

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
Postboks 1040  
1007 København K  
-----

**DELÅRSRAPPORT**

side 1 af 10  
dato 27. februar 2006  
ref. SRL/l/s

**Delårsrapport**  
**pr. 31. december 2005**

Investeringsselskabet Luxor A/S's bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten for første kvartal pr. 31. december 2005.

**Resume:**

Resultatet før skat udviser et overskud på kr. 97,0 mio. (kr. 80,1 mio.). Resultatet er præget af øgede positive dagsværdireguleringer på værdipapirer. Koncernens basisindtjening på kr. 10,0 mio. (kr. 10,0 mio.) er tilfredsstillende. Som følge af et positivt værdipapirmarked i 2. kvartal justeres indeværende års forventede resultat før skat fra kr. 69 – 74 mio. til kr. 220 – 245 mio. Årets basisindtjening forventes uændret på kr. 37 – 42 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernens resultatopgørelse for 1. oktober 2005 – 31. december 2005
- Koncernens balance pr. 31. december 2005
- Egenkapitalopgørelse
- Ændring af regnskabspraksis som følge af overgang til aflæggelse af delårsrapport efter IFRS

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende delårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen  
Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen  
direktør

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**

**OKTOBER - DECEMBER**

<u>Millioner kroner</u>	2005/06	2004/05	2004/05
	<u>1. kvrt.</u>	<u>1. kvrt.</u>	<u>Hele året</u>
Bruttoindtjening .....	101,7	81,9	387,7
Finansieringsomkostninger .....	2,4	-0,6	38,3
Resultat før skat .....	97,0	80,1	328,1
Periodens resultat .....	82,8	61,8	270,4
Aktiver .....	1.975,6	1.351,3	1.735,9
Egenkapital.....	839,4	577,9	756,7
Resultat til analyseformål:			
Periodens resultat (efter skat).....	82,8	61,8	270,4
Skat vedrørende tidligere år .....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>82,8</u>	<u>61,8</u>	<u>270,4</u>
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>			
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS) .....	82,81	61,78	270,44
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	839,37	578,06	756,72
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	41,51	45,16	42,49
Egenkapitalandel i procent.....	42,49	42,77	43,59
<u>Aktiekapital</u>			
Nom. aktiekapital ultimo (mio. kr.) .....	100,0	100,0	100,0
Antal cirkulerende aktier (mio. kr.) .....	100,0	100,0	100,0
Fondsbørsens officielle kurs pr. 100 kr. aktie:			
Laveste .....	1.000	642	642
Højeste .....	1.490	690	1.245
Ultimo .....	1.350	675	1.200
Omsætning på fondsbørsen, stk. ....	8.183	12.746	60.173
Noteret på fondsbørsen, stk.....	875.000	875.000	825.000

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”.

Delårsrapporten er udarbejdet med anvendelse af IFRS’ bestemmelser om indregning og måling samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

DELÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSSELSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for første kvartal, der udløb pr. 31. december 2005, udgør i henhold til resultatopgørelsen kr. 97,0 mio. mod kr. 80,1 mio. i det foregående år. Efter afsættelse af periodens skat på kr. 14,2 mio. (kr. 18,3 mio.) andrager resultatet kr. 82,8 mio. (kr. 61,8 mio.) for koncernen.

Koncernens resultat er bedre end det forventede. Det skal specielt fremhæves, at resultatet indeholder positive dagsværdireguleringer af værdipapirer på i alt kr. 81,6 mio. (kr. 56,3 mio.). Forøgelsen skyldes hovedsagelig, at indtægter fra dagsværdiregulering af aktier er øget fra kr. 61,1 mio. til kr. 94,4 mio. Negativ kursregulering af valuta påvirker resultatopgørelsen med kr. 9,4 mio. mod en indtægt sidste år på kr. 17,9 mio. Dagsværdiregulering af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter andrager en urealiseret avance på kr. 7,6 mio. mod et tab sidste år på kr. 2,0 mio.

Avancer på ordinære afdrag samt førtidsindfrielse på pantebreve, der indgår i posten finansieringsindtægter, andrager kr. 1,4 mio. (kr. 1,5 mio.).

