

Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S

Østergade 38
1019 København K

CVR-nr. 24 26 06 31

*Halvårsrapport for perioden
1. januar - 30. juni 2011*

	<u>SIDE</u>
BERETNING	3
LEDELSESPÅTEGNING	6
RESULTATOPGØRELSE	7
BALANCE	8
EGENKAPITALOPGØRELSE	9
NOTER	10

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 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.

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.

I forbindelse med offentliggørelse af udtrækningerne til juli terminen 2011 på collateralet blev procentandelen på collateralgruppe 8 nedbragt til under 10 pct. af den oprindelige beholdning, hvorfor Structured Finance Servicer A/S den 25. maj 2011 meddelte selskabet, at de ønsker at udnytte deres option til at købe collateralet til nominel værdi med virkning fra den 1. juli 2011. Det modtagne beløb blev den 7. juli 2011 anvendt til at indfri de CMO'er, der er udstedt på baggrund af det pågældende collateral.

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.

Resultat og økonomisk stilling

Den 1. januar 2011 fik selskabet udtrukket 10,40 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. januar 2011 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er. Desuden fik selskabet den 1. april 2011 udtrukket 7,53 pct. af beholdningen af realkreditobligationer og indfrie den 7. april 2011 en tilsvarende andel af de udstedte CMO'er.

Selskabets resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2011 blev et underskud på 145 tkr., hvilket svarer til forventningerne. Selskabets egenkapital udgør 14.599 tkr. pr. 30. juni 2011.

Fremtidig udvikling

I forbindelse med offentliggørelse af udtrækningerne til juli terminen 2011 på collateralet blev procentandelen på collateralgruppe 8 nedbragt til under 10 pct. af den oprindelige beholdning, hvorfor Structured Finance Servicer

A/S den 25. maj 2011 meddelte selskabet, at de ønsker at udnytte deres option til at købe collaterale til nominel værdi med virkning fra den 1. juli 2011. Det modtagne beløb blev den 7. juli 2011 anvendt til at indfri de CMO'er, der er udstedt på baggrund af det pågældende collateral. Selskabet er herefter 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. Dette er i overensstemmelse med forventningerne jævnfør årsrapporten for 2010.

Øvrige forhold

Ud over de ovennævnte forhold er der ikke indtruffet hændelser efter 30. juni 2011, 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 2011 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer 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 redegørelse for udviklingen i selskabets aktiver og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet påvirkes af.

København, den 30. august 2011

Direktion

Hans Madsen

Bestyrelse

Hans Munk Nielsen
(formand)

Niels Thygesen
(næstformand)

Hans Madsen

RESULTATOPGØRELSE

<u>Note</u> tkr.	2010		2011
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
2 Renteindtægter	5.273	4.767	3.964
3 Renteudgifter	5.180	4.691	3.901
Nettorenteindtægter	93	76	63
4 Kursreguleringer	8	9	13
5 Udgifter til personale og administration	211	207	223
Ordinært resultat før skat	- 110	- 122	- 147
6 Skat	- 13	- 13	- 2
Periodens resultat	- 97	- 109	- 145
Opgørelse af totalindkomst			
Periodens resultat	- 97	- 109	- 145
Anden totalindkomst	0	0	0
Periodens totalindkomst	- 97	- 109	- 145

BALANCE

<u>Note</u>	tkr.	2010	2011	
		(30/6)	(31/12)	(30/6)
Aktiver				
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter	14.860	14.844	14.522
7	Obligationer	191.747	179.628	149.660
8	Andre aktiver	2.567	2.290	1.905
	Periodeafgrænsningsposter	36	12	40
	Aktiver i alt	209.210	196.774	166.127
Passiver				
9	Udstedte obligationer	191.831	179.703	149.722
10	Andre passiver	2.417	2.218	1.806
Egenkapital				
	Aktiekapital	6.000	6.000	6.000
	Overkurs ved emission	6.000	6.000	6.000
	Overført resultat	2.962	2.744	2.599
	Foreslået udbytte	-	109	-
	Egenkapital i alt	14.962	14.853	14.599
	Passiver i alt	209.210	196.774	166.127
11	Nærtstående parter			
12	Finansielle risici			
13	Hoved- og nøgletal			

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	2010		2011
	(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	3.172	2.962	2.853
Betalt udbytte	- 113	-	- 109
Overført af periodens resultat	- 97	- 218	- 145
Foreslået udbytte	-	109	-
Overført resultat ultimo	<u>2.962</u>	<u>2.853</u>	<u>2.599</u>
Egenkapital i alt ultimo	<u>14.962</u>	<u>14.853</u>	<u>14.599</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.

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 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.

