

# **Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden**

Rådhuspladsen 4  
1550 København V

CVR-nr. 18 54 78 99

***Årsrapport for 2015***

**PÅTEGNINGER**

LEDELSESPÅTEGNING 3

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER 4

**LEDELSESBERETNING**

OPLYSNINGER OM FONDEN 6

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN 7

KONCERNOVERSIGT 8

BERETNING 9

**KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS 11

RESULTATOPGØRELSE 13

BALANCE 14

PENGESTRØMSOPGØRELSE 16

NOTER 17

## LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og Fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og Fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og Fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2016

### Bestyrelse

  
Hans Munk Nielsen  
(formand)

  
Niels Thygesen  
(næstformand)

  
Hans Madsen

## **Til bestyrelsen i Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden**

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som Fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### ***Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet***

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### ***Revisors ansvar***

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for Fondens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

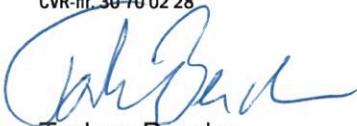
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og Fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 10. marts 2016

**ERNST & YOUNG**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsaut. revisor

**Navn**

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden  
Rådhuspladsen 4  
1550 København V

CVR-nr. 18 54 78 99

**Bestyrelse**

Hans Munk Nielsen (formand)  
Niels Thygesen (næstformand)  
Hans Madsen

**Administrator**

Structured Finance Servicer A/S  
Et 100 pct. ejet datterselskab af Nordea Bank Danmark A/S

**Revisor**

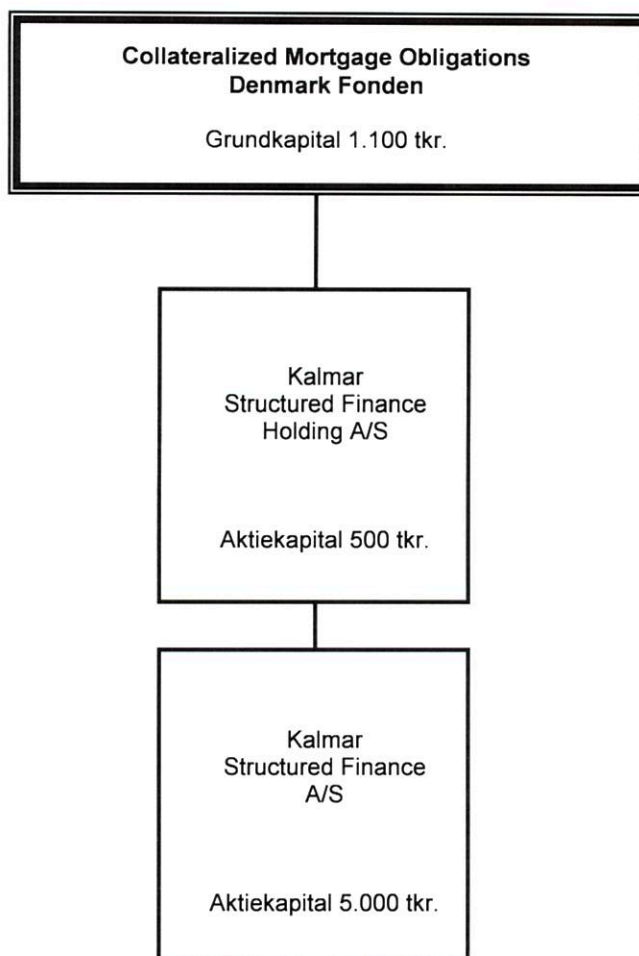
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bank**

Nordea Bank Danmark A/S

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

1.000 kr.	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoresultat af finansielle poster	225	346	275	- 23	- 51
Udgifter til personale og adm.	1.219	674	597	560	569
Resultat før skat	- 994	- 328	- 322	- 583	- 620
Skat	-	-	-	-	-
Årets resultat	- 994	- 328	- 322	- 583	- 620
<b>Balance 31. december</b>					
Samlede aktiver	586.546	548.723	16.244	15.692	15.055
Udstedte obligationer	151.040	160.927	-	-	-
Gæld	580.679	543.184	11.027	11.058	11.041
Egenkapital	5.867	5.539	5.217	4.634	4.014
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	1,00%	1,01%	32,12%	29,53%	26,66%
Egenkapitalforrentning	- 15,62%	- 5,75%	- 5,99%	- 11,84%	- 14,34%
Antal ansatte	0	0	0	0	0



Alle selskaber i koncernen har adresse Rådhuspladsen 4, 1550 København V.



