

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

Halvårsmeddelelse for 2010

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S's resultat for første halvår 2010 er et underskud før skat på 110 tkr. og et underskud efter skat på 97 tkr.

Hovedtal	Halvår 2008		Halvår 2009		Halvår 2010
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
tkr.					
Resultatopgørelse					
Nettorenteindtægter	406	436	243	139	93
Kursreguleringer	4	3	2	6	8
Resultat af finansielle poster	410	439	245	145	101
Udgifter til personale og administration	118	249	218	222	211
Resultat før skat	292	190	27	- 77	- 110
Skat	73	47	7	- 14	- 13
Resultat efter skat	219	143	20	- 63	- 97
Balance ultimo					
Obligationer	243.916	237.138	228.894	212.682	191.747
Samlede aktiver	262.689	255.980	247.137	230.657	209.210
Udstedte obligationer	244.018	237.237	228.991	212.774	191.831
Gæld	247.119	240.267	231.902	215.485	194.248
Egenkapital	15.570	15.713	15.235	15.172	14.962
Andre hoved- og nøgletal					
Udbytte for regnskabsåret	-	498	-	113	-
Egenkapitalandel (soliditet)	5,93%	6,14%	6,16%	6,58%	7,15%
Egenkapitalforrentning før skat	1,86%	1,21%	0,17%	- 0,51%	- 0,73%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,39%	0,91%	0,13%	- 0,41%	- 0,64%
Antal ansatte	0	0	0	0	0

Selskabet 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.

Ovennævnte hovedtal er opgjort efter samme regnskabspraksis som den sidst aflagte årsrapport.

Udviklingen i det forløbne halvår

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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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.

CMO'er er obligationer udstedt på baggrund af en portefølje af realkreditobligationer, således at realkreditobligationernes egenskaber inden for kreditrisiko, renterisiko, konverteringsrisiko og løbetid omfordes 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 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 2010 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. 14,91% (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.

Samfundsansvar

Som følge af arten af selskabets aktivitet har selskabet valgt ikke at udarbejde politikker for samfundsansvar.

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.

Regnskabsaflæggelse og revision

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen foretager i samråd med direktionen og Structured Finance Servicer A/S (som administrator) en gennemgang af selskabets risikostyrings- og interne kontrolsystemer med henblik på at minimere risikoen for væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen foretager desuden en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence mv. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Revisoraftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem selskabets bestyrelse og revisor. Bestyrelsen vedtager tillige de overordnede generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed.

Til belysning af fremtidige regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt den generelle risikostyring har selskabet nedsat et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse og med bestyrelsens formand som særlig sagkyndig.

Fremtidig udvikling

Selskabet har den 1. juli 2010 fået udtrukket 3,93 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er den 7. juli 2010.

Tilsvarende har selskabet fået oplyst, at det den 1. oktober 2010 vil få udtrukket 7,39 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrier derfor en tilsvarende andel af de udestående CMO'er den 7. oktober 2010.

Resultatet for 2010 forventes at blive negativt. Dette er i overensstemmelse med forventningerne jævnfør årsrapporten for 2009.

Resultatopgørelse

Note	tkr.	2009		2010
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
1	Renteindtægter	6.128	5.748	5.273
2	Renteudgifter	5.885	5.609	5.180
	Nettorenteindtægter	243	139	93
3	Kursreguleringer	2	6	8
4	Udgifter til personale og administration	218	222	211
	Ordinært resultat før skat	27	- 77	- 110
5	Skat	7	- 14	- 13
	Periodens resultat	20	- 63	- 97

Balance

Note	tkr.	2009	2010	
		(30/6)	(31/12)	(30/6)
Aktiver				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	15.259	15.176	14.860
6	Obligationer	228.894	212.682	191.747
7	Andre aktiver	2.949	2.787	2.567
	Periodeafgrænsningsposter	35	12	36
	Aktiver i alt	247.137	230.657	209.210
Passiver				
8	Udstedte obligationer	228.991	212.774	191.831
9	Andre passiver	2.911	2.711	2.417
Egenkapital				
	Aktiekapital	6.000	6.000	6.000
	Overkurs ved emission	6.000	6.000	6.000
	Overført resultat	3.235	3.059	2.962
	Foreslået udbytte	-	113	-
	Egenkapital i alt	15.235	15.172	14.962
	Passiver i alt	247.137	230.657	209.210
10	Nærtstående parter			
11	Finansielle risici			

Egenkapitalopgørelse

tkr.	2009		2010
	(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	3.713	3.235	3.172
Betalt udbytte	- 498	-	- 113
Overført af periodens resultat	20	- 176	- 97
Foreslået udbytte	-	113	-
Overført resultat ultimo	<u>3.235</u>	<u>3.172</u>	<u>2.962</u>
Egenkapital i alt ultimo	<u>15.235</u>	<u>15.172</u>	<u>14.962</u>

Note tkr.

1. Anvendt regnskabspraksis

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.

Halvårsrapporten er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

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.

