

Aabenraa Kommune

Kvartalsrapport – juli 2012

Nordea Markets, Derivatives Marketing Corporate & Public Sector

Sammenfatning (se side 3 for en uddybning)

Portefølje er godt afdækning med god spredning på rentekurven

Fasthold nuværende sammensætning i porteføljen

Økonomiske udsigter (se analysen "Økonomisk Status" for en uddybning)

Den europæiske gældskrise overskygger alt andet

Historisk lave renter lidt endnu

Udsigt til moderat økonomisk vækst i Danmark

Denne rapport, som er udarbejdet på baggrund af oplysninger fra kommunen, giver et samlet overblik over låneporteføljen. Rapporten viser sammensætningen af porteføljen og illustrerer de forventede rente- og afdragsbetalinger samt rente- og valutarisiko ved forskellige scenarier. Anbefalinger samt ændringer i porteføljen siden sidste rapport er også beskrevet.

Overblik over låneporteføljen

Nøgletal	
Rapporteringsdato	29-06-2012
Samlet nominel gæld (DKK)	495,152,617
Gennemsnitlig rente (%)	2.44
Varighed	4.37
Forventede renteudgifter 2012 (rest)	6,090,944
Forventede renteudgifter 2013	10,464,995

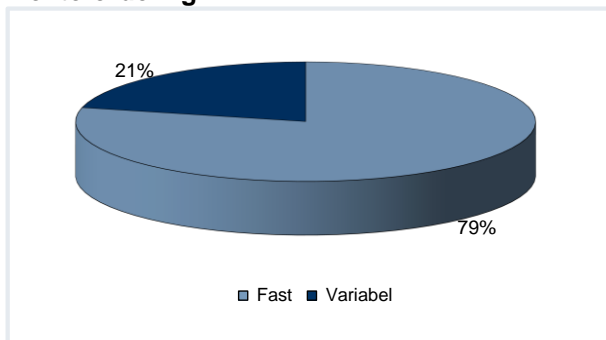
Ovenstående tabel viser nøgletallene for låneporteføljen ultimo juni 2012. Se bilag 1 for en samlet oversigt over lån og finansielle kontrakter.

Rammer for den finansielle politik

	Retningslinier	Aktuel fordeling (DKK)	Aktuel fordeling (%)
Fast	30 - 100%	389,892,236	79%
Variabel	0 - 70%	105,260,380	21%
DKK	50 - 100%	421,844,078	85%
EUR	0 - 50%	73,308,538	15%
CHF	0 - 25%	-	0%
Øvrige	0 - 10%	-	0%

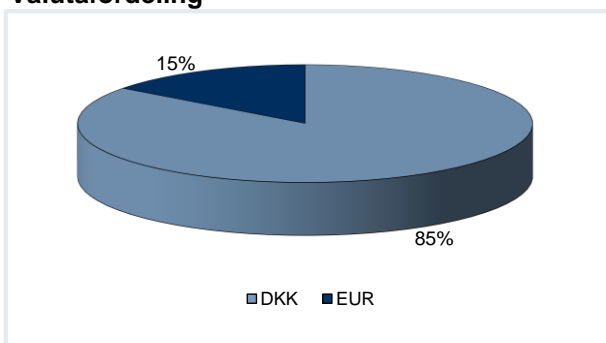
Ovenfor ses den aktuelle restgældsfordeling af låneporteføljen samt de finansielle retningslinjer, som er oplyst af kommunen. Disse er senest godkendt i februar 2009.

Rentefordeling



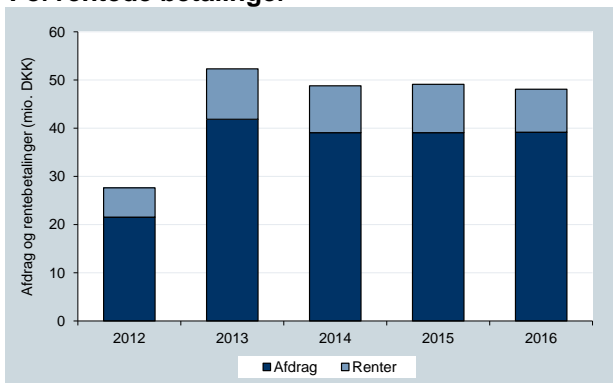
Ovenstående figur viser gældsfordelingen i kommunens låneportefølje. Den nuværende fordeling overholder den finansielle politik.

