

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

Regnskabsmeddelelse for 2010

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S's resultat for 2010 er et underskud før skat på 232 tkr. og et underskud efter skat på 206 tkr.

Hoved og nøgletal					
1.000 kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Resultatopgørelse					
Nettorenteindtægter	637	812	842	382	169
Kursreguleringer	57	15	7	8	17
Resultat af finansielle poster	694	827	849	390	186
Udgifter til personale og administration	501	408	367	440	418
Resultat før skat	193	419	482	- 50	- 232
Skat	54	105	120	- 7	- 26
Årets resultat	139	314	362	- 43	- 206
Balance 31. december					
Obligationer	289.549	254.055	237.138	212.682	179.628
Samlede aktiver	309.280	273.330	255.980	230.657	196.774
Udstedte obligationer	289.670	254.162	237.237	212.774	179.703
Gæld	293.338	257.465	240.267	215.485	181.921
Egenkapital	15.942	15.865	15.713	15.172	14.853
Andre hovedtal og nøgletal					
Udbytte for regnskabsåret	391	514	498	113	109
Egenkapitalandel (soliditet)	5,15%	5,80%	6,14%	6,58%	7,55%
Egenkapitalforrentning før skat	1,21%	2,63%	3,05%	- 0,32%	- 1,55%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,87%	1,97%	2,29%	- 0,28%	- 1,37%
Antal ansatte	0	0	0	0	0

Aktiviteter

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 2010 gennemført følgende udstedelser, hvoraf kun 6. udstedelse har en udestående balance pr. 31. december 2010:

1997:	1. udstedelse 20. februar, nom.	DKK 1.700.000.000
	2. udstedelse 10. juli, nom.	DKK 1.400.000.000
	3. udstedelse 21. august, nom.	DKK 3.250.000.000
1998:	4. udstedelse 29. januar, nom.	DKK 1.500.000.000
	5. udstedelse 23. april, nom.	DKK 1.350.000.000
1999:	6. udstedelse 18. februar, nom.	DKK 1.500.000.000
2000:	7. udstedelse 17. februar, nom.	DKK 1.567.496.000

CMO'er er obligationer udstedt på baggrund af en portefølje af realkreditobligationer, således at realkreditobligationernes egenskaber inden for kreditrisiko, renterisiko, konverteringsrisiko og løbetid omforderes på de forskellige CMO'er, så de tilpasses investorernes 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 un-

der en forud fastsat andel af den oprindeligt erhvervede beholdning. Pr. 31. december 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. 12,15% (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

Den 1. januar 2011 har selskabet fået udtrukket i alt 10,40 pct. af den samlede beholdning af realkreditobligationer pr. 31. december 2010 og indfriet en tilsvarende andel af de udestående CMO'er. Ligeledes har selskabet fået oplyst, at det den 1. april 2011 får udtrukket 7,53 pct. af den på tidspunktet udestående beholdning af realkreditobligationer og indfrier derfor en tilsvarende andel af de udestående CMO'er.

Selskabets beholdning af realkreditobligationer er efter udtrækningerne til april terminen 2011 nedbragt til 10,07 pct. af den oprindelige balance. Det forventes derfor, at selskabets beholdning af realkreditobligationer i løbet af 2011 vil komme under 10 pct. af den oprindelige beholdning. Såfremt dette sker, har Structured Finance Servicer A/S ret til at købe den resterende beholdning af realkreditobligationer til kurs 100, hvorefter de udestående CMO'er indfries.

Det må forventes, at Structured Finance Servicer A/S udnytter deres ret til at købe de udestående realkreditobligationer, såfremt den gennemsnitlige markedskurs på realobligationerne i beholdningen er over kurs 100. Hvis den gennemsnitlige markedskurs er under 100, forventes Structured Finance Servicer A/S ikke at udnytte deres ret før det tidspunkt, hvor den gennemsnitlige kurs igen kommer over kurs 100.

Med udgangspunkt i det nuværende renteniveau forventes Structured Finance Servicer A/S at udnytte deres ret til at købe de resterende realkreditobligationer i forbindelse med juli terminen 2011, hvorefter de udestående CMO'er indfries. Selskabet vil herefter være uden aktivitet. Som følge heraf forventes selskabets nettorenteindtægter at blive reduceret, ligesom selskabets administrationsomkostninger forventes at blive tilsvarende reduceret. Samlet forventes resultatet for 2011 at blive negativt.

