

# ALMINDELIGE FORRETNINGSBETINGELSER SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## Indholdsfortegnelse

<b>INDLEDNING</b>	<b>4</b>
1. Definitioner og fortolkning	4
2. Accept af risiko	8
3. Kundekategorisering og investorbeskyttelse	8
<b>YDELSER OG HANDLER</b>	<b>8</b>
4. Ydelser	8
5. Rådgivning og anbefalinger	9
6. Ordre og instrukser	9
7. Handler og meddelelser	10
8. Fuldmagt	11
9. Brug af Handelsplatformen	11
10. Pengeoverførsler	12
11. Positioner - afvisning, lukning og roll-over	13
12. Priser, fejl og ændrede betingelser	14
13. Sammenlægning og opdeling	15
14. Håndtering af Kunder, der bruger Fælles Konti	15
15. Brug af Likviditetsstillere til udførelse af ordre og Kontrakter	15
16. Market making	15
17. Introducing Brokers	16
18. Afregning og levering af Instrumenter	17
19. Delegeret handelsrapportering	18
<b>DEPOTYDELSER</b>	<b>18</b>
20. Generelle bestemmelser	18
21. VP-Instrumenter	19
22. Depotværdipapirer i samledepoter	20
23. Corporate Actions	20
<b>FINANSIELLE VILKÅR</b>	<b>21</b>
24. Kurtage, gebyrer og andre omkostninger	21
25. Rente, saldobalance og valutakonvertering	23
<b>MARGINKRAV, PANTSÆTNING, HÅNDHÆVELSE, NETTING OG MODREGNING</b>	<b>24</b>
26. Marginkrav og Marginpositioner	24
27. Pantsætning og håndhævelse	25
28. Netting og modregning	25
<b>GARANTIER, SKADESLØSHOLDELSE OG MISLIGHOLDELSE</b>	<b>26</b>
29. Kundens garantier og erklæringer	26
30. Misligholdelse og misligholdelsesbeføjelser	27

31.	Skadesløsholdelse og ansvarsbegrænsning	28
<b>DIVERSE</b>		<b>29</b>
32.	Interessekonflikt	29
33.	Fortrolighed og optagelse af samtaler	29
34.	Fortrydelsesret	30
35.	Ændringer	30
36.	Ophør	31
37.	Tilsynsmyndighed og Garantiformuen	31
38.	Tvister og klager	31
39.	Lovvalg og værneting	32
40.	Betingelsernes gyldighed, landetillæg, supplerende forretningsbetingelser m.v.	32
<b>BILAG</b>		<b>34</b>
41.	Erklæring om risiko i forbindelse med handel med valuta og derivater (herunder CFD'er, futures og optioner)	34

## INDLEDNING

### 1. DEFINITIONER OG FORTOLKNING

1.1 I disse Almindelige Forretningsbetingelser inkl. bilag (herefter disse "Betingelser" skal følgende udtryk forstås som følger, medmindre andet følger af sammenhængen, idet de kan anvendes i både ental og flertal:

- i. "Afregnings-/Handelsnota" skal forstås som Saxo Banks bekræftelse på, at Kundens ordre er eksekveret, og/eller at Kunden har indgået en Kontrakt.
- ii. "Agent" skal forstås som en fysisk eller juridisk person, der gennemfører en transaktion på vegne af en anden fysisk eller juridisk person, men i eget navn.
- iii. "API" skal forstås som Application Programming Interface til understøttelse af alternative handelsadgange eller platforme.
- iv. "Bankdag" skal forstås som en dag, hvor banker generelt har åbent i Danmark (og ikke blot har åbent på deres netbank).
- v. "Best Execution-Bekendtgørelse" skal forstås som bekendtgørelse om værdipapirhandleres udførelse af ordrer.
- vi. "Best Execution-Forpligtelser" skal forstås som Saxo Banks forpligtelser som anført i Ordreudførelsespolitikken, i Best Execution-bekendtgørelsen og i bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.
- vii. "Betalings tjenesteloven" skal forstås som lov om betalingstjenester og elektroniske penge.
- viii. "Betingelser" har den i pkt. 1.1 anførte betydning.
- ix. "CFD-Kontrakt" eller "CFD" skal forstås som en differencekontrakt, der afregnes med udgangspunkt i kurs- eller værdiudviklingen på det underliggende Instrument.
- x. "Commissions, Charges & Margin Schedule" skal forstås som Saxo Banks til enhver tid gældende kurtage, gebyrer, marginkrav, rente og øvrige betalinger for Ydelserne som fastsat af Saxo Bank og meddelt Kunden eller offentliggjort på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- xi. "Corporate Action" skal forstås som en begivenhed, der kan påvirke kursen på selskabets aktier. Corporate Actions omfatter bl.a. udstedelse af aktier og tegningsretter, afnotering, fusion og spaltning, omdannelse, aktiesplit, frasal og udlodning af udbytte.
- xii. "Depotværdipapirer" skal forstås som værdipapirer, der opbevares i depot af Saxo Bank, herunder aktier, obligationer, investeringsforenkinsbeviser og lignende Instrumenter, der ikke indgår i marginhandler.
- xiii. "Detailkunde" skal forstås som en Kunde kategoriseret som en detailkunde i henhold til Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen.
- xiv. "Ekstraordinære Markedsforhold" omfatter, men er ikke begrænset til (i) suspension eller lukning af et Reguleret Marked eller et andet marked, (ii) en begivenhed, ydelse eller oplysning, som Saxo Bank anvender i sin prisstillelse, ophører eller svigter, (iii) en usædvanlig stor ændring i en Marginposition og/eller et underliggende marked, (iv) situationer som beskrevet i pkt. 12.4(i) eller pkt. 12.5(i) og/eller (v) for hver af (i)-(iv) Saxo Banks rimelige forventning om, at en sådan begivenhed kan opstå.
- xv. "EMIR" skal forstås som Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre med senere tilføjelser, herunder Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 148/2013 af 19. december 2012 og Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) nr. 1247/2012 af 19. december 2012.
- xvi. "FIFO-Princippet" er en forkortelse for "First in - First Out" og medfører, at Saxo Bank som hovedregel lukker den ældste Kontrakt først, såfremt der skal lukkes flere Kontrakter med samme karakteristika.
- xvii. "Forbrugeraftaleloven" skal forstås som lov om forbrugeraftaler.
- xviii. "Force Majeure-Begivenhed" skal forstås som (uden begrænsning) enhver unormal og uforudselig begivenhed uden for Saxo Banks rimelige kontrol, herunder tekniske vanskeligheder som f.eks. svigtende eller afbrudt telekommunikation, svigtende forsyninger, udbrud af eller trussel om krig, oprør, civil uro, naturkatastrofer, indførelse af ny lovgivning, myndighedsindgreb, strejker, lockouts, boykots eller blokader (uanset om Saxo Bank er part i konflikten eller ej), også

selv om begivenheden kun påvirker en del af Saxo Banks funktioner.

- xix. "Forkert Pris" skal have den i pkt. 12.4 anførte betydning.
- xx. "Fortrolige Oplysninger" skal forstås som alle oplysninger (herunder personoplysninger) om Parterne og deres indbyrdes forhold samt alle dispositioner mellem Parterne, herunder men ikke begrænset til oplysninger om Saxo Banks, Saxo Bank-Koncernens og Kundens virksomhed, investeringer og økonomi.
- xxi. "Fælles Konto" skal forstås som en konto med flere Kunder som Kontohavere, der hver især kan disponere over Kontoen.
- xxii. "Fælles Kontohaver" skal forstås som en Kunde, der som kontohaver kan disponere over en Fælles Konto sammen med en eller flere andre Fælles Kontohavere.
- xxiii. "Garantiformuen" skal forstås som garantiordningen for indskydere og investorer oprettet ved lov om en indskyder- og investorgarantiordning.
- xxiv. "Godkendte Modparter" skal forstås som Kunder, der er kategoriseret som godkendte modparter i Investorbekendtgørelsen.
- xxv. "Handelsplatform" skal forstås som enhver online-handelsplatform, som gøres tilgængelig af Saxo Bank i henhold til disse Betingelser.
- xxvi. "Hvidvaskloven" skal forstås som lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme.
- xxvii. "In the Money" skal i relation til put-optioner forstås som en situation, hvor udnyttelseskursen er højere end markedskursen, og i relation til call-optioner som en situation, hvor udnyttelseskursen er lavere end markedskursen.
- xxviii. "Insolvensbehandling" skal forstås som opløsning (bortset fra i forbindelse med en sammenlægning eller fusion), konkurs, akkordforhandlinger, betalingsstandsning, insolvensbehandling af en afdød Kundes bo, gældsoplægning og enhver anden dansk eller udenlandsk likvidationsbehandling eller restruktureringsforanstaltning som følge af Kundens insolvens, herunder (i) sager, der indebærer salg af aktiver og udlodning af provenuet til kreditorerne, aktionærerne eller selskabsdeltagerne, hvor en administrativ eller retlig myndighed medvirker, herunder for det tilfælde, at sagen indstilles efter indgåelse af en akkord eller anden ordning, uanset om årsagen er insolvens, og uanset om der er tale om en

frivillig eller tvangsmæssig ordning, (ii) indgreb foretaget af en administrativ eller retlig myndighed, som har til formål at bevare eller genskabe den økonomiske situation, og som påvirker tredjemands rettigheder, herunder men ikke begrænset til betalingsstandsning, indstilling af tvangsforanstaltninger eller en nedskrivning af fordringen, og (iii) en fogedsag anlagt mod Kunden, hvor alle eller næsten alle Kundens aktiver beslaglægges af fogeden.

- xxix. "Instruksfrist" skal forstås som den af Saxo Bank fastsatte frist for Kunden til at afgive instrukser vedrørende en Corporate Action. Instruksfristen kan afvige fra de frister, der fremgår af prospektet eller andet materiale, hvori der er anført frister.
- xxx. "Instrument" skal forstås som ethvert finansielt eller andet instrument, uanset om det handles OTC, på et Reguleret Marked eller på et andet marked, herunder men ikke begrænset til aktier, obligationer og andre gældsinstrumenter (herunder gældsinstrumenter udstedt af statslige og offentlige myndigheder), beviser udstedt af investeringsforeninger eller andre investeringsfonde, valutaer, råvarer, rentesatser, indeks, spotkurser og derivater (herunder optioner, futures, CFD'er, terminskontrakter, warrants og andre Kontrakter, herunder Værdipapirer i Depot).
- xxxi. "Intern Viden" skal forstås som ikke-offentliggjorte oplysninger, der må antages mærkbare at få betydning for kursdannelsen på et Instrument, hvis de blev offentliggjort.
- xxxii. "Introducing Broker" skal forstås som en finansiell institution eller anden virksomhed, som Saxo Bank og/eller Saxo Banks Kunder betaler for at henvise Kunder til Saxo Bank og/eller for at yde rådgivning til disse Kunder og/eller for at gennemføre disse Kunders transaktioner med Saxo Bank.
- xxxiii. "Investorbekendtgørelsen" skal forstås som bekendtgørelse om investorbekendtgørelse ved værdipapirhandel.
- xxxiv. "Konto" skal forstås som Kundens konto i Saxo Bank.
- xxxv. "Kontooversigt" skal forstås som en oversigt over Kundens portefølje af Instrumenter, åbne positioner, Sikkerhedsstillelse, kontante indeståender mv. på et givent tidspunkt.
- xxxvi. "Kontoudtog" skal forstås som en periodisk oversigt over transaktioner, der er krediteret eller debiteret en Konto.

- xxxvii. "Kontrakt" skal forstås som enhver mundtlig eller skriftlig aftale indgået mellem Saxo Bank og Kunden om køb af eller med henvisning til et Instrument samt enhver anden transaktion i relation dertil indgået mellem Kunden og Saxo Bank, herunder marginpositioner.
- xxxviii. "Kunde" skal forstås som den fysiske eller juridiske person, der er kunde i Saxo Bank.
- xxxix. "Kundekategorisering" skal forstås som Saxo Banks kategorisering af Kunder i henhold til Investorbekendtgørelsen.
- xl. "Kurtage og Gebyrer" skal forstås som den kurtage og de gebyrer, som Kunderne betaler til Saxo Bank som anført i Commissions, Charges & Margin Schedule".
- xli. "Likviditetsstiller" skal forstås som en bank, mægler og/eller markedsplads, som Saxo Bank bruger til at afdække sine Kontrakter med Kunder eller til at opbevare Kundernes Depotværdipapirer, eller som Saxo Bank i øvrigt bruger i forbindelse med Kundernes transaktioner.
- xl.ii. "Limit-Ordre" skal forstås som en ordre på køb eller salg af en bestemt mængde, når kursen når op på eller overstiger et bestemt niveau.
- xl.iii. "Lov om finansiel virksomhed" skal forstås som lov om finansiel virksomhed.
- xl.ii. "Marginkrav" skal forstås som det til enhver tid gældende marginkrav som anført i pkt. 26.
- xl.ii. "Marginposition" skal forstås som en Kontrakt, der indgås og opretholdes på basis af Sikkerhedsstillelse, som til enhver tid skal kunne opfylde marginkravet.
- xl.ii. "Markedsregler" skal forstås som de til enhver tid gældende regler, regulering og praksis for et Reguleret Marked, en clearingcentral eller en anden organisation eller et andet marked, som er involveret i eller i øvrigt relevante for indgåelsen, udførelsen eller afregningen af eller vilkårene for et Instrument, samt udnyttelse af en beføjelse eller bemyndigelse, der måtte være tildelt et sådant Reguleret Marked, clearingcentral eller anden organisation eller andet marked.
- xl.ii. "Market Maker" skal forstås som en person, der på løbende og systematisk vis handler for egen regning over egenbeholdning til kurser, som Market Makeren har stillet på Instrumenter og dermed skabt et marked for disse Instrumenter.
- xl.ii. "MiFID" skal forstås som Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter.
- xl.ii. "Misligholdelsestilfælde" skal have den i pkt. 30.3 anførte betydning.
- li. "Net Free Equity" skal forstås som defineret i Commissions, Charges & Margin Schedule, der danner grundlag for beregning af rente.
- li. "Noteret Derivat" skal forstås som en derivatkontrakt (herunder en Noteret Option) indgået mellem Saxo Bank og en Kunde, hvor derivatvilkårene er identiske med vilkårene i et Reference-derivat.
- lii. "Noteret Derivatmodpart" skal forstås som en Likviditetsstiller, som (i) indgår en Kontrakt med Saxo Bank, som er identisk med det Noterede Derivat, og som (ii) enten selv eller gennem tredje-mand indgår det relaterede Referencederivat.
- lii. "Noteret Option" skal forstås som en optionskontrakt indgået mellem Saxo Bank og en Kunde, hvor optionsvilkårene er identiske med vilkårene i en Referenceoption.
- liv. "Ordreudførelsespolitik" skal forstås som Saxo Banks til enhver tid gældende politik for eksekvering af Kundernes ordrer, som findes på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- lv. "OTC" er en forkortelse for "over the counter", dvs. unoterede papirer, der ikke handles på et Reguleret Marked eller andet marked.
- lvi. "Out of the Money" skal i relation til put-optioner forstås som en situation, hvor udnyttelseskursen er lavere end markedskursen, og i relation til call-optioner som en situation, hvor udnyttelseskursen er højere end markedskursen.
- lvii. "Pant" skal forstås som den førsteprioritets pantet, som Saxo Bank opnår i Sikkerhedsstillelsen i henhold til pkt. 27.1 i disse Betingelser.
- lviii. "Parter" skal forstås som Saxo Bank og Kunden.
- lix. "Persondataloven" skal forstås som lov om behandling af personoplysninger.
- lx. "Politik for interessekonflikt" skal forstås som Saxo Banks til enhver tid gældende politik vedrørende interessekonflikter, som findes på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- lxi. "Principal" skal forstås som den fysiske eller juridiske person, der er modpart i en Kontrakt.
- lxii. "Privat Brug" skal forstås som enhver ikke-kommerciel brug af handelsplatformen, der foretages af Kunder, som er fysiske personer, i det omfang brugen er omfattet af lov om betalings-tjenester.
- lxiii. "Professionelle Kunder" skal forstås som kunder kategoriseret som professionelle kunder i henhold til Investorbekendtgørelsen.

- lxiv. "Referencederivat" skal forstås som en derivatkontrakt, som handles på et Reguleret Marked eller et andet marked, og som er identisk med (i) det relaterede Noterede Derivat og (ii) en mellem Saxo Bank og en Noteret Derivatmodpart indgået kontrakt vedrørende det Noterede Derivat.
- lxv. "Referenceoption" skal forstås som en option, som handles på et Reguleret Marked eller et andet marked, og som er identisk med (i) den relaterede Noterede Option og (ii) en mellem Saxo Bank og en Likviditetsstiller indgået kontrakt vedrørende den Noterede Option.
- lxvi. "Reguleret Marked" skal forstås som defineret i artikel 4, stk. 1, 14) i MiFID og som ethvert lignende dansk eller udenlandsk multilateralt handelssystem eller børs.
- lxvii. "Relaterede rettigheder" skal forstås som rettigheder, der knytter sig til Sikkerhedsstillelsen, herunder men ikke begrænset til (i) provenu, udbyttebetalinger, rente eller andre udlodninger af kontanter eller naturalier i relation til Sikkerhedsstillelsen, (ii) tildelinger, tilbud, rettigheder og øvrige fordele, der måtte opstå i relation til Sikkerhedsstillelsen, og (iii) administrative rettigheder, herunder stemmerettigheder.
- lxviii. "Relateret Ordre" skal forstås som Kundens instruks om, at en position kun må lukkes, hvis kursen når et bestemt niveau, herunder Limit-Ordre og Stop-Ordre.
- lix. "Retsplejeloven" skal forstås som lov om retspleje.
- lxx. "Saxo Bank" skal forstås som Saxo Bank A/S, CVR-nr. 15 73 12 49, med hjemsted på adressen Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup, og enhver filial heraf.
- lxxi. "Saxo Bank-Koncernen" skal forstås som alle virksomheder, herunder hovedkontorer, filialer, datterselskaber, repræsentationskontorer og andre enheder, der til enhver tid måtte indgå i Saxo Bank-Koncernen som nærmere beskrevet på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- lxxii. "Sikkerhedsstillelse" skal forstås som (i) kontanter, (ii) instrumenter, (iii) værdien af Kundens udestående Kontrakter, (iv) garantier eller skadesløsholdelse, som Saxo har accepteret i henhold til pkt. 26.6 og (v) Kundens øvrige aktiver, i alle tilfælde ((i)-(v)) deponeret hos eller kontrolleret af Saxo Bank eller et selskab i Saxo Bank-Koncernen.
- lxxiii. "Sikrede Forpligtelser" skal forstås som de nedenfor under (i)-(iv) beskrevne forpligtelser, uanset om de måtte opstå i henhold til disse Betingelser, en Kontrakt, en Marginposition eller på anden vis: (i) Kundens forpligtelser over for Saxo Bank eller et selskab i Saxo Bank-Koncernen, herunder enhver ret til at forlange kontant betaling eller levering af Instrumenter, (ii) enhver debetsaldo på en Konto, (iii) Kundens øvrige nuværende og fremtidige forpligtelser (faktiske forpligtelser, eventualforpligtelser eller andre forpligtelser) over for Saxo Bank og Saxo Bank-Koncernen, og (iv) alle tab, afgifter, udgifter, omkostninger og øvrige skyldige beløb (nuværende, fremtidige, betingede eller andre, herunder rimelige advokatsalærer), som Saxo Bank eller Saxo Bank-Koncernen måtte blive pålagt at betale som følge af kundeforholdet og/eller i forbindelse med Saxo Banks beskyttelse eller håndhævelse af sine rettigheder.
- lxxiv. "Stop-Ordre" skal forstås som en ordre om at købe eller sælge, når kursen når et bestemt niveau.
- lxxv. "Tick" skal forstås som minimumsudsvinget i kursen eller værdien af et Instrument i henhold til markedsreglerne på det pågældende Regulerede Marked.
- lxxvi. "Transaktionsregister" skal forstås som det af Saxo Bank valgte register, som er registreret i henhold til artikel 55 i EMIR.
- lxxvii. "Varigt Medie" skal forstås som ethvert medie, der gør det muligt for Kunden at lagre informationer på en måde, der tillader fremtidig søgning, og som giver mulighed for uændret gengivelse af den lagrede information.
- lxxviii. "VP" skal forstås som den danske værdipapircentral VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.
- lxxix. "VP-Instrumenter" skal forstås som overdragelige dematerialiserede danske aktier og investeringsbeviser, som er registreret i VP.
- lxxx. "Værdipapirhandelsloven" skal forstås som lov om værdipapirhandel mv.
- lxxxi. "Ydelser" skal forstås de ydelser og produkter, som Saxo Bank leverer til sine Kunder fra tid til anden.
- 1.2 I disse Betingelser omfatter enhver henvisning til en person også denne persons selskaber, foreninger, partnerskaber og øvrige fysiske og juridiske personer.