Valutafordeling



Figuren viser valutafordelingen i låneporteføljen. Den nuværende valutafordeling overholder den finansielle politik.

Forventede betalinger

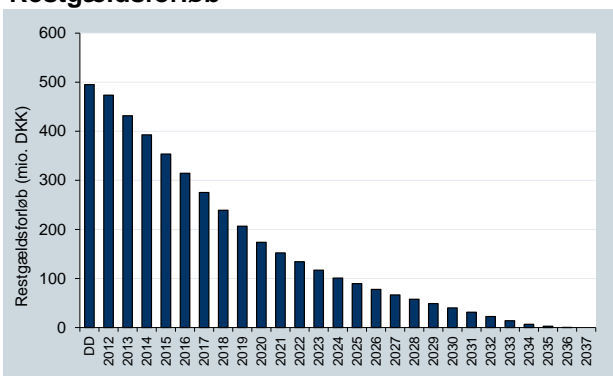


Year	2012	2013	2014	2015	2016
Renter	6.1	10.5	9.7	10.1	8.9
Afdrag	21.5	41.8	39.1	39.1	39.2
I alt	27.6	52.3	48.8	49.1	48.1

Figurerne viser de forventede betalinger på kommunens låneportefølje (dvs. afdrag samt rentebetalinger).¹

For den variable del af låneporteføljen er rentebetalingerne estimeret ud fra forwardrenterne. Usikkerheden omkring de forventede rentebetalinger afhænger derfor af andelen af variabel gæld, ligesom eventuel yderligere låneoptagelse vil påvirke de fremtidige betalinger.²

Restgældsforløb

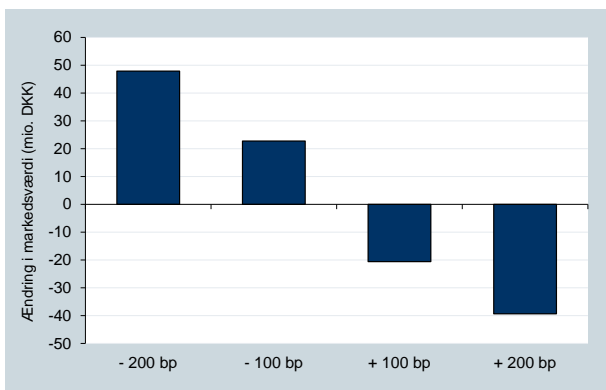


Figuren viser låneporteføljens restgældsforløb. Lån som endnu ikke er optaget samt refinansiering af eksisterende lån fremgår ikke i figuren.

Rentefølsomhed

Ændring i renteomkostningerne ved stigning i markedsrenten					
mio. DKK	2012	2013	2014	2015	2016
+ 1.00%	0.0	0.9	1.3	1.3	1.1
+ 2.00%	0.1	1.9	2.5	2.5	2.2

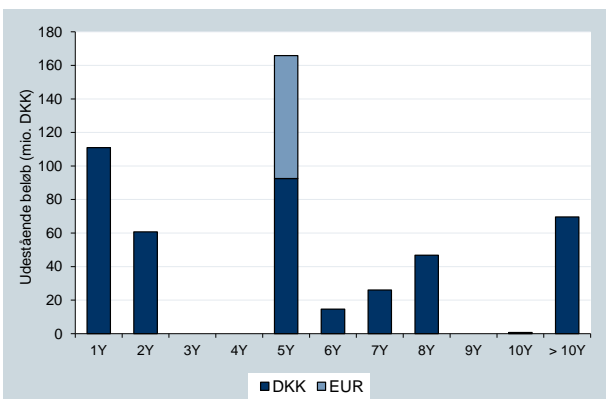
Tabellen viser stigningen i de forventede rentebetalinger, hvis markedsrenten stiger med hhv. 1 eller 2 pct. point.