I kvartalet har koncernen frasolgt en mindre del af ejendommen Voerbjergvej 36-40, Nørresundby for kr. 3,3 mio., med en positiv resultateffekt på kr. 2,2 mio.

Når indtjeningen renses for ovennævnte dagsværdireguleringer af værdipapirer, valutakursbevægelser, salg af fast ejendom m.v., udviser koncernens basisindtjening et uændret niveau på kr. 10,0 mio., hvilket er på niveau med det forventede.

Periodens tab og direkte udgifter udviser en indtægt på kr. 0,8 mio. (kr. 1,8 mio.), idet tab og hensættelser reguleret for indgået på tidligere afskrevne fordringer udviser en indtægt på kr. 1,0 mio. (kr. 2,0 mio.). Posten indeholder en reduktion af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 0,7 mio. mod en reduktion sidste år på kr. 1,3 mio. Den samlede hensættelse udgør herefter kr. 4,1 mio. (kr. 5,3 mio.) svarende til 1,4% (1,5%) af den samlede beholdning. Indgangen på tidligere afskrevne fordringer har andraget kr. 1,0 mio. (kr. 1,1 mio.).

Den samlede pantebrevsbeholdning på kr. 296,0 mio. fordeler sig på henholdsvis kr. 276,7 mio. fastforrentede pantebreve og kr. 19,3 mio. variabelt forrentede cibor pantebreve. Fastforrentede pantebreve og cibor pantebreve er værdiansat til dagsværdi. Uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye fastforrentede pantebreve på ca. 6,75 - 8,5% p.a. er disse pantebreve uændret værdiansat til dagsværdi på basis af en effektiv rente på 8,5% p.a. (9,0% p.a.) i lighed med årsrapporten.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er forøget fra kr. 1.351 mio. til kr. 1.976 mio., indeholder under andre værdipapirer følgende:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
Pantebreve.....	296,0	339,9
Obligationer .....	369,7	151,7
Aktier .....	<u>1.005,1</u>	<u>579,2</u>
Andre værdipapirer i alt.....	<u>1.670,8</u>	<u>1.070,8</u>

Pantebrevsbeholdningen er fortsat for en væsentlig dels vedkommende placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse med en gennemsnitlig kursværdi på tkr. 233 pr. stk. (tkr. 194 pr. stk.).

Koncernens værdipapirer i USD er fortsat stort set afdækket, mens værdipapirer i GBP er afdækket for næsten halvdelen.

Endvidere indeholder balancen 10 udlejningsejendomme til kr. 266,6 mio. (kr. 259,5 mio.). Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 55.000 m<sup>2</sup> (ca. 56.900 m<sup>2</sup>), kan oplyses, at udlejningsprocenten pr. 1. januar 2006 i m<sup>2</sup> udgør 86,9% (82,6%). Såfremt udlejningsprocenten opgøres som udlejningsværdi, andrager udlejningen 92,8% (88,4%).

Dagsværdien af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 852,1 mio. (kr. 551,8 mio.). Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via terminsforretninger er følgende:

CHF	36,06%
JPY	11,75%
EUR	8,71%
DKK	14,18%
USD	27,14%
NOK	2,16%
	<u>100,00%</u>

Koncernen har i kvartalet forlænget fastrenteperioden på i alt ca. kr. 100,0 mio. med 6,5 år samt modværdien af kr. 30,0 mio. i CHF til fast rente i 5,5 år. Den samlede optagelse af fastforrentede lån eksklusiv realkreditlån andrager herefter ca. kr. 400,0 mio. med fastrenteperioder op til ca. 7 år.

Under programmet for tilbagekøb af egne aktier har der ikke fundet tilbagekøb sted i indeværende regnskabsperiode. Koncernen besidder på indeværende tidspunkt ingen egne aktier.

Under hensyntagen til at første kvartal og perioden frem til dags dato i andet kvartal er forløbet bedre end forventet som følge af et positivt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer mv., justeres det forventede årsresultat før skat fra kr. 69 - 74 mio. til kr. 220 - 245 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. I lighed med tidligere meddelt indgår basisindtjeningen i ovennævnte forventninger uændret med kr. 37,0 - 42,0 mio.

