

# **Kalmar Structured Finance A/S**

Østergade 38  
1019 København K

CVR-nr. 18 61 89 31

*Årsrapport for 2007*

## Indhold

Selskabsoplysninger .....	2
Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Ledelsespåtegning .....	7
Den uafhængige revisors påtegning .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	11
Resultatopgørelse .....	13
Balance .....	14
Egenkapitalopgørelse .....	15
Pengestrømsopgørelse .....	16
Noter .....	17

## Selskabsoplysninger

### Selskabsnavn

Kalmar Structured Finance A/S  
Østergade 38  
1019 København K

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 Fondens datterselskaber (Bestyrelsesformand).  
Nordea Invest Fond Management A/S (Bestyrelsesmedlem).

#### Niels Thygesen (næstformand)

*Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fondens datterselskaber (Bestyrelsesmedlem).

#### Hans Madsen

*Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fondens datterselskaber (Bestyrelsesmedlem og direktør).  
Lind & Cadovius Advokataktieselskab (Bestyrelsesmedlem).

### Direktion

#### Hans Madsen

jf. ovenfor.

### Administrator

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

### Revisor

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab:  
Lars Rhod Søndergaard

**Bank**

Nordea Bank Danmark A/S

**Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling holdes den 26. marts 2008, Strandgade 3, København

## Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorenteindtægter	179	424	854	1.165	1.395
Kursreguleringer	-	-	-	-	-
Resultat af finansielle poster	179	424	854	1.165	1.395
Udgifter til personale og administration	257	164	421	598	723
Resultat før skat	- 78	260	433	567	672
Skat	-	55	121	159	168
Årets resultat	- 78	205	312	408	504
<b>Balance 31. december</b>					
Deposits	-	327.276	1.019.614	1.363.040	1.039.635
Samlede aktiver	10.456	355.629	1.080.168	1.542.349	1.374.688
Udstedte obligationer	-	327.276	1.019.614	1.447.042	1.110.581
Gæld	82	345.330	1.069.837	1.531.863	1.364.134
Egenkapital	10.374	10.299	10.331	10.486	10.554
<b>Andre hoved- og nøgletal</b>					
Udbytte for regnskabsåret	280	280	253	436	450
Egenkapitalandel (soliditet)	99,22%	2,90%	0,96%	0,68%	0,77%
Egenkapitalforrentning	- 0,73%	1,98%	3,02%	3,92%	4,79%
Antal ansatte	0	0	0	0	0

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Kalmar Structured Finance A/S driver virksomhed som sparevirksomhed efter tilladelse fra Finansstilsynet. Selskabet påbegyndte sin aktivitet i 1995 ved at erhverve realkreditobligationer og på baggrund af disse at udstede Collateralized Mortgage Obligations (CMO'er), der blev noteret på Københavns Fondsbørs. I forbindelse med oktober terminen 2002 blev de sidste af selskabets udstedte CMO'er indfriet.

Selskabet var herefter uden aktivitet indtil, selskabet den 8. juni 2004 genoptog aktiviteten ved for første gang at udstede Credit Linked Notes (CLN), der blev noteret på Københavns Fondsbørs. De udstedte obligationer har en rating hos Moody's Investors Service Limited. Pr. 31. december 2007 har selskabet gennemført følgende CLN udstedelser:

1. udst. 08.06.2004, nom	EUR	44.000.000
2. udst. 03.05.2005, nom.	EUR	22.500.000
	NOK	80.000.000
	SEK	130.000.000
3. udst. 31.10.2005, nom.	EUR	24.460.000
	SEK	205.000.000
4. udst. 15.12.2006, nom.	EUR	56.350.000

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 nedskriv-

ning af hovedstolen på udstedte CLN'er startende med den lavest rangerede tranche. Provenuet fra obligationsudstedelsen blev indsat på pantsatte depositkonti i Nordea Bank Danmark A/S til sikkerhed for forpligtelserne ved den indgåede CDS. Enhver betaling til swap modparten vil mindske indestående på depositkontiene.

CDS'en betaler en løbende og en fast kvartårlig præmie til selskabet, hvoraf den faste præmie er uafhængig af hovedstolen på CDS'en. Ligeledes modtager selskabet en kvartårlig rente på de pantsatte depositkonti. Den løbende præmie fra CDS'en og renten fra de pantsatte depositkonti benyttes til at betale rente til de udstedte CLN'er. Selskabet har herved mulighed for at afholde sine administrationsomkostninger mv.

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 vil blive benyttet som afkast på de udstedte CLN IV.

Den 7. maj 2007 blev det meddelt selskabet, at Nordea Bank Finland plc. havde udnyttet deres

ret til at kalde den indgåede Credit Default Swap indgået i forbindelse med den første Credit Linked Notes udstedelse dateret 8. juni 2004 (i prospektet kaldet "Optional Early Termination of the Credit Default Swap"). Udnyttelsen fandt sted den 8. juni 2007 og medførte, at de udstedte obligationer blev indfriet til kurs 100.

