

# **Kalmar Structured Finance A/S**

Rådhuspladsen 4  
1550 København V

CVR-nr. 18 61 89 31

*Årsrapport for 2012*

## **Indhold**

Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning.....	4
Ledelsespåtegning .....	7
Den uafhængige revisors erklæringer .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter .....	14

## Selskabsoplysninger

### Selskabsnavn

Kalmar Structured Finance A/S  
Rådhuspladsen 4  
1550 København V

CVR-nr. 18 61 89 31

Selskabet har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive sparevirksomhed.

### Bestyrelse

#### Hans Munk Nielsen (formand)

*Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og datterselskaber (Bestyrelsesformand)

Nordea Invest Fond Management A/S (Bestyrelsesmedlem)

Jeudan A/S (Bestyrelsesmedlem)

Parken Sport & Entertainment A/S og datterselskaber (Bestyrelsesformand)

Mølleåværket A/S (Bestyrelsesmedlem)

Alipes Capital ApS (Bestyrelsesformand)

Viceborgmester i Rudersdal Kommune

#### Niels Thygesen (næstformand)

*Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og datterselskaber (Bestyrelsesmedlem)

#### Hans Madsen

*Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og datterselskaber (Bestyrelsesmedlem og direktør)

### Direktion

#### Hans Madsen

Jf. ovenfor

### Administrator

Structured Finance Servicer A/S

Et 100 pct. ejet datterselskab af Nordea Bank Danmark A/S

**Revisor**

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Bank**

Nordea Bank Danmark A/S

**Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling holdes den 21. marts 2013, Strandgade 3, København.

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Kalmar Structured Finance A/S driver virksomhed som sparevirksomhed efter tilladelse fra Finanstilsynet. Selskabet påbegyndte sin aktivitet i 1995 ved at erhverve realkreditobligationer og på baggrund af disse at udstede Collateralized Mortgage Obligations (CMO'er). De sidste udstedte CMO'er blev indfriet i oktober 2002.

Den 8. juni 2004 udstedte selskabet for første gang Credit Linked Notes (CLN), der blev noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Der er ikke blevet gennemført nye obligationsudstedelser i 2012.

Selskabets aktivitet består i at udstede obligationer i form af CLN eller tilsvarende obligationstyper samt i at opfylde de forudbestemte fordelingsregler, der er anført i prospekterne, som udarbejdes i forbindelse med udstedelse af obligationerne. Desuden består aktiviteten i placering af overskydende likviditet.

I forbindelse med struktureringen af en obligationsudstedelse træffer bestyrelsen en række beslutninger, som i vidt omfang bestemmer, hvad selskabet kan og skal gøre i relation til netop denne udstedelse. Selskabet kan ikke ændre disse beslutninger uden accept fra alle involverede parter herunder investorernes repræsentant.

Selskabet har i alt gennemført 4 CLN udstedelser. Pr. 31. december 2012 er følgende udstedelse fortsat udestående:

Udstedelsesdato	Valuta	Beløb, nom.
CLN IV: 15.12.2006	EUR	56.350.000

De udstedte obligationer har en rating hos Moody's Investors Service Limited. Pr. 31. december 2012 var den aktuelle rating som vist i tabellen nedenfor.

CLN IV	Rating
Class A	Ca

Samtidig med udstedelse af CLN'er indgik selskabet en Credit Default Swap (CDS) med Nordea Bank Finland plc. (swap modpart), hvorved selskabet erhvervede en kreditrisiko på en portefølje af underliggende obligationer. Denne kreditrisiko er overført direkte til de udstedte CLN'er, således at enhver betaling til swap modparten vil medføre en tilsvarende nedskrivning af hovedstolen på udstedte CLN'er starten med den lavest rangerede tranche.

I forbindelse med udstedelse af CLN IV blev provenuet fra obligationsudstedelsen sammen med en forudbetaling af CDS præmien benyttet til dels at indgå i en nul-kupon swap (ca. 69% af provenuet) og dels til at erhverve en "Interest Only" CLN (ca. 31% af provenuet). På udløbstidspunktet vil selskabet fra nul-kupon swappen modtage en betaling svarende til hovedstolen på de udstedte CLN IV, hvorved selskabet kan indfri de udstedte CLN IV (eller i tilfælde af betaling til CDS swap modparten afholde selskabets forpligtelser hertil).

