	-

¹⁾ Comprend les parties étant à la fois membres de la Direction générale et exerçant une influence significative.

²⁾ Deux membres de la Direction générale de Saxo Bank A/S ont siégé au Conseil d'administration de Saxo Financial Technology Limited Company jusqu'à la cession de cette participation en 2023. Aucun honoraire n'a été facturé.

La rémunération du Conseil d'administration et de la Direction générale est présentée à la note 2.3 des états financiers consolidés : Rémunération de la direction et des preneurs de risques significatifs. Saxo Bank A/S n'a accordé aucun prêt, nantissement ou garantie à un membre du Conseil d'administration ou de la Direction générale de Saxo Bank A/S, ni à des personnes liées à ceux-ci.

Les informations relatives aux filiales figurent à la note 9.6 des états financiers consolidés : Entités du groupe.

En millions de DKK		2024			
6.2 Activités par pays					
Pays	Activité	Produit ¹⁾	Bénéfice avant impôt	Impôt	Nombre d'employés en équivalent temps plein
Australie	Trading et investissement	121	22	-9	10
Belgique ²	Ventes et marketing	169	2	-4	29
Chine	Ventes et marketing, services d'assistance informatique	5	-7	-0	-
République tchèque ²⁾	Ventes et marketing	52	5	-1	24
Danemark	Autres activités ³⁾	50	39	-10	-
Dubaï ²⁾	Ventes et marketing	51	5	-0	18
France ²⁾	Ventes et marketing	134	-1	-27	32
Hong Kong	Trading et investissement	41	-35	-1	11
Inde	Services d'assistance informatique et services d'assistance professionnelle	403	64	-15	988
Italie	Trading et investissement	35	-8	-0	19
Japon	Trading et investissement	66	7	-2	19
Pays-Bas ²⁾	Trading et investissement	1 832	378	-103	172
Singapour	Trading et investissement	835	294	-36	91
Suisse	Trading et investissement	321	15	-2	35
Royaume-Uni	Trading et investissement	434	87	-23	54

¹⁾ Les produits sont définis comme la somme des produits d'intérêts, des produits de commissions et honoraires, et des autres produits.

²⁾ Les activités sont exercées par l'intermédiaire d'une succursale.

³⁾ Les autres activités comprennent la gestion de biens immobiliers de domiciliation et d'autres services d'assistance.

Le tableau présente des informations par pays dans lesquels Saxo Bank A/S exerce ses activités par l'intermédiaire d'une filiale ou d'une succursale.

La note 9.6 des états financiers consolidés fournit des informations sur les noms des sociétés ainsi que sur les données financières des principales filiales du groupe Saxo Bank.

6.3 Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement postérieur à la date de clôture n'a eu d'incidence significative sur l'évaluation du présent rapport annuel pour 2024.

7 Chiffres et ratios clés

	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Compte de résultat (en millions de DKK)					
Produits nets d'intérêts, commissions et honoraires	2 623	2 362	1 961	2 224	2 056
Ajustements de prix et de taux de change	1 090	1 169	1 462	1 286	1 300
Frais de personnel et charges administratives	-2 405	-2 502	-2 450	-2 481	-2 316
Charges de dépréciation des actifs financiers, etc.	3	7	14	-6	-29
Résultat des filiales et coentreprises	370	324	424	367	377
Bénéfice avant impôt	1 236	256	830	922	982
Bénéfice net	1 015	263	714	757	751
Etat de la situation financière (en millions de DKK)					
Prêts et autres créances évalués au coût amorti	3 193	3 393	4 501	5 717	5 107
Dépôts	70 434	68 575	68 049	66 062	56 545
Dettes subordonnées	2 679	752	729	770	776
Total des fonds propres	6 266	6 360	7 109	7 177	7 397
Total des actifs	93 263	88 993	90 148	90 101	76 938
Employés					
Nombre d'employés en équivalent temps plein (moyenne)	1 086	1 112	1 151	1 193	1 133