<u>Note</u> tkr.	2010 (1/1-30/6)	2010 (1/7-31/12)	2011 (1/1-30/6)
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 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.			
2. Renteindtægter af:			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	4	2	10
Obligationer	5.269	4.765	3.954
I alt renteindtægter	5.273	4.767	3.964
3. Renteudgifter til:			
Udstedte obligationer	5.180	4.688	3.901
Øvrige	-	3	-
I alt renteudgifter	5.180	4.691	3.901
4. Kursreguleringer			
Kursreguleringer vedr. realkreditobligationer, netto	809	974	1.348
Kursreguleringer vedr. udstedte CMO'er, netto	801	965	1.335
I alt kursreguleringer af obligationer	8	9	13
5. Udgifter til personale og administration			
Lønninger og vederlag til bestyrelse	25	25	25
Øvrige administrationsudgifter	186	182	198
I alt udgifter til personale og administration	211	207	223

NOTER

<u>Note</u>	tkr.	2010	2011	
		(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)

I øvrige administrationsudgifter er indeholdt honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer med i alt 46 tkr. (47 tkr. pr. 30. juni 2010 og 56 kr. pr. 31. december 2010), heraf lovpligtig revision 46 tkr. (43 tkr. pr. 30. juni 2010 og 48 kr. pr. 31. december 2010), samt skattemæssig assistance 0 tkr. (4 tkr. pr. 30. juni 2010 og 8 kr. pr. 31. december 2010).

6. Skat

Beregnet skat af periodens indkomst		- 13	- 13	- 2
I alt skat		- 13	- 13	- 2

Skatteafstemning

Skat af periodens resultat kan forklares således:

Beregnet 25% (25% i 2010) skat af periodens resultat før skat		- 28	- 31	- 37
Ikke aktiverede skattemæssige underskud		- 15	- 18	- 35
I alt skat		- 13	- 13	- 2
Effektive skatteprocent		12%	11%	1%

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:		191.747	179.628	149.660
I alt obligationer		191.747	179.628	149.660

Selskabets beholdning af realkreditobligationer udgør pr. 30. juni 2011 nominelt 151.072 tkr. (nominelt 204.916 tkr. pr. 30. juni 2010 og 182.319 tkr. pr. 31. december 2010). Obligationerne er pantsat til sikkerhed for selskabets forpligtelser i forbindelse med de CMO'er, der blev udstedt ved realkreditobligationernes erhvervelse. Pr. 30. juni 2011 udgjorde børskursen af selskabets beholdning af realkreditobligationer 158.539 tkr. (215.084 tkr. pr. 30. juni 2010 og 189.302 tkr. pr. 31. december 2010).

NOTER

<u>Note</u>	tkr.	2010 (30/6)	2011 (31/12)	2011 (30/6)
8. Andre aktiver				
Tilgodehavende skat		20	26	28
Tilgodehavende rente		2.547	2.264	1.877
I alt andre aktiver		2.567	2.290	1.905

9. Udstedte obligationer

Består af følgende (opgjort til amortiseret kostpris):

6. udstedelse pr. 18. februar 1999	191.831	179.703	149.722
I alt udstedte obligationer	191.831	179.703	149.722

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

Structured Finance Servicer A/S har udnyttet deres option til at købe de udestående realkreditobligationer pr. 1. juli 2011, hvorfor samtlige udestående CMO'er blev fuldt indfriet den 7. juli 2011,

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

Inden for 1 år	9.722	20.406	151.072
Mellem 1 og 5 år	38.352	33.175	-
Efter 5 år	156.842	128.738	-
I alt	204.916	182.319	151.072

De udstedte CMO'er er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Pr. den 30. juni 2011 udgjorde børsværdien af de udstedte obligationer 157.213 tkr. (213.233 tkr. pr. 30. juni 2010 og 182.747 tkr. pr. 31. december 2010).

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.

NOTER

<u>Note</u> tkr.	2010 (30/6)	2011 (31/12)	2011 (30/6)
10. Andre passiver			
Skyldig rente	2.325	2.069	1.715
Skyldig skat	-	-	-
Øvrige	92	149	91
I alt andre passiver	<u>2.417</u>	<u>2.218</u>	<u>1.806</u>

11. Nærtstående parter

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

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 2011 kan angives følgende aftalemæssige forfaldstidspunkter (mio. kr.):

	0-1 år	1-5 år	>5 år
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14,5	-	-
Obligationer, nom. værdi	151,1	-	-
Andre aktiver	1,9	-	-
Udstedte obligationer, nom. værdi	- 151,1	-	-
Andre passiver	<u>- 1,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
I alt	<u>14,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Note tkr.

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

13. Hoved- og nøgletal

	Halvår 2009		Halvår 2010		Halvår 2011
	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)	(1/7-31/12)	(1/1-30/6)
Resultatopgørelse					
Nettorenteindtægter	243	139	93	76	63
Kursreguleringer	2	6	8	9	13
Resultat af finansielle poster	245	145	101	85	76
Udgifter til pers. og adm.	218	222	211	207	223
Resultat før skat	27	- 77	- 110	- 122	- 147
Skat	7	- 14	- 13	- 13	- 2
Årets resultat	20	- 63	- 97	- 109	- 145
Balance ultimo					
Obligationer	228.894	212.682	191.747	179.628	149.660
Samlede aktiver	247.137	230.657	209.210	196.774	166.127
Udstedte obligationer	228.991	212.774	191.831	179.703	149.722
Gæld	231.902	215.485	194.248	181.921	151.528
Egenkapital	15.235	15.172	14.962	14.853	14.599
Andre hovedtal og nøgletal					
Udbytte for regnskabsåret	-	113	-	109	-
Egenkapitalandel (soliditet)	6,16%	6,58%	7,15%	7,55%	8,79%
Egenkapitalforrentning før skat	0,17%	- 0,51%	- 0,73%	- 0,82%	- 1,00%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,13%	- 0,41%	- 0,64%	- 0,73%	- 0,98%
Antal ansatte	0	0	0	0	0