

Nasdaq OMX København A/S
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

HELÅRSMEDDELELSE

side 1 af 24
dato 19. december 2008
ref. SRL/lS

Helårsmeddelelse

pr. 30. september 2008

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt helårsmeddelelsen og den reviderede årsrapport pr. 30. september 2008.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsåret er negativt med kr. 739,4 mio. (kr. 150,9 mio.).
- Regnskabsårets resultat er præget af negativ dagsværdiregulering på værdipapirer med kr. 817,4 mio. (kr. -56,6 mio.).
- Basisindtjeningen udviser en fremgang fra kr. 43,1 mio. til kr. 49,3 mio.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udviser en fremgang fra kr. 68,3 mio. til kr. 112,6 mio.
- For regnskabsåret 2008/09 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 40 - 45 mio. Som følge af et negativt værdipapirmarked m.v. forventes et negativt resultat før skat i niveauet kr. 260 - 280 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Ledelsesberetning
- Ledelsespåtegning
- Koncernresultatopgørelse for 1. oktober 2007 - 30. september 2008
- Koncernbalance pr. 30. september 2008
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter
- Anvendt regnskabspraksis

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende meddelelse kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen
direktør

BERETNING FOR INVESTERINGSSELSKABET LUXOR A/S
KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER – SEPTEMBER

<u>Millioner kroner</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>
<u>Hovedtal</u>					
Indtægter.....	222,5	207,4	210,8	86,9	80,9
Resultat af finansielle poster	92,3	212,2	171,2	25,1	47,4
Bruttoindtjening.....	-613,4	148,9	323,0	387,7	190,4
Resultat før skat.....	-739,4	150,9	299,9	328,1	165,1
Årets resultat.....	-706,7	124,4	277,2	322,1	122,2
Aktiver.....	1.862,5	2.906,6	2.305,3	1.735,9	1.262,5
Investering i materielle anlægsaktiver.....	0,2	13,2	0,4	0,0	0,0
Egenkapital.....	402,0	1.129,7	1.060,3	818,1	516,3
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	0,0	6,0	35,0	20,0	20,0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	15,0	20,0	15,0	10,0	10,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat).....	-706,7	124,4	277,2	322,1	122,2
Skat vedrørende tidligere år.....	-3,3	0	+0,4	0	+0,4
	<u>-710,0</u>	<u>124,4</u>	<u>277,6</u>	<u>322,1</u>	<u>122,6</u>
<u>Nøgletal</u>					
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS).....	-709,95	124,43	277,19	322,10	122,63
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)	401,96	1.129,71	1.060,29	818,10	516,28
Egenkapitalforrentning i procent p.a.	-92,70	11,36	29,55	47,94	25,33
Egenkapitalandel i procent	21,31	38,87	45,99	47,13	40,89
Udbytte pr. aktie (kroner).....	15,00	26,00	50,00	30,00	30,00
<u>Aktiekapital</u>					
Nom. aktiekapital ultimo (mio. kr.).....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Antal cirkulerende aktier (mio. kr.).....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fondsbørsens officielle kurs pr. 100 kr. aktie:					
Laveste.....	570	1.310	1.000	642	435
Højeste.....	1.450	1.610	1.490	1.245	620
Ultimo.....	570	1.450	1.330	1.200	620
Omsætning på fondsbørsen, stk.....	10.714	27.113	60.260	60.173	20.858
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000	825.000

Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU. Hoved- og nøgletal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Forskellen mellem regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven og IFRS er ubetydelig for resultat og egenkapital.

Nøgletallene er beregnet efter finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og nøgletal 2005” samt IAS 33.

BERETNING FOR INVESTERINGSSELSKABET LUXOR A/S

Udvikling i året:

Koncernens resultat før skat udgør et underskud på kr. 739,4 mio. (kr. 150,9 mio.). Efter regulering for årets skat, en indtægt på kr. 32,7 mio. (kr.- 26,5 mio.), andrager resultatet et underskud på kr. 706,7 mio. (kr. 124,4 mio.). Koncernens resultat før skat er på niveau med den sidst meddelte forventning ved fondsbørsmeddelelse af 20. oktober 2008 om et underskud før skat på kr. 725 - 750 mio. og større end det meddelte i sidste årsrapport om et underskud i niveauet kr. 90,0 - 110,0 mio.

