

# Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

## Regnskabsmeddelelse for 2008

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S's resultat for 2008 er et overskud før skat på 482 tkr. og et overskud efter skat på 362 tkr.

| 1.000 kr.                                | 2004      | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    |
|--|-----------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                 |           |         |         |         |         |
| Nettorenteindtægter                      | 1.215     | 622     | 637     | 812     | 842     |
| Kursreguleringer                         | 279       | 624     | 57      | 15      | 7       |
| Resultat af finansielle poster           | 1.494     | 1.246   | 694     | 827     | 849     |
| Udgifter til personale og administration | 1.092     | 979     | 501     | 408     | 367     |
| Resultat før skat                        | 402       | 267     | 193     | 419     | 482     |
| Skat                                     | 120       | 75      | 54      | 105     | 120     |
| Årets resultat                           | 282       | 192     | 139     | 314     | 362     |
| <b>Balance 31. december</b>              |           |         |         |         |         |
| Obligationer                             | 1.124.174 | 422.586 | 289.549 | 254.055 | 237.138 |
| Samlede aktiver                          | 1.157.158 | 444.256 | 309.280 | 273.330 | 255.980 |
| Udstedte obligationer                    | 1.124.977 | 422.765 | 289.670 | 254.162 | 237.237 |
| Gæld                                     | 1.141.061 | 428.249 | 293.338 | 257.465 | 240.267 |
| Egenkapital                              | 16.128    | 16.007  | 15.942  | 15.865  | 15.713  |
| <b>Andre hovedtal og nøgletal</b>        |           |         |         |         |         |
| Udbytte for regnskabsåret                | 313       | 204     | 391     | 514     | 498     |
| Egenkapitalandel (soliditet)             | 1,39%     | 3,60%   | 5,15%   | 5,80%   | 6,14%   |
| Egenkapitalforrentning                   | 1,76%     | 1,19%   | 0,87%   | 1,97%   | 2,29%   |
| Antal ansatte                            | 0         | 0       | 0       | 0       | 0       |

### **Aktivitetsudviklingen i 2008**

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S påbegyndte sin aktivitet i 1997 ved for første gang at erhverve realkreditobligationer og på baggrund af disse at udstede Collateralized Mortgage Obligations (CMO'er), der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Selskabet har pr. 31. december 2008 gennemført følgende udstedelser, hvoraf kun 6. udstedelse har en udestående balance pr. 31. december 2008:

- 1997: 1. udstedelse 20. februar, nom. 1.700.000 tkr.  
2. udstedelse 10. juli, nom. 1.400.000 tkr.  
3. udstedelse 21. august, nom. 3.250.000 tkr.
- 1998: 4. udstedelse 29. januar, nom. 1.500.000 tkr.  
5. udstedelse 23. april, nom. 1.350.000 tkr.
- 1999: 6. udstedelse 18. februar, nom. 1.500.000 tkr.
- 2000: 7. udstedelse 17. februar, nom. 1.567.496 tkr.

CMO'er er obligationer udstedt på baggrund af en portefølje af realkreditobligationer, således at realkreditobligationernes egenskaber inden for kreditrisiko, renterisiko, konverteringsrisiko og løbetid omfordelles på de forskellige CMO'er, så de tilpasses investorenes præferencer. Realkreditobligationernes hovedstol fordeles på de udstedte CMO'er efter en forudbestemt fordelingsregel, hvorefter enhver udtrækning på realkreditobligationerne modsvares af en udtrækning på CMO'erne. Renten fra realkreditobligationerne fordeles ligeledes på de udstedte CMO'er efter en forudbestemt fordelingsregel, dog således at den gennemsnitlige kupon på CMO'erne er lavere end for realkreditobligationerne, hvorved selskabet har mulighed for at afholde administrationsomkostninger mv.

Hver portefølje af bagvedliggende realkreditobligationer med tilknyttet afkastkonto og aftaleindlån er pantsat til ejerne af de CMO'er, der er udstedt på baggrund af porteføljen.

Selskabet kan ikke afhænde de bagvedliggende realkreditobligationer. CMO-investorerne kan udelukkende gøre krav gældende mod de pantsatte aktiver.

Selskabets aktivitet består i at udstede CMO'er på baggrund af realkreditobligationer samt i at opfylde de forudbestemte fordelingsregler, der er anført i prospekterne, som udarbejdes i forbindelse med udstedelse af CMO'er. Desuden består aktiviteten i placering af overskydende likviditet.