1.3 Overskrifterne i disse Betingelser er alene medtaget for at øge overskueligheden og skal ikke påvirke indholdet eller fortolkningen heraf.

1.4 I disse Betingelser omfatter henvisninger til love, bekendtgørelser og forordninger også henvisninger til eventuelle ændringer deraf.

## 2. ACCEPT AF RISIKO

- 2.1 Kunden anerkender, accepterer og forstår, at:
- i. Marginpositioner er yderst spekulative, kan indebære en ekstrem høj risiko og er kun egnede for personer, der kan tåle et tab, der overstiger deres Sikkerhedsstillelse i Saxo Bank,
  - ii. på grund af den lave Sikkerhedsstillelse, som normalt kræves i forbindelse med Marginpositioner kan prisændringer for det underliggende Instrument resultere i betydelige tab, som væsentligt kan overstige Kundens investering og Kundens Sikkerhedsstillelse i Saxo Bank,
  - iii. når Kunden instruerer eller anmoder Saxo Bank om at indgå en Kontrakt eller købe et Instrument, er enhver gevinst og ethvert tab på Kontrakten eller Instrumentet udelukkende Kundens eget ansvar og risiko,
  - iv. medmindre andet aftales, foretager Saxo Bank ingen løbende automatisk eller manuel overvågning af de transaktioner, der indgås af Kunden. Det er således ikke Saxo Banks ansvar, hvis transaktioner udvikler sig anderledes end forventet af Kunden og/eller til ugunst for Kunden,
  - v. alle investeringer er forbundet med risiko, og Kunden er ikke blevet givet nogen garantier om gevinst eller lignende indeståelser fra Saxo Bank, fra noget selskab i Saxo Bank-Koncernen, fra nogen Introducing Broker eller fra nogen repræsentant for disse.

## 3. KUNDEKATEGORISERING OG INVESTORBESKYTTELSE

- 3.1 I henhold til MiFID og Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen kategoriserer Saxo Bank sine Kunder i tre hovedkategorier: Godkendte Modparter, Professionelle Kunder og Detailkunder.
- 3.2 Saxo Bank tillægger forskellige grader af beskyttelse til Kunder inden for hver kategori. Detailkunder nyder den højeste grad af beskyttelse. Professionelle Kunder og Godkendte Modparter anses for mere erfarne, velinformerede og sofistikerede og i stand til at vurdere deres egen risiko, hvorfor de nyder en mindre grad af beskyttelse.
- 3.3 Saxo Bank tilbyder sine Kunder online adgang til at anmode om omkategorisering og dermed opnå en højere eller lavere grad af beskyttelse. Såfremt Kunden anmoder om at blive behandlet som en Godkendt Modpart eller som en Professionel Kunde (enten på overordnet niveau eller på produktniveau), skal Kunden opfylde visse kriterier i henhold til Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen.
- 3.4 Kunden accepterer, at de Ydelser, som Saxo Bank tilbyder Kunderne, kan afhænge af Kundens kategorisering, og at det derfor ikke er alle Kunder, som vil blive tilbudt alle Ydelser.

## YDELSER OG HANDLER

### 4. YDELSER

- 4.1 Saxo Bank tilbyder en bred vifte af finansielle og handelsrelaterede Ydelser. Medmindre andet aftales skriftligt, er alle Ydelser leveret af Saxo Bank til Kunder omfattet af disse Betingelser.
- 4.2 Kunden og Saxo Bank indgår Kontrakter som Principaler. Saxo Bank kan efter eget skøn afdække Kontrakter hos Saxo Banks Likviditetsstillere, men Kunden har ingen regresret over for Saxo Banks Likviditetsstillere.
- 4.3 Saxo Bank har ret til at anse Kunden for Principal i forhold til Kontrakter, selv om Kunden i sit forhold



til tredjemand handler som Agent for denne. Dette gælder uanset om Kunden har identificeret forholdet og/eller tredjemanden over for Saxo Bank.

- 4.4 Uanset de øvrige bestemmelser i disse Betingelser kan Saxo Bank ved levering af Ydelserne træffe enhver disposition, der anses for nødvendig og rimelig for at overholde Markedsregler og for at iagttage afgørelser truffet af og aftaler indgået med Regulerede Markeder, øvrige markeder, Likviditetsstillere eller offentlige myndigheder og/eller gældende lovgivning.

## 5. RÅDGIVNING OG ANBEFALINGER

- 5.1 Saxo Bank leverer udelukkende ordredudførelse ("execution only") for Kunden, medmindre andet er aftalt. Saxo Bank er ikke forpligtet til at yde individuel rådgivning eller levere overvågning, oplysninger eller anbefalinger i relation til Instrumenter eller Ydelser.
- 5.2 Såfremt Saxo Bank yder rådgivning eller leverer oplysninger eller anbefalinger til Kunden, giver Saxo Bank ingen garanti, erklæring eller indeståelse med hensyn til, og er ikke ansvarlig for, om rådgivningen, oplysningerne eller anbefalingerne er lønsomme, korrekte eller fuldstændige, medmindre Saxo Bank har handlet groft uagtsomt og er ansvarlig i henhold til disse Betingelser.
- 5.3 Saxo Bank yder ikke skatterådgivning til Kunden. Saxo Bank opfordrer Kunden til at indhente uafhængig rådgivning hos dennes finansielle rådgiver, revisor og/eller advokat om de skattemæssige konsekvenser af de respektive Ydelser.
- 5.4 Kunden anerkender og accepterer, at (i) anbefalinger og oplysninger modtaget fra Saxo Bank ikke udgør noget tilbud om at indgå en Kontrakt eller tilbud om at købe eller sælge, eller nogen tilskyndelse til at fremsætte et tilbud om at købe eller sælge, et Instrument, og (ii) at selv om sådanne anbefalinger og oplysninger stammer fra kilder, som Saxo Bank mener er pålidelige, afspejler de eventuelt alene en mægleres opfattelse, og (iii) at sådanne modtagne oplysninger kan være ufuldstændige og ubekræftede og/eller ikke verificerbare.

## 6. ORDRE OG INSTRUKSER

- 6.1 Kunden kan afgive instrukser og ordrer til Saxo Bank i den form og ved brug af det medie, som Saxo Bank til enhver tid måtte bestemme. Såfremt Kunden afgiver en ordre på anden måde end ved brug af Handelsplatformen, kontrollerer Saxo Bank manuelt grundlaget for ordren, inden den behandles, hvilket sandsynligvis vil forlænge ekspeditionstiden. Telefonisk afgivelse af ordrer kan indebære højere kurtage end afgivelse af ordrer ved brug af Handelsplatformen.
- 6.2 Kundens instrukser og ordrer er bindende for Kunden, når Saxo Bank har modtaget dem. Hvis Kunden ønsker at tilbagekalde en instruks eller ordre, som endnu ikke er udført, kan Kunden kontakte Saxo Bank og anmode om annullering af ordren, men Saxo Bank er ikke forpligtet til at acceptere annulleringen. En anmodning om annullering af en ordre kan fremsættes via Handelsplatformen eller ved at ringe til Saxo Bank Sales Trading, idet anmodninger om annullering af ordrer, hvor Marginkravet ikke er opfyldt, dog kun kan fremsættes over for Saxo Bank Sales Trading. En instruks eller ordre er først annulleret, når Kunden har modtaget en skriftlig bekræftelse herom fra Saxo Bank.
- 6.3 Kundens instrukser og ordrer er først bindende for Saxo Bank, når de er accepteret. En bindende Kontrakt eller anden transaktion anses først for indgået, når Saxo Bank har registreret den som udført og bekræftet dette over for Kunden i en Afregnings-/Handelsnota i henhold til pkt. 12. Hvis der indtræder et Misligholdelsestilfælde, forbeholder Saxo Bank sig ret til at beregne det nettobeløb, som hver part skylder, i henhold til disse Betingelser, uanset om der er udstedt en Afregnings-/Handelsnota.
- 6.4 Det er alene den Afregnings-/Handelsnota, der er udleveret til Kunden, som udgør Saxo Banks bekræftelse på udførelse af en Kontrakt eller ordre. Således udgør den bekræftelse, som genereres af Handelsplatformen, når Kunden afgiver instrukser via Handelsplatformen, ikke nogen bekræftelse på udførelsen af en Kontrakt eller ordre.

6.5 Såfremt Kunden mener at have afgivet en instruks eller ordre, men Kunden ikke har modtaget en Afregnings-/Handelsnota, skal Kunden straks kontakte Saxo Bank. Undlader Kunden dette, kan Saxo Bank vælge at anse ordren, transaktionen eller Kontrakten for ikke-eksisterende, selv om Saxo Bank har modtaget den.

6.6 Saxo Bank behandler ordrer og instrukser i overensstemmelse med Saxo Banks Ordreudførelsespolitik og gældende lovgivning. Hvis Saxo Bank mener, at det ikke er praktisk muligt at efterkomme Kundens instrukser eller ordrer inden for rimelig tid, kan Saxo Bank (i) vente med at efterkomme instruksen eller ordren, indtil det efter Saxo Banks rimelige opfattelse er praktisk muligt, eller (ii) meddele Kunden, at Saxo Bank ikke vil efterkomme instruksen eller ordren. Saxo Bank kan annullere en ordre på et Instrument, hvis handlen med Instrumentet er suspenderet eller Instrumentet er overført til observationslisten på det pågældende marked.

6.7 Saxo Bank understøtter forskellige ordretyper som er beskrevet i, og udføres i overensstemmelse med, Saxo Banks Ordreudførelsespolitik. For god ordens skyld bemærkes, at Saxo Bank ikke garanterer, at Limit-Ordre og Stop-Ordre kan udføres til den kurs eller for det beløb, som Kunden har specificeret. Sådanne ordrer vil blive udført i overensstemmelse med Saxo Banks Ordreudførelsespolitik, medmindre der opstår et Misligholdelsestilfælde hos Kunden.

6.8 Kunden er ansvarlig for (i) alle afgivne ordrer og instrukser, (ii) korrektheden af alle informationer sendt via internettet i Kundens navn og (iii) passwords og anden personlig ID, som har til formål at identificere Kunden.

6.9 Saxo Bank kan nægte at efterkomme en instruks fra Kunden eller Kundens fuldmægtig, hvis Saxo Bank med rimelighed mener, at dispositionen som beskrevet i instruksen vil være i strid med f.eks. Markedsreglerne, sædvanlig markedspraksis og/eller gældende lovgivning, herunder men ikke begrænset til reglerne om hvidvaskning eller insiderhandel. Saxo Bank kan endvidere nægte at di-

sponere, hvis dispositionen efter Saxo Banks vurdering kan bringe Kundens og/eller Saxo Banks soliditet i fare.

## 7. HANDLER OG MEDDELELSER

7.1 Fra Handelsplatformen kan Kunden udskrive oversigter over handelsaktiviteter, Kontoudskrifter, Kontoudtog og Kontooversigter.

7.2 Kontooversigten og Kontoudtoget opdateres normalt inden for Saxo Banks åbningstid. Kunden accepterer ikke at modtage Kontoudtog og Kontooversigter i printet form, medmindre Kunden specifikt anmoder herom.

7.3 Saxo Bank kan afgive enhver meddelelse, som Saxo Bank har pligt til at afgive til Kunden, herunder Kontoudtog og Afregnings-/Handelsnotaer, i elektronisk form via e-mail eller ved at vise meddelelsen på Kundens Kontooversigt på Handelsplatformen. Til dette formål er Kunden forpligtet til at oplyse en e-mail adresse til Saxo Bank. En e-mail anses for modtaget af Kunden, når den er afsendt af Saxo Bank. Saxo Bank er ikke ansvarlig, hvis en e-mail bliver forsinket, ændres eller omdirigeres, efter at den er afsendt af Saxo Bank. Kunden anses for at have modtaget en besked på Kundens konto på Handelsplatformen, når Saxo Bank har indsat beskeden på Handelsplatformen. Det er Kundens eget ansvar at sikre, at Kundens software og hardware ikke hindrer Kunden i at modtage e-mails eller få adgang til Handelsplatformen.

7.4 Kunden er forpligtet til at kontrollere indholdet af alle meddelelser, beskeder og dokumenter modtaget fra Saxo Bank, uanset om de sendes elektronisk eller på tryk. Bortset fra i tilfælde af åbenlyse fejl, anses indholdet for endeligt, medmindre Kunden giver Saxo Bank skriftlig meddelelse om andet umiddelbart efter at have modtaget meddelelsen, beskeden eller dokumentet.

7.5 For at beskytte Kundens og/eller Saxo Banks interesser skal Kunden straks træffe enhver foranstaltning, som Saxo Bank med rimelighed måtte anmode om, f.eks. i relation til Corporate Actions. Såfremt Kunden ikke straks træffer en sådan foranstaltning, kan Saxo Bank efter eget skøn og for

Kundens regning tage de forholdsregler, som Saxo Bank anser for nødvendige eller hensigtsmæssige for at beskytte sig selv eller Kunden. Denne bestemmelse finder tilsvarende anvendelse i situationer, hvor Saxo Bank ikke kan få kontakt til Kunden.

- 7.6 Saxo Bank har ret (men ikke pligt) til at kræve en bekræftelse i en sådan form, som Saxo Bank med rimelighed måtte ønske, hvis Saxo Bank instrueres om at lukke en Konto eller overføre et beløb til Kunden, eller hvis en sådan bekræftelse efter Saxo Banks opfattelse er nødvendig eller ønskværdig.
- 7.7 Kunden skal kunne kommunikere med Saxo Bank på dansk, engelsk eller ethvert andet sprog, som Saxo Bank til enhver tid måtte tilbyde. Saxo Bank kan kommunikere med Kunden på dansk eller engelsk eller ethvert andet sprog, som måtte være aftalt mellem Parterne.

## 8. FULDMAGT

- 8.1 Hvis Kunden ønsker at give tredjemand mulighed for at handle på Kundens Konto, skal Kunden forsyne den pågældende tredjemand med en særskilt skriftlig fuldmagt. Til det formål skal der anvendes en af Saxo Banks fuldmagtsformularer. Fuldmagtsforholdet skal godkendes af Saxo Bank. Saxo Bank tildeler fuldmagtshaveren et individuelt bruger-ID og en adgangskode. Saxo Bank kan kun påtage sig at registrere én fuldmagt pr. kunde. Kunden skal give Saxo Bank skriftlig meddelelse, hvis Kunden ønsker at tilbagekalde fuldmagten, ændre fuldmagtsbeføjelserne eller give en anden person fuldmagt.
- 8.2 Saxo Bank har ret til at modtage instrukser fra enhver af Kunden bemyndiget person og fra enhver person, der fremtræder som sådan.
- 8.3 Kunden hæfter over for Saxo Bank for ethvert tab, som Saxo Bank måtte lide som følge af instrukser afgivet af en person, der har udtrykkelig eller stilthiende fuldmagt til at afgive instrukser til Saxo Bank på Kundens vegne.

## 9. BRUG AF HANDELSPLATFOMEN

- 9.1 De tekniske krav, som Kundens IT-udstyr, styresystem, internetforbindelse mv. skal opfylde, er beskrevet på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- 9.2 Ved log-in på Handelsplatformen, skal Kunden indtaste sit bruger-ID og sin adgangskode. Kunden bør lære adgangskoden udenad. Såfremt adgangskoden indtastes forkert 5 gange i træk, afbrydes forbindelsen automatisk, og pågældende bruger-ID spærres. Saxo Bank skal oplyse Kunden om en sådan afbrydelse/spærring samt årsagerne hertil, inden afbrydelsen/spærringen sker eller, hvis dette ikke er muligt, umiddelbart derefter, medmindre dette vil kompromittere berettigede hensyn til sikkerheden.
- 9.3 Bliver Kunden opmærksom på, eller får Kunden mistanke om, uberettiget brug af Handelsplatformen, og/eller at tredjemand uberettiget har tilegnet sig adgangskoden, skal Kunden straks underrette Saxo Bank på tlf. +45 3977 4001 med henblik på spærring af adgangskoden, Kontoen og Handelsplatformen. En spærring afskærer adgangen til Handelsplatformen. Åbne ordrer og positioner placeret på Handelsplatformen før en spærring vil ikke blive påvirket af heraf, medmindre Kunden specifikt beder om det. Hvis adgangskoden er blevet spærret, kan Kunden bestille et nyt.
- 9.4 Kunden skal hemmeligholde adgangskoder og sikre, at tredjemand ikke får adgang til Kundens Konto eller Handelsplatformen.
- 9.5 Med forbehold af pkt. 9.7 og gældende lovgivning hæfter Kunden overfor Saxo Bank for ordrer og Kontrakter, der er kommet i stand ved brug af Kundens adgangskode, uanset om det viser sig at være sket på ulovlig vis, samt for enhver anden uberettiget brug.
- 9.6 Brugsretten til Handelsplatformen er strengt personlig, og Kunden må ikke give andre adgang til at anvende Kundens bruger-ID og/eller adgangskode.

- 9.7 Kunden er ikke ansvarlig for misbrug eller anden uberettiget brug af Handelsplatformen, der sker, efter at Kunden har underrettet Saxo Bank i henhold til pkt. 9.3, og Saxo Bank har haft rimelig tid til at reagere herpå.

## 10. PENGEOVERFØRSLER

- 10.1 Kunden accepterer, at Saxo Bank for at sikre afsenderens/Kundens identitet kun tillader, at overførsler til/fra Kundens Konti sker til/fra Kundens egne konti i andre banker. Det betyder, at Saxo Bank skal modtage tilstrækkelige oplysninger fra afsenderbanken om overførslen, til at Saxo Bank kan identificere, til hvilken Kunde og på hvilken Konto pengene skal bogføres. Kunden accepterer således, at Saxo Bank kun kan placere og registrere overførsler, hvis Saxo Bank kan identificere, på hvilken Kunde og Konto pengene skal bogføres.
- 10.2 Ved indgående overførsler af valuta bogføres pengene og er tilgængelige på Kundens Konto uden unødigt forsinkelse efter midlerne er modtaget af Saxo Bank og i overensstemmelse med gældende lovgivning, forudsat der foreligger en fuldstændig og korrekt instruks. Pengene medregnes først i Kundens Marginkrav, når de er bogført og til rådighed på Kundens Konto.
- 10.3 Når Kunden overfører penge mellem to Konti i Saxo Bank, er pengene til rådighed på Kontoen samme dag, som overførslen sker.
- 10.4 Indbetalinger på Kundens Konto krediteres af Saxo Bank på betingelse af, at Saxo Bank modtager det pågældende beløb. Dette gælder, uanset om det er angivet udtrykkeligt på kvitteringer eller andre meddelelser eller anmodninger om betaling.
- 10.5 Kunden accepterer altid at forsyne Saxo Bank med fuldstændige og korrekte betalingsoplysninger i forbindelse med betalingsinstrukser, herunder evt. IBAN-nummer og BIC-kode. Ved afgivelse af betalingsinstrukser skal Kunden bruge den blanket, der ligger på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo). Hvis Saxo Bank ikke modtager disse oplysninger, er Saxo Bank ikke ansvarlig for gennemførelsen af betalingen eller for eventuelle

forsinkelser eller ekstra omkostninger, der skyldes, at Saxo Bank ikke har modtaget f.eks. IBAN-nummeret og/eller BIC-koden.