Koncernens resultat er væsentligt påvirket af negative dagsværdireguleringer på aktier og obligationer i fremmed valuta samt den valutamæssige afdækning heraf. Renset for disse samt for dagsværdireguleringer på pantebreve, valutakursbevægelser, fortjeneste ved salg af fast ejendom og dagsværdiregulering af gæld udviser basisindtjeningen før skat en fremgang fra kr. 43,1 mio. til kr. 49,3 mio., hvilket er bedre end den meddelte forventning i sidste årsrapport om en basisindtjening i størrelsesordenen kr. 40 - 44,0 mio. Fremgangen skyldes primært et øget aktivitetsniveau indenfor pantebreve og erhvervsobligationer, flere modtagne udbytter samt ingen overskudsrelaterede vederlag. Modsat er der realiseret færre huslejeindtægter som følge af salg af ejendomme samt højere tab og hensættelser på pantebreve.

Egenkapitalens afkast efter skat udgør for året -92,7% (11,4%). Under hensyntagen til den væsentlig kortsigtede volativitet i dagsværdireguleringerne er det selskabets opfattelse, at afkastet bør bedømmes som et gennemsnit over en årrække. Egenkapitalens gennemsnitlige afkast efter skat for de sidste 5 år udgør ca. 4,3% p.a.

Pantebreve.

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 423,3 mio. (kr. 399,8 mio.). Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 242,7 mio. (kr. 241,0 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 180,6 mio. (kr. 158,8 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Koncernens beholdning af fastforrentede pantebreve er uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 8,5% - 9,5% p.a. (7,50% - 8,75% p.a.) værdiansat på grundlag af en effektiv rente på 9,25% p.a. (8,5% p.a.). Regulering til dagsværdi af pantebreve er negativ med kr. 8,8 mio. (kr. -0,3 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er forøget fra kr. 416,5 mio. til kr. 465,3 mio. Forøgelsen dækker over en tilgang på kr. 130,4 mio. (kr. 189,7 mio.) og en afgang på kr. 81,6 mio. (kr. 109,8 mio.). Selskabet har i forhold til sidste år konstateret en fortsat høj men faldende indfrielsestakt på pantebrevsbeholdningen.

Indfrielsestakten kombineret med et stabilt indkøb har medført en forøgelse af pantebrevsbeholdningen. Konkurrencesituationen i pantebrevsmarkedet har været præget af en aftagende konkurrence, hvor prisdannelsen i stigende grad indregner muligheden for en negativ udvikling for så vidt angår den fremtidige indfrielsestakt og tabsudvikling. Denne situation forventes at fortsætte i en længere periode, og der er som følge heraf konstateret en stigende effektiv rente på pantebreve igennem året.

Der forventes en vis reduktion af pantebrevsbeholdningen i det kommende år som følge af indfrielse og et reduceret køb som følge af den nuværende generelle finansielle uro.

Priserne på ejerboliger må antages at have været væsentligt understøttet af det fortsat lave renteniveau, samt privates mulighed for at få op til 10 års afdragsfrihed på realkreditlån. Der er i det forgangne regnskabsår konstateret en fortsat væsentlig forøgelse i udbuddet af helårsboliger og fritidshuse. Det må antages, at det nuværende udbud kan føre til en længerevarende periode med prisfald på fast ejendom.

Tab og direkte omkostninger er forøget til kr. 15,4 mio. (kr. 2,6 mio.). Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 15,9 mio. (kr. 3,7 mio.), således at den samlede nedskrivning herefter udgør kr. 24,8 mio. (kr. 8,9 mio.) svarende til 5,5% (2,2%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer andrager kr. 3,5 mio. (kr. 2,9 mio.).