Ydelsen (rente og afdrag) fra den erhvervede "Interest Only" CLN skulle benyttes som afkast på de udstedte CLN IV. I 2008 og 2009 blev den erhvervede "Interest Only" CLN ramt af en række kredittab, som medførte, at hovedstolen på obligationen blev nedskrevet til nul, hvorfor der ingen rentebetalinger er på CLN IV.

CDS'en betaler ligeledes en fast kvartårlig præmie til selskabet, som er uafhængig af hovedstolen på CDS'en. Selskabet har herved mulighed for at afholde sine administrationsomkostninger.

De indgåede swap aftaler og den erhvervede "Interest Only" CLN er sammen med de til udstedelserne knyttede afkastkonti pantsat til fordel for obligationsinvestorerne. Nul-kupon swappen er pantsat til fordel for den respektive swap modpart med et førsteprioritetspant og til de respektive obligationsinvestorer med et andenprioritetspant. Obligationsinvestorerne kan udelukkende gøre krav gældende mod de respektive pantsatte aktiver.

Der er i 2012 ikke indtruffet nye Credit Events i den underliggende portefølje af obligationer relateret til den udestående CDS IV aftale. En Credit Event er en begivenhed f.eks. misligholdelse eller restrukturering (der henvises til de offentliggjorte prospekter til hver udstedelse for de nøjagtige vilkår), som udløser en kompensation til swap modparten for dækning af kredittabet.

Pr. 31. december 2012 havde der været Credit Events i følgende navne her relateret CDS IV:

- AIFUL Corporation (januar 2010)
- Ambac Assurance (marts 2010)
- The PMI Group, Inc. (november 2011)

Som konsekvens heraf var hovedstolene på de udstedte CLN pr. 31. december 2012 (tkr.):

CLN IV	Val.	31-12-11	31-12-12
Class A IV	EUR	22.540	22.540

Selskabets aftale med Structured Finance Servicer A/S om løbende administration er fortsat gældende. Structured Finance Servicer A/S er et

100 pct. ejet datterselskab af Nordea Bank Danmark A/S.

### **Samfundsansvar**

Som følge af arten af selskabets aktivitet har selskabet valgt ikke at udarbejde politikker for samfundsansvar.

### **Risici**

Selskabet har ingen væsentlige uafdækkede finansielle risici, idet de samlede risici på selskabets investeringsaktiver bæres af obligations-ejerne. Risikoen på placeringen af selskabets egenkapital vurderes at være begrænset.

### **Regnskabsaflæggelse og revision**

Til belysning af regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt den generelle risikostyring har selskabet nedsat et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse og med bestyrelsens formand som særlig sagkyndig.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen foretager i samråd med direktionen og Structured Finance Servicer A/S (som administrator) en gennemgang af selskabets risikostyrings- og interne kontrolsystemer med henblik på at minimere risikoen for væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen foretager desuden en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence mv. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Revisoraftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem selskabets bestyrelse og revisor. Bestyrelsen vedtager tillige de overord-

nede generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed.

### **Resultat og økonomisk stilling**

Resultatet for 2012 blev bedre end forventet i henhold til halvårsrapporten pr. 30. juni 2012. Dette skyldes lavere omkostninger end forventet. Selskabets resultat for 2012 blev et overskud på 117 tkr. Selskabets egenkapital udgør 10.196 tkr. pr. 31. december 2012.

### **Resultatdisponering**

Årets resultat foreslås fordelt således (tkr.):

Overført af årets resultat	57
Foreslået udbytte	<u>60</u>
I alt	<u>117</u>

### **Ejerforhold**

Hele selskabets kapital ejes af Kalmar Structured Finance Holding A/S, Rådhuspladsen 4, København, der er et helejet datterselskab af Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden beliggende på samme adresse.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden.

### **Medarbejderforhold**

Ud over selskabets direktion har der ikke været beskæftigede i selskabet i 2012.

### **Fremtidig udvikling**

Det er usikkert, hvorvidt der vil komme yderligere Credit Events i 2013 i den underliggende portefølje i CLN IV. Idet kredittabet på en Credit Event på forhånd er aftalt i den indgåede CDS IV aftale, står det klart, at transaktionen ikke kan klare flere Credit Events. En yderligere Credit Event vil betyde, at hovedstolen på CLN IV er tabt for investorerne.

CLN IV udløber den 30. september 2013, hvor de udstedte obligationer vil blive indfriet med et beløb svarende til værdien af nul kupon swappen på indfrielsestidspunktet fratrukket det beløb, som skal betales til CDS swap modparten.

