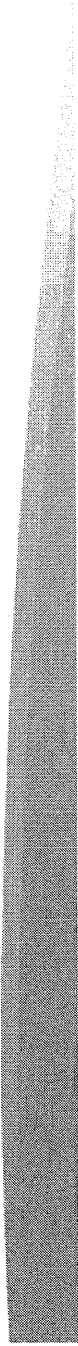


Dragør Kommune

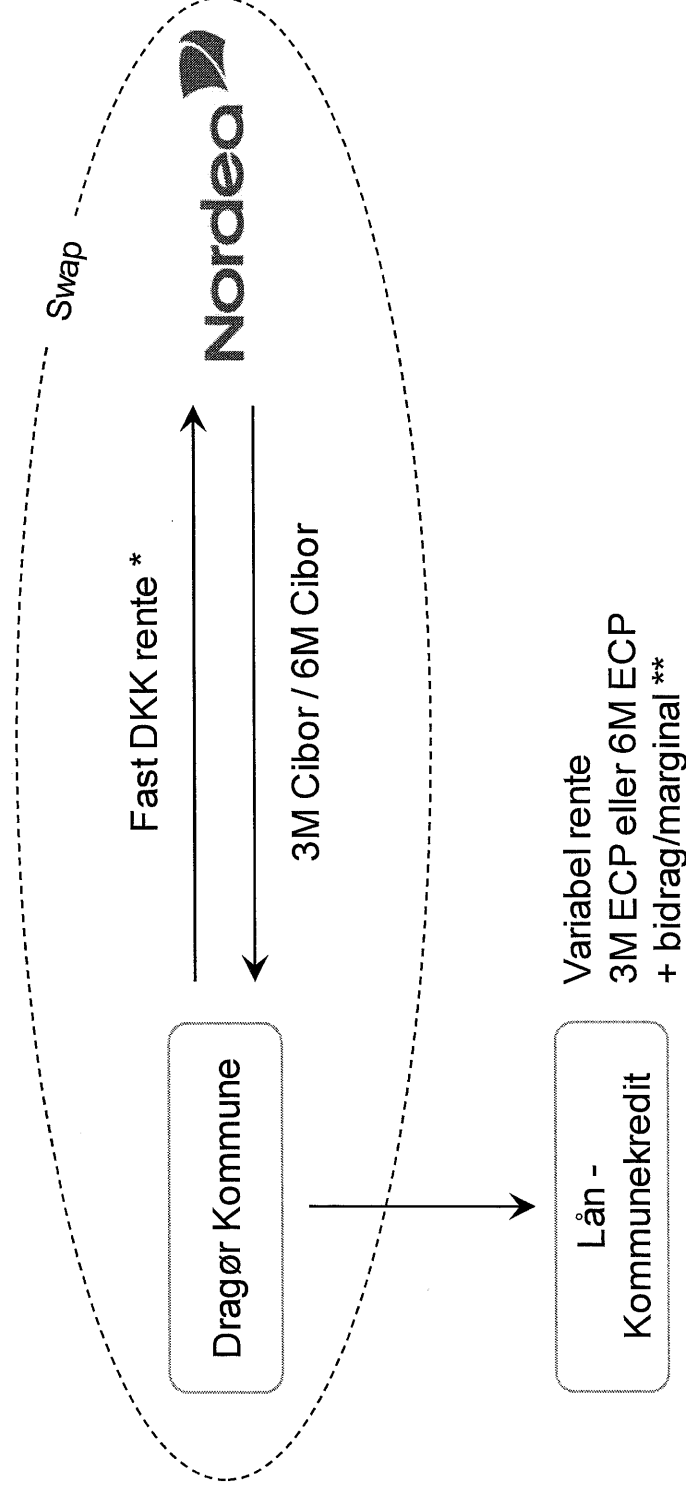
Gældspleje

Anne Kathrine Petersen, Nordea Markets

December 2012



Eksempel på en renteswap

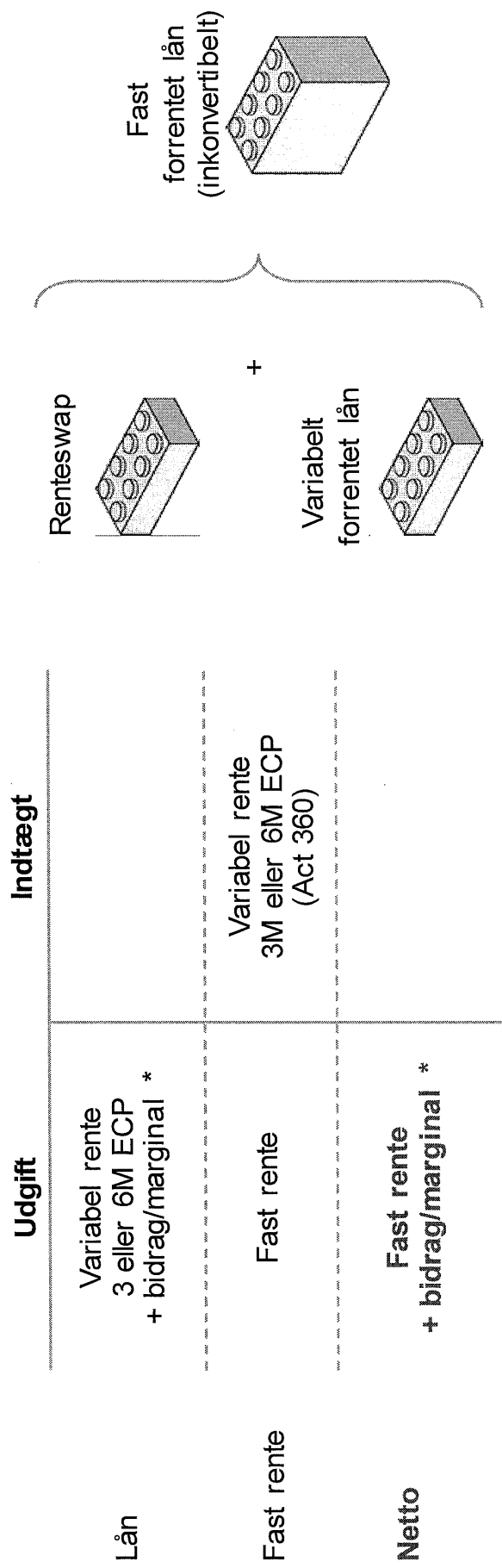


* Beregnet på baggrund af rentekonvention act/360

** Bidrag/marginal er fortsat variabel

NB: Alle renter er angivet eksklusiv bidrag/marginal på det underliggende lån

Således kan et variabelt forrentet lån kombineres med en renteswap



* Bidrag/marginal er fortsat variabel

Renteswap – produktbeskrivelse

- En renteswap er en aftale mellem to parter om at betale (henholdsvis modtage) en fast rente i en given periode mod at modtage (henholdsvis betale) variabel rente i samme valuta og periode.
- Den faste rente aftales ved swappens indgåelse og gælder for hele løbetiden.
- Den variable rente fastsættes ved indgangen til de enkelte renteterminer ud fra den officielle interbank-rente i den pågældende valuta (fx CIBOR, EURIBOR, LIBOR), normalt med en rentebindingsperiode på 3 eller 6 måneder.
- Rentebetalingerne beregnes ud fra en referencehovedstol, der udelukkende er en teknisk foranstaltning, hvis initiale størrelse og efterfølgende amortisering aftales ved swappens indgåelse.
- Pengestrømmene i en renteswap består således udelukkende af rentebetalinger, hvorpå der typisk vil blive foretaget nettoafregning, såfremt betalingerne på det faste og det variable ben forfalder på samme betalingsdage.

