

# Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

## Regnskabsmeddelelse for 2007

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S's resultat for 2007 er et overskud før skat på 419 tkr. og et overskud efter skat på 314 tkr.

1.000 kr.	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorenteindtægter	1.299	1.215	622	637	812
Kursreguleringer	564	279	624	57	15
Resultat af finansielle poster	1.863	1.494	1.246	694	827
Udgifter til personale og administration	1.679	1.092	979	501	408
Resultat før skat	184	402	267	193	419
Skat	54	120	75	54	105
Årets resultat	130	282	192	139	314
<b>Balance 31. december</b>					
Obligationer	1.435.004	1.124.174	422.586	289.549	254.055
Samlede aktiver	1.472.901	1.157.158	444.256	309.280	273.330
Udstedte obligationer	1.436.086	1.124.977	422.765	289.670	254.162
Gæld	1.456.974	1.141.061	428.249	293.338	257.465
Egenkapital	15.927	16.128	16.007	15.942	15.865
<b>Andre hovedtal og nøgletal</b>					
Udbytte for regnskabsåret	81	313	204	391	514
Egenkapitalandel (soliditet)	1,08%	1,39%	3,60%	5,15%	5,80%
Egenkapitalforrentning	0,81%	1,76%	1,19%	0,87%	1,97%
Antal ansatte	0	0	0	0	0

### **Aktivitetudviklingen i 2007**

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 Københavns Fondsbørs.

Selskabet har pr. 31. december 2007 gennemført følgende udstedelser, hvoraf kun 6. udstedelse har en udestående balance pr. 31. december 2007:

- 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 omfordeles 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 2007 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. 17,34% (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 2008 har selskabet fået udtrukket i alt 1,84 pct. af den samlede beholdning af realkreditobligationer pr. 31. december 2007 og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er. Ligeledes har selskabet fået oplyst, at det den 1. april 2008 får udtrukket 2,29 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 2008, og i relation hertil forventes faldende nettorenteindtægter samt faldende administrationsomkostninger. Samlet forventes et positivt resultat for 2008 på niveau med resultatet for 2007. Ved yderligere udstedelser i 2008 forventes disse at påvirke resultatet positivt.

**Forslag til Generalforsamlingen.**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2007 udbetales et udbytte på 85,67 kr. pr. aktie à 1.000 kr.

Generalforsamlingen afholdes i København den 26. marts 2008, 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 20. august 2008.

København, den 11. marts 2008

Bestyrelsen

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2006	2007
Renteindtægter	1	16.844	14.150
Renteudgifter	2	16.207	13.338
<b>Nettorenteindtægter</b>		637	812
Kursreguleringer	3	57	15
Udgifter til personale og administration	4	501	408
<b>Resultat før skat</b>		193	419
Skat	5	54	105
<b>Årets resultat</b>		139	314

### Resultatdisponering:

Til disposition:

Årets resultat	139	314
Overført fra tidligere år	252	200
<b>I alt til disposition</b>	391	514

### Anvendelse af det til disposition værende beløb:

Overført af årets resultat	-	-
Foreslået udbytte	391	514
<b>I alt anvendelse af det til disposition værende beløb</b>	391	514

## Balance

1.000 kr.	Note	2006	2007
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker		16.031	16.039
Obligationer	6	289.549	254.055
Andre aktiver	7	3.700	3.236
Aktiver i alt		309.280	273.330
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer	8	289.670	254.162
Andre passiver	9	3.668	3.303
Egenkapital:			
Aktiekapital		6.000	6.000
Overkurs ved emission		6.000	6.000
Overført resultat		3.551	3.351
Foreslået udbytte		391	514
Egenkapital i alt		15.942	15.865
Passiver i alt		309.280	273.330
Eventuel forpligtelser	10		
Noter uden reference	11-12		

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	2006	2007
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	3.942
Betalt udbytte	- 204	- 391
Overført af årets resultat	- 252	- 200
Foreslået udbytte	391	514
Overført resultat ultimo	3.942	3.865
Egenkapital i alt ultimo	15.942	15.865

