

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

HALVÅRSRAPPORT

side 1 af 12
dato 23. maj 2007
ref. SRL/lS

**Halvårsrapport
pr. 31. marts 2007**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt halvårsrapporten pr. 31. marts 2007.

Resume:

Resultatet før skat udviser et overskud på kr. 157,0 mio. (kr. 260,1 mio.). Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer på værdipapirer og valuta. Indtjening pr. aktie efter skat andrager kr. 136,7 (kr. 271,3) med en egenkapitalforrentning på 24,8% p.a. (61,5% p.a.). Som følge af et positivt værdipapirmarked i 3. kvartal justeres indeværende års forventede resultat før skat fra kr. 180 – 200 mio. til kr. 275 – 295 mio. Årets basisindtjening forventes uændret på kr. 36 – 40 mio.

Nærværende halvårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Halvårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernens resultatopgørelse for 1. oktober 2006 – 31. marts 2007
- Koncernens balance pr. 31. marts 2007
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende halvårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen

direktør

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER - MARTS

<u>Millioner kroner</u>	<u>2006/07</u> <u>1. halvår</u>	<u>2005/06</u> <u>1. halvår</u>	<u>2004/05</u> <u>1. halvår</u>	<u>2005/06</u> <u>Hele året</u>
Bruttoindtjening	154,2	263,0	163,2	323,0
Finansieringsudgifter	-8,8	-2,4	11,5	-1,2
Resultat før skat	157,0	260,1	146,8	299,9
Periodens resultat	136,7	271,3	109,5	328,8
Aktiver	2.639,1	2.197,4	1.436,7	2.305,3
Egenkapital.....	1.152,1	1.007,9	605,6	1.050,40
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	136,7	271,3	109,5	328,8
Skat vedrørende tidligere år	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>+0,4</u>
	<u>136,7</u>	<u>271,3</u>	<u>109,5</u>	<u>329,2</u>
 <u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	136,69	271,34	109,52	329,21
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) ..	1.152,10	1.007,90	605,60	1.050,41
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	24,83	61,51	39,04	36,44
Egenkapitalandel i procent.....	43,65	45,87	42,16	45,56
 <u>Aktiekapital</u>				
Nom. aktiekapital ultimo (mio. kr.)	100,0	100,0	100,0	100,0
Antal cirkulerende aktier (mio. kr.)	100,0	100,0	100,0	100,0
 Fondsbørsens officielle kurs pr. 100 kr. aktie:				
Laveste	1.310	1.000	642	1.000
Højeste	1.530	1.490	820	1.490
Ultimo	1.430	1.240	784	1.330
Omsætning på fondsbørsen, stk.	13.653	24.565	22.294	60.260
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytiker Foreningens "Anbefalinger og nøgletal 2005" samt IAS 34.

HALVÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for første halvår, der udløb pr. 31. marts 2007, udgør i henhold til resultatopgørelsen kr. 157,0 mio. mod kr. 260,1 mio. i det foregående år. Efter afsættelse af periodens skat på kr. 20,3 mio. (kr. +11,2 mio.) andrager resultatet kr. 136,7 mio. (kr. 271,3 mio.) for koncernen.

Koncernens resultat er bedre end forventet. Det skal specielt fremhæves, at resultatet indeholder positive dagsværdireguleringer af værdipapirer på i alt kr. 69,0 mio. (kr. 134,2 mio.) og positiv kursregulering af valuta med kr. 48,8 mio. (kr. 2,3 mio.). En væsentlig del af den urealiserede avance på valuta kan henføres til afdækning af urealiserede valutakurstab på aktier og obligationer i udenlandsk mønt. Dagsværdiregulering af prioritetsgæld, renteswaps samt gæld til kreditinstitutter andrager en urealiseret avance på kr. 5,7 mio. (kr. 11,3 mio.).

I samme periode sidste år var resultatopgørelsen påvirket af salg af to investeringsejendomme med en positiv resultateffekt på kr. 16,8 mio. I halvåret er der ikke frasolgt fast ejendom.

Avancer på ordinære afdrag samt førtidsindfrielse på pantebreve, der indgår i posten finansieringsindtægter, andrager kr. 1,6 mio. (kr. 2,3 mio.).