Der var pr. 31. december 2007 ikke indtruffet hændelser, som havde givet anledning til betalinger til de indgående Credit Default Swaps, hvorfor hovedstolene på de udstedte CLN'er var uændret.

De indgåede swap aftaler og den erhvervede "Interest Only" CLN er sammen med de til udstedelserne knyttede afkastkonti pantsat til fordel for obligationsinvestorerne. Depositkontiene og 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.

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.

### **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.

### **Resultat og økonomisk stilling**

Selskabets resultat for 2007 blev et overskud på 504 tkr., hvilket er som forventet i henhold til halvårsmeddelelsen for 2007. Selskabets egenkapital udgør 10.554 tkr. pr. 31. december 2007.

### **Resultatdisponering**

Årets resultat foreslås fordelt således (tkr.):

Udbytte	450
Overført til næste år	<u>54</u>
I alt	<u>504</u>

### **Ejerforhold**

Hele selskabets kapital ejes af Kalmar Structured Finance Holding A/S, Østergade 38, 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 2007.

### **Fremtidig udvikling**

Resultatet for 2008 forventes at være på et lavere niveau end resultatet i 2007.

Ved yderligere udstedelser i 2008 forventes disse at påvirke resultatet positivt.

### **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 2007.

## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Kalmar Structured Finance A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2008

### **Direktion**

Hans Madsen

### **Bestyrelse**

Hans Munk Nielsen  
(formand)

Niels Thygesen  
(næstformand)

Hans Madsen



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2008.

**Dirigent**

Hans Madsen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Kalmar Structured Finance A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kalmar Structured Finance A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 er i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 11. marts 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Lars Rhod Søndergaard

Statsaut. revisor

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

Årsrapporten er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for udstedere af børsnote-rede obligationer.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere år.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker 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.

### 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 gælds metode 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. Drift-

skapitalen omfatter omsætningsaktiver med fradrag af poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer.

Likvider omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter, der ikke er pantsat.

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2006	2007
Renteindtægter	1	62.027	90.870
Renteudgifter	2	60.862	89.475
<b>Nettorenteindtægter</b>		1.165	1.395
Kursreguleringer	3	-	-
Udgifter til personale og administration	4	598	723
<b>Resultat før skat</b>		567	672
Skat	5	159	168
<b>Årets resultat</b>		408	504

### Resultatdisponering:

Til disposition:

Årets resultat	408	504
Overført fra tidligere år	28	-
<b>I alt til disposition</b>	436	504

### Anvendelse af det til disposition værende beløb:

Overført af årets resultat	-	54
Foreslået udbytte	436	450
<b>I alt anvendelse af det til disposition værende beløb</b>	436	504

## Balance

1.000 kr.	Note	2006	2007
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	6	1.363.040	1.039.635
Afledte finansielle instrumenter	7	174.977	326.637
Andre aktiver	8	4.332	8.416
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.542.349</b>	<b>1.374.688</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer	9	1.447.042	1.110.581
Afledte finansielle instrumenter	10	79.977	244.189
Andre passiver	11	4.844	9.364
Egenkapital:			
Aktiekapital		5.000	5.000
Overkurs ved emission		4.997	4.997
Overført resultat		53	107
Foreslået udbytte		436	450
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>10.486</b>	<b>10.554</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.542.349</b>	<b>1.374.688</b>
Eventuelforpligtelser	12		
Noter uden reference	13-14		

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	2006	2007
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	334	489
Betalt udbytte	- 253	- 436
Overført af årets resultat	- 28	54
Foreslået udbytte	436	450
Overført resultat ultimo	489	557
Egenkapital i alt ultimo	10.486	10.554

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



## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2006	2007
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	567	672
Betalt skat	- 101	- 159
Periodiserede renter/præmie (netto)	- 23	40
<b>Driftskapital</b>		
Andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	99	388
Pengestrøm fra driftsaktivitet	542	941
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Betalt udbytte	- 253	- 436
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 253	- 436
Ændring i likviditet	289	505
Likvider primo	10.708	10.997
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.997</b>	<b>11.502</b>

## Noter

1.000 kr.		2006	2007
Note 1	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	30.018	33.444
	Erhvervede obligationer	245	25.616
	CDS rente	31.764	31.810
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>62.027</b>	<b>90.870</b>
Note 2	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Udstedte obligationer	59.491	87.547
	CDS rente	1.371	1.928
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>60.862</b>	<b>89.475</b>
Note 3	<b>Kursreguleringer</b>		
	Valuta, kursgevinst	9.250	9.577
	Afledte finansielle instrumenter, kursgevinst	66.325	443.842
	Valuta, kurstab	9.250	9.577
	Afledte finansielle instrumenter, kurstab	66.325	443.842
	<b>I alt kursregulering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Note 4	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	184	131
	Øvrige administrationsudgifter	414	592
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>598</b>	<b>723</b>

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 74 tkr. (2006: 66 tkr.). Der er afholdt honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision på 11 tkr. (2006: 24 tkr.).