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

# Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2006	2007
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	193	419
Betalt skat	- 75	- 54
Realiserede kursgevinster (netto)	- 57	- 15
Periodeafgrænsningsposter (netto)	14	-
Periodiserede renter (netto)	150	39
<b>Driftskapital</b>		
Indfrielse af udstedte obligationer	- 139.223	- 37.192
Indfrielse af erhvervede realkreditobligationer	139.223	37.192
Andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	- 210	10
Pengestrøm fra driftsaktivitet	15	399
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Betalt udbytte	- 204	- 391
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 204	- 391
Ændring i likviditet	- 189	8
Likvider primo	16.220	16.031
<b>Likvider ultimo</b>	<b>16.031</b>	<b>16.039</b>



## Noter

1.000 kr.	2006	2007
<b>Note 1    Renteindtægter af:</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	424	572
Obligationer	16.420	13.578
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>16.844</b>	<b>14.150</b>
<b>Note 2    Renteudgifter til:</b>		
Udstedte obligationer	16.207	13.338
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>16.207</b>	<b>13.338</b>
<b>Note 3    Kursreguleringer</b>		
Realiseret kursgevinst ved realkreditobligationer (netto)	6.008	1.605
Realiseret kurstab ved udstedte CMO'er (netto)	5.951	1.590
<b>I alt kursregulering af obligationer</b>	<b>57</b>	<b>15</b>
<b>Note 4    Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	47	44
Øvrige administrationsudgifter	454	364
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>501</b>	<b>408</b>
I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 63 tkr. (2006: 66 tkr.). Der er afholdt honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision på 11 tkr. (2006: 52 tkr.).		
<b>Note 5    Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	54	105
Udskudt skat	-	-
<b>I alt skat</b>	<b>54</b>	<b>105</b>

**Skatteafstemning**

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (2006: 28%) skat af ordinært

resultat før skat	54	105
Andre afvigelser	-	-
I alt skat	54	105
Effektiv skatteprocent	28%	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- indtægter	Regnskabs- mæssig værdi	Rente- indtægter	Regnskabs- mæssig værdi
	Erhvervet ved:				
	6. udstedelse pr. 18.02.99	16.420	289.549	13.578	254.055
	I alt obligationer	16.420	289.549	13.578	254.055

Selskabets beholdning af realkreditobligationer udgør pr. 31. december 2007 nom. 260.156 tkr. (2006: 297.348 tkr.). Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtigelser i forbindelse med de CMO'er, der blev udstedt ved realkreditobligationernes erhvervelse. Pr. 31. december 2007 udgjorde børskursen af selskabets beholdning af realkreditobligationer 257.980 tkr. (2006: 299.821 tkr.).

Note 7	<b>Andre aktiver</b>				
	Tilgodehavende rente		3.700		3.236
	I alt andre aktiver		3.700		3.236

Note 8	<b>Udstedte obligationer</b>	Rente- udgifter	Regnskabs- mæssig værdi	Rente- udgifter	Regnskabs- mæssig værdi
	Består af følgende:				
	6. udstedelse pr. 18.02.99	16.207	289.670	13.338	254.162
	I alt udstedte obligationer	16.207	289.670	13.338	254.162

**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 2008 ikke sker ekstraordinære udtrækninger samt, at selskabet modtager en forholdsmæssig andel af de samlede udtrækninger. Opgørelsen er vist i nominelle værdier.

Indenfor 1 år	19.259	10.174
Mellem 1 og 5 år	33.354	32.458
Efter 5 år	244.735	217.524
<b>I alt</b>	<b>297.348</b>	<b>260.156</b>

De udstedte obligationer (CMO'er) er noterede på Københavns Fondsbørs. Pr. den 31. december 2007 udgjorde børsværdien af de udstedte obligationer 257.089 tkr. (2006: 299.074 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	3.380	2.955
Skyldig skat	54	105
Øvrige	234	243
<b>I alt andre passiver</b>	<b>3.668</b>	<b>3.303</b>

**Note 10 Eventualforpligtigelser**

Selskabet hæfter solidarisk med Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden og dens datterselskaber for skat af sambeskatningsindkomsten for 2004 og tidligere år.

**Note 11 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 2007 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

1.000 kr.

---

Note 12 **Finansielle risici**

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2007 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.	16,0	-	-	-	3,50%
Obligationer, nom. værdi	10,2	32,5	217,5	260,2	6,00%
Andre aktiver	3,2	-	-	3,2	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	- 10,2	- 32,5	- 217,5	- 260,2	5,90%
Andre passiver	- 3,0	-	-	- 3,0	-
<b>I alt</b>	<b>16,2</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).