Selskabets resultat påvirkes ikke af usikkerheden omkring Credit Events, idet risikoen på de indgåede swaps og den erhvervede "Interest Only" CLN er fuldt afspejlet i de udstedte obligationer. Resultatet for 2013 forventes at blive positivt på et lavere niveau end resultatet i 2012.

### **Øvrige forhold**

Ud over de ovennævnte forhold er der ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, der vurderes at have betydning for bedømmelsen af årsrapporten for 2012.

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Kalmar Structured Finance A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2013

### **Direktion**

Hans Madsen

### **Bestyrelse**

Hans Munk Nielsen  
(formand)

Niels Thygesen  
(næstformand)

Hans Madsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. marts 2013.

### **Dirigent**

Hans Madsen



# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til aktionærerne i Kalmar Structured Finance A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Kalmar Structured Finance A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, hoved- og nøgletal, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### ***Ledelsens ansvar for årsregnskabet***

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

### ***Revisors ansvar***

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### ***Konklusion***

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

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 7. marts 2013

### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender  
statsaut. revisor

Mathias Damgaard  
statsaut. revisor

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2011	2012
Renteindtægter	2	23.083	23.692
Renteudgifter	3	22.662	23.292
<b>Nettorenteindtægter</b>		421	400
Kursreguleringer	4	-	-
Udgifter til personale og administration	5	347	244
<b>Resultat før skat</b>		74	156
Skat	6	18	39
<b>Årets resultat</b>		56	117
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>			
Årets totalindkomst		56	117
Anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		56	117
<b>Resultatdisponering</b>			
Overført af årets resultat		- 112	57
Foreslået udbytte		168	60
<b>I alt</b>		56	117

## Balance

1.000 kr.	Note	2011	2012
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	7	403.306	419.869
Afledte finansielle instrumenter	8	163.338	122.595
Andre aktiver	9	12	12
<b>Aktiver i alt</b>		<b>566.656</b>	<b>542.476</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10	151.040	160.927
Afledte finansielle instrumenter	11	404.282	370.327
Andre passiver	12	1.087	1.026
Egenkapital:			
Aktiekapital		5.000	5.000
Overkurs ved emission		4.997	4.997
Overført resultat		82	139
Foreslået udbytte		168	60
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>10.247</b>	<b>10.196</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>566.656</b>	<b>542.476</b>
Nærtstående parter	13		
Finansielle risici	14		
Hoved- og nøgletal	15		

## Egenkapitaloppgørelse

1.000 kr.	2011	2012
Aktiekapital primo *	5.000	5.000
Aktiekapital ultimo	5.000	5.000
Overkurs ved emission primo	4.997	4.997
Overkurs ved emission ultimo	4.997	4.997
Overført resultat primo	354	250
Betalt udbytte	- 160	- 168
Overført af årets resultat	- 112	57
Foreslået udbytte	168	60
Overført resultat ultimo	250	199
Egenkapital i alt ultimo	10.247	10.196

\* Aktiekapitalen udgøres af 5.000 stk. aktier á 1.000 kr.

## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2011	2012
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	74	156
Betalt skat	-	- 85
Forskydning i periodiserede renter/præmie (netto)	- 2	3
Forskydning i andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	- 41	- 18
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>31</b>	<b>56</b>
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Betalt udbytte	- 160	- 168
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>- 160</b>	<b>- 168</b>
Ændring i likviditet	- 129	- 112
Likvider primo	11.451	11.322
<b>Likvider ultimo</b>	<b>11.322</b>	<b>11.210</b>

## Noter

### Note 1 **Anvendt regnskabspraksis:**

#### **Generelt**

Kalmar Structured Finance A/S er som sparevirksomhed omfattet af Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten udarbejdes som følge heraf efter den af Finanstilsynet udstedte Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Afledte finansielle instrumenter er præsenteret særskilt i balancen for selskabet, idet disse udgør en væsentlig del af balancesummen.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Renteindtægter og -udgifter**

Renteindtægter omfatter renter af indeståender på selskabets driftskonto, der måles til amortiseret kostpris, samt renter af derivativer (Credit Defaults Swaps). Begge dele periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Renteudgifter omfatter renter vedrørende de af selskabet udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, samt renter af visse derivater. Begge dele periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

#### **Fremmed valuta**

Transaktion i fremmed valuta omregnes til officielle spotkurser på transaktionstidspunktet. På balancedagen omregnes aktiver og forpligtelser i fremmed valuta ligeledes til officielle spotkurser. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### **Finansielle instrumenter generelt**

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

#### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter, herunder indbyggede Credit Default Swaps, indregnes og måles til markedsværdi. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Positive og negative markedsværdier præsenteres under henholdsvis aktiver og passiver og modregnes alene, såfremt der er juridisk ret til og faktisk forventning om nettoafregning.

