

# **Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S**

Østergade 38  
1019 København K

CVR-nr. 24 26 06 31

*Halvårsrapport for perioden  
1. januar - 30. juni 2009*

	<b><u>SIDE</u></b>
HOVED- OG NØGLETAL	3
BERETNING	4
LEDELSESPÅTEGNING	6
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	7
RESULTATOPGØRELSE	8
BALANCE	9
EGENKAPITALOPGØRELSE	10
NOTER	11

<b>Hovedtal</b>	Halvår 2007		Halvår 2008		Halvår 2009
	tkr.	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorenteindtægter	395	417	406	436	243
Kursreguleringer	10	5	4	3	2
Resultat af finansielle poster	405	422	410	439	245
Udgifter til personale og administration	179	229	118	249	218
Resultat før skat	226	193	292	190	27
Skat	57	48	73	47	7
Resultat efter skat	169	145	219	143	20
<b>Balance ultimo</b>					
Obligationer	266.159	254.055	243.916	237.138	228.894
Samlede aktiver	285.363	273.330	262.689	255.980	247.137
Udstedte obligationer	266.271	254.162	244.018	237.237	228.991
Gæld	269.643	257.465	247.119	240.267	231.902
Egenkapital	15.720	15.865	15.570	15.713	15.235
<b>Andre hoved- og nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	5,51%	5,80%	5,93%	6,14%	6,16%
Egenkapitalforrentning	1,07%	0,92%	1,39%	2,29%	0,13%
Antal ansatte	-	-	-	-	-

### Aktiviteter

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S påbegyndte sin aktivitet den 20. februar 1997 ved for første gang at erhverve realkreditobligationer og på baggrund af disse at udstede Collateralized Mortgage Obligations (CMO'er), der er noteret på Københavns Fondsbørs.

Selskabet har gennemført følgende udstedelser:

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

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

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 A/S.

Balancen af udstedte 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 nominel værdi. Dette kan tidligst ske, når beholdningen af en gruppe af realkreditobligationer (collateralgruppe) når ned under en forudfastsat andel af den oprindeligt erhvervede beholdning. Pr. 30. juni 2009 udgjorde den enkelte collateralgruppe for udestående udstedelser følgende andel af den oprindeligt erhvervede beholdning (i parentes er anført de procentandele, der kan udløse optionen):

Collateralgruppe 8, 6. udst.	15,82% (10%)
------------------------------	--------------

### **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**

Den 1. januar 2009 fik selskabet udtrukket 0,80 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. januar 2009 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er. Desuden fik selskabet den 1. april 2009 udtrukket 1,35 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. april 2009 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er.

Selskabets resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2009 blev 20 tkr., hvilket svarer til forventningerne. Selskabets egenkapital udgør 15.235 tkr. pr. 30. juni 2009.

### **Fremtidig udvikling**

Selskabet har den 1. juli 2009 fået udtrukket 2,61 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er den 7. juli 2009.

Tilsvarende har selskabet fået oplyst, at det den 1. oktober 2009 vil få udtrukket 3,20 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrier derfor en tilsvarende andel af de udestående CMO'er den 7. oktober 2009.

Resultatet for 2009 forventes at blive negativt. Dette er lidt dårligere end, hvad der oprindeligt var forventet jævnfør årsrapporten for 2008. Det forværrede resultat skyldes lavere nettorenteindtægter.

### **Øvrige forhold**

Ud over de ovennævnte forhold er der ikke indtruffet hændelser efter 30. juni 2009, der vurderes at have betydning for bedømmelsen af halvårsrapporten.

## LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S.

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

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

København, den 28. august 2009

### Direktion

---

Hans Madsen

### Bestyrelse

---

Hans Munk Nielsen  
(formand)

---

Niels Thygesen  
(næstformand)

---

Hans Madsen

### **Generelt**

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S er som sparevirksomhed omfattet af Lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten udarbejdes som følge heraf i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### **Obligationer**

Noterede realkreditobligationer er opkøbt som underliggende aktiver for udstedte Collateralized Mortgage Obligations (CMO'er). Obligationerne er kontraktligt knyttet til de udstedte CMO'er, hvorfor obligationerne forventet holdt til udløb.

Obligationerne måles derfor til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af indfrielse/afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Ved opgørelsen af amortiseret kostpris tages udgangspunkt i de forventede indfrielse/afdrag. Amortiseringen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

### **Udstedte obligationer**

Obligationsgælden, der består af CMO'er udstedt på baggrund af selskabets beholdning af realkreditobligationer, optages til kostpris på udstedelsestidspunktet og måles til amortiseret kostpris efter samme principper som obligationer.

### **Skatter**

Den forventede skat af periodens skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af periodens 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.

## RESULTATOPGØRELSE

---

<u>Note</u> tkr.	2008		2009
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
1 Renteindtægter	6.633	6.438	6.128
2 Renteudgifter	6.227	6.002	5.885
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>406</b>	<b>436</b>	<b>243</b>
3 Kursreguleringer	4	3	2
4 Udgifter til personale og administration	118	249	218
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>292</b>	<b>190</b>	<b>27</b>
5 Skat	73	47	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>219</b>	<b>143</b>	<b>20</b>