Periodens tab og direkte omkostninger andrager kr. 2,3 mio. (kr. +2,9 mio.), idet tab og hensættelser reguleret for indgået på tidligere afskrevne fordringer udviser en udgift på kr. 1,9 mio. (kr. +3,2 mio.). Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 3,2 mio. mod en reduktion sidste år på kr. 0,6 mio. Den samlede hensættelse udgør herefter kr. 8,4 mio. (kr. 4,1 mio.) svarende til 2,3% (1,3%) af den samlede beholdning. Indgangen på tidligere afskrevne fordringer har andraget kr. 1,4 mio. (kr. 3,4 mio.). Sidste år var indtægten præget af indbetaling af større beløb på en række ældre nedskrevne fordringer.

Når indtjeningen renses for ovennævnte dagsværdiregulering af værdipapirer, valutakursbevægelser, salg af fast ejendom m.v., udviser koncernens basisindtjening en reduktion fra kr. 24,2 mio. til kr. 16,6 mio., hvilket er bedre end det forventede.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er forøget fra kr. 2.197 mio. til kr. 2.639 mio., indeholder under andre værdipapirer følgende:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Pantebreve.....	361,4	302,4
Obligationer	596,2	384,1
Aktier	<u>1.433,5</u>	<u>1.145,4</u>
Andre værdipapirer i alt.....	<u>2.391,1</u>	<u>1.831,9</u>

Den samlede pantebrevsbeholdning på kr. 361,4 mio. (kr. 302,4 mio.) fordeler sig på henholdsvis kr. 226,4 mio. (kr. 269,7 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 135,0 mio. (kr. 32,7 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. 7,25 - 8,5% p.a. er disse pantebreve uændret værdiansat til dagsværdi på basis af en effektiv rente på 8,5% p.a. (8,5% p.a.) i lighed med årsrapporten.

Pantebrevsbeholdningen er fortsat for en væsentlig dels vedkommende placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse med en gennemsnitlig kursværdi på tkr. 280 pr. stk. (tkr. 253 pr. stk.).

Endvidere indeholder balancen 8 (10) udlejningsejendomme til kr. 197,9 mio. (kr. 283,4 mio.). Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 48.775 m² (ca. 55.000 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten pr. 1. april 2007 i m² udgør 81,4% (86,9%). Såfremt udlejningsprocenten opgøres som udlejningsværdi, andrager udlejningen 85,0% (92,9%).

Selskabet har ved børsmeddelelse af 8. maj 2007 oplyst, at datterselskabet DI-Ejendoms Invest A/S har indgået endelig aftale om salg af ejendommen Mosevej 20, 8230 Risskov til en handelssum på kr. 18,5 mio. Overtagelsen sker pr. 1. oktober 2007 og er alene betinget af købesummens erlæggelse. Ejendommen er solgt med en gevinst på ca. kr. 2,4 mio. før skat i forhold til bogført værdi.

Dagsværdien af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 1.294,5 mio. (kr. 924,4 mio.). Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via matchende terminsforretninger er følgende:

	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
CHF	31,36%	35,21%
JPY	14,28%	10,83%
EUR	10,57%	9,10%
DKK	3,70%	15,71%
USD	40,09%	27,15%
NOK	<u>0,00%</u>	<u>2,00%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Låntagning i USD refererer sig alene til afdækning af værdipapirer i samme valuta. Den samlede optagelse af fastforrentede lån eksklusiv realkreditlån andrager ca. kr. 460 mio. med fastrenteperioder op til ca. 6,25 år (7 år).

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

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

Selskabets bestyrelse vil i løbet af sommeren tage stilling til, hvorvidt der i lighed med sidste år skal udbetales et ekstraordinært udbytte.

Fremtidsudsigter

Under hensyntagen til at første halvår og perioden frem til dags dato i tredje 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. 180- 200 mio. til kr. 275 – 295 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. I lighed med tidligere meddelt indgår basisindtjeningen i ovennævnte forventninger uændret med kr. 36,0 – 40,0 mio.

Regnskabsgrundlag

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2005/2006, hvortil der henvises.

Halvårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Investeringsselskabet Luxor A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, herunder IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. oktober 2006 – 31. marts 2007 for Investeringsselskabet Luxor A/S.

Halvårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Investeringsselskabet Luxor A/S, er aflagt ved anvendelse af International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, herunder IAS 34 om halvårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af halvårsrapporten for dækkende. Halvårsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007.

Halvårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 23. maj 2007

i direktionen

Svend Rolf Larsen

i bestyrelsen

Casper Moltke

Frede Lund

Flemming Pfingstl

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2006 – 31. MARTS 2007

	<u>K O N C E R N E N</u>	
	<u>2006/07</u> tkr.	<u>2005/06</u> tkr.
Indtægter		
Finansieringsindtægter	80.633	97.099
Huslejeindtægter	<u>9.117</u>	<u>12.160</u>
Indtægter i alt	89.750	109.259
Tab og direkte omkostninger	2.301	-2.850
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>2.292</u>	<u>2.320</u>
	4.593	-530
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver	0	19.550
Tab ved delsalg af investeringsejendom	<u>0</u>	<u>576</u>
	0	18.974
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver	<u>69.002</u>	<u>134.229</u>
Bruttoindtjening i alt	154.159	262.992
Finansieringsudgifter	<u>-8.804</u>	<u>2.396</u>
	<u>162.963</u>	<u>265.388</u>
Andre eksterne omkostninger	2.115	1.497
Personaleomkostninger	3.778	3.641
Afskrivninger	<u>113</u>	<u>117</u>
	<u>6.006</u>	<u>5.255</u>
Resultat før skat	156.957	260.133
Skat af periodens resultat	<u>20.263</u>	<u>-11.204</u>
PERIODENS RESULTAT	<u>136.694</u>	<u>271.337</u>
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.	136,7	271,3
Resultat pr. aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)	136,7	271,3

BALANCE PR. 31. MARTS 2007

AKTIVER

	<u>K O N C E R N E N</u>		
	31. marts 2007 tkr.	31. marts 2006 tkr.	Hele året 2005/06 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendom	12.418	1.306	1.803
Driftsmateriel og inventar.....	<u>103</u>	<u>297</u>	<u>193</u>
Materielle anlægsaktiver.....	<u>12.521</u>	<u>1.603</u>	<u>1.996</u>
Investeringsjendomme.....	<u>197.900</u>	<u>283.400</u>	<u>197.900</u>
Værdipapirer.....	<u>2.391.090</u>	<u>1.831.924</u>	<u>2.081.171</u>
Finansielle anlægsaktiver.....	<u>2.391.090</u>	<u>1.831.924</u>	<u>2.081.171</u>
Langfristede aktiver	<u>2.601.511</u>	<u>2.116.927</u>	<u>2.281.067</u>
Andre tilgodehavender	30.298	66.902	20.344
Selskabsskat.....	0	3.847	0
Periodeafgrænsningsposter.....	<u>601</u>	<u>705</u>	<u>508</u>
Tilgodehavender	<u>30.899</u>	<u>71.454</u>	<u>20.852</u>
Likvide beholdninger	<u>6.716</u>	<u>9.022</u>	<u>3.417</u>
Kortfristede aktiver.....	<u>37.615</u>	<u>80.476</u>	<u>24.269</u>
AKTIVER	<u>2.639.126</u>	<u>2.197.403</u>	<u>2.305.336</u>

BALANCE PR. 31. MARTS 2007

PASSIVER

K O N C E R N E N

	<u>31. marts 2007 tkr.</u>	<u>31. marts 2006 tkr.</u>	<u>Hele året 2005/06 tkr.</u>
Aktiekapital	100.000	100.000	100.000
Reserve for investeringsaktiver	548.880	485.204	478.175
Overført overskud.....	503.223	422.693	437.234
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35.000</u>
Egenkapital	<u>1.152.103</u>	<u>1.007.897</u>	<u>1.050.409</u>
Realkreditinstitutter	108.058	130.003	108.723
Kreditinstitutter.....	1.294.526	924.380	1.071.084
Udskudte skatteforpligtelser	<u>27.572</u>	<u>63.864</u>	<u>27.354</u>
Langfristede forpligtelser	<u>1.430.156</u>	<u>1.118.247</u>	<u>1.207.161</u>
Realkreditinstitutter	7.228	7.431	6.424
Kreditinstitutter.....	7.663	13.711	0
Deposita	3.118	5.726	3.507
Selskabsskat	13.766	0	11.309
Anden gæld	24.310	44.038	25.959
Periodeafgrænsningsposter	<u>782</u>	<u>353</u>	<u>567</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>56.867</u>	<u>71.259</u>	<u>47.766</u>
Forpligtelser	<u>1.487.023</u>	<u>1.189.506</u>	<u>1.254.927</u>
PASSIVER	<u>2.639.126</u>	<u>2.197.403</u>	<u>2.305.336</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