- 10.6 Kunden accepterer, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for, hvor mange dage der går, fra afsenderbanken afsender pengene, til Saxo Bank modtager dem og bogfører dem på Kundens Konto.
- 10.7 Kunden accepterer, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for, hvor mange dage der går, fra Saxo Bank overfører pengene, til de bogføres på kontoen i modtagerbanken.
- 10.8 Kunden accepterer at hæfte for eventuelle omkostninger som følge af forsinkelser og fejl begået af modtagerbanken eller dennes korrespondentbank.
- 10.9 Kunden gøres opmærksom på, at Ekstraordinære Markedsforhold, Force Majeure-Begivenheder og lignende situationer kan medføre forsinkelser i bogføringen. Saxo Bank er ikke ansvarlig for sådanne forsinkelser.
- 10.10 Overførselsanmodninger modtaget elektronisk på Handelsplatformen senest kl. 14.00 CET på en Bankdag ekspederes samme dag. Modtages den elektroniske overførselsanmodning efter kl. 14.00 CET på en Bankdag eller på en ikke-Bankdag, ekspederes den, som om den var modtaget på den førstkomende Bankdag.
- 10.11 Hvis saldoen på Kundens Konto er under EUR 100, accepterer Kunden, at Saxo Bank overfører hele beløbet af hensyn til overførselsomkostninger.
- 10.12 Hvis overførselsanmodningen modtages i et andet format end det i pkt. 10.5 anførte, ekspederes den inden for 2 (to) Bankdage.
- 10.13 Kunden accepterer, at Saxo Bank gennemfører alle betalinger, som SHA-betalinger, således at Kunden skal afholde alle omkostninger til andre banker, som overfører pengene til Kundens konto i modtagerbanken.
- 10.14 Ved standardoverførsler er pengene til rådighed for Saxo Banks korrespondentbank en (1) Bankdag efter, at overførslen er ekspederet af Saxo Bank.

- 10.15 Kunden accepterer, at Saxo Bank gennemfører betalinger som SEPA-betalinger, hvis følgende kriterier er opfyldt:
- i. Modtagerbanken skal være et pengeinstitut i EU eller EØS.
  - ii. Modtagerens kontonummer skal være anført i form af et IBAN-nummer.
  - iii. Modtagerbanken skal være anført i form af en BIC-kode.
  - iv. Modtagerbanken skal have tiltrådt "SEPA Credit Transfer Scheme".

## 11. POSITIONER - AFVISNING, LUKNING OG ROLL-OVER

- 11.1 Kunden accepterer, at Saxo Bank har ret til (udover Saxo Banks øvrige rettigheder i henhold til disse Betingelser og lovgivningen i øvrigt) at afvise ordrer om at etablere nye eller større positioner eller om at købe eller sælge Instrumenter. Saxo Bank underretter snarest muligt Kunden om sådanne afviste ordrer og om årsagen til afvisningen.

- 11.2 Kunden accepterer, at Saxo Bank har ret til (udover Saxo Banks øvrige rettigheder i henhold til disse Betingelser og lovgivningen i øvrigt) at reducere størrelsen af Kundens åbne positioner (netto eller brutto). Saxo Bank underretter snarest muligt Kunden om en sådan reducere og om årsagen hertil. Saxo Banks ret til at reducere størrelsen af Kundens åbne positioner gælder bl.a. i situationer, hvor:

- i. Saxo Bank har begrundet formodning om, at Kunden kan være i besiddelse af Intern Viden.
- ii. Saxo Bank er af den opfattelse, at der er tale om unormale handelsbetingelser.
- iii. Værdien af Kundens Sikkerhedsstillelse (som fastsat af Saxo Bank i overensstemmelse med pkt. 26.7) falder til et niveau under Marginkravet.
- iv. Kunden har en negativ saldo på en af sine Konti.
- v. Der indtræder, eller det er sandsynligt, at der vil indtræde, Ekstraordinære Markedsforhold.

- 11.3 Urealiserede tab på EUR 100.000 eller derover på Marginpositioner kan potentielt medføre unødige risici for Kunden og Saxo Bank. Kunden accepterer, at såfremt urealiserede tab på Marginpositioner sammenlagt overstiger EUR 100.000, har Saxo Bank ret, men ikke pligt til med 8 Bankdages skriftlig varsel at:

- i. Iværksætte lukning af positioner ved brug af FIFO-princippet og annullere alle eller en del af Kundens Relaterede Ordre, og/eller
- ii. lukke alle eller en del af de modsatrettede Marginpositioner til den gældende markedskurs (Lukkekursen) og åbne nye tilsvarende positioner til Lukkekursen, og/eller
- iii. lukke alle eller en del af Marginpositionerne ved at gennemføre direkte modsatrettede handler,

således at tabene realiseres. Det urealiserede tab beregnes som summen af alle urealiserede tab fra trukket urealiserede gevinster for alle Kundens Konti i Saxo Bank.

- 11.4 Når Kunden instruerer Saxo Bank om at indgå en position, der er modsatrettet en eller flere af Kundens åbne positioner, lukker Saxo Bank den modsatrettede position efter FIFO-princippet, medmindre den eksisterende position har Relaterede Ordre, eller andet er aftalt mellem Saxo Bank og Kunden. Saxo Bank vil dog helt eller delvist lukke den eksisterende position efter FIFO-princippet, selv om der knytter sig en Relateret Ordre til denne, såfremt Saxo Bank kun delvist kan opfylde en modsatrettet ordre. Dermed annulleres den Relaterede Ordre til den eksisterende position, men Kunden kan afgive nye Relaterede Ordre for den resterende del af positionerne.

- 11.5 Med forbehold for pkt. 11.4 accepterer Kunden, at Saxo Bank har ret, men ikke pligt til helt eller delvist at lukke modsatrettede positioner, uanset om positionerne står på samme Konto eller separate Konti.

- 11.6 Kunden gøres særligt opmærksom på, at der kan ske løbende roll-over af valutapositioner og råvarepositioner i fremmed valuta, medmindre de lukkes manuelt, hvilket vil medføre roll-over-omkostninger for Kunden i relation til hver position.

## 12. PRISER, FEJL OG ÆNDRERE BETINGELSER

- 12.1 Hvis Kundens betalinger er genstand for kursudsving, modregning, fradrag eller tilbageholdelse, skal Kunden betale et sådant supplerende beløb til Saxo Bank, at det beløb, der faktisk modtages, svarer til det beløb, som Saxo Bank ville have modtaget, hvis der ikke var sket kursudsving, modregning, fradrag eller tilbageholdelse.
- 12.2 Saxo Bank kan tilbyde Kunden at handle i realtidspriser. Som følge af forsinkelser i overførslen kan den af Saxo Bank tilbudte pris have nået at ændre sig, inden Saxo Bank modtager Kundens ordre eller instruks. Saxo Bank har ret til at ændre den pris, hvortil Kundens ordre eller instruks udføres, til markedsprisen på det tidspunkt, hvor ordren modtages eller udføres.
- 12.3 De priser, som Saxo Bank tilbyder i forbindelse med køb, salg og udnyttelse af Noterede Derivat, afspejler prisen på det relevante Referencederivat. På grund den tid der går, fra Kunden accepterer eller giver instruks om et Noteret Derivat, indtil det relevante Referencederivat eksekveres på det Regulerede Marked af den Noterede Derivatmodpart, tredjemand eller Saxo Bank (afhængig af omstændighederne), kan den pris, der er vist på Handelsplatformen ændre sig, således at det Noterede Derivat afspejler prisen på det relevante Referencederivat på tidspunktet for dets eksekvering eller udnyttelse (afhængig af forholdene).
- 12.4 (i) Såfremt den pris, som Saxo Bank har opgivet, eller hvortil en Kontrakt eller anden transaktion er indgået (herunder hvis den er bekræftet i en Afregnings-/Handelsnota), ikke afspejler markedsprisen (f.eks. som følge af markedslikviditet, meddelelser, som påvirker markedet, forkerte oplysninger fra prisstillere, priser fra Likviditetsstillere eller suspension af handlen) (en "Forkert Pris") eller (ii) hvis der indtræder, eller det er sandsynligt, at der vil indtræde Ekstraordinære Markedsforhold, kan Saxo Bank vælge enten (a) at undlade at udføre, eller annullere, enhver Kontrakt eller ethvert køb/salg af ethvert Instrument, der er hand-

let, eller påstås handlet, på grundlag af den Forkerte Pris, (b) gennemføre Kontrakten eller købet/salget af ethvert Instrument til den Forkerte Pris eller til den pris, som efter Saxo Banks rimelige opfattelse afspejler markedsprisen, eller (c) ændre prisen for allerede gennemførte Kontrakter eller købet/salget af ethvert Instrument til en pris, som efter Saxo Banks rimelige opfattelse afspejler markedsprisen.

- 12.5 Såfremt Saxo Bank kan (i) dokumentere, at der på tidspunktet for Kontraktens eller ordrens indgåelse er fejl i priser, Kurtage og Gebyrer, andre kommissioner og/eller i Handelsplatformen, og (ii) sandsynliggøre, at Kunden - vurderet ud fra dennes handelsstrategi eller adfærd i øvrigt - bevidst og/eller systematisk har udnyttet eller forsøgt at udnytte sådanne fejl, kan Saxo Bank iværksætte en eller flere af følgende forholdsregler:
- tilpasse de pris-spreads og/eller den likviditet, som er tilgængelig for Kunden,
  - begrænse Kundens adgang til streaming og umiddelbart anvendelige priser, herunder alene at tilbyde Kunden manuel prisstillelse,
  - tilbageføre fra Kundens Konto enhver historisk handelsgevinst, som er opnået gennem denne adfærd i kundeforholdet mellem Kunden og Saxo Bank og/eller
  - ophæve Kundens og Saxo Banks kundeforhold skriftligt og med øjeblikkelig virkning.
- 12.6 Hvis (i) det Regulerede Marked, på hvilket et Referencederivat handles, og/eller (ii) den Noterede Derivatmodpart træffer dispositioner, der påvirker Referencederivatet eller Saxo Banks aftale med den Noterede Derivatmodpart, kan Saxo Bank træffe enhver forholdsregel i forhold til det Noterede Derivat, som Saxo Bank anser for ønskværdig eller hensigtsmæssig, med henblik på (a) at matche det Regulerede Markeds og/eller den Noterede Derivatmodparts disposition eller (b) mindske ethvert tab, som Saxo Bank er blevet eller kan blive påført som følge deraf.
- 12.7 Kunden accepterer, at:
- Udførelsen af alle transaktioner i Instrumenter, som handles på Regulerede Markeder, og mange Kontrakter, vil blive effektueret i overensstemmelse med Markedsregler.
  - Markedsregler giver normalt myndigheder og markedspladser vidtrækkende beføjelser, hvis



der opstår en nødsituation eller en på anden måde uønsket situation.

- iii. Såfremt et Reguleret Marked eller en clearing-central træffer dispositioner, der direkte eller indirekte påvirker en transaktion i Instrumenter eller en Kontrakt, herunder et Noteret Derivat, kan Saxo Bank tage enhver forholdsregel, som Saxo Bank anser for ønskværdig eller hensigtsmæssig i relation til enhver Kontrakt eller transaktion med en Kunde.
- iv. Når Saxo Bank gennemfører en transaktion som Agent for Kunden, bærer Kunde risikoen for den anden parts levering og/eller betaling (afhængig af, hvad der er relevant).
- v. Saxo Banks forpligtelse til at levere Instrumenter til Kunden eller afregne gevinsten fra et salg af Instrumenter over for Kunden eller en anden person på Kundens vegne er betinget af Saxo Banks modtagelse af leverbare dokumenter eller af salgsprovenuet (afhængig af, hvad der er relevant) fra den anden part eller parter i transaktionen.

### 13. SAMMENLÆGNING OG OPDELING

- 13.1 Saxo Bank har ret til at sammenlægge Kundens ordrer med ordrer afgivet af Saxo Bank selv, af et andet selskab i Saxo Bank-Koncernen og/eller af personer, der er tilknyttet Saxo Bank, herunder medarbejdere og andre kunder.
- 13.2 Saxo Bank har endvidere ret til at opdele Kundens ordrer ved udførelsen af disse.
- 13.3 Ordre sammenlægges eller opdeles kun, såfremt Saxo Bank med rimelighed mener, at det er i Kundens bedste interesse. I visse situationer kan sammenlægning eller opdeling af Kundens ordrer resultere i, at Kunden opnår en mindre fordelagtig pris, end hvis Kundens ordrer var blevet udført uden sammenlægning eller opdeling, hvilket Kunden accepterer.

### 14. HÅNDTERING AF KUNDER, DER BRUGER FÆLLES KONTI

14.1 For Fælles Konti gælder følgende:

- i. de Fælles Kontohavere hæfter hver især direkte og solidarisk,
- ii. enhver underretning eller anden meddelelse, som Saxo Bank har afgivet til en af de Fælles Kontohavere, anses for afgivet til alle de Fælles Kontohavere, og
- iii. såfremt der opstår et Misligholdelsestilfælde i relation til en af de Fælles Kontohavere, anses Misligholdelsestilfældet for at være opstået i relation til alle de Fælles Kontohavere for den specifikke Fælles Konto, og alle Saxo Banks rettigheder, herunder som anført i pkt. 26-28 og 30, skal gælde i forhold til alle de Fælles Kontohavere for den specifikke Fælles Konto.

### 15. BRUG AF LIKVIDITETSSTILLERE TIL UDFØRELSE AF ORDRER OG KONTRAKTER

- 15.1 Ved udførelsen af en ordre eller en Kontrakt på et Reguleret Marked, hvor Saxo Bank ikke er medlem, eller ved udførelsen af en anden instruks fra Kunden, kan Saxo Bank anvende en Likviditetsstiller efter eget valg til at stå for udførelsen.
- 15.2 Saxo Bank er ikke ansvarlig for fejl begået af sådanne Likviditetsstillere, medmindre det kan dokumenteres, at Saxo Bank ikke har udvist tilstrækkelig omhu ved valget af Likviditetsstilleren.

### 16. MARKET MAKING

- 16.1 Kunden accepterer, at Saxo Bank kan fungere som Market Maker på visse markeder, herunder valuta-markeder, markeder for OTC-valutaoptioner og markeder for CFD-Kontrakter. Saxo Bank optræder som Kundens modpart i enhver Kontrakt, herunder når Saxo Bank fungerer som Market Maker.
- 16.2 Saxo Bank vil generelt på Kundens skriftlige anmodning oplyse, om Saxo Bank agerer som Market Maker i relation til bestemte Instrumenter.

- 16.3 Når Saxo Bank fungerer som Market Maker, kan Saxo Bank stille købs- og salgspriser. Kunden accepterer dog, at Saxo Bank på intet tidspunkt er forpligtet til at stille priser over for Kunden på noget marked eller til at stille priser med et specifikt maksimumspread for Kunden.
- 16.4 Saxo Bank kan efter eget skøn afdække enhver Kundes position mod en anden kundes position eller en position over for en af Saxo Banks Likviditetsstillere eller have en egen-position i markedet med henblik på at opnå fortjeneste på sådanne positioner.
- 16.5 Kunden accepterer, at Saxo Bank som Market Maker kan have positioner, der er modsatrettede Kundens positioner, hvilket kan resultere i potentielle interessekonflikter mellem Saxo Bank og Kunden, jf. pkt. 32.
- 16.6 Kunden anerkender og accepterer, at Saxo Bank stiller variable spreads på visse Kontrakter. Kunden gøres særligt opmærksom på, at sådanne variable spreads på visse Kontrakter påvirkes af markedsforhold, som Saxo Bank ikke har indflydelse på. Saxo Bank giver ingen garanti for noget maksimum- eller minimumspread på Kontrakter.
- 16.7 Medmindre andet følger af Best Execution-Forpligtelserne og Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen, er Saxo Bank på intet tidspunkt forpligtet til give oplysninger om de opnåede spreads, om Saxo Banks resultater eller indtægter opnået som Market Maker eller om andre forhold.
- 16.8 Kunden accepterer, at Saxo Bank som Market Maker vil søge at opnå en fortjeneste under iagttagelse af Best Execution-Forpligtelserne. De spreads, der indgår i de af Saxo Bank stillede priser, kan være inklusive kurtage, rente og andre omkostninger forbundet med Market Maker-funktionen. Kunden accepterer, at Saxo Bank har ret til at afdække Kundens positioner til priser, der kan være væsentligt forskellige fra den pris, der er stillet over for Kunden, hvilket kan indebære en fortjeneste for Saxo Bank.
- 16.9 Kunden accepterer, at når Saxo Bank fungerer som Market Maker, kan det være nødvendigt for Saxo Bank at styre sin tilgængelige likviditet ved at dele Kunderne op i forskellige likviditetspuljer

med forskellig prissætning og forskellig likviditet i de enkelte puljer. Likviditetsopdelinger kan blive relevant for Kunder som eksempelvis har særlige pris aftaler, bruger alternative handelsværktøjer (såsom API), handler uden for normal åbningstid, handler i unormale størrelser, gør hyppigt brug af passive ordrer, som kan kræve manuel håndtering, eller hyppigt handler i flere produkttyper og/eller aktivklasser, eller hvis handler har andre tilsvarende karakteristika.

## 17. INTRODUCING BROKERS

- 17.1 Kunden kan være blevet henvist til Saxo Bank af en Introducing Broker. I så fald er Saxo Bank ikke ansvarlig for den aftale, der er indgået mellem Kunden og Kundens Introducing Broker. Kunden accepterer, at en sådan Introducing Broker enten fungerer som en uafhængig mellemmand eller som Agent for Kunden, og at en sådan Introducing Broker ikke har beføjelser til at afgive nogen erklæringer om Saxo Bank eller Saxo Banks Ydelser.
- 17.2 Kunden gøres særligt opmærksom på, at Kundens aftale med en Introducing Broker kan resultere i yderligere omkostninger, idet Saxo Bank eventuelt betaler honorarer eller kurtage til denne, hvilket i så fald vil blive meddelt Kunden.
- 17.3 Kunden gøres også særligt opmærksom på, at Kundens aftale med en Introducing Broker kan medføre yderligere omkostninger for Kunden, idet Introducing Broker eventuelt fratækker honorarer og kommissioner, og eventuelt foretager pris- og rentereguleringer i forbindelse med handler foretaget på eller allokeret til Kundens Konto af enten Introducing Broker eller Kunden.
- 17.4 Hvis Introducing Broker foretager fradrag på Kundens Konto efter aftale med Kunden, påtager Saxo Bank sig intet ansvar for eksistensen eller gyldigheden af en sådan aftale.
- 17.5 Hvis Kunden ønsker, at dennes Konto/Konti skal administreres af en Introducing Broker, skal Kunden forsyne Saxo Bank med en fuldmagt. Saxo Bank er ikke ansvarlig over for Kunden for at have fulgt instrukser, som er afgivet af en Introducing Broker i henhold til en fuldmagt, eller for andre



handlinger eller undladelser begået af en Introducing Broker.

17.6 Saxo Bank er ikke forpligtet til at overvåge eller kontrollere Introducing Brokers betalingsinstrukser eller øvrige handlinger, herunder men ikke begrænset til, dennes handler.

17.7 Saxo Bank er ikke ansvarlig for størrelsen eller rimeligheden af de honorarer, kommissioner, priser eller renter, som Kunden betaler til Introducing Broker.

## 18. AFREGNING OG LEVERING AF INSTRUMENTER

18.1 Kunden er forpligtet til straks at foretage enhver betaling eller levere ethvert Instrument ifølge en Kontrakt i henhold til (i) Kontraktens vilkår og (ii) Saxo Banks instrukser givet med henblik på Saxo Banks opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til en tilsvarende kontrakt indgået med en Likviditetsstiller, herunder Noterede Derivatmodparter.