	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Ratios					
Ratio de solvabilité total ²⁾	27,7 %	28,9 %	30,2 %	29,5 %	34,1 %
Ratio de fonds propres de catégorie 1 ²⁾	23,7 %	24,9 %	26,1 %	25,4 %	29,4 %
Rendement des capitaux propres avant impôt	19,6 %	3,8 %	11,6 %	12,7 %	13,6 %
Rendement des capitaux propres après impôt	16,1 %	3,9 %	10,0 %	10,4 %	10,4 %
Ratio d'exploitation (produits/coûts)	142,8 %	107,1 %	127,2 %	130,9 %	135,4 %
Risque de taux d'intérêt / fonds propres de catégorie 1 ²⁾	4,1 %	1,9 %	6,6 %	4,2 %	2,8 %
Risque de change / fonds propres de catégorie 1 ²⁾	5,8 %	2,8 %	4,6 %	4,0 %	3,7 %
Valeur en risque du risque de change / fonds propres de catégorie 1 ²⁾	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
Prêts et autres créances, augmentés des pertes de valeur / dépôts	4,5 %	5,0 %	6,6 %	8,6 %	9,0 %
Prêts et autres créances en proportion des capitaux propres	0,51	0,53	0,63	0,80	0,69
Croissance des prêts et autres créances	-5,9 %	-24,6 %	-21,3 %	12,0 %	-48,6 %
Ratio de couverture des besoins de liquidité ²⁾	276,8 %	323,7 %	183,4 %	194,0 %	186,2 %
Somme des grands risques / fonds propres de catégorie 1 ²⁾	16,2 %	36,4 %	20,8 %	27,3 %	20,2 %
Ratio des pertes et provisions	-0,1 %	-0,2 %	-0,3 %	0,1 %	0,5 %
Rendement des actifs	1,1 %	0,3 %	0,8 %	0,8 %	1,0 %

¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été retraités en conséquence de la fusion entre Saxo Bank A/S et BinckBank N.V., à l'exception des indicateurs clés et ratios également utilisés dans les rapports réglementaires — voir la note 8 - Base d'établissement.

²⁾ Indicateurs clés et ratios utilisés dans les rapports réglementaires.

Voir la note 10.2 – Définitions des indicateurs clés et des ratios dans les états financiers consolidés.

8 Base d'établissement

Méthodes comptables

Les états financiers de Saxo Bank A/S ont été établis conformément à la Loi danoise sur les sociétés financières et à l'Arrêté sur les états financiers des établissements de crédit, des sociétés d'investissement, etc.

Les politiques comptables de Saxo Bank A/S sont les mêmes que celles du groupe Saxo Bank, voir note 11.2 « Méthodes comptables » dans les états financiers consolidés, à l'exception des éléments ci-dessous.

Chiffres comparatifs

Avec effet à compter du 1^{er} janvier 2024, Saxo Bank A/S a finalisé une fusion avec sa filiale détenue à 100 %, BinckBank N.V. (BinckBank). La fusion est comptabilisée selon la méthode de la mise en commun d'intérêts, en appliquant les valeurs comptables au 1^{er} janvier 2024. Les chiffres comparatifs ont été retraités sauf indication contraire dans les notes.

En conséquence de la fusion, l'activité de BinckBank devient partie intégrante de Saxo Bank A/S, entraînant la présentation poste par poste des actifs et passifs de BinckBank dans l'état de la situation financière de Saxo Bank A/S. Dans les états financiers publiés avant la fusion, l'investissement net dans BinckBank N.V. était présenté dans le poste « Participations dans des filiales ». Le changement de présentation dans l'état de la situation financière n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres de Saxo Bank A/S.

De même, les produits et charges de BinckBank sont présentés poste par poste dans le compte de résultat de Saxo Bank A/S. Dans les états financiers publiés avant la fusion, le résultat net de BinckBank était présenté dans le poste « Résultat des filiales et coentreprises ». Ce changement de présentation dans le compte de résultat n'a pas eu d'impact sur le résultat net de Saxo Bank A/S.

Un troisième état de la situation financière est présenté dans le rapport annuel 2024, compte tenu de l'impact significatif du retraitement rétrospectif sur les informations figurant dans l'état de la situation financière.

Autres changements

Certains changements mineurs ont été apportés aux chiffres comparatifs de 2023 en conséquence de reclassements.