Forslag til Generalforsamlingen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2010 udbetales et udbytte på 18,17 kr. pr. aktie à 1.000 kr.

Generalforsamlingen afholdes i København den 14. april 2011, 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 30. august 2011.

København, den 30. marts 2011

Bestyrelsen

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2009	2010
Renteindtægter	2	11.876	10.040
Renteudgifter	3	11.494	9.871
Nettorenteindtægter		382	169
Kursreguleringer	4	8	17
Udgifter til personale og administration	5	440	418
Resultat før skat		- 50	- 232
Skat	6	- 7	- 26
Årets resultat		- 43	- 206

Resultatdisponering

Overført fra tidligere år		- 156	- 315
Foreslået udbytte		113	109
I alt		- 43	- 206

Balance

1.000 kr.	Note	2009	2010
Aktiver			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		15.176	14.844
Obligationer	7	212.682	179.628
Andre aktiver	8	2.787	2.290
Periodeafgrænsningsposter		12	12
Aktiver i alt		230.657	196.774
Passiver			
Udstedte obligationer	9	212.774	179.703
Andre passiver	10	2.711	2.218
Egenkapital:			
Aktiekapital		6.000	6.000
Overkurs ved emission		6.000	6.000
Overført resultat		3.059	2.744
Foreslået udbytte		113	109
Egenkapital i alt		15.172	14.853
Passiver i alt		230.657	196.774
Nærtstående parter	11		
Finansielle risici	12		
Hoved- og nøgletal	13		

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	2009	2010
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	3.713	3.172
Betalt udbytte	- 498	- 113
Overført af årets resultat	- 156	- 315
Foreslået udbytte	113	109
Overført resultat ultimo	3.172	2.853
Egenkapital i alt ultimo	15.172	14.853

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

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2009	2010
Driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	- 50	- 232
Betalt skat	- 120	7
Realiserede kursgevinster (netto)	- 8	- 17
Forskydning i periodeafgrænsningsposter (netto)	1	-
Forskydning i periodiserede renter (netto)	20	47
Indfrielse af udstedte obligationer	- 18.763	- 41.331
Indfrielse af erhvervede realkreditobligationer	18.763	41.331
Forskydning i andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	16	- 24
Pengestrøm fra driftsaktivitet	- 141	- 219
Finansieringsaktivitet		
Betalt udbytte	- 498	- 113
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 498	- 113
Ændring i likviditet	- 639	- 332
Likvider primo	15.815	15.176
Likvider ultimo	15.176	14.844

Noter

Note 1 **Anvendt regnskabspraksis:**

Generelt

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

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter omfatter renter af indeståender på selskabets driftskonto, samt renter af erhvervede realkreditobligationer. Begge dele periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Renteudgifter omfatter renter vedrørende de af selskabet udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris. Renteudgifterne periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris

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 forventes 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 årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets 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 aconto skatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i øvrige renteindtægter/-udgifter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Pengestrømsopgørelse

Efter balancen vises pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og ved årets slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres med udgangspunkt i årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter samt stigning eller fald i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver med fradrag af poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer.

Likvider omfatter kortfristede tilgodehavender hos kreditinstitutter, der ikke er pantsat.

Note 2	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter	164	6
	Obligationer	11.712	10.034
	I alt renteindtægter	11.876	10.040
Note 3	Renteudgifter til:		
	Udstedte obligationer	11.494	9.868
	Øvrige	-	3
	I alt renteudgifter	11.494	9.871
Note 4	Kursreguleringer		
	Realiseret kursgevinst ved realkreditobligationer (netto)	810	1.783
	Realiseret kurstab ved udstedte CMO'er (netto)	802	1.766
	I alt kursregulering af obligationer	8	17

1.000 kr. 2009 2010

Note 5 **Udgifter til personale og administration**

Lønninger og vederlag til bestyrelse	48	50
Øvrige administrationsudgifter	392	368
I alt udgifter til personale og administration	440	418

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med 103 tkr. (2009: 88 tkr.), heraf lovpligtig revision 91 tkr. (2009: 88 tkr.), samt skattemæssig assistance 12 tkr. (2009: 0 tkr.).