18.2 Såfremt Kunden ikke inden for den af Saxo Bank fastsatte frist meddeler Saxo Bank, at Kunden ønsker at udnytte en Kontrakt, hvilket kræver, at Kunden afgiver en instruks, har Saxo Bank ret til at antage, at Kunden har opgivet Kontrakten i henhold til pkt. 18.4. Såfremt Kunden ønsker at udnytte en sådan Kontrakt, skal Kunden meddele Saxo Bank dette med rimeligt varsel (og inden for de gældende skæringstidspunkter), således at Saxo Bank kan nå at udnytte den tilsvarende rettighed i henhold til enhver Kontrakt, herunder enhver Kontrakt indgået med en Noteret Derivatmodpart i relation til Noterede Derivater.

18.3 Når en Kunde køber Depotværdipapirer, opnår Kunden kun ubetinget ejendomsret til Depotværdipapirerne, hvis Kunden foretager endelig betaling til Saxo Bank på afregningsdatoen. Indtil der er foretaget endelig betaling, forbeholder Saxo Bank sig ejendomsretten til de Depotværdipapirer, som Kunden er i gang med at købe. Når en Kunde sælger Depotværdipapirer til Saxo Bank, er Saxo Banks betaling af afregningsbeløbet betinget af, at Saxo Bank opnår ubetinget ejendomsret til Depotværdipapirerne på afregningsdatoen.

18.4 Noterede Optioner med put eller call optioner som Referenceoptioner, som lukker et Tick eller mere In the Money på den sidste handelsdag, udnyttes automatisk, uanset om Kunden har købt eller solgt den Noterede Option. Kunden kan ikke instruere Saxo Bank om at undlade at udnytte Noterede Optioner, som ved udløb er In the Money, og kan ikke på noget tidspunkt instruere Saxo Bank om at udnytte Noterede Optioner, som er Out of the Money.

18.5 Når Saxo Bank får meddelelse fra sine Likviditetsstillere om, at en eller flere short option-positioner er eksekveret i relation til korte Noterede Optioner, anvender Saxo Bank en vilkårlig allokeringss metode ved fordeling af de eksekverede positioner til de pågældende Kunder. Saxo Banks allokeringss metode udvælger korte Noterede Optioner vilkårligt blandt alle Saxo Banks relevante Kunder, herunder Noterede Optioner, der er åbnet umiddelbart inden allokeringen. Alle korte Noterede Optioner er til enhver tid underlagt udnyttelse af rettigheder og allokering. Ved allokering af en kort Noteret Option er Kunden forpligtet til inden udløbet af leveringsfristen at levere (i) Instrumentet eller kontantbeløbet, hvis der er tale om en kort Noteret call-Option, og (ii) kontantbeløbet, hvis der er tale om en kort Noteret put-Option, med henblik på afregning.

18.6 Afregning af Noterede Optioner skal svare til afregningen af den relevante Referenceoption i henhold til de gældende Markedsregler og de gældende vilkår og betingelser, og

- hvis der er tale om Noterede Optioner med en kontant afregnet option som Referenceoption, kræver endelig afregning betaling af den kontante difference mellem værdien af Referenceoptionen og udnyttelseskursen,
- hvis der er tale om Noterede Optioner med fysisk afregnede optioner som Referenceoptioner, afregnes de Noterede Optioner som fysisk afregnede optioner mellem Saxo Bank og Kunden,
- en Noteret Option med en option på en future som Referenceoption afregnes ved en futureskontrakt mellem Saxo Bank og Kunden, som modsvarer den pågældende future, og som erhverves til udnyttelseskursen,
- Saxo Bank vil kun tillade Kunden at handle Noterede Optioner, der har en option på en future med fysisk levering som Referenceoption, hvis

den Noterede Option udløber før den pågældende future, og

- v. Saxo Bank kræver, at Kunden lukker Noterede Derivater med fysisk levering af råvarer, inden de kan udnyttes eller gennemføres, da Saxo Bank ikke understøtter fysisk levering af råvarer.

## 19. DELEGERET HANDELSRAPPORTERING

- 19.1 Dette afsnit gælder kun for Kunder, der er hjemmehørende i et land inden for det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS).
- 19.2 Medmindre andet aftales, indberetter Saxo Bank på Kundens vegne alle oplysninger om indgåelse, ændring og ophør af derivattransaktioner mellem Saxo Bank og Kunden til et Transaktionsregister (Delegeret Handelsrapportering) som krævet i henhold til EMIR.
- 19.3 Korrekt udførelse af Delegeret Handelsrapportering forudsætter, at Kunden rettidigt giver Saxo Bank oplysninger om Kundens Legal Entity Identifier kode (LEI kode) og sådanne øvrige oplysninger, som Saxo Bank til enhver tid måtte kræve.
- 19.4 Uanset at Saxo Bank anvender Delegeret Handelsrapportering, er Kunden fortsat selv juridisk ansvarlig for at indberette egne transaktioner. Kunden opfordres til at anmode Transaktionsregistret om adgang til at se alle de derivattransaktioner, som Saxo Bank har indberettet under Kundens LEI-kode. Kunden skal straks underrette Saxo Bank, hvis Kunden mener, at der er fejl i indberetningerne.
- 19.5 Kunden accepterer, at Delegeret Handelsrapportering ikke strider mod Saxo Banks forpligtelser i henhold til lovgivningen eller en individuel aftale med Kunden til at hemmeligholde Kundens oplysninger.
- 19.6 Ethvert tab, som Kunden måtte blive påført som følge af Delegeret Handelsrapportering, er omfattet af disse Betingelser, herunder men ikke be-

grænset til bestemmelserne om ansvarsbegrænsning og lovvalg i pkt. 31 og 39. Saxo Bank er i intet tilfælde ansvarlig for indirekte tab eller skade.

- 19.7 Kunden kan til enhver tid vælge at ophøre med at anvende Delegeret Handelsrapportering ved at give meddelelse til Saxo Bank. Saxo Bank kan til enhver tid ophøre med at anvende Delegeret Handelsrapportering med mindst tre måneders skriftligt varsel til Kunden.

- 19.8 Saxo Bank tilbyder pt. Delegeret Handelsrapportering uden beregning. Saxo Bank forbeholder sig dog ret til at kræve betaling for Delegeret Handelsrapportering, og kan udøve denne ret ved at give mindst to måneders varsel til Kunden.

## Depottydelser

### 20. GENERELLE BESTEMMELSER

- 20.1 Saxo Bank kan opbevare Depotværdipapirer på vegne af Kunden. Dette afsnit 20 indeholder de vilkår og betingelser, der specifikt gælder for Saxo Banks depottydelser.
- 20.2 For at oprette en depotkonto i Saxo Bank skal Kunden have en Konto hos Saxo Bank, hvor indtægterne fra depotkontoen krediteres, og eventuelle depotgebyrer mv. debiteres.
- 20.3 Når Kunden deponerer eller overfører Depotværdipapirer til depotkontoen, kontrollerer Saxo Bank ikke disse for eventuelle mangler, herunder i forhold til manglende adkomst og ægthed.
- 20.4 Hvis der er registreret hæftelser, panterettigheder eller øvrige rettigheder over Depotværdipapirer, der leveres som Sikkerhedsstillelse for Kontrakter eller Marginpositioner indgået mellem Kunden og Saxo Bank, vil Saxo Bank ikke længere lade disse Depotværdipapirer indgå i beregningen af Kundens Marginkrav (men Depotværdipapirerne vil stadig udgøre en del af Sikkerhedsstillelsen). Saxo Bank forbeholder sig ret til at afvise ethvert pant, udlæg eller anden hæftelse der måtte være over Depotværdipapirer, som er pantsat til fordel for Saxo Bank.

- 20.5 Medmindre andet aftales, kan udbytte på aktier i en depotkonto udbetales til Kunden med fradrag af udbytteskat. Saxo Bank er ikke forpligtet til, eller ansvarlig for, at få refunderet eventuel udbytteskat, medmindre andet aftales med Kunden.
- 20.6 Kunden kan forvente, at udbytte på Depotværdipapirer krediteres Kundens Konto, når beløbet er stillet til Saxo Banks rådighed. Udbyttet krediteres Kundens Konto på betingelse af, at Saxo Bank modtager beløbet fra udstederen, den professionelle udbyder, depositaren eller det kontoførende institut. Såfremt Saxo Bank ikke modtager beløbet, er Saxo Bank berettiget til at tilbageføre ethvert beløb, der er indsat på Kundens Konto. Det gælder også, selv om det ikke fremgår udtrykkeligt af Kontoudtoget eller depotmeddelelsen.
- 20.7 Saxo Bank giver ikke Kunden meddelelse om ordinære eller ekstraordinære generalforsamlinger i udsteder eller ekstraordinære meddelelser fra udsteder. Medmindre andet udtrykkeligt aftales, har Kunden ikke stemmeret på generalforsamlinger.
- 20.8 Både Saxo Bank og Kunden som deponthaver, er omfattet af lovgivningen og praksis i hjemlandet for udstederen af Kundens Depotværdipapirer og for Saxo Banks eksterne professionelle udbydere, depositarer og kontoførende institutter. I henhold til denne lovgivning og praksis kan Saxo Bank være forpligtet til at oplyse udenlandske myndigheder og selskaber om Kundens navn og adresse samt om størrelsen, sammensætningen og afkastet på Kundens portefølje.

## 21. VP-INSTRUMENTER

- 21.1 Saxo Bank er kontoførende institut i forhold til VP-Instrumenter.
- 21.2 Ejendomsrettigheder og øvrige rettigheder til VP-Instrumenter skal registreres i VP. Registrering af sådanne rettigheder sker på en depotkonto i VP, som oprettes og føres af Saxo Bank på Kundens vegne.
- 21.3 Hvis Kunden ønsker, at VP-Instrumenter skal registreres på navn, skal Kunden give Saxo Bank

meddelelse herom ved indsendelse af formularen "Ansøgning om navnenotering", der findes på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo). Saxo Bank vil herefter notere Kundens VP-Instrumenter på navn i VP. VP giver aktiebogsføreren oplysninger om navn og adresse på den person, som Kunden ønsker registreret i udsteders aktiebog, samt oplysninger om registreringsdato, beholdningsdetaljer og andre relevante forhold. Navnenoteringen gælder fra datoen for aktiebogsførers modtagelse af disse oplysninger. Kunden kan kræve en skriftlig bekræftelse på navnenoteringen for den pågældende konto og på registreringsdatoen. Hvis der sker et salg af VP-Instrumenter, som er noteret i en Kundes navn, slettes navnenoteringen automatisk.

- 21.4 Ansøgninger om registrering af rettigheder til VP-Instrumenter skal indsendes til Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup. Ansøgning skal ske skriftligt og kan ikke indleveres pr. telefon, telefax, telegram, e-mail eller ved brug af anden elektronisk kommunikation, medmindre andet specifikt aftales med Saxo Bank. Saxo Bank modtager ansøgninger alle Bankdage mellem kl. 9 og 16 CET. Ansøgninger afleveret uden for nævnte åbningstid anses for modtaget ved begyndelsen af den førstkommende Bankdag. Kunden kan anmode om en skriftlig bekræftelse på modtagelsen og oplysninger om modtagelsestidspunktet.
- 21.5 Sammen med en ansøgning om registrering af rettigheder over VP-Instrumenter på en depotkonto kan Saxo Bank anmode om dokumentation for:
- at ansøgningen indgives af rettighedshaveren,
  - at transaktionen kan registreres, og
  - at der er tale om gyldig rettighed.

Saxo Bank kan endvidere anmode om alle yderligere oplysninger, som måtte være nødvendige for at gennemføre registreringen. Hvis de ønskede oplysninger ikke tilvejebringes, kan Saxo Bank afvise ansøgningen om registrering med angivelse af årsagen til afvisningen.

- 21.6 Saxo Bank gennemgår alle modtagne ansøgninger og vurderer i den forbindelse:
- ansøgerens identitet,
  - ansøgerens dispositionsret,
  - indholdet af ansøgningen,
  - beholdningen af VP-Instrumenter.

Efter gennemgangen fremsender Saxo Bank ansøgningen om registrering til VP, som foretager en endelig gennemgang. Retsvirkningen af registreringen indtræder, når VP har afsluttet den endelige gennemgang. Hvis ansøgningen ikke kan accepteres, afvises registreringen, og ansøgeren underrettes herom og om årsagen til afvisningen.

- 21.7 Ansøgeren og enhver anden person, der er registreret som rettighedshaver i VP's register, får meddelelse om registreringer og om ændringer til registreringer. I det omfang det er muligt, får alle rettighedshavere meddelelse om sletning af en registrering. VP udsender ingen meddelelse om ændringer i beholdningen som følge af handelsaktiviteter. Kunden henvises i stedet til Afregnings-/Handelsnotaen fra Saxo Bank og Kontoudtoget. Kunden kan vælge ikke at modtage meddelelser om bevægelser og ændringer hver gang der sker en ændring, og i stedet vælge at få periodiske Kontoudtog fra Saxo Bank. Til- og fravalg af meddelelser registreres for den pågældende konto.

## 22. DEPOTVÆRDIPAPIRER I SAMLEDEPOTER

- 22.1 Ved at acceptere disse Betingelser accepterer Kunden, at Saxo Bank kan opbevare Kundens Depotværdipapirer i et samledepot som beskrevet i § 72, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed. Samledepoter anvendes til at registrere forskellige Kundens Depotværdipapirer i Saxo Banks navn, eller i Saxo Banks agenters navn, fremfor i Kundens navn, hos clearingcentralen eller det kontoførende institut. Kunden har således ikke nogen individuel eller personlig ret til erstatning for eventuelle fejl begået af clearingcentralen. Saxo Bank fører et register med tydelig angivelse af den enkelte Kundens ejerskab til Depotværdipapirerne, der opbevares i et samledepot. Udenlandske Depotværdipapirer og danske Depotværdipapirer, der ikke føres på en særskilt depotkonto, føres på en samledepotkonto hos Saxo Bank eller hos en ekstern professionel udbyder, depositar eller kontoførende institut udvalgt af Saxo Bank. Den eksterne professionelle udbyder, depositaren eller det kontoførende institut er ansvarlig for, at der sker opkrævning og indbetaling af rente, udbytte og indtægter og håndhævelse af øvrige rettigheder tilhørende

Kunden. Saxo Bank hæfter ikke for en ekstern professionel udbyders, en depositars eller et kontoførende instituts handlinger, undladelser eller insolvens, og kan ikke gøres ansvarlig af Kunden for noget tab, der direkte eller indirekte skyldes sådanne handlinger, undladelser eller insolvensbehandling, som nævnt ovenfor. Kunden er i samme omfang som Saxo Bank underlagt den lovgivning og praksis, der gælder for den eksterne professionelle udbyder, depositaren eller det kontoførende institut samt dennes almindelige forretningsbetingelser.

- 22.2 I tilfælde af Saxo Banks konkurs kan hver enkelt Kunde kræve udlevering af dennes Depotværdipapirer fra samlekontoen under henvisning til Kundens registrerede rettigheder, forudsat at der ikke verserer nogen tvist vedrørende Kundens ret til Depotværdipapirerne. Såfremt Saxo Bank, en ekstern professionel udbyder, en depositar eller et kontoførende institut går konkurs, kan Saxo Bank udtage Depotværdipapirerne fra samlekontoen på vegne af den Kunde, som Saxo Bank har registreret som ejer af Depotværdipapirerne.

## 23. CORPORATE ACTIONS

- 23.1 Der er tale om en fortegningsemission når en eksisterende aktionær får tilbudt at tegne et antal nye aktier i forhold til dennes beholdning til en bestemt kurs inden for en nærmere fastsat frist. Sådanne nye aktier kan være "renounceable" (omsættelige) eller "non-renounceable".

Hvis der udstedes tegningsretter i relation til Kundens aktiebeholdning, tilfalder retten Kunden, der får mulighed for at udnytte, give afkald på eller sælge tegningsrettighederne.

For at undgå, at "renounceable" rettigheder mister deres værdi ved udløb, hvis Kunden ikke inden udløbet af Instruksfristen har givet Saxo Bank instrukser, har Saxo Bank ret, men ikke pligt til at sælge rettighederne (om muligt) på vegne af Kunden inden for udnyttelsesfristen. Provenuet fra salget af rettigheder fratrækkes den standardkurtag, der betales for Kontoen.

Hvis rettighederne er "non-renounceable" og ikke udnyttes, har de ingen værdi ved udløb.

23.2 Saxo Bank giver Kunden meddelelse, når der sker konvertering af konvertible obligationer, som opbevares i depot hos Saxo Bank, forudsat at Saxo Bank er blevet gjort opmærksom på sådanne konverteringer og kan give Kunden meddelelse herom inden for den fastsatte frist. En sådan meddelelse er alene til orientering og vil ikke udgøre nogen anbefaling. Kunden skal inden for den af Saxo Bank fastsatte frist informere Saxo Bank, om Kunden ønsker at (i) konvertere obligationerne til aktier eller (ii) modtage provenuet fra obligationerne ved udløb. Såfremt Saxo Bank ikke modtager instrukser fra Kunden inden for den af Saxo Bank fastsatte frist, fortsætter de konvertible obligationer med at løbe indtil udløb eller indtil næste tilbud eller konverteringsmulighed.

I tilfælde af andre Corporate Actions vil Saxo Bank om nødvendigt søge at indhente instrukser fra Kunden og ellers forsøge at håndtere den pågældende Corporate Action på den måde, der tjener Kunden bedst, i det omfang tiden og driftsprocedurerne tillader det. Saxo Bank er ikke ansvarlig for handlinger og undladelser begået i god tro. Nogle Corporate Actions kan være underlagt særlige lokale regler.

23.3 Kunden gøres opmærksom på og accepterer, at i tilfælde af en frivillig Corporate Action, hvor alternativet til kontant afregning er afregning i et værdipapir, der ikke understøttes af Saxo Bank, vil Kunden kun kunne vælge kontant afregning.

23.4 Det er almindelig praksis i forbindelse med depotbeviser at kræve betaling af et årligt administrationsgebyr pr. aktie afhængig af den udstedende depotbank. Formålet med gebyret er at dække omkostningerne hos de banker, der påtager sig at udføre de driftsprocesser, som er nødvendige for at udstede og handle depotbeviserne. Gebyret fratrækkes typisk ved udbetaling af udbytte. Såfremt der ikke udbetales udbytte af depotbeviserne, eller depotafgiften ikke indgår i udbyttebetalingen, opkræves gebyret dog som særskilt betaling.

Gebyret fremgår af depotaftalen indgået mellem depotbanken og selskabet og er baseret på branchestandarder.

Gebyret pr. depotbevis afhænger ikke af størrelsen af den samlede udbyttebetaling, men af værdien af de opbevarede værdipapirer.

23.5 Saxo Bank kan kræve betaling af honorarer og kommissioner i relation til Corporate Actions. De til enhver tid gældende handelsomkostninger fremgår af Commissions, Charges & Margin Schedule.

23.6 Der kan også opkræves afgifter og honorarer i forbindelse med Corporate Actions, herunder f.eks. udbytteskat og fusionsskat. I disse tilfælde kan Saxo Bank debitere Kundens Konto med samme beløb.

## FINANSIELLE VILKÅR

### 24. KURTAGE, GEBYRER OG ANDRE OMKOSTNINGER

24.1 Kunden er forpligtet til at betale Saxo Bank de Kurtager og Gebyrer, der er anført i Commissions, Charges & Margin Schedule. Commissions, Charges & Margin Schedule findes på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo) og kan rekvireres af Kunden.