	Aktie- kapital tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. oktober 2005	100.000	299.190	337.370	20.000	756.560
Udbetalt udbytte.....	0	0	0	-20.000	-20.000
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	271.337	0	271.337
Periodens reserve for inv. aktiver	<u>0</u>	<u>186.014</u>	<u>-186.014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31. marts 2006	<u>100.000</u>	<u>485.204</u>	<u>422.693</u>	<u>0</u>	<u>1.007.897</u>
Egenkapital 1. oktober 2006	100.000	478.175	437.234	35.000	1.050.409
Udbetalt udbytte.....	0	0	0	-35.000	-35.000
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	136.694	0	136.694
Periodens reserve for inv. aktiver	<u>0</u>	<u>70.705</u>	<u>-70.705</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31. marts 2007	<u>100.000</u>	<u>548.880</u>	<u>503.223</u>	<u>0</u>	<u>1.152.103</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2006 - 31. MARTS 2007

	<u>K O N C E R N E N</u>	
	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	37.171	24.785
Modtagne aktieudbytter.....	4.798	2.943
Realiserede kursgevinster.....	15.542	60.611
Andre finansieringsindbetalinger	23.076	4.947
Huslejeindbetalinger.....	9.117	10.540
Renteudbetalinger.....	-34.922	-18.812
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-10.491	-33.530
Tab ved salg af investeringsejendomme.....	0	-450
Betalt skat	<u>-17.588</u>	<u>-8.643</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>26.703</u>	<u>42.391</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Anlægsinvesteringer.....	-10.638	0
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-447.135	-424.133
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	203.645	172.700
Afgang af investeringsejendomme	<u>0</u>	<u>3.750</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-254.128</u>	<u>-247.683</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	274.326	232.480
Afdrag, kreditinstitutter	-9.331	0
Låntagning, realkreditinstitutter	4.284	0
Afdrag, realkreditinstitutter	-3.166	-3.603
Udbytte	-35.000	-20.000
Deposita.....	<u>-389</u>	<u>194</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>230.724</u>	<u>209.071</u>
Nettoforskydning i likviditet	3.299	3.779
Likvider primo.....	<u>3.417</u>	<u>5.243</u>
Likvider ultimo	<u>6.716</u>	<u>9.022</u>

SEGMENTOPLYSNINGER

	<u>Pantebreve</u>	<u>Obligationer</u>	<u>Aktier</u>	<u>Investerings- ejendomme</u>	<u>Øvrige</u>	<u>I alt</u>
<u>Koncern 2006/07</u>						
Indtægter (realiseret).....	15.644	34.469	30.520	9.117	0	89.750
Dagsværdiregulering.....	-62	-12.841	81.905	0	0	69.002
Bruttoindtjening.....	13.281	21.628	112.425	6.825	0	154.159
Anlægsaktiver.....	361.398	596.216	1.433.476	197.900	12.521	2.601.511
Anlægsinvesteringer.....	105.598	249.940	91.597	0	10.638	457.773
Forpligtelser (segmenter)	193.199	318.885	788.810	136.563	-73	1.437.384

<u>Koncern 2005/06</u>						
Indtægter (realiseret).....	14.738	23.845	58.516	12.160	0	109.259
Dagsværdiregulering.....	-3.755	-15.319	153.303	19.550	0	153.779
Bruttoindtjening.....	13.833	8.526	211.819	28.814	0	262.992
Anlægsaktiver.....	302.379	384.140	1.145.405	283.400	1.603	2.116.927
Anlægsinvesteringer.....	98.501	163.517	162.115	0	0	424.133
Forpligtelser (segmenter)	150.583	194.931	613.244	166.948	-28	1.125.678