Produit de l'exploitation

Les produits d'exploitation ne sont pas ventilés par marché géographique. Les conditions de marché sous-jacentes ne varient pas significativement, la majorité des produits et services étant proposés via des plateformes de trading en ligne.

Investissements dans les filiales

Les participations dans les filiales sont évaluées selon la méthode de mise en équivalence, ce qui signifie que les investissements sont comptabilisés à hauteur de la participation de la société mère dans la valeur nette des actifs des filiales à la date de clôture. Le résultat des participations dans les filiales correspond à la participation de Saxo Bank A/S dans le résultat net après impôt. La réévaluation nette est comptabilisée en capitaux propres et présentée dans la réserve de mise en équivalence.

Réserve de mise en équivalence

La réserve de mise en équivalence comprend les ajustements de valeur des participations dans les filiales selon la méthode de mise en équivalence. Les réserves sont diminuées des dividendes distribués à Saxo Bank A/S, ainsi que des autres mouvements dans les capitaux propres des participations, ou en cas de réalisation totale ou partielle des participations.

Contrats de location

Le contrat de location interentreprises de Saxo Bank A/S relatif aux locaux de bureaux est comptabilisé en tant que contrat de location-vente.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés présentant une juste valeur positive sont comptabilisés dans les autres actifs, tandis que ceux présentant une juste valeur négative sont comptabilisés dans les autres passifs.

Instruments financiers évalués au coût amorti

A l'exception des obligations et des dettes subordonnées, la valeur comptable des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur. En conséquence, la juste valeur n'est pas divulguée. La juste valeur des obligations évaluées au coût amorti est divulguée dans la note 4.3 « Obligations évaluées au coût amorti », et la juste valeur des dettes subordonnées est divulguée dans la note 4.10 « Dettes subordonnées ».

Evaluation de la juste valeur

Des informations supplémentaires concernant l'évaluation à la juste valeur sont fournies en note 4.2 « Classification et évaluation des instruments financiers » dans les états financiers consolidés.

Le format des états financiers n'est pas identique à celui des états financiers consolidés établis conformément aux normes IFRS.

Rapport du commissaire aux comptes indépendant

Aux actionnaires de Saxo Bank A/S

Rapport sur les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère

Opinion

Nous avons audité les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère de Saxo Bank A/S pour l'exercice du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, comprenant le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état de la situation financière, l'état des variations des capitaux propres, l'état du capital et les annexes, y compris les informations importantes sur les méthodes comptables, pour le Groupe ainsi que pour la société mère, ainsi que le tableau des flux de trésorerie consolidé. Les états financiers consolidés sont établis dans le respect des normes comptables IFRS adoptées par l'Union européenne et aux exigences de divulgation supplémentaires applicables aux sociétés financières au Danemark, et les états financiers de la société mère sont établis conformément à la Loi danoise sur les sociétés financières.

A notre avis, les états financiers consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2024 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, conformément aux normes comptables IFRS adoptées par l'Union européenne et aux exigences de divulgation supplémentaires applicables aux sociétés financières au Danemark.

En outre, selon notre opinion, les états financiers de la société mère donnent une image fidèle de la situation financière de la société mère au 31 décembre 2024 ainsi que de sa performance financière pour l'exercice allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, conformément à la Loi danoise sur les entreprises financières.

Notre opinion est compatible avec les observations formulées dans notre rapport d'audit à l'intention du Comité d'audit et du Conseil d'administration.

Base de l’opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes internationales d’audit (ISA) et aux exigences complémentaires applicables au Danemark. Nos responsabilités en vertu de ces normes et exigences sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités du commissaire aux comptes concernant l’audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère » du présent rapport du commissaire aux comptes. Nous sommes indépendants du Groupe conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables de l’International Ethics Standards Board for Accountants (Code IESBA) ainsi qu’aux exigences déontologiques supplémentaires applicables au Danemark. En outre, nous nous sommes acquittés de nos autres obligations déontologiques conformément à ces exigences et au Code IESBA. Nous considérons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre connaissance, nous n’avons fourni aucun service non autorisé tel que visé à l’article 5, paragraphe 1, du Règlement (UE) n° 537/2014. Nous avons été nommés commissaires aux comptes de Saxo Bank A/S pour la première fois le 10 mai 2019 pour l’exercice 2019. Depuis, notre mandat a été renouvelé chaque année par décision de l’assemblée générale pour une période d’audit continue de 6 ans, incluant l’exercice 2024.