Til bedømmelse af koncernens beholdning af pantebreve kan oplyses, at den gennemsnitlige kursværdi pr. pantebrev er tkr. 415 (tkr. 373).

Pantebrevsbeholdningen er fordelt på følgende ejendomsstyper:

	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Parcelhuse	36,8%	38,9%
Ejerlejligheder.....	8,9%	8,7%
Sommerhuse.....	4,3%	4,2%
Nedlagte landbrug.....	2,4%	2,5%
Beboelse og erhverv.....	7,6%	7,4%
Landbrug.....	1,6%	2,9%
Udlejningsejendomme	25,7%	25,6%
Handel og industri.....	8,1%	5,9%
Andre	<u>4,6%</u>	<u>3,9%</u>
I alt	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Den gennemsnitlige restløbetid på pantebrevsbeholdningen før ekstraordinære afdrag og førtidsindfrielse kan vurderes til ca. 13,5 år (14,5 år).

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 544,3 mio. (kr. 666,1 mio.)

Koncernens beholdning af obligationer består primært af investering i udenlandske erhvervsobligationer med seniorstatus og en rating, der er lavere end investment grade. Koncernens obligationsbeholdning er kendetegnet ved en overvægt af papirer med forholdsvis kort til mellemlang løbetid og en gennemsnitlig restløbetid på 4,3 år (5,2 år).

Den samlede dagsværdiregulering af obligationer er negativ med kr. 117,3 mio. (kr. -82,9 mio.). Heri indgår positiv dagsværdiregulering hidrørende fra valuta med kr. 16,0 mio. (kr. -36,9 mio.), som er næsten fuldt af dækket. Realiseret tab ved salg andrager kr. 21,1 mio. incl. valuta (kr. 7,8 mio.). I resultatopgørelsen er der indtægtsført en renteindtægt på kr. 61,1 mio. (kr. 47,7 mio.) vedrørende obligationer.

Den negative dagsværdiregulering i året skyldes primært en markant spændudvidelse over til statsobligationer som følge af den generelle finansielle uro.

Pr. 30. september 2008 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering på ca. kr. 175 mio. ex. valuta, som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Dagsværdi af obligationsbeholdningen kr. 544,3 mio. skal sammenholdes med nedenstående afløbsprofil for obligationsbeholdningens nominelle restgæld.

	2007/08	2006/07
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
2007/08	0,0	12,7
2008/09	5,2	5,3
2009/10	68,2	75,2
2010/11	108,6	80,3
2011/12	142,9	175,8
2012/13	167,0	157,2
2013/14	135,2	114,0
2014/15	45,7	29,4
2015/16	31,9	47,0
2016/17	<u>18,3</u>	<u>18,4</u>
Total.....	<u>723,0</u>	<u>715,3</u>

Selskabets 30 største obligationsposter fordelt på udsteder pr. 30. september 2008 – i alt kr. 420,3 mio. svarende til 77,2% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
Northern Offshore Ltd.	24,8	Stone Energy Corp.	13,0
M-Real OYJ	19,3	Lear Corp.	13,0
HealthSouth Corp.	18,5	Sevan Marine ASA	12,9
Hovnanian Enterprises Inc.	18,0	Revus Energy ASA	12,7
Chiquita Brands Int. Inc.	17,6	Unisys Corp.	12,5
Dynergy Inc.	17,1	RSC Equipment Rental Inc.	12,0
Catalyst Paper Corp.	16,0	Petroplus Finance Ltd.	11,8
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15,9	Norwegian Energy Co. ASA	11,8
Logwin AG	15,5	Cascades Inc.	11,3
Primorsk Int. Ship. Ltd.	14,7	Stoneridge Inc.	10,6
General Motors Corp	14,5	HTM Sport & Freizeit AG	10,5
Eitzen Chemical ASA	14,4	Appleton Paper Inc.	10,4
PA Resources AB	14,2	Bowater Inc.	10,4
I.M. Skaugen SE	13,3	Navistar Intl. Corp.	10,3
Ford Motor Credit Co.	13,2	Domtar Inc.	10,1