Balancen af CMO'er reduceres enten ved, at de bagvedliggende obligationer udtrækkes eller ved, at Structured Finance Servicer A/S udnytter sin option til at købe realkreditobligationerne til nominal værdi. Dette kan tidligst ske, når beholdningen af en gruppe af realkreditobligationer (collateralgruppe) når ned un-

der en forudfastsat andel af den oprindeligt erhvervede beholdning. Pr. 31. december 2008 udgjorde den enkelte collateralgruppe følgende andel af den oprindeligt erhvervede beholdning (i parentes er anført de procentandele, der kan udløse optionen):

Collateralgruppe 8, 6. udst. 16,16% (10%)

Selskabet har i forbindelse med CMO-udstedelserne indgået en række aftaler. Selskabet har sammen med moderselskabet indgået aftale med Law Debenture Trust Corporation p.l.c., der repræsenterer investorerne. Aftalen sætter begrænsninger for selskabets aktivitet og udbytteudlodning til moderselskabet.

Selskabet har endvidere indgået aftale med Structured Finance Servicer A/S om, at administrationen foretages af dette selskab. 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.

### **Fremtidig udvikling**

Den 1. januar 2009 har selskabet fået udtrukket i alt 0,80 pct. af den samlede beholdning af realkreditobligationer pr. 31. december 2008 og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er. Ligeledes har selskabet fået oplyst, at det den 1. april 2009 får udtrukket 1,35 pct. af den på tidspunktet udestående beholdning af realkreditobligationer og indfrier derfor en tilsvarende andel af de udestående CMO'er.

Selskabet forventes at få sin beholdning af obligationer yderligere reduceret i 2009, og i relation hertil forventes faldende nettorenteindtægter men stigende administrationsomkostninger. Samlet forventes et positivt resultat for 2009 på et lavere niveau end resultatet for 2008. Ved yderligere udstedelser i 2009 forventes disse at påvirke resultatet positivt.

**Forslag til Generalforsamlingen.**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2008 udbetales et udbytte på 83,00 kr. pr. aktie à 1.000 kr.

Generalforsamlingen afholdes i København den 2. april 2009, Strandgade 3.

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke vil blive offentliggjort delårsrapporter efter 3 og 9 måneder, idet disse delårsrapporter som følge af arten af selskabets aktivitet ikke vurderes at tilføje offentligheden væsentlig yderligere information.

Selskabets halvårsmeddelelse forventes offentliggjort den 28. august 2009.

København, den 24. marts 2009

Bestyrelsen

## Resultatopgørelse

| 1.000 kr.                                | Note | 2007   | 2008   |
|--|------|--------|--------|
| Renteindtægter                           | 1    | 14.150 | 13.071 |
| Renteudgifter                            | 2    | 13.338 | 12.229 |
| <b>Nettorenteindtægter</b>               |      | 812    | 842    |
| Kursreguleringer                         | 3    | 15     | 7      |
| Udgifter til personale og administration | 4    | 408    | 367    |
| <b>Resultat før skat</b>                 |      | 419    | 482    |
| Skat                                     | 5    | 105    | 120    |
| <b>Årets resultat</b>                    |      | 314    | 362    |

### Resultatdisponering:

Til disposition:

|                              |     |     |
|------------------------------|-----|-----|
| Årets resultat               | 314 | 362 |
| Overført fra tidligere år    | 200 | 136 |
| <b>I alt til disposition</b> | 514 | 498 |

### Anvendelse af det til disposition værende beløb:

|  |     |     |
|--|-----|-----|
| Overført af årets resultat                                   | -   | -   |
| Foreslået udbytte  | 514 | 498 |
| <b>I alt anvendelse af det til disposition værende beløb</b> | 514 | 498 |

## Balance

| 1.000 kr.   | Note  | 2007           | 2008           |
|---|-------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>  |       |                |                |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker |       | 16.039         | 15.815         |
| Obligationer  | 6     | 254.055        | 237.138        |
| Andre aktiver   | 7     | 3.236          | 3.014          |
| Periodeafgrænsningsposter                             |       | -              | 13             |
| <b>Aktiver i alt</b>                                  |       | <b>273.330</b> | <b>255.980</b> |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Passiver</b>                                       |       |                |                |
| Udstedte obligationer                                 | 8     | 254.162        | 237.237        |
| Andre passiver  | 9     | 3.303          | 3.030          |
| <br>  |       |                |                |
| Egenkapital:  |       |                |                |
| Aktiekapital  |       | 6.000          | 6.000          |
| Overkurs ved emission                                 |       | 6.000          | 6.000          |
| Overført resultat                                     |       | 3.351          | 3.215          |
| Foreslået udbytte                                     |       | 514            | 498            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                              |       | <b>15.865</b>  | <b>15.713</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                 |       | <b>273.330</b> | <b>255.980</b> |
| Noter uden reference                                  | 10-11 |                |                |