### **Aktiviteter**

Fondens aktiviteter er som moderfond for og eneaktionær i Kalmar Structured Finance Holding A/S at sikre overholdelsen af vilkårene for selskabets eller dets datterselskab Kalmar Structured Finance A/S' obligationsudstedelser i overensstemmelse med selskabernes vedtægter og de af selskaberne indgåede aftaler.

Kalmar Structured Finance A/S var indtil september 2013 udsteder af Credit Linked Notes (CLN'er), hvor de sidste udestående obligationer blev indfriet. Koncernen var herefter uden aktivitet, hvilket fortsat var gældende i 2015.

Fonden har 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 Denmark A/S.

### **Redegørelse for god Fondsledelse**

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende således, at styringen af fonden og fondens koncern sker på en hensigtsmæssig og passende vis.

Målet med bestyrelsens arbejde er at varetage fondens formål og interesser samt at forvalte fonden i overensstemmelse med god skik for ledelse af erhvervsdrivende fonde. En kompetent og professionel ledelse af fonden skal sikre efterlevelse af fondens vedtægter og den til enhver tid gældende lovgivning.

Bestyrelsen ønsker at sikre, at fondens aktiviteter fremmes mest muligt, og at den daglige drift alene varetager fondens interesser. Bestyrelsen varetager endvidere fondens interesser i forhold til fondens datterselskaber.

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk). Der er 16 anbefalinger, som bestyrelsen skal forholde sig til ud fra et "følg eller forklar"-princip. Fonden har besluttet sig for at afvige fra anbefalingerne på følgende områder:

Åbenhed og kommunikation: Bestyrelsen har ikke hidtil fundet det nødvendigt at udarbejde nedskrevne retningslinjer for ekstern kommunikation.

Bestyrelsens sammensætning: Bestyrelsens sammensætning er oplyst i årsrapporten, men der er ikke givet yderligere detaljer end medlemmernes navn. Fonden har en begrænset interessekreds, og

der har ikke tidligere været udvist interesse fra offentligheden om at få yderligere information. Ligeledes har det været naturligt, at den samme bestyrelse også har udgjort bestyrelsen i fondens datterselskaber.

Bestyrelsens uafhængighed/udpegningsperiode: Anbefalingen om bestyrelsens uafhængighed følges, dog er der ikke vedtaget en maksimal længde for, hvor længe de enkelte medlemmer kan side i bestyrelsen, ligesom der ikke findes en aldersbegrænsning. Her vægtes medlemmernes kvalifikationer højere.

Bestyrelsens vederlag og evaluering: Bestyrelsen modtager et fast honorar, som dækker medlemmernes deltagelse i både fondens og datterselskabers bestyrelser. Honoraret er fastsat ud fra bestyrelsens ansvar og kvalifikationer. Bestyrelsen har valgt ikke at have en formel procedure for evaluering af bestyrelsens medlemmer, direktion og administration. Dette har ikke hidtil været et krav, og qua fondens karakter har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at indføre en formaliseret procedure. I årsregnskabet oplyses det samlede vederlagt til bestyrelsen og administrator uden yderligere detaljer, da bestyrelsen ikke finder, at en yderligere specifikation vil give væsentlig ny information.

### **Resultat og økonomisk stilling**

Fondens og koncernens resultat for 2015 blev et underskud på 620 tkr., hvilket er som forventet i forhold til årsregnskabet for 2014. Fondens og koncernens egenkapital udgør 4.014 tkr. pr. 31. december 2015.

Fondens indtægter hidrører primært fra kapitalandele i datterselskaber.

### **Medarbejderforhold**

Der har ikke været beskæftigede i fonden i 2015.

### **Fremtidig udvikling**

Fondens resultat i 2016 forventes at blive negativt, med mindre det lykkes igen at få aktivitet i koncernen.

### **Øvrige forhold**

Ud over de ovennævnte forhold er der ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, der vurderes at have betydning for bedømmelsen af årsregnskabet for 2015.

### **Generelt**

Årsrapporten for Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af pengestrømsopgørelse.

Årsrapporten er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter moderfonden og dens dattervirksomheder. Regnskaberne opstilles i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis inden konsolideringen.

