

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

Østergade 38
1019 København K

Halvårsrapport for perioden
1. januar - 30. juni 2007

CVR. nr. 24 26 06 31

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

Hovedtal	Halvår 2005		Halvår 2006		Halvår 2007
	tkr.	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)
Resultatopgørelse					
Nettorenteindtægter	407	215	285	352	395
Kursreguleringer	166	458	43	14	10
Resultat af finansielle poster	573	673	328	366	405
Udgifter til personale og administration	412	567	257	244	179
Resultat før skat	161	106	71	122	226
Skat	46	29	20	34	57
Resultat efter skat	115	77	51	88	169
Balance ultimo					
Obligationer	874.025	422.586	321.313	289.549	266.159
Samlede aktiver	903.267	444.256	341.328	309.280	285.363
Udstedte obligationer	874.662	422.765	321.448	289.670	266.271
Gæld	887.337	428.249	325.474	293.338	269.643
Egenkapital	15.930	16.007	15.854	15.942	15.720
Andre hoved- og nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	1,76%	3,60%	4,64%	5,15%	5,51%
Egenkapitalforrentning	0,72%	0,48%	0,32%	0,55%	1,07%
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 2007 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.	18,19% (10%)
------------------------------	--------------

Resultat og økonomisk stilling

Den 1. januar 2007 fik selskabet udtrukket 4,61 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. januar 2007 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er. Desuden fik selskabet den 1. april 2007 udtrukket 3,80 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. april 2007 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er.

Selskabets resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2007 blev 160 tkr., hvilket svarer til forventningerne.

Selskabets egenkapital udgør 15.720 tkr. pr. 30. juni 2007.

Fremtidig udvikling

Selskabet har den 1. juli 2007 fået udtrukket 3,56 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er den 7. juli 2007.

I overensstemmelse med forventningerne i årsregnskabet for 2006 forventes resultatet for 2007 at blive positivt og på et højere niveau end resultatet for 2006. Hvis der gennemføres yderligere udstedelser i andet halvår af 2007 forventes disse at påvirke resultatet positivt.

Øvrige forhold

Ud over de ovennævnte forhold er der ikke indtruffet hændelser efter 30. juni 2007, 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 2007 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 24. august 2007

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.	2006		2007
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
1 Renteindtægter	8.954	7.890	7.275
2 Renteudgifter	8.669	7.538	6.880
Nettorenteindtægter	285	352	395
3 Kursreguleringer	43	14	10
4 Udgifter til personale og administration	257	244	179
Ordinært resultat før skat	71	122	226
5 Skat	20	34	57
Periodens resultat	51	88	169

BALANCE

<u>Note</u>	tkr.	2006		2007
		(30/6)	(31/12)	(30/6)
Aktiver				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	15.899	16.031	15.810
6	Obligationer	321.313	289.549	266.159
7	Andre aktiver	4.116	3.700	3.394
	Aktiver i alt	341.328	309.280	285.363
Passiver				
8	Udstedte obligationer	321.448	289.670	266.271
9	Andre passiver	4.026	3.668	3.372
Egenkapital				
	Aktiekapital	6.000	6.000	6.000
	Overkurs ved emission	6.000	6.000	6.000
	Overført resultat	3.930	3.551	3.720
	Foreslået udbytte	-	391	-
	Egenkapital i alt	15.930	15.942	15.720
	Passiver i alt	341.328	309.280	285.363
10	Eventualforpligtelser			
11	Nærtstående parter			
12	Finansielle risici			

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	2006		2007
	(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	4.007	3.854	3.942
Betalt udbytte	- 204	-	- 391
Overført af periodens resultat	51	- 303	169
Foreslået udbytte	-	391	-
Overført resultat ultimo	<u>3.854</u>	<u>3.942</u>	<u>3.720</u>
Egenkapital i alt ultimo	<u>15.854</u>	<u>15.942</u>	<u>15.720</u>

NOTER

<u>Note</u> tkr.	2006		2007
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
1. Renteindtægter af:			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	197	227	276
Obligationer	8.757	7.663	6.999
I alt renteindtægter	8.954	7.890	7.275
2. Renteudgifter til:			
Udstedte obligationer	8.669	7.538	6.880
I alt renteudgifter	8.669	7.538	6.880
3. Kursreguleringer			
Kursreguleringer vedr. realkreditobligationer, netto	4.572	1.436	1.057
Kursreguleringer vedr. udstedte CMO'er, netto	4.529	1.422	1.047
I alt kursreguleringer af obligationer	43	14	10
4. Udgifter til personale og administration			
Lønninger og vederlag til bestyrelse	24	23	21
Øvrige administrationsudgifter	233	221	158
I alt udgifter til personale og administration	257	244	179

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar i alt til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 38 tkr. (henholdsvis 78 tkr. og 39 tkr. i første og andet halvår 2006), hvoraf 6 tkr. vedrører andre ydelser end den lovpligtige revision (47 tkr. i første halvår og 8 tkr. i andet halvår af 2006).

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

NOTER

Note	tkr.	2006		2007
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
5. Skat				
	Beregnet skat af periodens indkomst	20	34	57
	I alt skat	20	34	57

Skatteafstemning

Skat af periodens resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (28% i 2006) skat af periodens resultat før skat

	Beregnet 25% (28% i 2006) skat af periodens resultat før skat	20	34	57
	Andre afvigelser	-	-	-
	I alt skat	20	34	57

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:	321.313	289.549	266.159
	I alt obligationer	321.313	289.549	266.159

Selskabets beholdning af realkreditobligationer pr. 30. juni 2007 er ved udtrækninger nedbragt til nominelt 330.621 tkr. Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtelser i forbindelse med de udstedte CMO'er.

7. Andre aktiver

	Tilgodehavende rente	4.116	3.700	3.394
	I alt andre aktiver	4.116	3.700	3.394

NOTER

<u>Note</u>	tkr.	2006	2007	
		(30/6)	(31/12)	(30/6)

8. Udstedte obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999	321.448	289.670	266.271
I alt udstedte obligationer	321.448	289.670	266.271

Den nominelle beholdning af udstedte obligationer er 272.849 tkr. pr. 30. juni 2007 (330.621 tkr. pr. 30. juni 2006 og 297.348 pr. 31. december 2006). 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 2007 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	24.886	19.259	11.468
Mellem 1 og 5 år	45.264	33.354	40.248
Efter 5 år	260.471	244.735	221.133
I alt	330.621	297.348	272.849

9. Andre passiver

Skyldig rente	3.759	3.380	3.100
Skyldig skat	95	54	111
Øvrige	172	234	161
I alt andre passiver	4.026	3.668	3.372

10. Eventualforpligtelser

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

Note tkr.

11. 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.

12. Finansielle risici

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtigelser pr. 30. juni 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.	15,8	-	-	-	3,50%
Obligationer, nom. værdi	11,5	40,2	221,1	272,8	5,03%
Andre aktiver	3,4	-	-	3,4	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	- 11,5	- 40,2	- 221,1	- 272,8	4,93%
Andre passiver	- 3,1	-	-	- 3,1	-
I alt	16,1	-	-	0,3	-

* 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).