1.000 kr. 2006 2007

Note 5 **Skat**

Beregnet skat af årets indkomst	159	168
Udskudt skat	-	-
I alt skat	159	168

**Skatteafstemning**

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (2006: 28%) skat af ordinært resultat før skat	159	168
I alt skat	159	168
Effektiv skatteprocent	28%	25%

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

Note 6 **Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker**

Driftskonto	10.998	11.502
Deposit	1.026.924	690.328
Nulkupon swap	325.118	337.805
I alt tilgodehavende hos kreditinst. og centralbanker	1.363.040	1.039.635

Indestående på Deposits svarer til den nominelle hovedstol på udstedte CLN I (nul pr. 31. december 2007), II og III, idet provenuet på udstedelsestidspunktet svarende til den nominelle hovedstol blev indsat på aftaleindskudskonti (deposit) i Nordea Bank Danmark A/S. Indestående på deposits er pantsat med en førstprioritetspant til fordel for CDS modparten (Nordea Bank Finland plc.) og med en andenprioritetspant til fordel for CLN investorerne i de relevante udstedelser.

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 førstprioritets pant til fordel for CDS swap modparten og med et andenprioritetspant til fordel for obligationsinvestorerne.

1.000 kr. 2006 2007

Note 7 **Afledte finansielle instrumenter**

Credit Default Swaps	28.252	138.224
"Interest Only" CLN	145.721	126.454
Indbyggede finansielle instrumenter	1.004	61.959
I alt afledte finansielle instrumenter	174.977	326.637

Kalmar Structured Finance A/S har indgået flere Credit Default Swaps med Nordea Bank Finland plc. Pr. 31. december 2007 havde de indgåede Credit Default Swaps en positiv markedsværdi på 138.224 tkr. (2006: 28.252 tkr.).

I forbindelse med udstedelse af CLN IV blev en del af provenuet fra udstedelsen benyttet til at erhverve en "Interest Only" CLN (udstedt af Empyrean Finance (Ireland) plc.), som regnskabsmæssigt skal sidestilles med og behandles som de øvrige indgåede Credit Default Swaps. Pr. 31. december 2007 var værdien af den erhvervede "Interest Only" CLN 126.454 tkr. (2006: 145.721 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 2007 en positiv markedsværdi for selskabet på 61.959 tkr. (2006: 1.004 tkr.).

Note 8 **Andre aktiver**

Tilgodehavende rente	3.114	1.437
Tilgodehavende præmie	1.218	6.979
I alt andre aktiver	4.332	8.416

Note 9 **Udstedte obligationer**

	nom. værdi	nom. værdi
1. udstedelse pr. 08.06.2004	328.042	-
2. udstedelse pr. 03.05.2006	347.437	345.753
3. udstedelse pr. 31.10.2006	351.446	344.575
4. udstedelse pr. 15.12.2007	420.117	420.253
I alt udstedte obligationer	1.447.042	1.110.581

De udstedte obligationer (CLN'er) er noteret på Københavns Fondsbørs. Idet de udstedte obligationer ikke har været handlet, foreligger der ikke en børsværdi pr. 31. december 2007 (2006: 1.439.918 tkr.).

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 nul kupon swap med Nordea Bank Finland plc.

Obligationerne indfries ved udløb. 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 10 **Afledte finansielle instrumenter**

Credit Default Swap	51.725	105.965
Indbyggede finansielle instrumenter	28.252	138.224
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>79.977</b>	<b>244.189</b>

Kalmar Structured Finance A/S har indgået en række Credit Default Swaps med Nordea Bank Finland plc. Pr. 31. december 2007 havde de indgåede Credit Default Swaps en negativ markedsværdi på 105.965 tkr. (2006: 51.725 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 2007 en negativ markedsværdi på 138.224 tkr. (2006: 28.252 tkr.).

Note 11 **Andre passiver**

Skyldig rente	4.273	8.396
Skyldig skat	159	168
Øvrige	412	800
<b>I alt andre passiver</b>	<b>4.844</b>	<b>9.364</b>

Note 12 **Eventualforpligtigelser**

Selskabet hæfter solidarisk med Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og dens datterselskaber for skat af sambeskatningsindkomsten for 2004 og tidligere år.

Note 13 **Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter Collateralized Mortgage Obligation Denmark Fonden, dens datterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion. Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår. Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse eller direktion bortset fra vederlag til bestyrelse. Der har i øvrigt ikke i 2007 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

1.000 kr.

---

Note 14 **Finansielle risici**

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2007 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der forfalder først:

mio. kr.	Revurderings-/forfaldstidspunkt				Effektiv rente %
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	heraf fast forrentet	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	11,5	-	-	-	3,50%
Deposit	-	690,3	337,8	154,2	4,24%
Finansielle instrumenter	-	-	82,5	-	3,76%
Andre aktiver	8,4	-	-	8,4	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	-	- 690,3	- 420,3	- 154,2	7,07%
Andre passiver	- 8,4	-	-	- 8,4	-
I alt	11,5	0	0	0	-

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.