Afslutningsvis skal oplyses, at regnskabspraksis er ændret som følge af overgangen til aflæggelse af delårsrapporten i overensstemmelse med bestemmelserne i International Financial Reporting Standards (IFRS) om indregning og måling. Nærmere redegørelse fremgår af side 10.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2005 – 31. december 2005 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Delårsrapporten er aflagt ved anvendelse af bestemmelserne i IFRS om indregning og måling samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at delårsrapporten efter vor opfattelse giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

Bestyrelsen, den 27. februar 2006

i direktionen

Svend Rolf Larsen

i bestyrelsen

Casper Moltke

Frede Lund Mortensen

Flemming Pfindt

**RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1. OKTOBER 2005 – 31. DECEMBER 2005**

	KONCERNEN	
	2005/06 tkr.	2004/05 tkr.
<b>Værdipapirer</b>		
Finansieringsindtægter .....	12.384	19.445
Tab og direkte omkostninger .....	-829	-1.810
	<u>13.213</u>	<u>21.255</u>
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver .....	<u>81.608</u>	<u>56.263</u>
	<u>94.821</u>	<u>77.518</u>
 <b>Udlejningsejendomme</b>		
Huslejeindtægter .....	6.066	5.673
Direkte omkostninger .....	1.314	1.300
	<u>4.752</u>	<u>4.373</u>
Regulering til dagsværdi i forbindelse med del- salg af investeringsejendom .....	2.750	0
Tab ved delsalg af investeringsejendom .....	<u>576</u>	<u>0</u>
	<u>6.926</u>	<u>4.373</u>
 <b>Bruttoindtjening i alt</b> .....	101.747	81.891
Finansieringsomkostninger .....	<u>2.370</u>	<u>-575</u>
	<u>99.377</u>	<u>82.466</u>
 Andre eksterne omkostninger .....	666	831
Personaleomkostninger .....	1.624	1.503
Afskrivninger .....	<u>59</u>	<u>67</u>
	<u>2.349</u>	<u>2.401</u>
 <b>Resultat før skat</b> .....	97.028	80.065
Skat af periodens resultat .....	<u>14.223</u>	<u>18.288</u>
 <b>PERIODENS RESULTAT</b> .....	<u>82.805</u>	<u>61.777</u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005**

**AKTIVER**

	KONCERNEN	
	2005/06 <u>tkr.</u>	2004/05 <u>tkr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Domicilejendom.....	1.306	1.306
Driftsmateriel og inventar .....	355	606
Investeringsejendomme .....	<u>266.600</u>	<u>259.500</u>
	<u>268.261</u>	<u>261.412</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0
Andre værdipapirer .....	<u>1.670.769</u>	<u>1.070.763</u>
	<u>1.670.769</u>	<u>1.070.763</u>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>	<u>1.939.030</u>	<u>1.332.175</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Omsætningsejendomme .....	<u>0</u>	<u>405</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender .....	14.513	17.578
Selskabsskat .....	9.719	0
Periodeafgrænsningsposter .....	<u>183</u>	<u>162</u>
	<u>24.415</u>	<u>17.740</u>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<u>12.133</u>	<u>1.011</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt.....</b>	<u>36.548</u>	<u>19.156</u>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>	<u>1.975.578</u>	<u>1.351.331</u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005**

**PASSIVER**

	KONCERNEN	
	2005/06 tkr.	2004/05 tkr.
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital.....	100.000	100.000
Reserve for investeringsaktiver.....	376.996	102.567
Overført overskud .....	342.369	355.329
Foreslået udbytte.....	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<u>839.365</u>	<u>577.896</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelse til udskudt skat.....	<u>99.090</u>	<u>39.479</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<u>99.090</u>	<u>39.479</u>
<b>Langfristet gæld</b>		
Realkreditinstitutter.....	135.054	142.536
Kreditinstitutter .....	<u>852.057</u>	<u>551.815</u>
<b>Langfristet gæld i alt.....</b>	<u>987.111</u>	<u>694.351</u>
<b>Kortfristet gæld</b>		
Realkreditinstitutter.....	7.355	7.096
Kreditinstitutter .....	23.965	13.274
Deposita .....	5.569	5.238
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	0
Selskabsskat .....	0	7.250
Anden gæld .....	13.015	6.540
Periodeafgrænsningsposter .....	<u>108</u>	<u>207</u>
<b>Kortfristet gæld i alt .....</b>	<u>50.012</u>	<u>39.605</u>
<b>Gæld i alt.....</b>	<u>1.037.123</u>	<u>733.956</u>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<u><b>1.975.578</b></u>	<u><b>1.351.331</b></u>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Koncern