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage de konsoliderede virksomheders regnskaber - ved sammenlægning af ensartede indtægter og udgifter samt aktiver og passiver. I de sammendragne beløb foretages der udligning af den bogførte værdi af de konsoliderede virksomheder med dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Endvidere foretages eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og udgifter samt gevinster og tab.

### **Likvide beholdninger**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og indestående hos kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderfondens årsregnskab efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat", mens andel i dattervirksomhedernes skat medregnes i posten "Selskabsskat".

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via resultatdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under "Egenkapital".

### **Skatter**

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets forskydning i hensættelse til udskudt skat.

For de af koncernens selskaber, der er sambeskattede, fordeles selskabsskatten mellem selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Koncernens virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og udgifter.

Betalt acontoskat fradrages i skyldig skat ved årets udgang.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes til den værdi de forventes at kunne realiseres til.

Note	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
1 Finansielle udgifter	- 23	- 51	- 1	- 15
<b>Resultat af finansielle poster</b>	- 23	- 51	- 1	- 15
Andre eksterne udgifter	- 210	- 219	- 132	- 140
2 Personaleudgifter	- 350	- 350	- 350	- 350
<b>Resultat af primær drift</b>	- 583	- 620	- 483	- 505
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	-	-	- 100	- 115
<b>Resultat før skat</b>	- 583	- 620	- 583	- 620
4 Skat af årets resultat	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	- 583	- 620	- 583	- 620
<b>Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			- 100	- 115
Overført resultat			- 483	- 505
			- 583	- 620

Note	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
<b>Aktiver</b>				
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	721	606
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	-	-	721	606
4 Tilgodehavende skat	-	-	-	-
<b>Tilgodehavender</b>	-	-	-	-
5 Likvide beholdninger	15.692	15.055	4.825	4.319
<b>Omsætningsaktiver</b>	15.692	15.055	4.825	4.319
<b>Aktiver i alt</b>	15.692	15.055	5.546	4.925

Note	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
<b>Passiver</b>				
Grundkapital	1.100	1.100	1.100	1.100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	221	106
Overført resultat	3.534	2.914	3.313	2.808
<b>6 Egenkapital</b>	<b>4.634</b>	<b>4.014</b>	<b>4.634</b>	<b>4.014</b>
7 Bankgæld	10.577	-	505	-
<b>Langfristet gæld</b>	<b>10.577</b>	<b>-</b>	<b>505</b>	<b>-</b>
7 Bankgæld	-	10.578	-	505
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser	25	25	25	25
4 Selskabsskat	-	-	-	-
Skyldig rente	18	-	1	-
Anden gæld	438	438	381	381
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>481</b>	<b>11.041</b>	<b>407</b>	<b>911</b>
<b>Gæld</b>	<b>11.058</b>	<b>11.041</b>	<b>912</b>	<b>911</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>15.692</b>	<b>15.055</b>	<b>5.546</b>	<b>4.925</b>

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

9 Nærtstående parter

10 Eventualforpligtelser

	Koncernen 2014	Koncernen 2015
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	- 583	- 620
Betalt skat	-	-
Periodiserede renter (netto)	7	-
<b>Driftskapital</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25	-
Andre passiver (ekskl. periodiserede renter)	- 1	- 17
Pengestrøm fra driftsaktivet	- 552	- 637
Ændring i likviditet	- 552	- 637
Likvider primo	16.244	15.692
Likvider ultimo	15.692	15.055



<b>1 Finansielle udgifter</b>	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Består af:				
Renter af bankgæld	23	1	1	-
Renter af bankindestående	-	50	-	15
I alt	<u>23</u>	<u>51</u>	<u>1</u>	<u>15</u>

## **2 Lønninger og vederlag til bestyrelse samt honorar til administrator**

Bestyrelse	350	350	350	350
Administrator	100	100	100	100
I alt	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>450</u>

Fonden har afholdt vederlag til bestyrelsen i 2015 for 350 tkr. (2014: 350 tkr.). I lighed med 2014 har der ikke været ansatte i fonden. Vederlaget dækker bestyrelsens arbejde i både fonden og koncernforbundene selskaber.

Fonden har i 2015 betalt honorar på 100 tkr. til Structured Finance Servicer A/S for administrationen af koncernen (2014: 100 tkr.).