DKK

Følsomhed ved rentefald på 1.00% 22,726,310

Figurene viser ændringen i markedsværdien af kommunens låneportefølje ved en umiddelbar parallelforskydning i markedsrenterne.



Figuren viser hvorledes låneporteføljens varighed er fordelt. Søjlerne viser beløbsstørrelsen i DKK ved den givne rentebindingsperiode angivet i år.

¹ Der er ikke taget højde for lånemarginal, bidragssatser, etc.

² Alle beregninger er foretaget på baggrund af Nordeas oplysninger om kommunens låneportefølje. Nordea anbefaler, at kommunen altid selv forholder sig til den fremsendte analyse. Forudsætningerne for Nordeas beregninger kan ses i Bilag 2

Valutakursfølsomhed

Valuta	Kurs	Volatilitet	Estimeret FX risiko (DKK)
EURDKK	7.43	0.20%	236,196

Tabellen viser med 95 % sikkerhed det samlede maksimale estimerede tab/gevinst inden for det næste år i de angivne valutaer. Beregningen er foretaget på baggrund af 1 års historiske udsving.

Status på låneporteføljen

Aabenraa Kommune har ikke foretaget ændringer i låneporteføljen i det foregående kvartal.

Kommunen har 7 finansielle kontrakter hos Nordea til afdækning af låneporteføljen. Markedsværdien pr. 29. juni 2012 af de finansielle kontrakter med Nordea som modpart fremgår af vedlagte markedsværdirapport.

Se evt. bilag 1 for en beskrivelse af kommunens lån og finansielle kontrakter.

For at give et så retvisende billede som muligt, opfordres kommunen til, at informere nedenstående kontaktpersoner om ændringer i låneporteføljen – herunder optagelse af nye lån eller finansielle kontrakter.

Udvikling på rente- og valutamarkedet

2. kvartal har været præget af en generel negativ stemning på de finansielle markeder. Renterne har nået nye bundniveauer, omend de dog har rettet sig en smule i juni måned. Nationalbanken har i flere omgange sænket renten, for at dæmme op for den massive kapitalindstrømning til danske kroner. Danmark ses således forsat som sikker havn, og de korte danske renter handler igen lavere end euro-renterne.

For en uddybning se vedlagte analyse ”Økonomisk Status”

Anbefaling

Porteføljen er godt afdækket med en god spredning på rentekurven. Nordea anbefaler at fastholde nuværende sammensætning.

3 % obligationslån i KommuneKredit er fortsat emne for konvertering.

Nordea stiller gerne op til et møde vedrørende denne rapport.

Anders Abraham

anders.abraham@nordea.com

+45 3333 1967

Rasmus Andreasen

rasmus.andreasen@nordea.com

+45 3333 1466

Bilag 1

Overblik kommunens låneportefølje

Fast	Nuværende		Næste		Antal	Næste		Udløb	Varighed
	Restgæld	Valuta	rente	betalingsdato		Næste afdrag	rentebetaling		
Renteswap (S200304263) (KK)	3,762,500	DKK	4.58	28-09-2012	4	87,500	42,602	30-03-2023	5.64
Renteswap (S200304266) (KK)	3,708,750	DKK	4.58	28-09-2012	4	86,250	41,993	30-03-2023	5.64
Renteswap (861119)	9,860,790	EUR	4.41	31-08-2012	4	282,400	111,005	26-02-2021	4.53
Renteswap (925231)	49,088,761	DKK	2.50	31-08-2012	4	1,405,836	312,995	26-02-2021	4.30
Renteswap (938179)	46,749,687	DKK	2.53	28-09-2012	4	759,910	298,386	30-12-2027	7.11
Renteswap (1014014)	26,969,495	DKK	3.48	27-09-2012	4	306,472	239,814	30-05-2034	10.16
Renteswap (1086120)	60,685,176	DKK	0.89	17-09-2012	4	528,260	141,501	17-03-2014	1.67
Renteswap (1086121)	43,395,918	DKK	1.38	02-08-2012	4	452,041	153,487	02-02-2017	4.03
Renteswap (1095668)	35,000,000	DKK	2.42	24-09-2012	4	0	213,882	23-03-2037	10.59
KK 200529609	7,150,586	DKK	3.00	11-12-2012	2	309,402	107,259	11-06-2022	5.33
KK 200630919	680,338	DKK	3.00	11-12-2012	2	12,974	10,205	11-12-2031	9.72
KK 200731727	26,055,013	DKK	4.35	10-09-2012	2	1,085,626	566,697	09-03-2024	6.04
KK 200832599	5,678,690	DKK	4.11	07-08-2012	2	2,810,467	116,697	07-02-2013	0.36
KK 200832781	7,658,784	DKK	4.63	02-10-2012	2	109,758	177,301	02-04-2033	11.91