## BALANCE

---

<u>Note</u>	tkr.	2008	2009	
		(30/6)	(31/12)	(30/6)
<b>Aktiver</b>				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	15.630	15.815	15.259
6	Obligationer	243.916	237.138	228.894
7	Andre aktiver	3.103	3.014	2.949
	Periodeafgrænsningsposter	40	13	35
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>262.689</b>	<b>255.980</b>	<b>247.137</b>
<b>Passiver</b>				
8	Udstedte obligationer	244.018	237.237	228.991
9	Andre passiver	3.101	3.030	2.911
<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	6.000	6.000	6.000
	Overkurs ved emission	6.000	6.000	6.000
	Overført resultat	3.570	3.215	3.235
	Foreslået udbytte	-	498	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>15.570</b>	<b>15.713</b>	<b>15.235</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>262.689</b>	<b>255.980</b>	<b>247.137</b>

10 **Nærtstående parter**

11 **Finansielle risici**

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	2008		2009
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
Aktiekapital primo	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Aktiekapital ultimo	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Overkurs ved emission primo	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Overkurs ved emission ultimo	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Overført resultat primo	3.865	3.570	3.713
Betalt udbytte	- 514	-	- 498
Overført af periodens resultat	219	- 355	20
Foreslået udbytte	-	498	-
Overført resultat ultimo	<u>3.570</u>	<u>3.713</u>	<u>3.235</u>
<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<u>15.570</u>	<u>15.713</u>	<u>15.235</u>

## NOTER

---

Note	tkr.	2008		2009
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
<b>1. Renteindtægter af:</b>				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	288	319	127
	Obligationer	6.345	6.119	6.001
	I alt renteindtægter	6.633	6.438	6.128
<b>2. Renteudgifter til:</b>				
	Udstedte obligationer	6.227	6.002	5.885
	I alt renteudgifter	6.227	6.002	5.885
<b>3. Kursreguleringer</b>				
	Kursreguleringer vedr. realkreditobligationer, netto	458	307	223
	Kursreguleringer vedr. udstedte CMO'er, netto	454	304	221
	I alt kursreguleringer af obligationer	4	3	2
<b>4. Udgifter til personale og administration</b>				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	23	23	25
	Øvrige administrationsudgifter	95	226	193
	I alt udgifter til personale og administration	118	249	218

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar i alt til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 44 tkr. (henholdsvis 41 tkr. og 56 kr. i første og andet halvår 2008). Der er ikke afholdt honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision.

Udover selskabets direktion har der i perioden ikke været ansatte i selskabet.

## NOTER

---

Note	tkr.	2008		2009
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
<b>5. Skat</b>				
Beregnet skat af periodens indkomst		73	47	7
I alt skat		73	47	7

### Skatteafstemning

Skat af periodens resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (25% i 2008) skat af periodens resultat før skat

Beregnet 25% (25% i 2008) skat af periodens resultat før skat	73	47	7
Andre afvigelser	-	-	-
I alt skat	73	47	7

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

### 6. Obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999:	243.916	237.138	228.894
I alt obligationer	243.916	237.138	228.894

Selskabets beholdning af realkreditobligationer pr. 30. juni 2009 er ved udtrækninger nedbragt til nominelt 237.238 tkr. (nominelt 249.524 tkr. pr. 30. juni 2008 og 242.413 tkr. pr. 31. december 2008).

Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtelser i forbindelse med de udstedte CMO'er.

### 7. Andre aktiver

Tilgodehavende rente	3.103	3.014	2.949
I alt andre aktiver	3.103	3.014	2.949

## NOTER

---

<u>Note</u>	tkr.	2008	2009	
		(30/6)	(31/12)	(30/6)

### 8. Udstedte obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999	244.018	237.237	228.991
I alt udstedte obligationer	244.018	237.237	228.991

Den nominelle beholdning af udstedte obligationer er 237.238 tkr. pr. 30. juni 2009 (nominelt 249.524 tkr. pr. 30. juni 2008 og 242.413 pr. 31. december 2008). Ovenstående CMO'er forfalder til betaling i takt med, at realkreditobligationerne udtrækkes. Forfaldstidspunktet afhænger derfor af, hvor store de ekstraordinære udtrækninger på realkreditobligationerne bliver. Nedenstående forfaldstidspunkter er opstillet under forudsætning af, at der efter den 1. juli 2009 ikke sker ekstraordinære udtrækninger samt, at selskabet modtager en forholdsmæssig andel af de samlede udtrækninger.

Forfaldstidspunktet for CMO'erne forventes at blive (opgjort til nominel værdi):

Inden for 1 år	6.741	7.434	8.004
Mellem 1 og 5 år	40.454	33.075	41.405
Efter 5 år	202.329	201.904	187.829
I alt	249.524	242.413	237.238

### 9. Andre passiver

Skyldig rente	2.833	2.752	2.693
Skyldig skat	178	120	127
Øvrige	90	158	91
I alt andre passiver	3.101	3.030	2.911

Note tkr.

## 10. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter Collateralized Mortgage Obligation Denmark Fonden, Østergade 38, 1100 København, dens datterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion. Transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår. Der har ikke i første halvår været gennemført transaktioner med bestyrelse eller direktion bortset fra vederlag til bestyrelse. Der har i øvrigt ikke i første halvår været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

## 11. Finansielle risici

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtigelser pr. 30. juni 2009 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der forfalder først:

Mio. kr.	Revurderings-/forfaldstidspunkt*			Heraf fast forrentet	effektiv rente %
	0-1 år	1-5 år	>5 år		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	15,3	-	-	-	0,70%
Obligationer, nom. værdi	8,0	41,4	187,8	237,2	5,02%
Andre aktiver	2,9	-	-	2,9	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	- 8,0	- 41,4	- 187,8	- 237,2	4,92%
Andre passiver	- 2,7	-	-	- 2,7	-
I alt	15,5	-	-	0,2	-

\* Under forudsætning af ingen ekstraordinære udtrækninger

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