#### **Udstedte obligationer**

Udstedte obligationer består af Credit Linked Notes, der ud over en rentebærende obligation (værtskontrakten) indeholder indbyggede afledte finansielle instrumenter (indbyggede Credit Default Swaps).

De indbyggede swaps adskilles fra den rentebærende obligationsdel og behandles som et afledt finansielt instrument, jf. ovenfor. Obligationsdelen indregnes og måles til amortiseret kostpris.

---

## **Skatter**

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets forskydning i hensættelse til udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fondens datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i øvrige renteindtægter/-udgifter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de forventes af kunne realiseres til.

## **Pengestrømsopgørelse**

Efter balancen vises pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og ved årets slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres med udgangspunkt i årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter samt stigning eller fald i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver med fradrag af poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer.

Likvider omfatter kostfristede tilgodehavender hos kreditinstitutter, der ikke er pantsat.



1.000 kr.		2011	2012
Note 2	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter	141	-
	CDS rente	22.942	23.692
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>23.083</b>	<b>23.692</b>
Note 3	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Udstedte obligationer	22.611	23.292
	CDS rente	51	-
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>22.662</b>	<b>23.292</b>
Note 4	<b>Kursreguleringer</b>		
	Valuta, kursgevinst	2.240	957
	Afledte finansielle instrumenter, kursgevinst	100.144	69.974
	Valuta, kurstab	2.240	957
	Afledte finansielle instrumenter, kurstab	100.144	69.974
	<b>I alt kursregulering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Note 5	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	51	50
	Øvrige administrationsudgifter	296	194
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>347</b>	<b>244</b>
	I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 81 tkr. (2011: 94 tkr.), heraf lovpligtig revision 81 tkr. (2011: 94 tkr.). Der er ikke afholdt honorar for andre ydelser end lovpligtig revision.		
Note 6	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	18	39
	Udskudt skat	-	-
	<b>I alt skat</b>	<b>18</b>	<b>39</b>

**Skatteafstemning**

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (2011: 25%) skat af ordinært resultat før skat

	18	39
I alt skat	18	39
Effektiv skatteprocent	25%	25%

Selskabet er sambeskattet med Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fondens datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

**Note 7 Tilgodehavende hos kreditinstitutter**

Driftskonto	11.322	11.210
Nulkupon swap	391.984	408.659
I alt tilgodehavende hos kreditinstitutter	403.306	419.869

I forbindelse med udstedelsen af CLN IV indgik selskabet i en nulkupon swap med Nordea Bank Finland plc., som en del af det underliggende aktiv til de udstedte obligationer. Nulkupon swappen bliver regnskabsmæssigt sidestillet med et deposit, da den har samme egenskaber. Hovedstolen på nulkupon swappen er pantsat med et førsteprioritets pant til fordel for CDS swap modparten og med et andenprioritetspant til fordel for obligationsinvestorerne.

**Note 8 Afledte finansielle instrumenter**

Credit Default Swaps	692	299
Indbyggede afledte finansielle instrumenter	162.646	122.296
I alt afledte finansielle instrumenter	163.338	122.595

Kalmar Structured Finance A/S har indgået flere Credit Default Swaps med Nordea Bank Finland plc. Pr. 31. december 2012 havde de indgåede Credit Default Swaps en positiv markedsværdi på 299 tkr. (2011: 692 tkr.).

Ligeledes har selskabet udstedt en række CLN'er, som dels består af obligationsdele og dels indbyggede finansielle instrumenter, som modsvarer de indgåede Credit Default Swaps. De indbyggede finansielle instrumenter havde pr. 31. december 2012 en positiv markedsværdi for selskabet på 122.296 tkr. (2011: 162.646 tkr.).

1.000 kr. 2011 2012

Note 9 **Andre aktiver**

Tilgodehavende præmie	12	12
I alt andre aktiver	12	12

Note 10 **Udstedte obligationer**

4. udstedelse pr. 15.12.2006	151.040	160.927
I alt udstedte obligationer	151.040	160.927

Den nominelle værdi af de udstedte obligationer udgør pr. 31. december 2012 168.171 tkr. (2011: 167.567 tkr.).

De udstedte obligationer (CLN'er) er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Idet de udstedte obligationer ikke har været handlet via fondsbørsen, foreligger der ikke en børsværdi pr. 31. december 2012.