Selskabets 30 største obligationsposter fordelt på udsteder pr. 30. september 2007 – i alt kr. 564,7 mio. svarende til 84,8% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
General Motors Corp.	31,8	Catalyst Paper Corp.	17,4
Ford Motor Credit Co.	28,4	Lear Corp.	17,3
M-Real OYJ	26,4	Celestica Inc.	17,1
Aker ASA	26,3	Primorsk Int. Ship. Ltd.	17,0
Northern Offshore	25,8	Abitibi-Consolid. Inc.	16,3
Hovnanian Enterprises Inc.	22,4	Eitzen Chemical ASA	16,3
FS Funding	22,0	Allis-Chalmers Energy Inc.	15,9
Domtar Inc.	21,1	Bowater Inc.	15,1
Amkor Technology Inc.	20,3	RSC Equipment Rental Inc.	15,1
Arvin Meritor Inc.	20,0	The Bon-Ton Stores Inc.	14,7
Chiquita Brands Int. Inc.	19,5	Cascades Inc.	14,5
HealthSouth Corp.	19,4	I.M. Skaugen SE	13,4
Logwin AG	18,4	Norwegian Energy Co. ASA	13,2
HTM Sport & Freizeit AG	17,8	Appleton Papers Inc.	13,1
Standard Pacific Corp	17,8	Sirius Satellite Inc.	10,9

Obligationsbeholdningens fordeling er som følger:

	2007/08		2006/07	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Erhvervsobligationer.....	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>	<u>666,1</u>	<u>100,0%</u>
	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>	<u>666,1</u>	<u>100,0%</u>

Obligationsbeholdningen er fordelt på 48 (40) udstedere med en gennemsnitlig størrelse pr. udsteder på kr. 11,3 mio. (kr. 16,7 mio.).

Obligationsbeholdningen er fordelt på følgende valutaer:

	2007/08		2006/07	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
USD	393,3	72,3%	441,9	66,3%
EUR	83,9	15,4%	144,4	21,7%
NOK.....	<u>67,1</u>	<u>12,3%</u>	<u>79,8</u>	<u>12,0%</u>
	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>	<u>666,1</u>	<u>100,0%</u>

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til dato har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på obligationer på kr. 179,1 mio. samt et realiseret tab på kr. 0,3 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og tab indgår valutaavance med kr. 9,2 mio., som er valutamæssigt fuldt afdækket.

Koncernen forventer en mindre reduktion af obligationsbeholdningen i det kommende år som følge af såvel ordinære som ekstraordinære indfrielse.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 502,4 mio. (kr. 1.564,8 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for året excl. valutatab tkr. 87,3 mio. (tkr. 77,2), som i hovedsagen er afdækket, kan opgøres som følger:

<u>Afkast aktier mio. kr.</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Modtagne udbytter	33,0	30,6
Realiserede aktieavancer.....	172,7	15,0
Regulering til dagsværdi	<u>-778,5</u>	<u>103,8</u>
	<u>-572,8</u>	<u>149,4</u>

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 1.336,2 mio. (kr. 1.465,9 mio.) andrager årets afkast -42,9% (10,2%). Til sammenligning har Morgan Stanley's MSCI-World Index andraget -24,8% (7,8%) beregnet på basis af danske kroner.

Selskabets afkast ved investering i aktier igennem de seneste 9 år excl. valutabevægelser, der i hovedsagen er afdækket, har sammenlignet med Morgan Stanley's MSCI-World Index i danske kroner været som følger:

<u>År</u>	<u>Opnået afkast</u>	<u>MSCI i DKK</u>
2007/08	-42,9%	-24,8%
2006/07	10,2%	7,8%
2005/06	22,5%	8,6%
2004/05	47,3%	22,9%
2003/04	25,2%	10,1%
2002/03	41,7%	6,1%
2001/02	-9,7%	-25,0%
2000/01	-1,8%	-31,1%
1999/00	<u>19,7%</u>	<u>30,9%</u>
Total	<u>112,2%</u>	<u>5,5%</u>

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til dato har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 56,3 mio. samt et realiseret tab på kr. 158,5 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og tab indgår valutaavance med kr. 10,0 mio., som er valutamæssigt afdækket.