24.2 Saxo Bank har ret til at ændre sine Kurtager og Gebyrer uden varsel, såfremt ændringen er til Kundens fordel eller skyldes forhold uden for Saxo Banks kontrol, herunder i tilfælde af:

- væsentlige ændringer i Kundens forhold, som har dannet grundlag for individuelle betingelser,
- ændringer i forholdet til Saxo Banks Likviditetsstillere, som påvirker Saxo Banks omkostningsstrukturer, og/eller
- ændringer i de kurtager og gebyrer, som skal betales til Regulerede Markeder, andre markeder, clearingcentraler, informationsudbydere eller andre tredjemandsudbydere.

24.3 Saxo Bank kan indføre nye gebyrer og ændre sine Kurtager og Gebyrer med en måneds varsel (idet der dog skal gives to måneders varsel ved Privat Brug, i det omfang disse Betingelser er underlagt Betalingsstjenesteloven), hvis:

- i. markedsmæssige forhold, herunder konkurrencemæssige forhold, giver grund til ændring af Saxo Banks betingelser, og/eller
- ii. Saxo Bank ønsker at ændre sin generelle omkostnings- og prisstruktur af kommercielle grunde.

24.4 Kunden anses for at have accepteret ændringerne i Kurtager og Gebyrer i henhold til pkt. 24.3, såfremt Kunden ikke inden datoen for ændringernes ikrafttræden (eller ved øjeblikkelige ændringer, straks efter ændringen) meddeler Saxo Bank, at Kunden ikke kan acceptere disse.

24.5 Udover Kurtager og Gebyrer skal Kunden betale moms og andre afgifter, opbevarings- og leveringsgebyrer, gebyrer til Regulerede Markeder og clearingcentraler samt alle andre gebyrer, som Saxo Bank måtte blive opkrævet i forbindelse med en ordre eller en Kontrakt og/eller i forbindelse med Kunde-forholdet.

24.6 Saxo Bank er derudover berettiget til at kræve særskilt betaling af følgende udgifter:

- i. alle ekstraordinære udlæg som følge af Kunde-forholdet, f.eks. til telefon, telefax, kurer og forsendelse, såfremt Kunden ønsker trykte kopier af Afregnings-/Handelsnotaer, Kontoudtog osv., som Saxo Bank kunne have leveret i elektronisk form,
- ii. udgifter, som Saxo Bank måtte blive påført som følge af Kundens misligholdelse, herunder et gebyr for fremsendelse af rykkere, juridisk bistand mv.,
- iii. udgifter, som Saxo Bank måtte blive påført i forbindelse med besvarelse af forespørgsler fra offentlige myndigheder, herunder et gebyr for fremsendelse af udskrifter og bilag samt for kopiering,
- iv. administrationsgebyrer i forbindelse med deponering af Instrumenter hos kontoførende institutter og betaling af forsikringspræmie,
- v. udgifter som Saxo Bank måtte blive påført i forbindelse med revisors kommentarer/påtegning, hvis Kunden måtte ønske dette, og
- vi. et håndteringsgebyr til Saxo Bank i forbindelse med Kundens anmodning om dokumentation.

24.7 Gebyrerne opkræves enten som et fast beløb svarende til de faktiske betalinger eller som en pro-

centdel eller timebetaling afhængig af den leverede ydelse. Beregningsmetoderne kan kombineres. Saxo Bank forbeholder sig ret til at indføre nye gebyrer.

24.8 Saxo Bank har ret til at dele indtægterne fra kurtage og gebyrer med associerede selskaber, Introducing Brokers eller andre tredjemænd og til at modtage betaling fra disse i relation til Kontrakter og andre transaktioner indgået af Saxo Bank. De nærmere vilkår for sådanne betalinger og delingsaftaler vil ikke fremgå af Afregnings-/Handelsnotaen. Saxo Bank (eller Saxo Banks associerede selskaber) kan modtage kurtage, kurstillæg, kursfradrag eller andre betalinger, når Saxo Bank fungerer som modpart i en Kontrakt.

24.9 Saxo Bank skal oplyse Kunden om Saxo Banks opkrævning eller betaling af kurtage, herunder (i) kurtagens karakter og (ii) kurtagens størrelse eller beregningsmetode i henhold til Investorbekendtgørelsen.

24.10 Kunden accepterer, at der kan være betydelige rentebetalinger, kurtager, mæglerhonorarer og andre omkostninger forbundet med Kundens handelsaktiviteter, og at disse omkostninger - udover et eventuelt handelstab - vil kunne overstige værdien af Sikkerhedsstillelsen og dermed påvirke Kundens Konto negativt. Kunden accepterer, at hyppige transaktioner kan betyde, at de samlede kurtager, gebyrer, kurs- eller rente-/finansieringsreguleringer for gennemførte handler kan være betydelige og ikke nødvendigvis vil kunne opvejes af en eventuel nettogevinst på handler. Det er Kundens eget ansvar at vurdere, om størrelsen af de samlede kurtager, gebyrer, kurs- og/eller rente-/finansieringsreguleringer for handler gennemført på Kundens Konto, gør det rentabelt at handle.

24.11 Medmindre andet følger af disse Betingelser, kan Saxo Bank vælge, om Kundens betalinger til Saxo Bank (eller til Saxo Banks Agenter) i henhold til disse Betingelser skal:

- i. fratrækkes andre beløb, herunder Sikkerhed og andre kontante indskud, som Kunden har deponeret hos Saxo Bank, eller
- ii. betales af Kunden i overensstemmelse med bestemmelserne i Afregnings-/Handelsnotaen og/eller i henhold til Saxo Banks instrukser.



## 25. RENTE, SALDOBALANCE OG VALUTAKONVERTERING

- 25.1 Med forbehold af pkt. 25.2, og medmindre andet aftales skriftligt, er Saxo Bank ikke forpligtet til at:
- betale rente af nogen Sikkerhedsstillelse eller af noget tilgodehavende, som Kunden måtte have på en Konto, eller af andre indeståender hos Saxo Bank, eller
  - afregne nogen rente over for Kunden, som Saxo Bank har modtaget på noget beløb eller i forbindelse med en Kontrakt eller anden transaktion.
- 25.2 Kunden har ret til betaling af rente på Kundens positive Net Free Equity i overensstemmelse med Commissions, Charges & Margin Schedule.
- 25.3 Kunden skal betale rente af Kundens negative Net Free Equity i overensstemmelse med Commissions, Charges & Margin Schedule.
- 25.4 Hvis Kunden ikke betaler et skyldigt beløb ved forfald, forrentes beløbet (fra forfaldsdagen, og indtil betaling sker) med den i Commissions, Charges & Margin Schedule anførte sats.
- 25.5 Saxo Bank kan uden varsel ændre rentesatserne og/eller beløbsgrænserne for renteberegning i Commissions, Charges & Margin Schedule, såfremt (i) ændringen er til Kundens fordel eller (ii) ændringen er begrundet i udefrakommende forhold uden for Saxo Banks kontrol, herunder:
- væsentlige ændringer i Kundens forhold, som har dannet grundlag for individuelle betingelser,
  - penge- eller kreditpolitiske ændringer i ind- eller udland, der påvirker det generelle renteniveau,
  - andre ændringer i det generelle renteniveau, herunder på penge- og obligationsmarkederne, og/eller
  - ændringer i forholdet til Saxo Banks Likviditetsstillere, der påvirker Saxo Banks omkostningsstrukturer.
- 25.6 Saxo Bank er berettiget til at ændre rentesatser med en måneds varsel (idet der dog skal gives to måneders varsel ved Privat Brug, i det omfang disse Betingelser er underlagt Betalingstjenesteloven), hvis:
- markedsæssige forhold, herunder konkurrencemæssige forhold, giver grund til ændring af Saxo Banks rentesatser, og/eller
  - Saxo Bank ønsker at ændre sin generelle kurtage-, gebyr- og prisstruktur af forretningsmæssige grunde.
- 25.7 Kunden anses for at have accepteret ændringerne i rentesatser i henhold til pkt. 25.6, såfremt Kunden ikke inden datoen for ændringernes ikrafttræden (eller ved øjeblikkelige ændringer, straks efter ændringen) meddeler Saxo Bank, at Kunden ikke kan acceptere disse.
- 25.8 Kunden skal til enhver tid have en positiv saldo på alle Konti.
- 25.9 Ved beregning af den faktiske saldo på en Konto fratrækkes eventuelle urealiserede tab på Kundens investeringsaktiviteter. Hvis der herefter er en negativ saldo på Kontoen, skal Kunden straks indsætte yderligere beløb, så saldoen igen bliver positiv.
- 25.10 Saxo Bank er berettiget men under ingen omstændigheder forpligtet til at konvertere:
- eventuelle realiserede gevinster, tab, optionspræmier, kurtager, rentebetalinger og mæglerhonorarer, som opgøres i en anden valuta end basisvalutaen for Kundens Konto, til basisvalutaen,
  - ethvert kontant indestående i én valuta til en anden valuta med henblik på at købe et Instrument eller andet aktiv, som er opgjort i en anden valuta end basisvalutaen, og
  - Kundens kontante indeståender i Saxo Bank til en sådan anden valuta, som Saxo Bank anser for nødvendig eller hensigtsmæssig for at opfylde Kundens forpligtelser i den pågældende valuta.
- 25.11 Når Saxo Bank foretager valutakonverteringer i overensstemmelse med pkt. 25.10, anvender Saxo Bank en rimelig vekselkurs efter Saxo Banks eget valg. Saxo Bank har ret til at beregne sig et tillæg til valutakursen. Størrelsen af det til enhver tid gældende tillæg fremgår af Commissions, Charges & Margin Schedule.

## MARGINKRAV, PANTSÆTNING, HÅNDHÆVELSE, NETTING OG MODREGNING

### 26. MARGINKRAV OG MARGINPOSITIONER

- 26.1 Saxo Banks generelle Marginkrav for forskellige typer Marginpositioner fremgår af Commissions, Charges & Margin Schedule, som findes på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo), og som kan rekvireres af Kunden. Saxo Bank forbeholder sig dog ret til at fastsætte specifikke Marginkrav for særlige Marginpositioner og Kunder.
- 26.2 Kunden bør særligt være opmærksom på, at Marginkravet kan ændres uden varsel. Når der er åbnet en Marginposition, kan Saxo Bank ikke lukke Marginpositionen efter eget skøn, men kun efter instruks fra Kunden eller ved udnyttelse af de rettigheder, der tilkommer Saxo Bank i henhold til disse Betingelser. Saxo Bank kan dog forhøje Marginkravet, hvis Saxo Bank mener, at risikoen på Marginpositionen eller Kunden er steget sammenlignet med risikoen på åbningsdatoen.
- 26.3 Marginkravet gælder fra åbning af en Marginposition indtil Marginpositionens udløb. Det er Kundens ansvar løbende at sikre, at der til enhver tid er tilstrækkelig Sikkerhedsstillelse på Kontoen til at opfylde Marginkravet. Saxo Bank har ret, men ikke pligt til at informere Kunden, hvis Marginkravet ikke er opfyldt (margin call).
- 26.4 Kunden skal til enhver tid overholde Marginkravet og skal efter anmodning herom indbetale følgende til Saxo Bank:
- sådanne beløb, som Kunden til enhver tid måtte skyldes Saxo Bank i henhold til en ordre eller Kontrakt,
  - sådanne beløb, som Saxo Bank til enhver tid måtte kræve som Sikkerhedsstillelse under henvisning til Marginkravet, og
  - ethvert beløb, der måtte være nødvendig for at opretholde en positiv saldo på alle Konti.
- 26.5 Ved udførelsen af ordrer og Kontrakter, herunder Noterede Derivater, på Regulerede Markeder eller hos Likviditetsstillere (herunder Noterede Derivatmodparter), kan det Regulerede Marked eller Likviditetsstilleren kræve, at Saxo Bank stiller yderligere sikkerhed. I disse tilfælde kan Saxo Bank til enhver tid og uden varsel ændre Marginkravet for Kunden, så det afspejler den yderligere sikkerhedsstillelse, og Kunden er i så fald forpligtet til at indbetale en sådan yderligere Sikkerhed efter Saxo Banks anmodning herom.
- 26.6 Som Sikkerhedsstillelse kan Kunden indbetale et kontantbeløb eller med Saxo Banks forudgående samtykke (i) deponere Instrumenter og/eller (ii) give Saxo Bank en garanti eller skadesløsholdelseserklæring i en form, der er acceptabel for Saxo Bank, med henblik på opfyldelse af Kundens forpligtelser.
- 26.7 Saxo Bank har ret til løbende og efter eget skøn at vurdere værdien af Sikkerhedsstillelsen for Kundens Konto, herunder om der kan accepteres forskellige typer af Sikkerhedsstillelse til opfyldelse af Marginkravet, og Saxo Bank kan løbende revurdere værdien af Sikkerhedsstillelsen uden forudgående varsel til Kunden. Hvis Saxo Bank ved levering eller efterfølgende vurderer, at værdien af Sikkerhedsstillelsen ikke dækker Kundens forpligtelser (herunder, men ikke begrænset til Marginkravet), skal Kunden straks levere yderligere Sikkerhedsstillelse med henblik på at opfylde sine forpligtelser, herunder, men ikke begrænset til Marginkravet.
- 26.8 Hvis Kundens Sikkerhedsstillelse ikke er tilstrækkelig til at dække Marginkravet, andre indeståender eller andre beløb, som Kunden måtte skyldes Saxo Bank i henhold til disse Betingelser, kan Saxo Bank lukke enhver Kontrakt og Marginposition ved meddelelse herom til Kunden og anvende provenuet til betaling af de skyldige beløb. Saxo Bank har ret til efter eget skøn at lukke alle eller nogle af Kundens Kontrakter og Marginpositioner. Saxo Bank kan udnytte denne ret til at lukke Kontrakter og Marginpositioner, selv om Kunden har taget skridt til at reducere størrelsen af åbne Kontrakter eller Marginpositioner eller til at overføre tilstrækkelige midler til Saxo Bank, uden at ifalde noget ansvar over for Kunden.



- 26.9 Såfremt Kunden har flere Konti, er Saxo Bank berettiget til at overføre kontantbeløb og Instrumenter fra én Konto til en anden, selv om dette gør det nødvendigt at lukke Marginpositioner eller andre handler på den Konto, hvorfra overførslen sker.
- 26.10 Hvis Kundens samlede eksponering i en eller flere Marginpositioner når et niveau, som Saxo Bank mener vil føre til et betydeligt tab, der ikke kan dækkes af Kundens Sikkerhedsstillelse i tilfælde af en ugunstig markedssituation, kan Saxo Bank efter eget skøn (i) forhøje Marginkravet og/eller (ii) reducere Kundens eksponering ved at lukke eller reducere en eller flere af Kundens åbne Marginpositioner.
- 26.11 Saxo Bank er endvidere berettiget til efter eget skøn at beslutte, at der foreligger en nødsituation eller et Ekstraordinært Markedsforhold. I tillæg til Saxo Banks øvrige rettigheder i henhold til disse Betingelser har Saxo Bank blandt andet ret til at (i) forhøje Marginkravet, (ii) reducere Kundens eksponering, (iii) lukke eller reducere en eller flere af Kundens åbne Marginpositioner og/eller (iv) suspendere handlen.

## 27. PANTSÆTNING OG HÅNDHÆVELSE

- 27.1 Til sikkerhed for betaling og opfyldelse af de Sikrede Forpligtelser, giver Kunden Saxo Bank en førsteprioritets panteret i enhver rettighed, adkomst og interesse, som Kunden måtte have i relation til Sikkerhedsstillelsen og de Relaterede Rettigheder.
- 27.2 Kunden accepterer, at Sikkerhedsstillelsen ikke uden Saxo Banks forudgående samtykke må overdrages eller pantsættes yderligere eller anvendes som sikkerhed for Kundens forpligtelser bortset fra de Sikrede Forpligtelser. Kunden accepterer, at Saxo Bank har ret til at afvise enhver transaktion eller overdragelse, der vedrører Sikkerhedsstillelsen, medmindre Kunden først lukker alle åbne Marginpositioner og afregner alle Sikrede Forpligtelser.
- 27.3 Såfremt der opstår et Misligholdelsestilfælde gælder følgende med forbehold af pkt. 27.4:

- i. Pantet vil kunne realiseres umiddelbart af Saxo Bank uden forudgående godkendelse fra en domstol, myndighed eller anden enhed eller person og uden forudgående meddelelse til Kunden, medmindre andet følger af gældende dansk lovgivning.
- ii. Saxo Bank har ret til (i hvert tilfælde uden at indhente en kendelse, en dom eller andet tvangsfuldbyrdsgrundlag) at realisere Sikkerhedsstillelsen.
- iii. Realisering ved salg af Sikkerhedsstillelsen kræver ikke medvirken af en værdipapirhandler, medmindre andet følger af gældende dansk lovgivning.
- iv. Sikkerhedsstillelsen kan også realiseres ved at modregne værdien i de Sikrede Forpligtelser eller ved, at Saxo Bank overtager Sikkerhedsstillelsen eller på enhver anden måde, som måtte anse Saxo Bank anse for passende, medmindre det strider mod gældende dansk lovgivning.

27.4 Realisering af et Pant, der er stillet som sikkerhed for Depotværdipapirer, kræver en uges varsel i henhold til retsplejelovens § 538 a.

27.5 Kunden forpligter sig til at (i) forsyne Saxo Bank med de dokumenter og træffe de foranstaltninger, som Saxo Bank måtte kræve med henblik på at sikre og udnytte sine rettigheder i henhold til Pantet, og (ii) afholde alle rimelige omkostninger til sikring og/eller realisering af Pantet.

27.6 Såfremt Saxo Bank udnytter retten til at sælge Sikkerhedsstillelsen eller Kundens aktiver i henhold til dette pkt. 27, vil Saxo Bank gennemføre salget på Kundens vegne og uden at ifalde noget ansvar over for Kunden og anvende provenuet til opfyldelse af de Sikrede Forpligtelser.

## 28. NETTING OG MODREGNING

28.1 Alle forpligtelser, herunder de Sikrede Forpligtelser, der måtte være mellem Saxo Bank og Kunden, modregnes løbende, hvilken modregning er bindende for tredjemand i medfør af Værdipapirhandelslovens § 58 eller tilsvarende bestemmelse efter gældende lovgivning.

28.2 Saxo Bank har ret til at modregne Kundens indestående i Saxo Bank i ethvert beløb, som Kunden måtte skyldte Saxo Bank.

28.3 Saxo Bank kan til enhver tid og uden varsel konsolidere alle Kundens Konti og alle Kundens Konti og aktiver hos andre selskaber i Saxo Bank-Koncernen og modregne disse i ethvert beløb, som Kunden måtte skyldte Saxo Bank eller andre selskaber i Saxo Bank-Koncernen på en sådan måde, som Saxo Bank efter eget skøn måtte beslutte.

28.4 Såfremt Kunden på et givent tidspunkt i Kunde-forholdet har en negativ saldo på en af sine Konti, er Saxo Bank berettiget men ikke forpligtet til at modregne mellem Kundens Konti.

28.5 Hvis der opstår et Misligholdelsestilfælde, skal alle forpligtelser mellem Saxo Bank og Kunden, herunder de Sikrede Forpligtelser og Kontrakter, ved Saxo Banks meddelelse til Kunden herom nettes ved slutaftregning (close-out netting). Slutaftregningen er bindende for tredjemand, i det omfang det er tilladt i henhold til Værdipapirhandelslovens § 58 h eller en anden gældende lovbestemmelse.

28.6 I forbindelse med slutaftregning i henhold til pkt. 28.5 fastsættes værdien af Kontrakter som følger:

- Kontrakterne lukkes til markedskursen på den dag, hvor Saxo Bank beslutter at lukke Kontrakterne, og/eller
- Saxo Bank kan efter eget skøn fastsætte kursen ved at indhente et tilbud fra en mægler eller ved at anvende kurser fra elektroniske informationssystemer eller fra andre kilder, som Saxo Bank måtte anse for pålidelige.

Ved beregning af slutaftregningsbeløbet i henhold til pkt. 28.5 kan Saxo Bank - ud over de pkt. i og ii. anførte beløb - medtage Saxo Banks eventuelle tab og omkostninger til ophævelse, afvikling eller genetablering af en hedgeforretning i relation til en afsluttet transaktion.