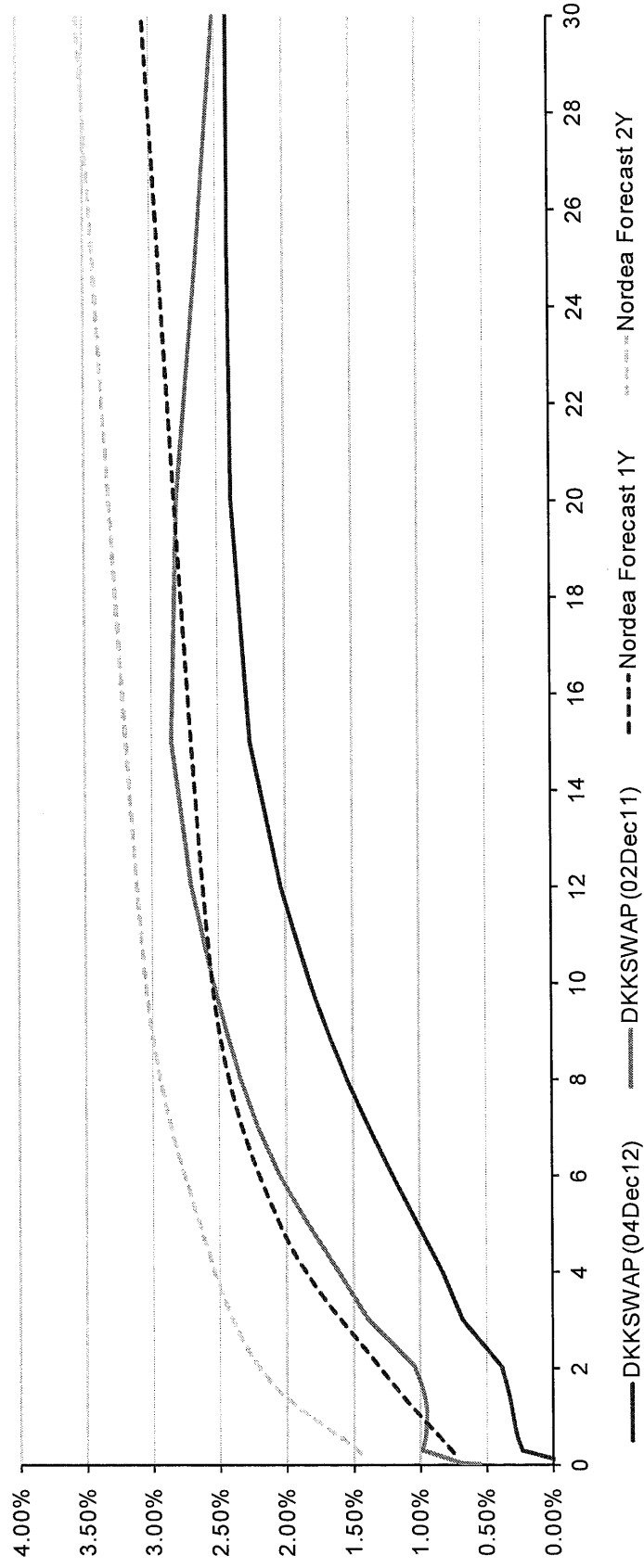
Illustration af pengestrømme hvor virksomhed betaler fast rente i renteswap i DKK til afdækning af under-liggende lån med variabel rente:



Renteswap – risici og øvrige forhold

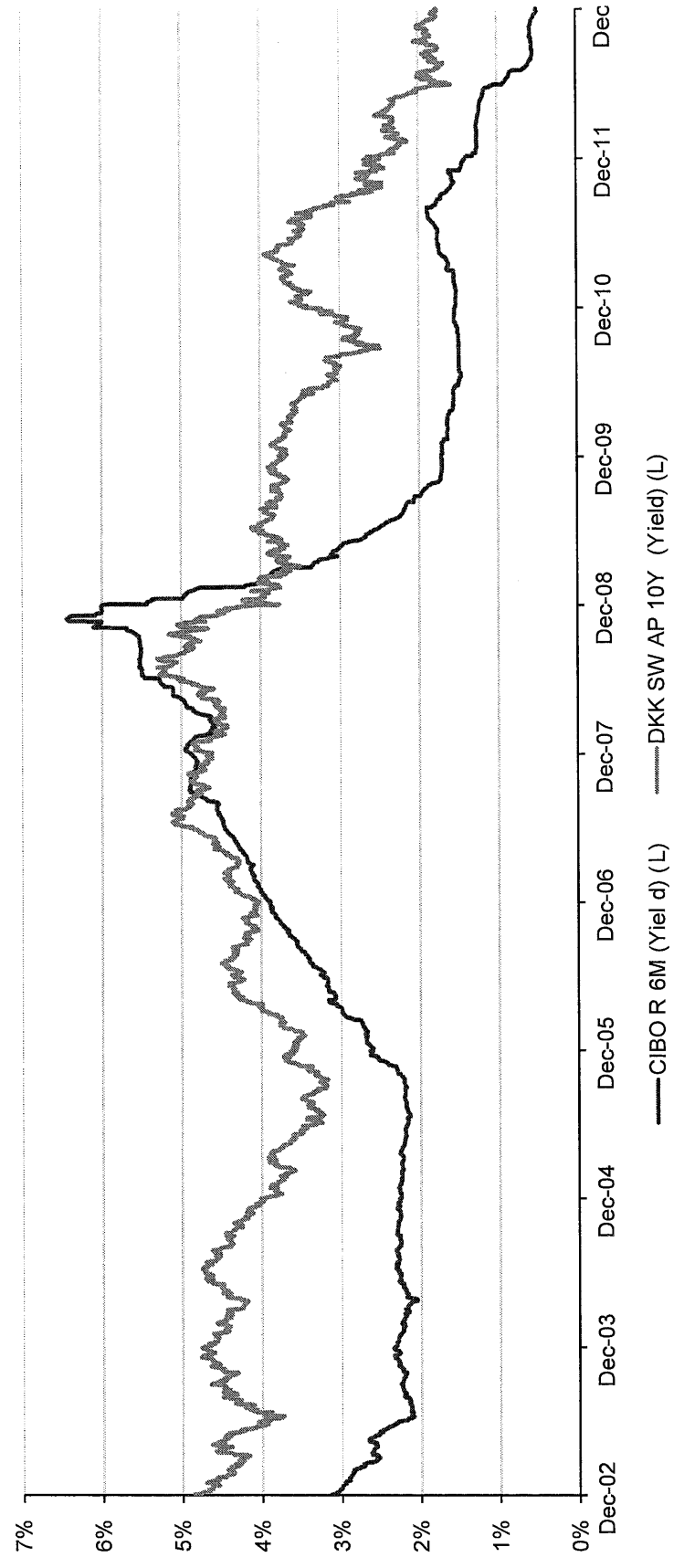
- Ved at kombinere et variabelt forrentet lån med en renteswap hvor låntager betaler fast rente, opnår denne en sikring af de fremtidige rentebetalinger. Lånerenten er da den faste rente i renteswappen plus en eventuel kreditmarginal på det underliggende lån, hvor sidstnævnte, uafhængigt af swappen, kan ændres løbende.
- Den faste rente i renteswappen bestemmes ud fra den på indgåelsestidspunktet aktuelle markedspris.
- Renteswappen er en gensidig bindende aftale frem til udløb, der ikke kan annulleres.
- Renteswappen kan imidlertid nedlukkes før udløb mod udveksling af markedsværdien, som aftales mellem parterne på det pågældende nedlukningstidspunkt.
- Markedsværdien bestemmes af en række faktorer, herunder renteniveau og rentekurvens form. Indgåelse i en renteswap er dermed ensbetydende med påtagelse af markedsrisiko, idet markedsværdien efterfølgende kan ændre sig.
- Ved indgåelse i en renteswap påtager parterne sig endvidere en gensidig modpartsrisiko, indebærende risikoen for at modparten ikke kan efterleve sine forpligtelser i swappen.
- En eventuel negativ markedsværdi for virksomheden vil indgå i forbindelse med Nordea's opgørelse af den samlede krediteksponering overfor virksomheden.
- Nordea anbefaler virksomheden at have en finansiel politik, der udstikker retningslinjerne for gældsporteføljen. Politikken bør omhandle variabel rente og andel i variabel rente, således at dette stemmer overens med virksomhedens økonomiske renteeksponering på både kort og langt sigt. Nordea bistår gerne i udarbejdelsen af denne finansielle politik.
- Det henstilles i øvrigt, at Nordea ikke fungerer som rådgiver i skatte- og regnskabsmæssige henseender.