Selskabets 20 største aktieposter pr. 30. september 2008 i alt kr. 401,6 mio. svarende til 79,9% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
Topdanmark A/S	33,4	Metso OYJ	19,1
Afren PLC	28,0	Wellpoint Inc.	18,3
YRC Worldwide	26,8	Neste Oil OYJ	16,3
Ashtead Group PLC	23,6	Orkla ASA	16,1
Jarvis PLC	22,7	Johnson Service Group	16,1
El Paso Corp.	22,6	Zürich Financial Service	15,9
ING Group	22,3	Cabelas Inc.	15,8
Royal Bank of Scotland	21,2	Williams Co. Inc.	15,4
Unicredito Italiano	19,8	Gazprom	14,5
Lafarge	19,3	JKX Oil & Gas PLC	14,4

Selskabets 20 største aktieposter pr. 30. september 2007 i alt kr. 1.298,1 mio. svarende til 83,0% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
Williams Co Inc.	89,5	Topdanmark A/S	60,2
Zürich Financial Services AG	89,4	Credit Suisse Group	59,0
El Paso Corp.	89,2	Royal Bank of Scotland	56,2
ING Group	88,2	ConocoPhillips	55,4
JKX Oil & Gas PLC	84,2	JP Morgan Chase & CO	48,2
Ashtead Group PLC	82,3	Prudential Plc.	48,2
Orkla ASA	69,8	Aviva PLC	47,2
Soco Int.	68,1	Metso OYJ	46,8
DSV A/S	67,5	Gazprom	46,4
Unicredito Italiano	62,6	Afren PLC	39,7

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling på brancher</u>	2007/08		2006/07	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring	135,2	26,9%	624,9	40,0%
Handel & Service	68,2	13,6%	99,0	6,3%
Industri	78,6	15,6%	205,2	13,1%
Skibsfart/transport	36,9	7,3%	97,7	6,2%
Olie/energi	133,1	26,5%	488,8	31,2%
Sundhed	18,3	3,6%	31,1	2,0%
Medier	3,1	0,6%	8,8	0,6%
Entrepenører	29,0	5,9%	9,3	0,6%
	<u>502,4</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.564,8</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valuta</u>	2007/08		2006/07	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK	49,9	9,9%	127,8	8,2%
SEK	6,6	1,3%	48,5	3,1%
GBP	160,6	32,0%	426,0	27,2%
EUR	108,2	21,5%	230,9	14,8%
USD	133,3	26,5%	487,0	31,0%
NOK	16,1	3,2%	69,8	4,5%
CHF	27,7	5,6%	174,8	11,2%
	<u>502,4</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.564,8</u>	<u>100,0%</u>

Aktier placeret i USD har igennem regnskabsåret været næsten fuldt afdækket valutarisk, mens aktier i GBP har været afdækket for ca. en tredjedel. I det efterfølgende regnskabsår er aktier valutarisk fuldt afdækket. Som oplyst i justeringsmeddelelsen af 20. oktober 2008 har selskabet siden sommeren og henover efteråret løbende

reduceret sin aktiebeholdning, således at den pr. 18. december 2008 andrager ca. kr. 48,2 mio. På baggrund af det nuværende renteniveau finder selskabet, at langsigtet investering i aktier repræsenterer et konkurrencedygtigt afkast i forhold til rentebærende fordringer til trods for væsentlig kortsigtede fluktuationer. Med langsigtet menes, at koncernen typisk interesserer sig for anlægsinvesteringer med en tidshorisont på 5 - 7 år eller længere. Som følge af det negative årsresultat samt den væsentlige finansielle uro har selskabet imidlertid besluttet indtil videre at allokere ressourcer til obligationsbeholdningen, som p.t. skønnes at rumme det bedste risikojusterede forretningsgrundlag. Aktiebeholdningen vil indtil videre ikke blive forøget.