De udstedte obligationers værdi efter udskillelse af det indbyggede afledte finansielle instrument kan ligestilles med et variabelt forrentet lån, hvorfor dagsværdien heraf kan antages at svare til den amortiserede kostpris.

Dagsværdien af de udstedte obligationer udgør således pr. 31. december:

Obligation (ekskl. indbyggede afledte finansielle instr.)	167.567	168.171
Indbyggede afledte finansielle instrumenter, netto	- 161.953	- 121.996
Dagsværdi af udstedte obligationer	5.614	46.175

Obligationerne er udstedt uden generel personlig hæftelse for Kalmar Structured Finance A/S, men alene med sikkerhed i et specifikt pant, herunder et andenprioritetspant dels i selskabets indestående på Deposits i Nordea Bank Danmark A/S og et førsteprioritetspant i afkastet heraf og dels i et andenprioritetspant i den indgåede nulkupon swap med Nordea Bank Finland plc.

CLN IV forventes indfriet den 20. september 2013. Såfremt der sker betaling til Credit Default Swap modparten, vil dette modsvares af en tilsvarende nedskrivning af hovedstolen på udstedte obligationer. Der henvises i øvrigt til prospektet for udstedelsen.

Note 11 **Afledte finansielle instrumenter**

Credit Default Swap	403.590	370.028
Indbyggede afledte finansielle instrumenter	692	299
I alt afledte finansielle instrumenter	404.282	370.327

Kalmar Structured Finance A/S har indgået en række Credit Default Swaps med Nordea Bank Finland plc. Pr. 31. december 2012 havde de indgåede Credit Default Swaps en negativ markedsværdi på 370.028 tkr. (2011: 403.590 tkr.).

Ligeledes har selskabet udstedt en række CLN'er, som dels består af obligationsdele og dels af indbyggede finansielle instrumenter, som modsvarer de indgåede Credit Default Swaps. De indbyggede finansielle instrumenter havde pr. 31. december 2012 en negativ markedsværdi på 299 tkr. (2011: 692 tkr.).

Note 12 **Andre passiver**

Skyldig rente	739	742
Skyldig skat	85	39
Øvrige	263	245
I alt andre passiver	1.087	1.026

Note 13 **Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter Collateralized Mortgage Obligation Denmark Fonden, København, dens datterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion.

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse eller direktion bortset fra vederlag til bestyrelse. Der har i øvrigt ikke i 2012 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

Bestyrelse og direktions ledelseserhverv fremgår af selskabsoplysningerne side 2.

Note 14 **Finansielle risici**

Selskabet har ingen væsentlige uafdækkede finansielle risici, idet de samlede risici på selskabets investeringsaktiver bæres af obligationsejerne. Risikoen på placeringen af selskabets egenkapital vurderes at være begrænset.

**Finansielle risici**

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2012 kan angives følgende aftalemæssige forfaldstidspunkter:

mio. kr.

	0-1 år
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	10,5
Finansielle instrumenter	161,0
Udstedte obligationer	- 161,0
I alt	10,5

1.000 kr.

Selskabet har ingen uafdækkede valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Der anvendes ikke pt. afledte finansielle instrumenter (derivater) ud over, hvad der allerede fremgår af årsrapporten.

Note 15 **Hoved- og nøgletal**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorenteindtægter	1.210	901	744	421	400
Kursreguleringer	-	-	-	-	-
Resultat af finansielle poster	1.210	901	744	421	400
Udgifter til pers. og adm.	696	519	478	347	244
Resultat før skat	514	382	266	74	156
Skat	129	95	66	18	39
Årets resultat	385	287	200	56	117

**Balance 31. december**

Deposits	1.003.354	1.017.171	725.506	403.306	419.869
Samlede aktiver	1.770.360	1.363.778	996.930	566.656	542.476
Udstedte obligationer	1.060.795	975.819	620.572	151.040	160.927
Gæld	1.759.870	1.353.402	986.579	556.409	532.280
Egenkapital	10.489	10.376	10.351	10.247	10.196

**Andre hovedtal og nøgletal**

Udbytte for regnskabsåret	400	225	160	168	60
Egenkapitalandel (soliditet)	0,59%	0,76%	1,04%	1,81%	1,88%
Egenkapitalforrentning før skat	4,89%	3,66%	2,57%	0,72%	1,53%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,66%	2,75%	1,93%	0,54%	1,14%
Antal ansatte	0	0	0	0	0