Note	tkr.	2009		2010
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
2. Renteindtægter af:				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	127	37	4
	Obligationer	6.001	5.711	5.269
	I alt renteindtægter	6.128	5.748	5.273
3. Renteudgifter til:				
	Udstedte obligationer	5.885	5.609	5.180
	I alt renteudgifter	5.885	5.609	5.180
4. Kursreguleringer				
	Kursreguleringer vedr. realkreditobligationer, netto	223	587	809
	Kursreguleringer vedr. udstedte CMO'er, netto	221	581	801
	I alt kursreguleringer af obligationer	2	6	8
5. Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	25	23	25
	Øvrige administrationsudgifter	193	199	186
	I alt udgifter til personale og administration	218	222	211

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med i alt 47 tkr. (henholdsvis 44 tkr. og 44 kr. i første og andet halvår 2009). Der er afholdt honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision på 4 tkr. (der er ikke afholdt honorar for andre ydelser end lovpligtig revision i 2009).

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

Note	tkr.	2009		2010
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
6. Skat				
Beregnet skat af periodens indkomst		7	- 14	- 13
I alt skat		7	- 14	- 13

Skatteafstemning

Skat af periodens resultat kan forklares således:

Beregnet 12% (14% i 2009) skat af periodens resultat før skat

Beregnet 12% (14% i 2009) skat af periodens resultat før skat	7	- 14	- 13
Andre afvigelser	-	-	-
I alt skat	7	- 14	- 13

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

7. Obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999:	228.894	212.682	191.747
I alt obligationer	228.894	212.682	191.747

Selskabets beholdning af realkreditobligationer udgør pr. 30. juni 2010 nominelt 204.916 tkr. (nominelt 237.238 tkr. pr. 30. juni 2009 og 223.650 tkr. pr. 31. december 2009). Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtelser i forbindelse med de CMO'er, der blev udstedt ved realkreditobligationernes erhvervelse. Pr. 30. juni 2010 udgjorde børskursen af selskabets beholdning af realkreditobligationer 215.084 tkr. (238.607 tkr. pr. 30. juni 2009 og 228.757 tkr. pr. 31. december 2009).

8. Andre aktiver

Tilgodehavende skat	-	7	20
Tilgodehavende rente	2.949	2.780	2.547
I alt andre aktiver	2.949	2.787	2.567

Note	tkr.	2009 (30/6)	2010 (31/12)	2010 (30/6)
------	------	----------------	-----------------	----------------

9. Udstedte obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999		228.991	212.774	191.831
I alt udstedte obligationer		228.991	212.774	191.831

Den nominelle beholdning af udstedte obligationer er 204.916 tkr. pr. 30. juni 2010 (nominelt 237.238 tkr. pr. 30. juni 2009 og 223.650 pr. 31. december 2009). 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 2010 ikke sker ekstraordinære udtrækninger samt, at selskabet modtager en forholdsmæssig andel af de samlede udtrækninger. Opgørelsen er vist i nominelle værdier.

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

Inden for 1 år		8.004	14.438	9.722
Mellem 1 og 5 år		41.405	32.028	38.352
Efter 5 år		187.829	177.184	156.842
I alt		237.238	223.650	204.916

De udstedte CMO'er er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Pr. den 30. juni 2010 udgjorde børsværdien af de udstedte obligationer 213.233 tkr. (237.741 tkr. pr. 30. juni 2009 og 227.419 tkr. pr. 31. december 2009).

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.

10. Andre passiver

Skyldig rente		2.693	2.538	2.325
Skyldig skat		127	-	-
Øvrige		91	173	92
I alt andre passiver		2.911	2.711	2.417

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

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.

Om selskabets væsentlige finansielle aktiver og forpligtigelser pr. 30. juni 2010 kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og forfaldstidspunkter (mio. kr.):

	0-1 år	1-5 år	>5 år
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14,9	-	-
Obligationer, nom. værdi	9,7	38,4	156,8
Andre aktiver	2,5	-	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	- 9,7	- 38,4	- 156,8
Andre passiver	- 2,3	-	-
I alt	15,1	-	-

* 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).

Note tkr.

13. Hoved- og nøgletal

	Halvår 2008		Halvår 2009		Halvår 2010
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
Resultatopgørelse					
Nettorenteindtægter	406	436	243	139	93
Kursreguleringer	4	3	2	6	8
Resultat af finansielle poster	410	439	245	145	101
Udgifter til pers. og adm.	118	249	218	222	211
Resultat før skat	292	190	27	- 77	- 110
Skat	73	47	7	- 14	- 13
Årets resultat	219	143	20	- 63	- 97
Balance ultimo					
Obligationer	243.916	237.138	228.894	212.682	191.747
Samlede aktiver	262.689	255.980	247.137	230.657	209.210
Udstedte obligationer	244.018	237.237	228.991	212.774	191.831
Gæld	247.119	240.267	231.902	215.485	194.248
Egenkapital	15.570	15.713	15.235	15.172	14.962
Andre hovedtal og nøgletal					
Udbytte for regnskabsåret	-	498	-	113	-
Egenkapitalandel (soliditet)	5,93%	6,14%	6,16%	6,58%	7,15%
Egenkapitalforrentning før skat	1,86%	1,21%	0,17%	- 0,51%	- 0,73%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,39%	0,91%	0,13%	- 0,41%	- 0,64%
Antal ansatte	0	0	0	0	0