Udlejningsejendomme.

Koncernens balance indeholder 5 udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 177,8 mio. (kr. 202,7 mio.).

Koncernen har i løbet af regnskabsåret via datterselskabet DI-Ejendoms Invest A/S solgt ejendommen Voerbjergvej 40, 9400 Nørresundby til en handelssum på kr. 11,0 mio. Overtagelsen skete pr. 1. november 2007. Ejendommen blev solgt med en avance på ca. kr. 2,5 mio. før skat i forhold til dagsværdi pr. 30. september 2007.

Koncernen meddelte ved børsmeddelelse af 8. maj 2007, at datterselskabet DI-Ejendoms Invest A/S havde indgået en endelig aftale om salg af ejendommen Mosevej 20, 8230 Risskov til en handelssum på kr. 18,5 mio. Overtagelse skete pr. 1. oktober 2007 og var alene betinget af købesummens erlæggelse. Salget medførte i årsrapporten for 2006/07 en regulering til dagsværdi af investeringsejendomme på kr. 3,2 mio. før skat i regnskabsåret. I regnskabsåret 2007/08 indgår kr. 0,7 mio. til dækning af omkostninger vedr. salget.

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 34.085 m² (ca. 48.775 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m² pr. 1. oktober 2008 udgør 93,3% (81,7%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 7,7% (16,0%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 1,1 mio. (kr. 2,5 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til ca. 6,1% (11,9%).

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift er øget fra kr. 4,2 mio. til kr. 4,7 mio. i år. Dagsværdien af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 8,4% (8,5%) opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Regulering til dagsværdi af ejendomme indgår med kr. 1,6 mio. (kr. 4,8 mio.).

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er pr. 30. september 2008 som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkastinterval</u>
Kontor/butik.....	21,5	6,75 - 6,75%
Lager/produktion/kontor	156,3	7,25 - 10,19%
I alt	177,8	6,75 - 10,19%

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er pr. 30. september 2007 som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkastinterval</u>
Kontor/butik.....	20,9	6,75 - 6,75%
Lager/produktion/kontor	181,8	7,00 - 9,89%
I alt	202,7	6,75 - 9,89%

Ejendomsporteføljen forventes på indeværende tidspunkt ikke udvidet.

Finansiering og gæld.

Dagsværdien af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 1.331,8 mio. (kr. 1.606,6 mio.).
Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
CHF.....	38,78%	31,44%
JPY.....	5,11%	13,10%
EUR.....	9,50%	14,01%
DKK.....	7,41%	3,83%
USD.....	39,20%	35,42%
CZK.....	0,00%	2,20%
	100,00%	100,00%

Den samlede optagelse af fastforrentede lån excl. realkreditlån andrager herefter ca. kr. 370 mio. (kr. 433 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 5 år (6 år) på nuværende tidspunkt.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter andrager en urealiseret avance på kr. 0,1 mio. (kr. 13,4 mio.).

Selskabet har i lyset af den nuværende balancestørrelse og renteniveauet på udenlandsk valuta valgt at fastholde en overvægt af finansieringen i fremmed valuta igennem året. En del af de fastforrentede kronelån er derfor fortsat omlagt til CHF-lån. Virkningen heraf er indeholdt i ovenstående valutafordeling. USD andelen i ovennævnte fordeling refererer sig primært til afdækning af aktiver i samme valuta.

Årets nettobevægelse hidrørende fra valutakursreguleringer af udenlandslån, terminsforretninger, værdipapirer m.v. andrager et nettotab på kr. 34,7 mio. (nettoavance kr. 5,4 mio.). Finansieringen i fremmed valuta vurderes som værende fordelagtig på længere sigt til trods for de periodiske fluktuationer.

Som følge af den væsentlige finansielle uro har selskabet reduceret sin eksponering i CHF og JPY betydeligt efter regnskabsårets afslutning.