## Egenkapitalopgørelse

| 1.000 kr.                    | 2007   | 2008   |
|------------------------------|--------|--------|
| Aktiekapital primo*          | 6.000  | 6.000  |
| Aktiekapital ultimo          | 6.000  | 6.000  |
| Overkurs ved emission primo  | 6.000  | 6.000  |
| Overkurs ved emission ultimo | 6.000  | 6.000  |
| Overført resultat primo      | 4.007  | 3.865  |
| Betalt udbytte               | - 204  | - 514  |
| Overført af årets resultat   | - 252  | - 136  |
| Foreslået udbytte            | 391    | 498    |
| Overført resultat ultimo     | 3.942  | 3.713  |
| Egenkapital i alt ultimo     | 15.942 | 15.713 |

\* Aktiekapitalen udgøres af 6.000 stk. aktier á 1.000 kr

# Pengestrømsopgørelse

| 1.000 kr.                                       | 2007          | 2008          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Driftsaktivitet</b>                          |               |               |
| Årets resultat før skat                         | 419           | 482           |
| Betalt skat                                     | - 54          | - 105         |
| Realiserede kursgevinster (netto)               | - 15          | - 7           |
| Periodeafgrænsningsposter (netto)               | -             | - 13          |
| Periodiserede renter (netto)                    | 39            | 19            |
| <b>Driftskapital</b>                            |               |               |
| Indfrielse af udstedte obligationer             | - 37.192      | - 17.743      |
| Indfrielse af erhvervede realkreditobligationer | 37.192        | 17.743        |
| Andre passiver (ekskl. periodiserede renter)    | 10            | - 86          |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet                  | 399           | 290           |
| <b>Finansieringsaktivitet</b>                   |               |               |
| Betalt udbytte                                  | - 391         | - 514         |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet           | - 391         | - 514         |
| Ændring i likviditet                            | 8             | - 224         |
| Likvider primo                                  | 16.031        | 16.039        |
| <b>Likvider ultimo</b>                          | <b>16.039</b> | <b>15.815</b> |



# Noter

| 1.000 kr.   | 2007   | 2008   |
|---|--------|--------|
| <b>Note 1    Renteindtægter af:</b>   |        |        |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker   | 572    | 607    |
| Obligationer  | 13.578 | 12.464 |
| I alt renteindtægter  | 14.150 | 13.071 |
| <br>  |        |        |
| <b>Note 2    Renteudgifter til:</b>   |        |        |
| Udstedte obligationer   | 13.338 | 12.229 |
| I alt renteudgifter   | 13.338 | 12.229 |
| <br>  |        |        |
| <b>Note 3    Kursreguleringer</b>   |        |        |
| Realiseret kursgevinst ved realkreditobligationer (netto)   | 1.605  | 765    |
| Realiseret kurstab ved udstedte CMO'er (netto)  | 1.590  | 758    |
| I alt kursregulering af obligationer  | 15     | 7      |
| <br>  |        |        |
| <b>Note 4    Udgifter til personale og administration</b>   |        |        |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse  | 44     | 46     |
| Øvrige administrationsudgifter  | 364    | 321    |
| I alt udgifter til personale og administration  | 408    | 367    |
| <br>  |        |        |
| I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 97 tkr. (2007: 63 tkr.). Der er afholdt honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision på 0 tkr. (2007: 11 tkr.). |        |        |
| <br>  |        |        |
| <b>Note 5    Skat</b>   |        |        |
| Beregnet skat af årets indkomst   | 105    | 120    |
| Udskudt skat  | -      | -      |
| I alt skat  | 105    | 120    |

1.000 kr.