<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	Fonden 2014	Fonden 2015
Anskaffelsessum primo	<u>500</u>	<u>500</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>500</u>	<u>500</u>
Reguleringer primo	321	221
Årets resultat efter skat	<u>- 100</u>	<u>- 115</u>
Reguleringer ultimo	<u>221</u>	<u>106</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>721</u>	<u>606</u>

<b>1 Finansielle udgifter</b>	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Består af:				
Renter af bankgæld	23	1	1	-
Renter af bankindestående	-	50	-	15
I alt	<u>23</u>	<u>51</u>	<u>1</u>	<u>15</u>

## **2 Lønninger og vederlag til bestyrelse samt honorar til administrator**

Bestyrelse	350	350	350	350
Administrator	100	100	100	100
I alt	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>450</u>

Fonden har afholdt vederlag til bestyrelsen i 2015 for 350 tkr. (2014: 350 tkr.). I lighed med 2014 har der ikke været ansatte i fonden. Vederlaget dækker bestyrelsens arbejde i både fonden og koncernforbundene selskaber.

Fonden har i 2015 betalt honorar på 100 tkr. til Structured Finance Servicer A/S for administrationen af koncernen (2014: 100 tkr.).

<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	Fonden 2014	Fonden 2015
Anskaffelsessum primo	<u>500</u>	<u>500</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>500</u>	<u>500</u>
Reguleringer primo	321	221
Årets resultat efter skat	- 100	- 115
Reguleringer ultimo	<u>221</u>	<u>106</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>721</u>	<u>606</u>

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:**

	Resultat 2015	Egenkapital 2015	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerand- del
Kalmar Structured Finance Holding A/S, København	- 115	606	500	100 %
Kalmar Structured Finance A/S, Kø- benhavn	- 92	9.990	5.000	100 %

**4 Selskabsskat**

	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Skat af årets skattepligtige indkomst	-	-	-	-
I alt selskabsskat	-	-	-	-

Skat af årets resultat er nul, da fonden har underskud i året. Der er ikke indregnet udskudt skatteaktiv fra fremførbare underskud henset til usikkerhed om udnyttelsen heraf.

**5 Likvide beholdninger**

Koncernens likvide beholdning består af indestående på konti i Nordea Bank Danmark A/S på 15.055 tkr. (2014: 15.692 tkr.). Ingen af koncernens likvide beholdninger er pantsatte.

<b>6 Egenkapital</b>	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Grundkapital primo	1.100	1.100	1.100	1.100
Grundkapital ultimo	1.100	1.100	1.100	1.100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi primo	-	-	321	221
Overført fra resultatdisponeringen	-	-	- 100	- 115
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi ultimo	-	-	221	106
Overført resultat primo	4.117	3.534	3.796	3.313
Overført fra (til) resultatdisponeringen	- 583	- 620	- 483	- 505
Overført resultat ultimo	3.534	2.914	3.313	2.808
Egenkapital i alt ultimo	4.634	4.014	4.634	4.014

## 7 Bankgæld

Koncernens bankgæld forfalder til betaling (i relation til de enkelte datterselskaber i koncernen) et år efter, at de sidste udstedte obligationer er blevet indfriet. Dog tidligere såfremt datterselskaberne afhændes eller likvideres. Efter aftale med koncernens bankforbindelse er gældens forfaldstidspunkt udskudt indtil april 2017 således, at selskaberne kan undersøge mulighederne for at skabe ny aktivitet i koncernen.

	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Inden for 1 år	10.577	-	505	-
Mellem 1-5 år	-	10.578	-	505
I alt	10.577	10.578	505	505

## 8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncernen 2014	Koncernen 2015	Fonden 2014	Fonden 2015
Honorar for lovpligtig revision	112	112	31	31
Honorar for andre ydelser	-	6	-	6
I alt	112	112	31	37

**9 Nærtstående parter**

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fonden har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Collateralized Mortgage Obligations Denmark Fondens øvrige nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder, jf. koncernoversigten, samt fondens bestyrelse.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse eller andre nærtstående parter.

**10 Eventualforpligtelser**

Fonden har afgivet letter of awareness i forbindelse med datterselskabernes bankgæld.

Forpligtelsen til at indfri datterselskabers bankgæld ved overførsel af likvide midler bortfalder i henhold til samme letter of awareness, hvis opfyldelsen heraf vil kræve lånoptagelse, salg af datterselskabsaktier, eller hvis fondens egenkapital herved bliver mindre end den registrerede grundkapital.