28.7 Hvis de forpligtelser, der nettes eller modregnes mellem Saxo Bank og Kunden, ikke er opgjort i samme valuta, konverterer Saxo Bank forpligtelserne i henhold til pkt.25.11.

28.8 Ved fastsættelse af værdien af de forpligtelser, som skal nettes i henhold til pkt. 28, kan Saxo Bank anvende sine sædvanlige spreads og medtage alle omkostninger og øvrige betalinger.

## GARANTIER, SKADESLØSHOLDELSE OG MISLIGHOLDELSE

### 29. KUNDENS GARANTIER OG ERKLÆRINGER

29.1 Kunden garanterer og erklærer følgende:

- at Kunden har fuld bemyndigelse til at påtage sig og opfylde forpligtelser i henhold til disse Betingelser, herunder enhver forpligtelse i henhold til en Kontrakt, ordre eller anden transaktion, der gennemføres i henhold til disse Betingelser;
- at Kunden har indhentet alle nødvendige samtykker til at acceptere disse Betingelser, indgå Kontrakter, afgive ordrer og foretage enhver anden transaktion i henhold til disse Betingelser, og Kunden har bemyndigelse til at agere i henhold til disse Betingelser (og hvis Kunden er en juridisk person, har denne tilstrækkelige beføjelser og har opnået den nødvendige selskabsretlige eller anden bemyndigelse i overensstemmelse med Kundens stiftelsesdokumenter og organisatoriske dokumenter);
- at Kunden er villig og i stand til, økonomisk og på anden måde, at påtage sig risikoen ved at foretage spekulative investeringer;
- at Instrumenter og/eller andre aktiver, der tilvejebringes af Kunden til Saxo Bank til ethvert formål, til enhver tid (med forbehold for disse Betingelser og Pantet) er fri for behæftelser, tilbageholdsrettigheder, pant eller byrder, og Kunden har fuld rettighed til og ejendomsret til sådanne Instrumenter og/eller andre aktiver;
- at Kunden overholder alle love, som Kunden er underlagt, herunder men ikke begrænset til alle skattelove og -bestemmelser, valutabestemmelser, sanktioner og registreringskrav; og
- at de oplysninger, som Kunden har meddelt Saxo Bank, er fuldstændige, nøjagtige og ikke vildledende på nogen væsentlige punkter.

29.2 Ovennævnte garantier og erklæringer skal anses for at være i kraft, så længe Saxo Banks og Kundens kundeforhold består, og skal anses for at blive gentaget, hver gang Kunden afgiver en ordre, indgår en Kontrakt, afgiver instrukser til Saxo Bank og/eller overholder forpligtelser i henhold til disse Betingelser og/eller en Kontrakt.

29.3 Ved at acceptere disse Betingelser på vegne af en juridisk person, erklærer og garanterer den person, der underskriver på vegne af den juridiske person, at han/hun er bemyndiget til (i) at handle på vegne af den juridiske person og (ii) at forpligte den juridiske person til at overholde disse Betingelser og alle forpligtelser, der måtte følge heraf. Såfremt det viser sig, at den underskrivende person ikke var behørigt bemyndiget til at forpligte den juridiske person, skal den underskrivende person skadesløsholde Saxo Bank for alle forpligtelser, tab, erstatningskrav, omkostninger og udgifter, der måtte opstå i forbindelse med krav eller søgsmål mod Saxo Bank som følge af, at den underskrivende person ikke var behørigt bemyndiget.

### 30. MISLIGHOLDELSE OG MISLIGHOLDELSSESBEFØJELSER

30.1 De i dette pkt. 30 indeholdte bestemmelser supplerer alle andre rettigheder, som Saxo Bank eller Saxo Bank-Koncernen har ifølge Betingelserne, herunder men ikke begrænset til pkt. 26-28, og derudover alle andre rettigheder, som Saxo Bank har ifølge dansk ret og anden gældende ret.

30.2 Kunden bemyndiger Saxo Bank til, efter Saxo Banks skøn, til enhver tid og uden varsel, på enhver måde at sælge, anvende, modregne og/eller foretage udlæg i hele eller dele af Sikkerhedsstillelsen med henblik på at opfylde enhver af eller alle Kundens forpligtelser over for Saxo Bank og/eller selskaber i Saxo Bank-Koncernen.

30.3 Hver af de følgende begivenheder anses for at udgøre Misligholdelsestilfælde for Kunden:

- såfremt der indgives en begæring om Insolvensbehandling af Kunden,
- såfremt der foretages nogen form for pant i eller anden behæftelse af Sikkerhedsstillelse,

- såfremt Kunden misligholder Betingelserne, herunder men ikke begrænset til, (i) såfremt Kunden undlader at foretage nogen betaling eller at udføre nogen anden handling, som kræves ifølge Betingelserne eller en Kontrakt, eller som kræves af Saxo Bank efter dennes eget skøn, herunder såfremt Kunden på noget tidspunkt undlader at overholde Marginkravet; (ii) såfremt Kunden undlader at indbetale beløb, der er nødvendige, for at Saxo Bank kan modtage levering i henhold til enhver Kontrakt på første forfaldsdato; (iii) såfremt Kunden undlader at tilvejebringe Instrumenter til levering eller at modtage Instrumenter i henhold til enhver Kontrakt på den første forfaldsdato; (iv) såfremt enhver form for erklæring eller garanti, der er afgivet af Kunden i henhold til pkt. 29 er eller bliver ukorrekt eller vildledende,
- såfremt Kunden dør eller bliver ude af stand til at handle fornuftsmæssigt,
- såfremt en sikkerhed, der er oprettet i form af et pant i eller en behæftelse af nogen af Kundens aktiver, kan realiseres over for Kunden, og den sikrede part tager skridt til at realisere pantet eller behæftelsen,
- såfremt Kundens gæld eller et tilknyttet selskabs gæld forfalder til omgående betaling eller kan erklæres forfalden til omgående betaling tidligere end den anførte forfaldstid som følge af Kundens (eller et datterselskabs) misligholdelse af den pågældende aftale, eller såfremt Kunden (eller et tilknyttet selskab) undlader at indfri gæld på forfaldsdatoen,
- såfremt Saxo Bank eller Kunden af en kontrol- eller tilsynsmyndighed, børs eller Likviditetsstiller anmodes om at lukke en Kontrakt (eller enhver del af en Kontrakt),
- såfremt Kunden undlader at overholde gældende Markedsregler eller gældende lovgivning,
- såfremt Kunden undlader at forsyne Saxo Bank med oplysninger, som Saxo Bank med rimelighed har anmodet om, eller som er påkrævet at indhente fra Kunden i henhold til Markedsreglerne eller gældende lovgivning, og
- såfremt Saxo Bank med rimelighed anser det som nødvendigt med henblik på beskyttelse af egne eller Saxo Bank-Koncernens interesser.

30.4 Såfremt der indtræder et Misligholdelsestilfælde, er Saxo Bank i tillæg til pkt. 26-28 berettiget til følgende efter eget skøn:

- i. omgående at opsiges, annulleres og afvikles alle udestående Kontrakter pr. den af Saxo Bank fastsatte dato,
- ii. at købe eller sælge enhver form for Instrument, investering eller anden ejendom, såfremt dette er - eller efter Saxo Banks rimeligt begrundede opfattelse sandsynligvis vil være - nødvendigt, for at Saxo Bank kan opfylde sine forpligtelser i henhold til eller i forbindelse med enhver Kontrakt, og Kunden er forpligtet til at skadesløsholde Saxo Bank for den fulde købspris med tillæg af eventuelle tilknyttede omkostninger og udgifter,
- iii. at levere enhver form for Instrument eller ejendom til tredjemand eller på anden måde foretage sådanne skridt, som Saxo Bank måtte anse som hensigtsmæssige med henblik på at lukke en Kontrakt,
- iv. at indgå enhver valutatransaktion til sådanne markedskurser og på sådanne tidspunkter, som Saxo Bank måtte beslutte, med henblik på at opfylde de forpligtelser, der er påtaget i henhold til en Kontrakt,
- v. helt eller delvist at realisere aktiver, der er debiteret eller krediteret en Konto (herunder at konvertere Saxo Banks eller Kundens forpligtelse til levering af et Instrument til en forpligtelse til at betale et beløb svarende til Instrumentets markedsværdi (fastsat af Saxo Bank efter dennes eget skøn) på datoen for realiseringen), og
- vi. at foretage alle andre former for handlinger eller skridt, som har til formål at håndhæve Saxo Banks sikkerhedsinteresser i Sikkerhedsstillelsen, eller som på anden måde er relevante for at beskytte Saxo Banks eller Saxo Bank-Koncernens interesser.

30.5 Kunden bemyndiger Saxo Bank til på vegne af Kunden at foretage alle de handlinger, som er nødvendige for at håndhæve og/eller bevare Saxo Banks rettigheder, herunder de handlinger, der er beskrevet i pkt. 26-28 og dette pkt. 30, uden varsel til Kunden, og Kunden accepterer, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for eventuelle tab eller konsekvenser som følge af, at Saxo Bank har foretaget sådanne handlinger, medmindre Saxo Bank i forbindelse hermed har handlet groft uagtsomt.

30.6 Kunden skal tilvejebringe de dokumenter og foretage de dispositioner, som Saxo Bank måtte kræve med henblik på at beskytte Saxo Banks og Saxo Bank-Koncernens rettigheder i henhold til Betingelserne eller i henhold til enhver aftale, som Kunden måtte have indgået med Saxo Bank eller et medlem af Saxo Bank-Koncernen.

### 31. SKADESLØSHOLDELSE OG ANSVARSBEGRÆNSNING

31.1 Kunden er forpligtet til at skadesløsholde Saxo Bank for alle tab, skatter, udgifter, omkostninger og forpligtelser af enhver art (nuværende, fremtidige, eventuelle eller andre, herunder rimelige advokatsalærer), som Saxo Bank måtte lide eller pådrage sig som følge af eller i forbindelse med:

- i. Kundens misligholdelse af Betingelserne;
- ii. Saxo Banks gennemførelse af en ordre eller indgåelse af en Kontrakt eller en transaktion efter Kundens instruks; eller
- iii. ethvert af de skridt, som Saxo Bank er berettiget til at tage med henblik på at håndhæve eller fastholde sine rettigheder, herunder Saxo Banks rettigheder i henhold til pkt. 26-28 og 30,

bortset fra og alene i det omfang, at sådanne tab, skatter, udgifter, omkostninger og forpligtelser lides eller pådrages som følge af Saxo Banks grove uagtsomhed eller forsætlige misligholdelse.

31.2 Denne ret til kompensation, som er tildelt Saxo Bank iht. pkt. 31.1 vil også være gældende efter ophør af forholdet mellem Saxo Bank og Kunden.

31.3 Saxo Bank hæfter ikke for tab, der måtte opstå som følge af:

- i. driftsforstyrrelser, der forhindrer anvendelse af Handelsplatformen;
- ii. afbrydelser, der forhindrer Kunden i at få adgang til Handelsplatformen;
- iii. brug af internettet som kommunikations- og transportmiddel; eller
- iv. skader, der skyldes forhold i relation til Kundens egne it-systemer.

- 31.4 For så vidt angår ordrer og Kontrakter, der gennemføres via Handelsplatformen, er Saxo Bank ikke ansvarlig for nogen tab, udgifter, omkostninger eller erstatningsforpligtelser, som Kunden pådrager sig eller ifalder på grund af systemfejl, transmissionsfejl, forsinkelser eller lignende tekniske fejl, medmindre Saxo Bank har udvist grov uagtsomhed i forbindelse hermed.
- 31.5 Saxo Bank er ikke ansvarlig for nogen misligholdelse, hindring eller forsinkelse i forbindelse med opfyldelsen af sine forpligtelser i henhold til Betingelserne, såfremt en sådan misligholdelse, hindring eller forsinkelse direkte eller indirekte skyldes en Force Majeure-Begivenhed, og Saxo Bank er ikke ansvarlig for eventuelle tab, der skyldes en Force Majeure-Begivenhed.
- 31.6 Saxo Bank er ikke ansvarlig for tab, der opstår som følge af Kundens installering og brug af de edb-programmer, der benyttes i relation til Handelsplatformen, medmindre et sådant ansvar følger af ufravigelig gældende lov.
- 31.7 Kunden er ansvarlig for at sikre, at Handelsplatformen er behørigt sikret mod direkte og indirekte tab, der kan opstå som følge af edb-programmernes installering og brug i Kundens edb-system. Kunden er endvidere forpligtet til at tage back-up af al data.
- 31.8 Saxo Bank er ikke ansvarlig for følgende:
- i. eventuelle tab, udgifter, omkostninger eller erstatningsforpligtelser, som Kunden lider eller pådrager sig på grund af eller i forbindelse med leveringen af Ydelserne, bortset fra og i det omfang, at sådanne tab lides eller pådrages som følge af Saxo Banks grove uagtsomhed eller forsætlige misligholdelse;
  - ii. eventuelle tab, der skyldes handlinger foretaget af Saxo Bank i henhold til Saxo Banks retigheder i henhold til Betingelserne; eller
  - iii. eventuelle følgeskader eller andre indirekte tab, som Kunden måtte blive påført, uanset om de skyldes Saxo Banks uagtsomhed eller andet.
- 31.9 Saxo Bank er ikke ansvarlig for tab, som Kunden måtte lide som følge af handlinger eller undladelser

ser fra et Reguleret Markeds side eller fra en clearingcentrals side eller som følge af forholdsregler, der med rimelighed træffes af Saxo Bank som følge af sådanne handlinger eller undladelser, medmindre Saxo Bank har udvist grov uagtsomhed i forbindelse hermed.

- 31.10 Handelsplatformen kan være tilgængelig i flere udgaver, som kan adskille sig i forskellige henseender, herunder men ikke begrænset til det tilbudte sikkerhedsniveau, produkterne og de tilgængelige Ydelser. Saxo Bank kan ikke holdes ansvarlig over for Kunden for nogen tab, udgifter, omkostning eller erstatningsforpligtelser, som Kunden måtte lide eller pådrage sig som følge af, at Kunden har benyttet en version, der adskiller sig fra Saxo Banks standardversion med alle tilgængelige opdateringer installeret.

## DIVERSE

### 32. INTERESSEKONFLIKT

- 32.1 Saxo Bank og Saxo Bank-Koncernen eller andre personer eller selskaber, der er tilknyttet Saxo Bank, kan have interesser, relationer eller ordninger, der er af væsentlig betydning i forhold til eventuelle ordrer, Kontrakter, transaktioner eller rådgivning, der effektueres eller ydes af Saxo Bank i henhold til Betingelserne. Dette er beskrevet i Saxo Banks Politik for Interessekonflikt, som findes på Saxo Banks hjemmeside [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- 32.2 Ved at acceptere Betingelserne giver Kunden sit samtykke til, at Saxo Bank kan foretage sådanne forretninger, som er beskrevet i pkt. 32.1 og i Politik for Interessekonflikt, uden at Saxo Bank behøver at informere Kunden herom, og uden at Kunden kan rejse krav mod Saxo Bank i den anledning.

### 33. FORTROLIGHED OG OPTAGELSE AF SAMTALER

- 33.1 Hverken Saxo Bank eller Kunden må videregive Fortrolige Oplysninger, og hver Part skal gøre alle rimelige bestræbelser på at forhindre enhver sådan

videregivelse, medmindre andet fremgår af dette pkt. 33.

33.2 Ved at acceptere disse Betingelser bemyndiger Kunden Saxo Bank til at videregive sådanne Fortrolige Oplysninger om Kunden, som måtte kræves i henhold til gældende lov, tilsynsmyndighederne eller gældende Markedsregler uden forudgående varsel til eller samtykke fra Kunden. Endvidere har Saxo Bank ret til at videregive oplysninger om Kunden til tredjemand i eller uden for Danmark, når dette sker for at muliggøre en overførsel af midler med kreditkort, som er iværksat af Kunden.

33.3 Med sin accept af Betingelserne giver Kunden Saxo Bank tilladelse til i overensstemmelse med gældende lov, herunder Lov om finansiel virksomhed og Persondataloven, at videregive Fortrolige Oplysninger om Kunden, der er afgivet til Saxo Bank, til enhver juridisk enhed inden for Saxo Bank-Koncernen.

33.4 Saxo Bank-Koncernen kan videregive Fortrolige Oplysninger om Kunden med det formål at (i) overholde regulering (herunder Hvidvaskloven), (ii) yde investeringsrådgivning samt levere investeringsydelser og andre ydelser, som Saxo Bank tilbyder, (iii) foretage markedsføring, (iv) styre Kunde-forholdet og (v) i øvrigt levere Ydelser til Kunden. Sådanne Fortrolige Oplysninger kan blive videregivet til virksomheder inden for Saxo Bank-Koncernen i lande, hvis databeskyttelseslove ikke nødvendigvis giver samme grad af beskyttelse som i Danmark.

33.5 Saxo Bank er berettiget til at dele Fortrolige Oplysninger (i) med en tredjemand, der på vegne af Saxo Bank udarbejder kundeanalyser til brug for Saxo Banks salg og markedsføring, og (ii) med en eventuel Introducing Broker med det formål at gennemføre en due diligence og godkende Kontoansøgninger.

33.6 Kundens personoplysninger vil ikke blive lagret længere, end hvad der er nødvendigt for udførelsen af de i Betingelserne anførte formål. Kunden har ret til at anmode om korrigerende, supplerende, sletning eller spærring af sådanne personoplysninger, hvis disse er forkerte, ufuldstændige eller

uden relevans for formålet med behandlingen, eller hvis de behandles på nogen måde, som ikke er lovlig.

33.7 Kunden kan endvidere under visse omstændigheder med gyldig grund gøre indsigelse mod behandlingen af sådanne personoplysninger i overensstemmelse med de i de gældende databeskyttelsesregler anførte procedurer og gøre brug af sådanne andre retsmidler, som måtte være tilgængelige i forbindelse med behandlingen af personoplysningerne.

33.8 Kunden accepterer, at Saxo Bank er berettiget til at optage alle telefonsamtaler, internetsamtaler (chat) og møder mellem Kunden og Saxo Bank.

33.9 I tilfælde af en faktisk eller forventet tvist mellem Saxo Bank og Kunden er Saxo Bank berettiget til at videregive og/eller benytte optagelser, eller transkriptioner af sådanne optagelser, som bevis mod Kunden og eventuelle andre parter over for enhver myndighed (herunder men ikke begrænset til enhver tilsynsmyndighed og/eller domstol), såfremt Saxo Bank efter eget skøn anser dette for at være ønskeligt eller nødvendigt.

33.10 Tekniske årsager vil kunne forhindre Saxo Bank i at optage en samtale, og optagelser eller transkriptioner, som Saxo Bank har foretaget, vil blive destrueret i overensstemmelse med Saxo Banks normale praksis.

33.11 Kunden skal ikke forvente at kunne påberåbe sig eventuelle optagelser, der er foretaget i henhold til pkt. 33.9.

## 34. FORTRYDELSESRET

34.1 Forbrugeraftalelovens regler om fortrydelsesret finder ikke anvendelse på aftaler om værdipapirer eller finansielle tjenesteydelser af den art, som Saxo Bank tilbyder, jf. Forbrugeraftalelovens § 18, stk. 2, nr. 15. Kunde-forholdet mellem Saxo Bank og Kunden kan til enhver tid opsiges af Kunden uden varsel i henhold til pkt. 36.