Eléments clés de l’audit

Les questions clés de l’audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont revêtu la plus grande importance dans le cadre de notre audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère pour l’exercice du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024. Ces questions ont été traitées dans le cadre de notre audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère pris dans leur ensemble, et dans la formulation de notre opinion à leur sujet. Nous ne rendons pas d’opinion distincte sur ces points.

Questions clés de l’audit	Traitement de la question dans le cadre de notre audit : systèmes informatiques et procédures opérationnelles sous-jacents à la comptabilisation des revenus
<p>Le modèle commercial du groupe est fortement automatisé au moyen d’une plateforme de trading informatique développée en interne. Compte tenu de la grande quantité d’opérations de la banque, la plupart des transactions sont exécutées, contrôlées et enregistrées automatiquement au quotidien</p> <p>Compte tenu du volume élevé des opérations, nous avons établi qu’il s’agissait d’un point important pour notre audit.</p> <p>De plus, étant donné que les traitements automatisés des opérations de revenus sont très majoritaires, il nous a semblé pertinent d’identifier, d’analyser et de tester les opérations manuelles, car elles constituent autant d’écarts par rapport à la norme.</p>	<p>Notre examen englobe les éléments suivants</p> <ul style="list-style-type: none">• Comprendre les processus informatiques et opérationnels essentiels relatifs à la comptabilisation des revenus.• Tester les contrôles généraux informatiques pertinents soutenant les applications et bases de données liées à la comptabilisation des revenus, notamment :<ul style="list-style-type: none">– Gestion des accès logiques– Gestion du changement– Opérations informatiques• Test des contrôles internes pertinents des processus opérationnels relatifs à la comptabilisation des revenus, notamment :<ul style="list-style-type: none">– Gestion des comptes en espèces des clients– Rapprochements des clients concernant les éléments de trading– Tarification des opérations de change– Exécution des ordres– Traitement des commissions– Traitement des intérêts– Mise en place des clients (utilisation des données de référence pour une génération correcte des revenus)• Test du calcul automatisé des flux de revenus basé sur les données de référence clients et la configuration.• Identification, analyse et test par échantillonnage des opérations manuelles

Déclaration relative au rapport de gestion

La direction est responsable d’établir le rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère ne couvre pas le rapport de gestion, et dans le cadre de notre audit, nous n’exprimons aucune forme de conclusion fournissant une assurance à son sujet.

Dans le cadre de notre audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère, notre responsabilité consiste à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à établir s’il présente des incohérences significatives avec les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère ou avec les connaissances que nous avons acquises lors de l’audit, ou s’il comporte autrement des inexactitudes significatives.

Par ailleurs, nous avons vérifié si le rapport de gestion comprend les informations requises par la Loi danoise sur les sociétés financières. Cette vérification n’englobe pas les exigences légales relatives à la déclaration de durabilité, qui fait l’objet d’un rapport d’assurance limitée distinct du commissaire aux comptes.

Sur la base des travaux que nous avons effectués, nous estimons que le rapport de gestion est compatible avec les états financiers consolidés et aux états financiers de la société mère, et qu'il a été établi dans le respect des exigences de la Loi danoise sur les sociétés financières, à l'exception des exigences légales relatives à la déclaration de durabilité, qui fait l'objet d'un rapport d'assurance limitée distinct, cf. ci-dessus. Nous n'avons identifié aucune inexactitude significative dans le rapport de gestion.