Variabel	Nuværende		Næste		Antal	Næste		Udløb	Varighed
	Restgæld	Valuta	rente	betalingsdato		termener	Næste afdrag		
Renteswap (S200304263) (KK)	-3,762,500	DKK	0.58	28-09-2012	4	-87,500	-5,540	30-03-2023	0.25
Renteswap (S200304266) (KK)	-3,708,750	DKK	0.58	28-09-2012	4	-86,250	-5,461	30-03-2023	0.25
Renteswap (861119)	-9,860,790	EUR	0.67	31-08-2012	4	-282,400	-16,959	26-02-2021	0.17
Renteswap (925231)	-49,088,761	DKK	0.80	31-08-2012	4	-1,405,836	-99,732	26-02-2021	0.17
Renteswap (938179)	-46,749,687	DKK	0.59	28-09-2012	4	-759,910	-69,722	30-12-2027	0.16
Renteswap (1014014)	-26,969,495	DKK	0.60	27-09-2012	4	-306,472	-41,009	30-05-2034	0.14
Renteswap (1086120)	-60,685,176	DKK	0.63	17-09-2012	4	-528,260	-99,827	17-03-2014	0.22
Renteswap (1086121)	-43,395,918	DKK	0.95	02-08-2012	4	-452,041	-104,801	02-02-2017	0.09
Renteswap (1095668)	-35,000,000	DKK	0.60	24-09-2012	4	0	-53,083	23-03-2037	0.24
KK 200428597	3,879,413	DKK	0.63	18-09-2012	4	47,440	6,221	18-12-2029	0.22
KK 200528791	1,658,848	DKK	0.63	18-09-2012	4	15,072	2,660	18-12-2034	0.22
KK 200731771	41,134,022	DKK	1.25	10-09-2012	2	3,427,835	263,806	09-03-2018	0.20
KK 200731772	44,562,068	DKK	1.25	10-09-2012	2	1,782,483	285,791	09-09-2024	0.20
KK 200832737	3,708,750	DKK	0.58	28-09-2012	4	86,250	5,461	30-03-2023	0.25
KK 200832738	3,762,500	DKK	0.58	28-09-2012	4	87,500	5,540	30-03-2023	0.25
KK 200832777	8,214,526	DKK	1.23	28-09-2012	2	110,538	51,558	28-03-2033	0.25
KK 200934416	1,604,330	DKK	0.97	06-07-2012	4	39,130	3,776	06-07-2032	0.02
KK 200934635	9,860,790	EUR	0.67	31-08-2012	4	282,400	16,833	26-02-2021	0.17
KK 200934636	49,088,761	DKK	0.80	31-08-2012	4	1,405,836	99,732	26-02-2021	0.17
KK 201035187	2,457,000	DKK	0.59	28-09-2012	4	0	3,664	30-12-2020	0.25
KK 201035417	60,685,176	DKK	0.63	17-09-2012	4	528,260	99,827	15-03-2035	0.22
KK 201036076	302,555	DKK	0.58	28-09-2012	4	30,256	445	30-12-2014	0.25
KK 201036089	46,749,687	DKK	0.58	28-09-2012	4	759,910	68,836	30-12-2027	0.25
KK 201137164	43,395,918	DKK	0.95	02-08-2012	4	452,041	104,801	02-05-2036	0.09
KK 201137274	26,969,496	DKK	0.60	27-09-2012	4	306,472	41,009	27-06-2034	0.24
KK 201238299	1,447,618	DKK	0.59	28-09-2012	4	0	2,159	30-12-2019	0.25
KK 201238521	35,000,000	DKK	0.60	24-09-2012	4	0	53,083	23-03-2037	0.24

Bilag 2

Forudsætninger for beregninger

Generelt

Alle beregninger i kvartalsrapporten er foretaget på baggrund af de informationer, som kommunen har leveret til Nordea.