	Aktie- kapital tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
<b>Egenkapital 1. oktober 2004 .....</b>	<b>100.000</b>	<b>54.651</b>	<b>341.633</b>	<b>20.000</b>	<b>516.284</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis ....	0	0	-165	0	-165
Periodens reserve for inv. aktiver .....	0	47.916	-47.916	0	0
Periodens resultat.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61.777</u>	<u>0</u>	<u>61.777</u>
<b>Egenkapital 31. december 2004 .....</b>	<b><u>100.000</u></b>	<b><u>102.567</u></b>	<b><u>355.329</u></b>	<b><u>20.000</u></b>	<b><u>577.896</u></b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2005 .....</b>	<b>100.000</b>	<b>299.190</b>	<b>337.370</b>	<b>20.000</b>	<b>756.560</b>
Periodens reserve for inv. aktiver .....	0	77.806	-77.806	0	0
Periodens resultat.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82.805</u>	<u>0</u>	<u>82.805</u>
<b>Egenkapital 31. december 2005 .....</b>	<b><u>100.000</u></b>	<b><u>376.996</u></b>	<b><u>342.369</u></b>	<b><u>20.000</u></b>	<b><u>839.365</u></b>

## Ændring af regnskabspraksis som følge af overgang til aflæggelse af delårsrapport efter IFRS

Koncernen er overgået til at aflægge årsrapporten for 2005/06 efter IFRS. Denne delårsrapport er aflagt ved anvendelse af IFRS' bestemmelser om indregning og måling samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporten for børsnoterede selskaber. Overgangsdatoen til IFRS er 1. oktober 2004, og alle sammenligningstal for 2004/05 er tilpasset. Indregnings- og målebestemmelserne er implementeret i henhold til de standarder, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2006.

Årsrapporten for 2005/06 vil blive aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), der er trådt i kraft pr. 30. september 2006 og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten.

De krav, regnskabsaflæggelsen efter IFRS stiller til indregning og måling, er for alle væsentlige regnskabsområder i overensstemmelse med den indregning og måling, koncernen har anvendt i henhold til årsregnskabsloven, hvorfor overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS kun har mindre betydning for koncernens regnskabsaflæggelse.

Som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er regnskabspraksis ændret på følgende område i forhold til årsrapporten for 2004/05 beskrevne anvendte regnskabspraksis.

- Omsætningsejendomme måles til kostpris. Hidtil er omsætningsejendomme målt til dagsværdi.

### Resultatopgørelsen 2004/05 og 2005/06

Ændring af regnskabspraksis har ingen beløbsmæssig effekt på koncernens resultatopgørelse for indeværende delårsrapport og delårsrapporten for samme periode sidste år.

### Egenkapital pr. 31. december 2005 og 2006.

Ændring af regnskabspraksis har følgende beløbsmæssig effekt på koncernens egenkapital for indeværende delårsrapport og delårsrapporten for samme periode sidste år.

	2005/06 tkr.	2004/05 tkr.
Egenkapital efter hidtidig regnskabspraksis 31. december	839.365	578.061
Ændring af måling, omsætningsejendomme.....	0	-165
Egenkapital 31. december.....	<u>839.365</u>	<u>577.896</u>

Der vil i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten pr. 30. september 2006 ske reklassificering i resultatopgørelse og balance i det omfang, klassificering i overensstemmelse med IFRS afviger fra årsregnskabsloven og andre danske krav til regnskabsaflæggelse.