## 35. ÆNDRINGER



- 35.1 Saxo Bank er berettiget til uden varsel at ændre Betingelserne til Kundens fordel.
- 35.2 Ændringer i disse Betingelser, som ikke er til Kundens fordel, kan til enhver tid foretages af Saxo Bank med minimum én måneds varsel, idet der dog skal gives to måneders varsel ved Privat Brug, i det omfang disse Betingelser er underlagt Betalingstjenesteloven. Saxo Bank giver dette varsel til Kunden på et Varigt Medie.
- 35.3 Alle transaktioner med Saxo Bank, der foretages forud for Kundens accept af Betingelserne, herunder Saxo Banks og Kundens rettigheder og forpligtelser i forbindelse hermed, vil være underlagt Betingelserne.
- 35.4 Kunden anses for at have accepteret eventuelle ændringer til disse Betingelser, såfremt Kunden ikke inden den foreslåede dato for ændringernes ikrafttræden har meddelt Saxo Bank, at Kunden ikke kan godkende ændringerne.

## 36. OPHØR

- 36.1 Kundeforholdet løber, indtil det opsiges.
- 36.2 Kunden er berettiget til at bringe kundeforholdet til ophør med omgående virkning ved skriftlig meddelelse til Saxo Bank.
- 36.3 Saxo Bank er berettiget til at bringe kundeforholdet til ophør med én måneds varsel til Kunden, idet der dog skal gives to måneders varsel ved Privat Brug, i det omfang disse Betingelser er underlagt Betalingstjenesteloven). Saxo Bank giver dette varsel til Kunden på et Varigt Medie.
- 36.4 Ophør påvirker ikke allerede opståede rettigheder og forpligtelser.
- 36.5 Ved ophør vil Kontrakter, der allerede er indgået eller er i gang med at blive indgået, ophøre med omgående virkning, og Betingelserne vil fortsat være bindende for Parterne i relation til sådanne Kontrakter.

- 36.6 Saxo Bank er berettiget til at fratrække alle beløb skyldige til Saxo Bank inden overførsel af eventuelle kreditsaldi på en Konto til Kunden, og Saxo Bank er berettiget til at udskyde en sådan overførsel, indtil alle Kontrakter mellem Saxo Bank og Kunden er afsluttet.
- 36.7 Saxo Bank opkræver ikke nogen særskilte gebyrer i forbindelse med åbning og lukning af Konti. I forbindelse med lukning af eventuelle åbne positioner opkræver Saxo Bank ikke nogen særskilte gebyrer, medmindre andet fremgår af Commissions, Charges & Margin Schedule.
- 36.8 Saxo Bank er berettiget til at stille krav om, at Kunden betaler eventuelle gebyrer i forbindelse med overførsel af Kundens investeringer og midler efter kundeforholdets ophør.

## 37. TILSYNSMYNDIGHED OG GARANTIFORMUEN

- 37.1 Saxo Bank er reguleret og underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Saxo Banks filialer kan tillige være underlagt lokale regler og regulativer.
- 37.2 Hvis Kunden ikke opnår fuld dækning for sine kontante indskud via Saxo Banks konkursbo, dækker Garantiformuen op til EUR 100.000 i overensstemmelse med lov om en indskyder- og investorgarantiordning som nærmere beskrevet på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo).
- 37.3 Hvis Saxo Banks konkursbo ikke fuldt ud kan returnere alle Kundens værdipapirer, yder Garantiformuen dækning for værdipapirer op til EUR 20.000 i overensstemmelse med lov om en indskyder- og investorgarantiordning som nærmere beskrevet på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

## 38. TVISTER OG KLAGER

- 38.1 Såfremt Kunden har stillet et spørgsmål til eller fremlagt en problemstilling for en kundeansvarlig leder eller en anden ansat i Saxo Bank uden at modtage et tilfredsstillende svar, er Kunden berettiget til pr. e-mail at fremsætte en skriftlig klage til

Saxo Bank på adressen Complaints@saxobank.com. Saxo Bank undersøger og besvarer her-  
efter klagen.

38.2 Såfremt Kunden ikke er tilfreds med Saxo Banks svar, kan Kunden klage til Pengeinstitutankenævnet, Amaliegade 8 B, postboks 9029, 1022 København K.

38.3 Klager vedrørende registrering, ændring eller annullering af rettigheder i VP kan indgives til Klagenævnet for Værdipapircentraler, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup. Klagen skal indgives skriftligt senest 6 uger efter registrering i VP. Under særlige omstændigheder kan Klagenævnet behandle klager indgivet efter fristens udløb. Klagegebyret er p.t. kr. 400 pr. klage. Se Bekendtgørelse vedrørende Klagenævnet for værdipapircentraler for nærmere oplysninger om klageproceduren.

38.4 Uden præjudice for Saxo Banks øvrige rettigheder i henhold til disse Betingelser, og i tilfælde af tvist mellem Kunden og Saxo Bank vedrørende en Marginposition eller påstået Marginposition eller en instruks i forbindelse med en sådan, er Saxo Bank berettiget til efter eget skøn og uden varsel at lukke den pågældende Marginposition eller påståede Marginposition, såfremt Saxo Bank mener, at det er hensigtsmæssigt i forhold til at begrænse det maksimale beløb, som en sådan tvist måtte indebære. Saxo Bank er ikke ansvarlig over for Kunden for eventuelle efterfølgende svingninger i niveauet for den pågældende Marginposition. Saxo Bank skal træffe rimelige foranstaltninger til at informere Kunden om, at Saxo Bank har foretaget en sådan disposition, så snart derefter, som det er praktisk muligt.

38.5 Såfremt Saxo Bank lukker en Marginposition eller påstået Marginposition i overensstemmelse med pkt. 38.4, sker lukningen uden præjudice for Kundens ret til at åbne nye Marginpositioner, når blot det sker i overensstemmelse med disse Betingelser. Når Saxo Bank beregner Sikkerhedsstillelse eller andre midler, som er nødvendige for sådanne nye Marginpositioner fra Kundens side, er Saxo Bank berettiget til, i hvert konkret tilfælde, at opstille specifikke Marginkrav eller øvrige krav i forhold til sådanne nye Marginpositioner.

## 39. LOVVALG OG VÆRNETING

39.1 Forholdet mellem Saxo Bank og Kunden, såvel som enhver ordre, instruks, Kontrakt og disse Betingelser, er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret som eneste gældende retsgrundlag.

39.2 Kunden og Saxo Bank enige om, at Sø- og Handelsretten i København har enekompetence i tvister vedrørende (i) forholdet mellem Saxo Bank og Kunden, (ii) enhver ordre eller Kontrakt samt (iii) disse Betingelser. Saxo Bank forbeholder sig imidlertid ret til at anlægge sag ved enhver kompetent domstol og jurisdiktion, som Saxo Bank måtte finde egnet, herunder uden begrænsning jurisdiktioner, hvor Kunden er statsborger eller bosiddende, samt jurisdiktioner, hvor Kunden ejer aktiver.

39.3 Dette pkt. 39 vil også være gældende efter ophør af forholdet mellem Saxo Bank og Kunden.

## 40. BETINGELSERNES GYLDIGHED, LANDETILLÆG, SUPPLERENDE FORRETNINGSBETINGELSER M.V.

40.1 Alle Kontrakter indgås i tillid til, at disse Betingelser og alle Kontrakter udgør én aftale mellem Kunden og Saxo Bank, idet parterne ellers ikke ville indgå nogen Kontrakter. Uden at begrænse ovenstående er alle forpligtelser i forholdet mellem Kunden og Saxo Bank, herunder de Sikrede Forpligtelser, indbyrdes forbundne og udspringer af ét og samme kommercielle forhold.

40.2 Såfremt en eller flere bestemmelser i disse Betingelser på noget tidspunkt er eller bliver anset ulovlig, ugyldig eller uden retskraft i henhold til lovgivningen i nogen jurisdiktion, skal dette på ingen måde have indflydelse på lovligheden, gyldigheden eller retskraften af Betingelsernes øvrige bestemmelser i henhold til lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, ej heller lovligheden, gyldigheden eller retskraften af en sådan bestemmelse i henhold til loven i nogen anden jurisdiktion.



- 40.3 Kunder bosiddende, hjemmehørende, registreret eller oprettet i visse lande er underlagt de yderligere vilkår, som er anført i de til Betingelserne vedlagte landetillæg, som udgør en integreret del af disse Betingelser. For de pågældende Kunder gælder disse landetillæg i tillæg til, og har forrang over, de øvrige bestemmelser i disse Betingelser.
- 40.4 Ud over disse Betingelser er også Saxo Banks "Business Terms for International Transfer of Funds", "Conflict of Interest Policy", "Ordreudførelsespolitik" og "Addendum to General Business Terms for Life Insurance Policy Accounts" (som alle findes på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo)), gældende i forholdet mellem Saxo Bank og Kunden.
- 40.5 Kunden er ikke berettiget til at transportere eller overdrage nogen af sine rettigheder eller forpligtelser i henhold til Betingelserne og/eller nogen Kontrakt.
- 40.6 Saxo Bank er berettiget til helt eller delvist at transportere eller overdrage sine rettigheder eller forpligtelser i henhold til Betingelserne og/eller en Kontrakt til en reguleret finansiel institution.
- 40.7 Enhver transaktion foretaget af Kunden er underlagt disse Betingelser.
- 40.8 Rettighederne og beføjelserne i Betingelserne er kumulative og udelukker ikke anvendelsen af lovbestemte rettigheder og beføjelser.
- 40.9 Såfremt Saxo Bank undlader at udøve nogen af lovgivningen eller disse Betingelser følgende rettighed, beføjelse eller retsmiddel, eller såfremt udøvelsen sker forsinket eller kun delvis eller mangelfuldt,
- i. påvirker dette ikke Saxo Banks mulighed for yderligere eller anden udøvelse af den pågældende rettighed, beføjelse eller retsmiddel, og
  - ii. udgør ikke et afkald på den pågældende rettighed, beføjelse eller retsmiddel.
- 40.10 Intet frafald af at påberåbe sig misligholdelse af et vilkår i Betingelserne skal (medmindre det udtrykkeligt er accepteret på skrift af den part, der giver afkald på sin ret) anses som et fremtidigt frafald af påberåbelse af en fremtidig misligholdelse af det samme vilkår eller som accept af en fortsættelse af den pågældende misligholdelse.
- 40.11 Saxo Bank eller tredjemand kan have stillet oversættelser af disse Betingelser til disposition for Kunden. De originale danske og engelske versioner er de eneste, der er juridisk bindende for Kunden og Saxo Bank. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem (i) den originale danske eller engelske version og (ii) øvrige oversættelser af disse Betingelser, har den originale danske eller engelske version, som den foreligger på Saxo Banks hjemmeside, [www.home.saxo](http://www.home.saxo), forrang.
- 40.12 Kunden accepterer, at Saxo Bank kan holde lukket på væsentlige europæiske helligdage.
- 40.13 I tilfælde af konflikt mellem disse Betingelser og relevante Markedsregler, har Markedsreglerne forrang.
- 40.14 I det omfang Betalingstjenesteloven finder anvendelse på Ydelserne, skal denne lovs bestemmelser så vidt muligt fraviges for så vidt angår erhvervsmæssig brug.

## BILAG

### 41. ERKLÆRING OM RISIKO I FORBINDELSE MED HANDEL MED VALUTA OG DERIVATER (HERUNDER CFD'ER, FUTURES OG OPTIONER)

Denne korte erklæring, der udgør en del af Betingelserne, beskriver ikke alle de risici og andre betydningsfulde aspekter, der er forbundet med at handle valuta og derivater. Set i lyset af risiciene bør De kun indgå handler i de nævnte produkter, såfremt De forstår beskaffenheden af de kontrakter og kontraktsretlige forhold, som De indgår, samt omfanget af den risiko, De derved påtager Dem. Handel med valuta og derivater egner sig ikke til det brede flertal af befolkningen. De bør overveje nøje, om denne form for handel er noget for Dem, ud fra Deres erfaring, Deres mål, økonomiske ressourcer og andre relevante forhold.

#### VALUTA OG DERIVATER

##### 1 Effekten af "Marginhandel" eller "Gearing"

Handel i valuta og derivater indebærer en stor risiko. Beløbet for initialmargin kan være småt i forhold til værdien af valuta- eller derivatkontrakten, når transaktioner "handles på margin" eller "gøres". En relativt lille markedsbevægelse får en forholdsmeæssig større virkning på de midler, De har indskudt eller skal indskyde. Dette kan både være i Deres favør eller til ugunst for Dem. De kan risikere at tabe alle oprindelige marginmidler samt eventuelle andre midler, som er deponeret i Saxo Bank, for at beholde Deres position. Udvikler markedet sig ugunstigt for Deres position og/eller øges Marginkravene, kan De blive nødt til med kort varsel at indbetale yderligere midler for at beholde Deres position. Undlader De at efterkomme et krav om indbetaling af ekstra midler, risikerer De, at Saxo Bank lukker positionerne på Deres vegne. De hæfter selv for et eventuelt tab eller underskud som følge heraf.

##### 2 Risikobegrænsende ordrer eller strategier

Afgivelse af visse ordrer (f.eks. "stop-loss"-ordrer, hvor dette er tilladt i henhold til lokal lovgivning, eller "stop-limit"-ordrer), som har til formål at begrænse tab til bestemte beløb, vil muligvis ikke være tilstrækkelige, idet markedsforholdene kan gøre det umuligt at føre sådanne ordrer ud i livet, f.eks. grundet illikviditet i markedet. Strategier, hvor der anvendes kombinationer af positioner, f.eks. "spread" og "straddle" positioner, kan være

lige så risikable som at tage simple købte eller solgte positioner.

#### OPTIONER

##### 3 Vekslede risikograd

Handel med optioner indebærer stor risiko. Købere og sælgere af optioner bør sætte sig ind i den type option (f.eks. put eller call), som de påtænker at handle med samt de tilknyttede risici. De bør beregne, hvor meget værdien af optionerne skal stige, for at Deres position er rentabel, og her tage højde for præmien og alle transaktionsomkostninger. Køberen af optioner kan modregne eller udnytte optionerne eller lade dem udløbe. Udnyttelse af en option medfører enten en kontant afregning, eller at køberen erhverver eller leverer det underliggende aktiv. Lyder optionen på en future, erhverver køberen en futuresposition med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om marginhandel eller gearing ovenfor). Er den købte option værdiløs, når den udløber, mister De hele Deres investering, som består af optionspræmien plus transaktionsomkostningerne. Såfremt De overvejer at købe out-of-the-money-optioner, skal De være klar over, at der normalt kun er en meget lille chance for, at sådanne optioner bliver profitable.

Der er generelt betydelig større risiko forbundet med at sælge ("writing" eller "granting") optioner end ved at købe optioner. Selv om den præmie, som sælgeren får, er fast, risikerer sælgeren at lide et tab, der ligger langt over dette beløb. Sælgeren

hæfter for yderligere margin for at beholde positionen, hvis markedet bevæger sig i en ugunstig retning. Sælgeren er også eksponeret for den risiko, at køberen udnytter optionen, og sælgeren vil være forpligtet til enten at afvikle optionen kontant eller at erhverve eller levere det underliggende aktiv. Lyder optionen på en future, erhverver sælgeren en futuresposition med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om marginhandel eller gearing ovenfor). Er optionen "dækket" af sælgerens tilsvarende position i det underliggende aktiv, i en future eller i en anden option, reduceres risikoen muligvis. Såfremt optionen ikke er dækket, kan risikoen for tab være ubegrænset.

I nogle jurisdiktioner tillader visse børser ratebetaling af optionspræmien, hvorved køberen forpligter sig til marginbetalinger, som ikke overstiger præmiebeløbet. Køberen risikerer stadig at miste præmien og transaktionsomkostningerne. Når optionen udnyttes eller udløber, er køberen ansvarlig for en eventuel ubetalt præmie, som er udestående på det pågældende tidspunkt.

#### YDERLIGERE RISICI, SOM ER ALMINDELIGE I FORBINDELSE MED VALUTA- OG DERIVATHANDEL

#### 4 *Vilkår og betingelser i kontrakter*

De anbefales at bede det firma, De handler med, om vilkårene og betingelserne for de indgåede kontrakter samt information om de tilknyttede forpligtelser (f.eks. de omstændigheder, hvorunder De forpligter Dem til at betale eller modtage det underliggende aktiv af en futures-kontrakt, og, for så vidt angår optioner, udløbsdatoerne og begrænsningerne for udnyttelsestidspunktet). Under visse omstændigheder kan specifikationerne for udestående kontrakter (herunder aftalekursen for en option) ændres af børsen eller clearinghuset for at afspejle ændringer i det underliggende aktiv.

#### 5 *Suspendering eller begrænsning af handels- og prisforhold*

Markedsforhold (f.eks. illikviditet) og/eller håndhævelse af regler på bestemte markeder (f.eks. suspendering af handel i enhver kontrakt eller kontraktmåned på grund af prisgrænser eller circuit breakers) kan forøge risikoen for tab ved at gøre

det vanskeligt eller umuligt at effektuere transaktioner eller lukke/modregne positioner. Har De solgt optioner, kan det øge risikoen for tab.

Der vil ikke altid findes normale prisfastsættelsesforhold mellem det underliggende aktiv og et derivat. Manglen på en underliggende referencepris kan gøre det vanskeligt at vurdere, hvad der er en "rimelig" værdi.

#### 6 *Deponerede kontanter og ejendom*

De bør sætte Dem ind i reglerne for beskyttelse af den Sikkerhedsstillelse, som De deponerer i form af penge eller andre aktiver i indenlandske eller udenlandske transaktioner, især i tilfælde af en modparts insolvens eller konkurs. I hvor stort et omfang De får Deres penge eller andre aktiver tilbage, afhænger af lovgivningen og de lokale regler i det land, hvor modparten agerer.

#### 7 *Kurtage og andre omkostninger*

Inden De begynder at handle, bør De få en grundig forklaring på alle kurtager, gebyrer og andre omkostninger, som De er forpligtet til at betale. Disse omkostninger har indflydelse på Deres nettotab/-fortjeneste.

#### 8 *Transaktioner i andre jurisdiktioner*

Transaktioner på markeder i andre jurisdiktioner, herunder markeder der er formelt knyttet til et indenlandsk marked, kan medføre en øget risiko for Dem. Sådanne markeder er muligvis underlagt bestemmelser, der medfører anderledes eller mindsket investorbeskyttelse. Deres lokale tilsynsmyndighed vil ikke kunne håndhæve de regler, der er indført af tilsynsmyndigheder eller markeder i andre jurisdiktioner, hvor transaktionen gennemføres.

#### 9 *Valutarisici*

Gevinst eller tab i forbindelse med transaktioner i kontrakter lydende på en anden valuta end Deres kontovaluta påvirkes af kurssvingninger i de tilfælde, hvor kontraktvalutaen skal omregnes til kontovalutaen.

## 10 Handelsfaciliteter

De fleste værktøjer til open outcry og elektronisk handel understøttes af computerbaserede komponentsystemer til ordrestyring, eksekvering, matching, registrering eller clearing af handler. Som alle andre værktøjer og systemer er de sårbare over for midlertidigt nedbrud eller svigt. Muligheden for at genoprette tab kan være underlagt ansvarsbegrænsninger, som er pålagt af systemleverandøren, markedet, clearingkontoret og/eller tilknyttede selskaber. Sådanne begrænsninger kan variere. De bør anmode det firma, som De handler med, om oplysninger herom.

## 11 Elektronisk handel

Handel på et elektronisk handelssystem kan afvige ikke kun fra handel ved open outcry, men også fra handel på andre elektroniske handelssystemer. Såfremt De foretager transaktioner på et elektronisk handelssystem, udsættes De for risici i forbindelse med systemet, herunder driftsforstyrrelser i hardware og software. Systemsvigt kan medføre, at Deres ordre enten ikke effektueres i overensstemmelse med Deres instrukser, ikke effektueres overhovedet samt manglende mulighed for løbende at holde Dem orienteret online om Deres positioner og opfyldelse af Marginkrav.