Renteudvikling og prognose DKK

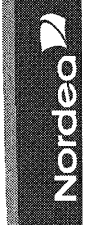


Kilde: Nordea Analytics

Rentehistorik CIBOR 6M & DKK SWAP 10Y



Kilde: Nordea Analytics



Nordea's rente- & valutaproggnose

5/12 2012

Denmark	Spot	3M	30Jun13	31Dec13	31Dec14	Benchmark
3M	0.28	0.35	0.45	0.75	1.45	CBOR 3M
2Y	0.57	0.70	0.80	1.30	2.20	DKK SWAP 2Y
5Y	1.01	1.30	1.65	2.05	2.65	DKK SWAP 5Y
10Y	1.77	2.10	2.25	2.55	3.05	DKK SWAP 10Y
30Y	2.33	2.60	2.80	3.05	3.55	DKK SWAP 30Y

	Spot	3M	30Jun13	31Dec13	31Dec14	Benchmark
3M	0.19	0.20	0.20	0.50	1.20	EURIBOR 3M
2Y	0.40	0.50	0.60	1.10	2.00	EUR SWAP 2Y
5Y	0.87	1.15	1.50	1.90	2.50	EUR SWAP 5Y
10Y	1.69	2.00	2.15	2.45	2.90	EUR SWAP 10Y
30Y	2.32	2.50	2.70	2.95	3.45	EUR SWAP 30Y

United States	Spot	3M	30Jun13	31Dec13	31Dec14	Benchmark
3M	0.31	0.30	0.50	0.60	2.50	USD LIBOR 3M
2Y	0.36	0.45	0.75	1.25	3.15	USD SWAP 2Y
5Y	0.74	0.95	1.70	2.25	3.80	USD SWAP 5Y
10Y	1.64	2.00	2.60	3.10	4.25	USD SWAP 10Y
30Y	2.53	2.75	3.25	3.85	4.70	USD SWAP 30Y

Switzerland	Spot	3M	30Jun13	31Dec13	31Dec14	Benchmark

Currencies	Spot	3M	30Jun13	31Dec13	31Dec14
USDDKK	5.6891	5.7346	6.2125	6.4826	6.7773
EURDKK	7.4604	7.4550	7.4550	7.4550	7.4550
GBPDKK	9.1665	9.2322	9.6194	9.7451	9.9400
CHFDKK	6.1457	6.2125	6.2125	5.9640	5.7346
JPYDKK	0.0692	0.0717	0.0758	0.0763	0.0753
NOKDKK	1.0137	0.9940	0.9940	1.0074	0.9940
SEKDKK	0.8638	0.8569	0.8669	0.8669	0.8669
CZKDKK	0.2953	0.2924	0.2982	0.3074	0.3106

Kilde: Nordea Analytics

Nordea Markets er en fælles betegnelse for afdelingerne Markets i Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S.

Oplysningerne i dette materiale er udelukkende til de modtagere, som materialet er rettet mod. Vurderinger samt øvrige oplysninger i materialet er gældende pr. udgivelsesdatoen og kan ændres uden varsel. Synspunkterne er udelukkende baseret på den information, som er gjort tilgængelig for Nordea Markets og med det formål, at præsentere de tjenester og produkter, som tilbydes af Nordea Markets. Oplysningerne i dette materiale kan ikke erstatte modtagerens egen vurdering.

Nordea Markets er ikke rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemæssige, regnskabsmæssige eller lovgivningsmæssige forhold. Det tilrådes altid at indhente relevant professionel rådgivning, inden der træffes investerings- eller kreditbeslutninger.

Dette dokument må ikke gengives, distribueres eller offentliggøres uden forudgående skriftligt tilsagn fra Nordea Markets.

Anne Kathrine Petersen

Nordea Markets

+45 3333 1782

anne.kathrine.petersen@nordea.com