Responsabilités de la direction concernant les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère

La direction est responsable d'établir des états financiers consolidés donnant une image fidèle conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) adoptées par l'Union européenne et aux exigences danoises supplémentaires en matière de divulgation applicables aux sociétés financières, ainsi que d'établir des états financiers de la société mère donnant une image fidèle conformément à la Loi danoise sur les sociétés financières, et de mettre en place un contrôle interne que la direction juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés et d'états financiers de la société mère exempts d'inexactitudes significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère, il incombe à la direction d'évaluer la capacité du Groupe et de la société mère à poursuivre leur activité selon le principe de la continuité d'exploitation, de communiquer, le cas échéant, les éléments liés à cette continuité, et d'utiliser la base comptable de continuité d'exploitation lors de l'établissement des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère, sauf si la direction prévoit de liquider le Groupe ou la société mère, ou de cesser ses activités, ou n'a pas d'autre alternative réaliste que de le faire.

Responsabilités du commissaire aux comptes concernant l'audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère

Nos objectifs sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère pris dans leur ensemble sont exempts d'inexactitudes significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, et de produire un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne constitue pas une garantie qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA et aux exigences supplémentaires applicables au Danemark permettra systématiquement d'identifier une inexactitude significative lorsqu'elle existe. Les inexactitudes peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, prises séparément ou dans leur ensemble, elles pourraient raisonnablement influencer les décisions économiques des utilisateurs fondées sur ces états financiers consolidés et ces états financiers de la société mère.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et aux exigences supplémentaires applicables au Danemark, nous faisons preuve de discernement professionnel et maintenons une attitude de scepticisme professionnel dans le cadre de l'audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques d'inexactitudes significatives dans les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère, qu'ils résultent de fraudes ou d'erreurs, nous concevons et exécutons des procédures d'audit répondant à ces risques, et nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une inexactitude significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une inexactitude significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées compte tenu des circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe et de la Société mère.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées et la vraisemblance des estimations comptables ainsi que des déclarations de la direction concernant ces dernières.
- Nous apportons une conclusion sur le caractère approprié de l'utilisation par la direction de la continuité d'exploitation comme base comptable dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère et, sur la base des éléments probants obtenus, nous constatons s'il existe une incertitude significative liée à des événements ou conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Groupe et de la Société mère à poursuivre leur activité. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les informations y afférentes figurant dans les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère ou, si ces informations sont insuffisantes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Cependant, des événements ou conditions futurs peuvent amener le Groupe et l'Entité à ne plus poursuivre leur activité sur le fondement du principe de continuité d'exploitation.
- Nous évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère, y compris les informations fournies en annexes sous forme de notes, et nous déterminons si ces états financiers reflètent les transactions et événements sous-jacents de manière à donner une image fidèle.
- Nous planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou unités opérationnelles au sein du groupe, en vue de formuler une opinion sur les états financiers consolidés et les états financiers de la société mère. Nous sommes responsables de l'orientation, de la supervision et de la revue des travaux d'audit réalisés dans le cadre de l'audit du groupe. Nous sommes seuls responsables au titre de notre opinion d'audit.

Nous communiquons avec les responsables de la gouvernance au sujet, entre autres, de l'étendue et du calendrier prévus de l'audit ainsi que des conclusions significatives formulées dans le cadre de l'audit, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous identifions au cours de notre mission d'audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration attestant que nous avons respecté les exigences déontologiques pertinentes en matière d'indépendance, et nous leur communiquons toutes relations ou autres éléments susceptibles d'affecter raisonnablement notre indépendance, ainsi que, le cas échéant, les mesures de sauvegarde mises en place et les actions prises pour remédier aux menaces.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous identifions celles qui ont été les plus significatives dans le cadre de l'audit des états financiers consolidés et des états financiers de la société mère pour l'exercice en cours, et qui constituent donc les éléments clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation interdit leur divulgation publique, ou lorsque, dans des circonstances extrêmement rares, nous établissons qu'une telle communication dans notre rapport pourrait avoir des conséquences néfastes qui l'emporteraient raisonnablement sur l'intérêt public à une telle divulgation.

Copenhague, le 28 février 2025 Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Business Registration No 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
Expert-comptable agréé Etat, numéro
MNE 10777

Jens Ringbæk
Expert-comptable agréé Etat, numéro
MNE 27735

Rapport annuel

Le rapport annuel est tenu à la disposition du public au siège de la succursale : 10 rue de la Paix, 75002 Paris