

# **Kalmar Structured Finance A/S**

Rådhuspladsen 4  
1550 København V

CVR-nr. 18 61 89 31

*Årsrapport for 2015*

## **Indhold**

Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	4
Ledelsespåtegning .....	6
Den uafhængige revisors erklæringer .....	7
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter .....	13

## 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)

*Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og datterselskaber (Bestyrelsesformand)  
Jeudan A/S (Bestyrelsesmedlem)

#### Niels Thygesen (næstformand)

*Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber:*

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og datterselskaber (Bestyrelsesmedlem)

#### Hans Madsen

*Ledelsehverv 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

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

### Bank

Nordea Bank Danmark A/S

## **Generalforsamling**

**Ordinær generalforsamling afholdes den 31. marts 2016, 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. Selskabet har i alt gennemført 4 CLN udstedelser. Den sidste udstedelse blev indfriet den 30. september 2013, hvorefter selskabet har været uden aktivitet.

Selskabet har i årets løb arbejdet på at kunne genoptage aktiviteten, men indtil videre uden succes.

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

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

### Resultat og økonomisk stilling

Resultatet for 2015 blev helt som forventet negativt, hvilket skyldtes, at selskabet var uden aktivitet i hele regnskabsåret. Selskabets resultat for 2015 blev et underskud på 92 tkr. Selskabets egenkapital udgør 9.990 tkr. pr. 31. december 2015.

### Resultatdisponering

Årets resultat forventes dækket af overført resultat fra tidligere år.

**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 2015.

**Fremtidig udvikling**

Der er på nuværende tidspunkt ikke opstået mulighed for at genoptage selskabets aktivitet, men visse muligheder undersøges fortsat. Som følge af den manglende aktivitet forventes resultatet for 2016 at blive negativt.

**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 2015.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 10. marts 2016

### Direktion

  
Hans Madsen

### Bestyrelse

  
Hans Munk Nielsen  
(formand)

  
Niels Thygesen  
(næstformand)

  
Hans Madsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. marts 2016.

### Dirigent

  
Hans Madsen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejerne 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 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 10. marts 2016

**ERNST & YOUNG**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



**Torben Bender**  
statsaut. revisor

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2014	2015
Renteudgifter	2	-	33
<b>Nettorenteindtægter</b>		0	- 33
Udgifter til personale og administration	3	59	59
<b>Resultat før skat</b>		- 59	- 92
Skat	4	-	-
<b>Årets resultat</b>		- 59	- 92
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>			
Årets totalindkomst		- 59	- 92
Anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		- 59	- 92
<b>Resultatdisponering</b>			
Overført af årets resultat		- 59	- 92
Foreslået udbytte		-	-
<b>I alt</b>		- 59	- 92

## Balance

1.000 kr.	Note	2014	2015
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		10.120	10.028
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.120</b>	<b>10.028</b>
<b>Passiver</b>			
Andre passiver	5	38	38
Egenkapital:			
Aktiekapital		5.000	5.000
Overkurs ved emission		4.997	4.997
Overført resultat		85	- 7
Foreslået udbytte		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>10.082</b>	<b>9.990</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.120</b>	<b>10.028</b>
Nærtstående parter	6		
Finansielle risici	7		
Eventualforpligtelser	8		
Hoved- og nøgletal	9		

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	2014	2015
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	219	85
Betalt udbytte	- 75	-
Overført af årets resultat	- 59	- 92
Foreslået udbytte	-	-
Overført resultat ultimo	85	- 7
Egenkapital i alt ultimo	10.082	9.990

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

## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2014	2015
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	- 59	- 92
Betalt skat	- 26	-
Forskydning i andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	- 51	-
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>- 136</b>	<b>- 92</b>
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Betalt udbytte	- 75	-
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>- 75</b>	<b>-</b>
Ændring i likviditet	- 211	- 92
Likvider primo	10.331	10.120
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.120</b>	<b>10.028</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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Renteindtægter og -udgifter**

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter af indestående på selskabets bankkonti.

#### **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.

#### **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. 2014 2015

<b>Note 2</b>	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Øvrige renteudgifter	-	33
	I alt renteudgifter	0	33

<b>Note 3</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	-	-
	Øvrige administrationsudgifter	59	59
	I alt udgifter til personale og administration	59	59

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 38 tkr. (2014: 38 tkr.), heraf lovpligtig revision 38 tkr. (2014: 38 tkr.). Der er ikke afholdt honorar for andre ydelser end lovpligtig revision.

<b>Note 4</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	-	-
	Udskudt skat	-	-
	I alt skat	0	0

#### Skatteafstemning

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 23,5 % (2014: 24,5 %) skat af ordinært resultat før skat

	- 14	- 22
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	14	22
I alt skat	0	0
Effektiv skatteprocent	0 %	0 %

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kalmar Structured Finance Holding A/S. Selskabsskatten fordeles mellem selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet har ikke indregnet udskudt skatteaktiv grundet, at selskabet ikke aktuelt har en aktivitet.

<b>Note 5</b>	<b>Andre passiver</b>		
	Skyldig skat	-	-
	Øvrige	38	38
	I alt andre passiver	38	38

1.000 kr.

**Note 6 Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter Collateralized Mortgage Obligation Denmark Fonden, København, dens datterselskab Kalmar Structured Finance Holding A/S samt selskabets bestyrelse og direktion.

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse eller direktion bortset fra vederlag til bestyrelse og udbetaling af udbytte. Der har i øvrigt ikke i 2015 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

Bestyrelse og direktions ledelseserhverv fremgår af selskabsoplysningerne side 2.

**Note 7 Finansielle risici**

Selskabet har ingen væsentlige uafdækkede finansielle risici, idet selskabet alene har anfordringsindlån i danske kroner.

**Note 8 Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med Kalmar Structured Finance Holding A/S. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med Kalmar Structured Finance Holding A/S i sambeskatningen for dansk selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties.

**Note 9 Hoved- og nøgletal**

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettofinansielleposter	421	400	290	0	- 33
Kursreguleringer	-	-	-	-	-
Resultat af finansielle poster	421	400	290	0	- 33
Udgifter til pers. og adm.	347	244	184	59	59
Resultat før skat	74	156	106	- 59	- 92
Skat	18	39	26	-	-
Årets resultat	56	117	80	- 59	- 92

**Balance 31. december**

Deposits	403.306	419.869	10.331	10.120	10.028
Samlede aktiver	566.656	542.476	10.331	10.120	10.028
Udstedte obligationer	151.040	160.927	-	-	-
Gæld	556.409	532.280	115	38	38
Egenkapital	10.247	10.196	10.216	10.082	9.990



1.000 kr.

---

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Andre hovedtal og nøgletal</b>					
Udbytte for regnskabsåret	168	60	75	-	-
Egenkapitalandel (soliditet)	1,81 %	1,88 %	98,89 %	99,62 %	99,62 %
Egenkapitalforrentning før skat	0,72 %	1,53 %	1,04 %	- 0,58 %	- 0,92 %
Egenkapitalforrentning efter skat	0,54 %	1,14 %	0,78 %	- 0,58 %	- 0,92 %
Antal ansatte	0	0	0	0	0