## 12 Off-exchange-transaktioner

I nogle jurisdiktioner har firmaer tilladelse til at foretage off-exchange-transaktioner. Det firma, som De handler med, optræder måske som modpart til transaktionen. Det kan være vanskeligt eller umuligt at realisere en eksisterende position, at opgøre værdien, fastsætte en rimelig kurs eller vurdere risikoeksponeringen. Af disse årsager indebærer sådanne transaktioner muligvis en øget risiko. Der er muligvis lovgivet mindre for off-exchange-transaktioner, eller de kan være underlagt særskilt lovgivning. Inden De foretager sådanne transaktioner, bør De sætte Dem ind i de gældende og de medfølgende risici.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Disse Betingelser træder i kraft den 15. marts 2017 for kundeforhold etableret den 15. marts 2017 eller senere og den 15. maj 2017 for kundeforhold etableret før den 15. marts 2017. Disse Betingelser forbliver gældende, indtil en nyere version frigives. Den gældende version af Betingelserne kan til enhver tid hentes på [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

SAXO BANK A/S | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Danmark | Telefon +45 39 77 40 00  
Telefax +45 39 77 42 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Website: [www.home.saxo](http://www.home.saxo)

# COUNTRY ANNEX - BULGARIA SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - BULGARIA

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Bulgaria, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*ADDITIONAL INSOLVENCY PROCEEDINGS EVENT*)

Without limiting any other provision of the Terms, the definition of "Insolvency Proceedings" shall also mean that a Party:

(i) has an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official, or organisation entrusted with similar functions under the law, terminate unilaterally one or more Contracts, (ii) has imposed against it restrictive measures by an appropriate regulatory authority, limiting its capacity to enter into Contracts or perform its obligations under Contracts, or (iii) has a quaestor or analogous official appointed in respect of its activities.

### 2. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*AUTOMATIC EARLY TERMINATION*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Immediately preceding the occurrence of, the institution of the relevant proceeding regarding, or the presentation of the relevant petition in respect of, an Event of Default which is an Insolvency Proceeding with respect to the Client, all outstanding Contracts shall automatically terminate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination of any outstanding Contract in connection with an Event of Default which is an Insolvency Proceeding (including Clause 28.5) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 2 of the Annex.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in the People's Republic of China, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. REPLACEMENT OF CLAUSE 1.1(XXXV) (*DEFINITION OF INSOLVENCY PROCEEDINGS*)

The definition of "Insolvency Proceedings" in Clause 1.1(xxxv) shall be replaced with the following:

"Insolvency Proceedings" means the Client:

- (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing its inability generally to pay its debts as they become due;
- (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors;
- (iv) (A) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official, or (B) has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and such proceeding or petition is instituted or presented by a person or entity not described in clause (A) above;
- (v) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;
- (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within 15 days thereafter;
- (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (i) to (vii) above (inclusive); or
- (ix) takes any action in furtherance of, or indicating its consent to, approval of, or acquiescence in, any of the foregoing acts.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).



**2. SUPPLEMENTARY CLAUSE (AUTOMATIC EARLY TERMINATION)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

The termination of all outstanding Contracts shall occur immediately upon the occurrence with respect to the Client of any Insolvency Proceedings specified in (i), (iii), (v), (vi) of the definition of Insolvency Proceedings or, to the extent analogous thereto, (viii) of the definition of Insolvency Proceedings, and as of the time immediately preceding the institution of the relevant proceeding or the presentation of the relevant petition upon the occurrence with respect to the Client of an Insolvency Proceeding specified in (iv) of the definition of Insolvency Proceeding or, to the extent analogous thereto, (viii) of the definition of Insolvency Proceeding. If more than one of the Insolvency Proceedings events specified in (vii) of the definition of Insolvency Proceedings has occurred in respect of the Client, the earliest date corresponding to the relevant Insolvency Proceedings is the date on which all Contracts shall be deemed to be terminated. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination or liquidation of any outstanding Contract (including Clause 28.5) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 2.

**3. REPLACEMENT OF CLAUSE 39.2 (NON-EXCLUSIVE JURISDICTION)**

Clause 39.2 (*Governing Law and Jurisdiction*) shall be replaced with the following:

The Client and Saxo Bank agree that the Maritime & Commercial Court of Copenhagen shall have non-exclusive jurisdiction over disputes regarding (i) the relationship between Saxo Bank and the Client, (ii) any order and Contract and (iii) these Terms.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX – HONG KONG SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX – HONG KONG

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Hong Kong, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. REPLACEMENT OF CLAUSE 28.5 (EARLY TERMINATION)

Clause 28.5 (*Netting and Set Off*) shall be replaced with the following:

If an Event of Default occurs, Saxo Bank may by notice to the Client specify a date (the "Early Termination Date") for the termination (close-out) and netting of all obligations between Saxo Bank and the Client, including the Secured Obligations and any Contracts, into one termination amount by way of close-out netting. Notwithstanding any other provision of these Terms, Saxo Bank's payment or delivery obligations under these Terms shall be suspended upon the occurrence of or the effective designation of an Early Termination Date. The close-out netting shall be binding upon any third party to the extent allowed by Section 58 h of the Securities Trading Act or any similar provision pursuant to applicable law.

### 2. REPLACEMENT OF CLAUSE 27.1 (SECURITY INTEREST)

Clause 27.1 (*Pledge and Enforcement*) shall be replaced with the following:

The Client

- i. mortgages, charges and pledges and agrees to mortgage, charge and pledge, with full title guarantee, in favour of Saxo Bank by way of first fixed legal mortgage all Collateral and the Related Rights (other than cash Collateral);
- ii. to the fullest extent permitted by law, charges and agrees to charge, with full title guarantee, in favour of Saxo Bank by way of first fixed charge all cash Collateral and the Related Rights; and
- iii. assigns and agrees to assign, with full title guarantee, all rights relating to the Collateral and the Related Rights which the Client may have now or in the future against Saxo Bank or any third party, to Saxo Bank absolutely.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

**3. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*NO RIGHT OF USE*)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Saxo Bank will not have the right to sell, pledge, re-hypothecate, assign, invest, use, commingle or otherwise dispose of, or otherwise use in its business any Collateral it holds under these Terms.

**4. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*NO SUBSTITUTION OF COLLATERAL WITHOUT CONSENT*)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

The Client shall not substitute any of the Collateral without the prior written consent of Saxo Bank.

**5. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*NEGATIVE PLEDGE*)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

The Client undertakes as long as these Terms are in effect, unless with Saxo Bank's prior written consent, that the Client shall not, and shall not agree to, sell, assign, transfer or otherwise dispose of any Collateral or withdraw any Collateral, except pursuant to these Terms.

**6. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*CASH DEPOSIT PROCEEDS*)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Except with Saxo Bank's prior written consent, the Client shall not receive or withdraw the proceeds of a cash deposit (or debt security or equity dividend right) prior to default by Saxo Bank. The Client agrees that if the proceeds of a cash deposit (or debt security or equity dividend right) are received by Saxo Bank, such proceeds shall be held by Saxo Bank subject to the relevant security interest.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - JAPAN SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - JAPAN

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Japan, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (AUTOMATIC EARLY TERMINATION)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

- 1.1 Immediately upon the filing of a petition for the commencement of any of the proceedings listed in Paragraph 1.2 (the "Bankruptcy Proceedings") with respect to the Client, all outstanding Contracts shall automatically terminate and liquidate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination or liquidation of any outstanding Contract (including Clause 28.5) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 1.1.
- 1.2 For the purposes of Paragraph 1.1, the Bankruptcy Proceedings are:
  - (i) bankruptcy proceedings (*hasan tetsuzuki*) under the Bankruptcy Act of Japan (*hasan hou*) (Act No. 75 of 2004, as amended);
  - (ii) reorganization proceedings (*kousei tetsuzuki*) under the Corporate Reorganization Act of Japan (*kaisha kousei hou*) (Act No. 154 of 2002, as amended);
  - (iii) rehabilitation proceedings (*saisei tetsuzuki*) under the Civil Rehabilitation Act of Japan (*minji saisei hou*) (Act No. 225 of 1999, as amended); and
  - (iv) reorganization proceedings (*kousei tetsuzuki*) under the Act on the Special Provisions, etc, for the Reorganization of Financial Institutions of Japan (*kin'yu kikan tou no kousei tetsuzuki no tokurei tou ni kansuru houritsu*) (Act No. 95 of 1996, as amended).

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

## 2. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*LOAN FOR CONSUMPTION*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

The Pledge shall be considered as a loan for consumption (*shouhi taishaku*) for the purposes of Japanese law, if such security interest is to be characterized under Japanese law, and all provisions of the Terms relating to the rights and obligations of Saxo Bank and the Client with respect to the Collateral shall be construed *mutatis mutandis* to the extent consistent with the rights and obligations of a lender and a borrower of such Collateral under Japanese law. Any references to the terms of security, security interest, pledge or Pledge granted to Saxo Bank under the Terms shall be deemed to mean the interests of Saxo Bank as a borrower of the Collateral under a loan.

## 3. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*APPLICATION OF JAPANESE LAW*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

This Annex shall constitute a part of the Terms. Therefore, Clause 39.1 shall apply and this Annex shall be construed in accordance with Danish law, except that the laws of Japan shall be applied to the extent necessary in order to interpret and give effect to Paragraph 2.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).



# COUNTRY ANNEX - JERSEY SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - JERSEY

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Jersey, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*ADDITIONAL INSOLVENCY PROCEEDINGS EVENT*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

"Insolvency Proceedings" shall also mean any step taken by the Client to participate in a scheme of arrangement or merger (or similar procedure) under the laws of Jersey.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX – LITHUANIA SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX – LITHUANIA

Capitalised terms used but not defined in this country annex (“**Annex**”) shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a “country annex” as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is a natural person and resident in Lithuania the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### **1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (AUTOMATIC EARLY TERMINATION)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Immediately preceding the occurrence of, the institution of the relevant proceeding regarding, or the presentation of the relevant petition in respect of, an Event of Default which is an Insolvency Proceeding with respect to a Client that is a natural person, all outstanding Contracts shall automatically terminate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination of any outstanding Contract in connection with an Event of Default which is an Insolvency Proceeding (including Clause 28.5 of the Terms) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 1 of the Annex.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - LUXEMBOURG SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - LUXEMBOURG

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Luxembourg, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. REPLACEMENT OF CLAUSE 1.1(XXXV) (DEFINITION OF INSOLVENCY PROCEEDINGS)

The definition of "Insolvency Proceedings" in Clause 1.1(xxxv) shall be replaced with the following:

"Insolvency Proceedings" means:

- (i) the suspension of payments (unless such suspension of payment is linked to the contestation by the Client of a payment (other than a payment due to a class of creditors) in good faith or such payment can be lawfully withheld, subject to a legal opinion in that respect), a moratorium of any indebtedness, winding up, dissolution, administration or reorganisation (by way of voluntary arrangement, scheme of arrangement or otherwise) of the Client;
  - (ii) a composition, compromise, assignment or arrangement with any creditor of the Client;
  - (iii) the appointment of a trustee, liquidator, provisional liquidator, receiver, receiver and manager, administrative receiver, administrator, compulsory manager or other similar officer in respect of the Client or any of its assets;
  - (iv) situation of illiquidity (cessation de paiements) and absence of access to credit (crédit ébranlé) within the meaning of Article 437 of the Luxembourg Commercial Code in respect of the Client;
  - (v) insolvency proceedings (faillite) within the meaning of Article 437 ff. of the Luxembourg Commercial Code in respect the Client;
  - (vi) controlled management (gestion contrôlée) within the meaning of the Luxembourg grand ducal regulation of 24 May 1935 on controlled management in respect of the Client;
  - (vii) voluntary arrangement with creditors (concordat préventif de faillite) within the meaning of the Luxembourg law of 14 April 1886 on arrangements to prevent insolvency, as amended, in respect of the Client;
  - (viii) suspension of payments (sursis de paiement) within the meaning of Article 593 ff. of the Luxembourg Commercial Code in respect of the Client;
  - (ix) voluntary or compulsory winding up pursuant to the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, in respect of the Client; or
  - (x) the voluntary or compulsory liquidation of the Client,
- or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction (other than Luxembourg).

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - MONGOLIA SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



## COUNTRY ANNEX - MONGOLIA

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Mongolia, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. REPLACEMENT OF CLAUSE 1.1 (DEFINITION OF INSOLVENCY PROCEEDINGS)

The definition of "Insolvency Proceedings" in Clause 1.1(xxxv) shall be replaced with the following:

"Insolvency Proceedings" shall mean that the Client:

- i. is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- ii. becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing its inability generally to pay its debts as they become due;
- iii. makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors;
- iv. institutes or has instituted against it
  - (A) by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official, or
  - (B) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and such proceeding or petition is instituted or presented by a person or entity not described in Paragraph (A) above and either (x) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within 15 days of the institution or presentation thereof;
- v. has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- vi. seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;
- vii. has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within 15 days thereafter;
- viii. causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in Paragraphs (i) to (vii) above (inclusive); or

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

- ix. takes any action in furtherance of, or indicating its consent to, approval of, or acquiescence in, any of the foregoing acts;

## 2. REPLACEMENT OF CLAUSE 30.3 (DEFINITION EVENT OF DEFAULT)

Clause 30.3 (*Default and Default Remedies*) shall be replaced with the following:

Each of the following events occurring in relation to the Client shall constitute an Event of Default:

- i. the Client's failure to make any payment or delivery to Saxo Bank including payment or delivery under any Contract and payment or delivery of Collateral;
- ii. any breach of these Terms by the Client which, if capable of remedy, has not been remedied within 10 (ten) Business Days of Saxo Bank notifying the Client in writing of the breach and requesting that it be remedied;
- iii. Saxo Bank, in its sole discretion, reasonably determines that the Client is showing abnormal trading activity or is behaving in a way which might reasonably be suspected to be abusive in accordance with MAD or is adopting trading strategies aimed at exploiting misquotations (including by trading against a Contract entered into, or to be entered into, under these Terms or any similar behaviour) or is generally deemed to be acting in bad faith or attempting to abuse the information or facilities available on the Trading Platform;
- iv. the occurrence of an event or circumstance which Saxo Bank reasonably considers has, will have or is likely to have, a detrimental effect on any Contract or these Terms or the Client's ability to perform any of its obligations under any Contract or these Terms;
- v. an event of default or other similar condition or event (however described) occurs under any other agreement between Saxo Bank and the Client;
- vi. an Insolvency Proceeding; and
- vii. any admission that a Party is unable to or does not intend to perform any of its obligations under these Terms.

## 3. SUPPLEMENTARY CLAUSE (MAD)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

For the purposes of Paragraph 2(iii) above, "MAD" shall mean directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (market abuse), as implemented in the relevant EU/EEA member state, and as amended, supplemented and/or replaced from time to time.

## 4. SUPPLEMENTARY CLAUSE (AUTOMATIC EARLY TERMINATION)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Immediately preceding the occurrence of, the institution of the relevant proceeding regarding, or the presentation of the relevant petition in respect of, an Event of Default which is an Insolvency Proceeding with respect to the Client, all outstanding Contracts shall automatically terminate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination of any outstanding Contract in connection with an Event of Default which is an Insolvency Proceeding (including Clause 28.5) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 4 of the Annex.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

**5. REPLACEMENT OF CLAUSE 39.2 (ARBITRATION)**

Clause 39.2 (*Governing Law and Jurisdiction*) shall be replaced with the following:

The parties agree to resolve any disputes or difference of opinion arising out of these Terms through arbitration administered by the Danish Institute of Arbitration ("Arbitration Institution") in accordance with the Arbitration Institution rules. There shall be three arbitrators. The seat of the arbitration shall be Copenhagen and the language of the arbitration shall be English. The choice of arbitration shall not prevent Saxo Bank from enforcing its rights against the Client in any competent court.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX – ESTONIA, CYPRUS, LEBANON & PANAMA SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX – ESTONIA, CYPRUS, LEBANON & PANAMA

Capitalised terms used but not defined in this country annex (“**Annex**”) shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a “country annex” as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Estonia, Cyprus, Lebanon or Panama the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### **1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*AUTOMATIC EARLY TERMINATION*)**

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Immediately preceding the occurrence of, the institution of the relevant proceeding regarding, or the presentation of the relevant petition in respect of, an Event of Default which is an Insolvency Proceeding with respect to the Client, all outstanding Contracts shall automatically terminate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination of any outstanding Contract in connection with an Event of Default which is an Insolvency Proceeding (including Clause 28.5 of the Terms) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 1 of the Annex.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - NEW ZEALAND SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - NEW ZEALAND

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and (i) all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms, and (ii) all references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex shall be references to a Paragraph or Paragraphs in this Annex.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in New Zealand, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*DEFINITION OF "STATUTORY MANAGEMENT EVENT"*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

"Statutory Management Event" shall mean any procedure or step taken to:

- (i) appoint, or with a view to appointing, a statutory manager (or any recommendation is made to appoint a statutory manager by the Financial Markets Authority) under the Corporations (Investigation and Management) Act 1989 or the Reserve Bank of New Zealand Act 1989 in respect of the Client or any of its subsidiaries or any associated person (as defined in either of those Acts), or any of those persons is declared to be under statutory management; or
- (ii) declare, or with a view to declaring, any of the persons referred to in sub-clause (i) above to be a corporation at risk under the Corporations (Investigation and Management) Act 1989, or any of those persons is declared to be a corporation at risk.

### 2. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*AUTOMATIC EARLY TERMINATION ON A STATUTORY MANAGEMENT EVENT*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

Immediately preceding the occurrence of, the institution of the relevant proceeding regarding, or the presentation of the relevant petition in respect of, an Event of Default which is a Statutory Management Event with respect to the Client, all outstanding Contracts shall automatically terminate without Saxo Bank being required to give notice of such. Any provision of the Terms requiring, entitling or enabling Saxo Bank to give notice of the termination of any outstanding Contract in connection with an Event of Default which is an Insolvency Proceeding (including Clause 28.5) shall be deemed amended in accordance with this Paragraph 2 of the Annex.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).



### **3. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*WARRANTY AND REPRESENTATION*)**

Without limiting any other provision of these Terms, the following shall apply:

- 3.1 The Client warrants and represents that it acts as principal (and not as agent of any person or entity) and sole beneficial owner in entering into this Terms and each Contract; and
- 3.2 The warranty and representation at Paragraph 3.1 above shall be deemed to be in force for the duration of the relationship between Saxo Bank and the Client and shall be repeated each time the Client places an order, enters into a Contract, provides any instructions to Saxo Bank and/or complies with any obligations under these Terms and/or any Contract.

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).

# COUNTRY ANNEX - POLAND SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## COUNTRY ANNEX - POLAND

Capitalised terms used but not defined in this country annex ("**Annex**") shall have the meaning ascribed to them in the Terms (except as amended herein) and all references to a Clause or Clauses in this Annex shall be references to a Clause or Clauses in the Terms.

This Annex is a "country annex" as referred to in Clause 40.3 (*Status of Terms, Country Annexes, Additional Applicable Business Terms, etc*) of the Terms. If there is any conflict between the provisions of this Annex and the provisions of the Terms, the provisions of this Annex shall take priority.

If the Client is resident, incorporated or organised (as applicable) in Poland, the Parties hereby acknowledge and agree that the Terms are hereby modified, supplemented and/or amended, effective as of the date of this Annex, as follows:

### 1. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*TERMINATION OF AGREEMENT*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply:

If an Event of Default has occurred and is continuing, Saxo Bank may terminate these Terms together with all Contracts by giving the Client prior written notice.

### 2. SUPPLEMENTARY CLAUSE (*FINANCIAL COLLATERAL*)

Notwithstanding any other provision of the Terms, the following shall apply in respect of Clients that are not natural persons:

The Client agrees that any Collateral constitutes "financial collateral" and that these Terms and the Client's obligations hereunder constitute a "financial collateral arrangement" (in each case as defined in, and for the purposes of the laws of any relevant jurisdiction implementing the Directive 2002/47/EC on Financial Collateral Arrangements).

This Annex is applicable from 15 March 2017 for client relationships established on or after 15 March 2017 and from 15 May 2017 for client relationships established before 15 March 2017. This Annex shall remain effective until a more recent version is released. The prevailing version of this Annex is always available at [www.home.saxo](http://www.home.saxo).