2007

2008

**Skatteafstemning**

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (2007: 25%) skat af ordinært

resultat før skat

105

120

Andre afvigelser

-

-

I alt skat

105

120

Effektiv skatteprocent

25%

25%

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

|        |                            |                     |                            |                     |                            |
|--------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| Note 6 | <b>Obligationer</b>        | Rente-<br>indtægter | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Rente-<br>indtægter | Regnskabs-<br>mæssig værdi |
|        | Erhvervet ved:             |                     |                            |                     |                            |
|        | 6. udstedelse pr. 18.02.99 | 13.578              | 254.055                    | 12.464              | 237.138                    |
|        | I alt obligationer         | 13.578              | 254.055                    | 12.464              | 237.138                    |

Selskabets beholdning af realkreditobligationer udgør pr. 31. december 2008 nom. 242.413 tkr. (2007: 260.156 tkr.). Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtigelser i forbindelse med de CMO'er, der blev udstedt ved realkreditobligationernes erhvervelse. Pr. 31. december 2008 udgjorde børskursen af selskabets beholdning af realkreditobligationer 240.975 tkr. (2007: 257.980 tkr.).

|        |                      |  |       |  |       |
|--------|----------------------|--|-------|--|-------|
| Note 7 | <b>Andre aktiver</b> |  |       |  |       |
|        | Tilgodehavende rente |  | 3.236 |  | 3.014 |
|        | I alt andre aktiver  |  | 3.236 |  | 3.014 |

|        |                              |                    |                            |                    |                            |
|--------|------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| Note 8 | <b>Udstedte obligationer</b> | Rente-<br>udgifter | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Rente-<br>udgifter | Regnskabs-<br>mæssig værdi |
|        | Består af følgende:          |                    |                            |                    |                            |
|        | 6. udstedelse pr. 18.02.99   | 13.338             | 254.162                    | 12.229             | 237.237                    |
|        | I alt udstedte obligationer  | 13.338             | 254.162                    | 12.229             | 237.237                    |

**Note 8 Udstedte obligationer**

Ovenstående CMO'er forfalder til betaling i takt med, at realkreditobligationerne udtrækkes. Forfaldstidspunktet afhænger derfor af, hvor store de ekstraordinære udtrækninger på realkreditobligationer bliver. Nedenstående forfaldstidspunkter er opstillet under forudsætning af, at der efter den 1. april 2009 ikke sker ekstraordinære udtrækninger samt, at selskabet modtager en forholdsmæssig andel af de samlede udtrækninger. Opgørelsen er vist i nominelle værdier.

|                  |                |                |
|------------------|----------------|----------------|
| Indenfor 1 år    | 10.174         | 7.434          |
| Mellem 1 og 5 år | 32.458         | 33.075         |
| Efter 5 år       | 217.524        | 201.904        |
| <b>I alt</b>     | <b>260.156</b> | <b>242.413</b> |

De udstedte obligationer (CMO'er) er noterede på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Pr. den 31. december 2008 udgjorde børsværdien af de udstedte obligationer 236.391 tkr. (2007: 257.089 tkr.).

Obligationerne er udstedt uden generel personlig hæftelse for Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S, men alene med sikkerhed i et specifikt pant, herunder selskabets beholdning af realkreditobligationer samt afkast heraf.

**Note 9 Andre passiver**

|                             |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Skyldige renter             | 2.955        | 2.752        |
| Skyldig skat                | 105          | 120          |
| Øvrige                      | 243          | 158          |
| <b>I alt andre passiver</b> | <b>3.303</b> | <b>3.030</b> |

**Note 10 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 2008 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

1.000 kr.

---

Note 11 **Finansielle risici**

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der forfalder først:

| mio. kr.                                     | Revurderings-/forfaldstidspunkt* |          |          | heraf fast<br>forrentet | Effektiv<br>rente % |
|--|----------------------------------|----------|----------|-------------------------|---------------------|
|  | 0-1 år                           | 1-5 år   | > 5 år   |                         |                     |
| Tilgodehavender hos<br>kreditinstitutter mv. | 15,8                             | -        | -        | -                       | 2,25%               |
| Obligationer, nom. værdi                     | 7,4                              | 33,1     | 201,9    | 242,4                   | 6,00%               |
| Andre aktiver                                | 3,0                              | -        | -        | 3,0                     | -                   |
| Udstedte obligationer, nom. værdi            | - 7,4                            | - 33,1   | - 201,9  | - 242,4                 | 5,90%               |
| Andre passiver                               | - 2,8                            | -        | -        | - 2,8                   | -                   |
| <b>I alt</b>                                 | <b>16,0</b>                      | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>0,2</b>              | <b>-</b>            |

\* Under forudsætning af ingen ekstraordinære udtrækninger.

Selskabet har ingen valutapositioner på eksisterende eller forventede fremtidige finansielle aktiver eller forpligtelser. Der anvendes ikke pt. afledte finansielle instrumenter (derivater).