Den samlede nominelle gæld viser den samlede restgæld i DKK for alle lån. Lån og finansielle kontrakter i andre valutaer end DKK er omregnet til DKK på baggrund af valutakursen på rapporteringsdatoen.

Den nominelle gæld medregner ikke markedsværdien fra fastrentelån, obligationslån eller finansielle kontrakter - bortset fra valutakurseffekter.

Den gennemsnitlige rente viser et vægtet gennemsnit af de aktuelle rentesatser på rapporteringsdatoen på kommunens lån inklusiv effekten fra finansielle kontrakter. Rentesatsen er vist som en årlig rente, som er opgjort på baggrund af pengemarkedskonventionen, faktiske antal dage i forhold til 360 dage – betalt kvart-årligt.

For lån, som er optaget i Kommune Kredit, og som forrentes efter ECP-renten, anvendes i denne rapport Cibor/Euribor/CHFLibor som referencerente. Kommunen bør være opmærksom på, at den faktiske rente kan være både højere eller lavere.

Varigheden viser følsomheden på markedsværdien af gælden ved en renteændring på 1 pct.. Er varigheden på gældsporteføljen eksempelvis 5, vil en rentestigning på 1 pct. over hele rentekurven reducere markedsværdien af gælden med 5 pct.. Varigheden kan også tolkes som den gennemsnitlige rentebinding målt i antal år.

Rente- og valutafordeling

Fordelingerne er opgjort på baggrund af den nominelle restgæld. Forward startende swaps er medregnet som fast rente. Lån og finansielle kontrakter i udenlandsk valuta er omregnet til DKK på baggrund af valutakursen på rapporteringsdatoen. En ændring i valutakursen

kan således ændre på valutafordelingen i låneporteføljen.

Forventede rentebetalinger

Fremtidige rentebetalinger er opgjort for den resterende del af indeværende kalenderår samt de efterfølgende 4 kalenderår. For lån, hvor renten endnu ikke er fastsat, estimeres rentesatsen ud fra forwardrenterne, som er markedets implicite forventning til de fremtidige renter.

Rentefølsomhed

Ændring i renteomkostningerne viser ændringen i de forventede renteudgifter, hvis rentekurven parallelforskydes med +1 og +2 pct. Variable lån eller finansielle kontrakter, hvor renten allerede er fastsat, påvirkes derimod ikke af en ændring i markedrenten for indeværende renteperiode.

Ændringen i renteudgifter og markedsværdi ved forskellige scenarier beregnes ved en umiddelbar parallelforskydning af rentekurven. Jo højere den fastforrentede gældsandel er, jo større udsving i markedsværdien af låneporteføljen vil der være ved renteændringer, og jo højere den variable gældsandel er, jo større vil udsvingene på renteudgifterne være.

Valutakursfølsomhed

Valutafølsomheden i låneporteføljen er beregnet på baggrund af Value-at-Risk princippet. I denne rapport opgøres valutarisikoen som det forventede maksimale tab (eller gevinst) inden for det næste år med 95 % - sikkerhed.

Risikoen er beregnet på baggrund af historiske udsving i valutakursen. Det kan dog ikke forventes, at den historiske udvikling vil gentage sig, og det faktiske valutakurstab (eller gevinst) kan således vise sig, at blive større end angivet i denne rapport.

Disclaimer

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 fralægger sig ansvaret for ethvert tab eller skade, der måtte opstå som følge af kommunes egne handlinger på baggrund af beregningerne. Ansvarsfraskrivelsen gælder også situationer, hvor beregningerne er fejlbehæftede eller mangelfulde.

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 skriftlig tilsagn fra Nordea Markets.