Note 6 **Skat**

Beregnet skat af årets indkomst	- 7	- 26
Udskudt skat	-	-
I alt skat	- 7	- 26

Skatteafstemning

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (2009: 25%) skat af ordinært resultat før skat	- 13	- 58
Ikke aktiverede skattemæssige underskud	- 6	- 32
I alt skat	- 7	- 26
Effektiv skatteprocent	14%	11%

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

Note 7 **Obligationer**

	Rente- indtægter	Regnskabs- mæssig værdi	Rente- indtægter	Regnskabs- mæssig værdi
Erhvervet ved:				
6. udstedelse pr. 18.02.99	11.712	212.682	10.034	179.628
I alt obligationer	11.712	212.682	10.034	179.628

Selskabets beholdning af realkreditobligationer udgør pr. 31. december 2010 nominelt 182.319 tkr. (2009: 223.650 tkr.). Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtigelser i forbindelse med de CMO'er, der blev udstedt ved realkreditobligationernes erhvervelse. Pr. 31. december 2010 udgjorde børskursen af selskabets beholdning af realkreditobligationer 189.302 tkr. (2009: 228.757 tkr.).

1.000 kr. 2009 2010

Note 8 **Andre aktiver**

Tilgodehavende skat	7	26
Tilgodehavende rente	2.780	2.264
I alt andre aktiver	2.787	2.290

Note 9 **Udstedte obligationer**

	Rente- udgifter	Regnskabs- mæssig værdi	Rente- udgifter	Regnskabs- mæssig værdi
Består af følgende:				
6. udstedelse pr. 18.02.99	11.494	212.774	9.868	179.703
I alt udstedte obligationer	11.494	212.774	9.868	179.703

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 2011 ikke sker ekstraordinære udtrækninger samt, at selskabet modtager en forholdsmæssig andel af de samlede udtrækninger. Opgørelsen er vist i nominelle værdier.

Indenfor 1 år	14.438	20.406
Mellem 1 og 5 år	32.028	33.175
Efter 5 år	177.184	128.738
I alt	223.650	182.319

De udstedte obligationer (CMO'er) er noterede på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Pr. den 31. december 2010 udgjorde børsværdien af de udstedte obligationer 182.747 tkr. (2009: 227.419 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 10 **Andre passiver**

Skyldige renter	2.538	2.069
Skyldig skat	-	-
Øvrige	173	149
I alt andre passiver	2.711	2.218

Note 11 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter Collateralized Mortgage Obligation Denmark Fonden, København, dens datterselskaber samt selskabets bestyrelse og direktion.

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse eller direktion bortset fra vederlag til bestyrelse. Der har i øvrigt ikke i 2010 været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets nærtstående parter.

Bestyrelse og direktions ledelseserhverv fremgår af selskabsoplysningerne side 2.

Note 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 forpligtelser pr. 31. december 2010 kan angives følgende aftalemæssige forfaldstidspunkter:

mio. kr.

	0-1 år	1-5 år	> 5 år
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14,8	-	-
Obligationer, nom. værdi*	20,4	33,2	128,7
Andre aktiver	2,3	-	-
Udstedte obligationer, nom. værdi*	- 20,4	- 33,2	- 128,7
Andre passiver	- 2,1	-	-
I alt	15,0	-	-

* 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).

1.000 kr. 2006 2007 2008 2009 2010

Note 13 **Hoved- og nøgletal**

Resultatopgørelse

Nettorenteindtægter	637	812	842	382	169
Kursreguleringer	57	15	7	8	17
Resultat af finansielle poster	694	827	849	390	186
Udgifter til pers. og adm.	501	408	367	440	418
Resultat før skat	193	419	482	- 50	- 232
Skat	54	105	120	- 7	- 26
Årets resultat	139	314	362	- 43	- 206

Balance 31. december

Obligationer	289.549	254.055	237.138	212.682	179.628
Samlede aktiver	309.280	273.330	255.980	230.657	196.774
Udstedte obligationer	289.670	254.162	237.237	212.774	179.703
Gæld	293.338	257.465	240.267	215.485	181.921
Egenkapital	15.942	15.865	15.713	15.172	14.853

Andre hovedtal og nøgletal

Udbytte for regnskabsåret	391	514	498	113	109
Egenkapitalandel (soliditet)	5,15%	5,80%	6,14%	6,58%	7,55%
Egenkapitalforrentning før skat	1,21%	2,63%	3,05%	- 0,32%	- 1,55%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,87%	1,97%	2,29%	- 0,28%	- 1,37%
Antal ansatte	0	0	0	0	0