Under hensyntagen til at en væsentlig andel af koncernens aktiver er placeret i udenlandsk valuta kan det oplyses, at koncernens samlede valutaeksponering på aktiver og passiver procentuelt andrager følgende:

<u>Valuta</u>	30. september 2008		30. september 2007	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	46,4%	18,4%	27,6%	28,2%
GBP	8,6%	10,4%	14,7%	5,5%
EUR	10,3%	6,9%	12,9%	7,8%
SEK	0,4%	0,0%	1,7%	0,0%
NOK	4,5%	0,0%	5,2%	0,0%
CHF	1,5%	28,0%	6,0%	17,5%
USD	28,3%	32,6%	31,9%	31,8%
JPY	0,0%	3,7%	0,0%	8,0%
CZK	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Pengestrøm.

Likviditet fra selskabets drift udgør kr. 112,6 mio. (kr. 68,3 mio.) i regnskabsåret.

Ultimo september 2008 råder koncernen over tilstrækkelige kreditfaciliteter til gennemførelse af planlagte aktiviteter i det kommende regnskabsår.

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 30. september 2008 og 30. september 2007.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2007/08 Dags-værdi</u>	<u>2007/08 Ændring af værdi</u>	<u>2006/07 Dags-værdi</u>	<u>2006/07 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	423,4	15,5	399,8	14,9
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	177,8	10,0	202,7	11,1
Obligationer	1% effektiv rente	544,3	13,7	666,1	24,8
Aktier	10% kursændring	502,4	50,2	1.564,8	156,5
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	1.233,1	123,1	1.271,4	127,1
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	996,8	99,7	2.103,1	210,3

Det skal tilføjes, at såfremt ovennævnte parametre måtte udvikle sig negativt som følge af en rentestigning, vil der modsvarende kunne konstateres en vis reduktion af kontantværdien på optagne realkreditlån og øvrige fastforrentede lån. En ændring af renteniveauet på 1% på den del af selskabets finansiering, som ikke er optaget til fast rente over en flerårig periode, vil påvirke resultatopgørelsen før skat med ca. kr. 9,8 mio. (kr. 12,1 mio.) på årsbasis. Ligeledes vil en 10% ændring af valutakurs på udenlandske værdipapirer i væsentlig grad blive modsvaret af regulering af lån og terminsforretninger i udenlandsk valuta.

Udbytte og tilbagekøb af egne aktier samt øvrige kapitalforhold.

På baggrund af en samlet vurdering af årets resultat, foreliggende budgetter m.v. har bestyrelsen besluttet ikke at foreslå udlodning af yderligere udbytte. Dette betyder, at det tidligere udbetalte ekstraordinære udbytte på kr. 15 (kr. 20) pr. aktie er det endelige udbytte for året svarende til kr. 15 mio. (kr. 26 mio.).

Bestyrelsen vil foreslå meddelt en fornyet bemyndigelse til at erhverve egne aktier for op til nom. kr. 10,0 mio.

Under programmet for tilbagekøb af egne aktier har der i regnskabsåret ikke fundet tilbagekøb sted. Af rammen for tilbagekøb af egne aktier for op til kr. 10,0 mio. i kursværdi, som blev vedtaget af bestyrelsen den 19. marts 2002, resterer således fortsat en tilbagekøbsmulighed for kr. 5,6 mio. i kursværdi.

Fremtidsudsigter og begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

For det kommende år forventes på indeværende tidspunkt en basisindtjening på ca. kr. 40 - 45 mio. Hertil skal lægges dagsværdiregulering samt konstaterede tab og avancer for aktier, obligationer og valuta m.v., som pr. 17. december 2008 er negativ med ca. kr. 320 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et negativt resultat før skat på kr. 260 - 280 mio. Forventningen for den efterfølgende periode forudsætter stabile rente-, valuta- og aktieforhold.

Efter regnskabsårets udløb har selskabet som følge af den generelle finansielle uro haft negative dagsværdireguleringer på værdipapirer. Dette har nødvendiggjort ændring i enkelte betydende låneaftaler, hvilke er genforhandlet. Koncernens genforhandlede låneaftaler indeholder vilkår om sædvanlig opsigelsesadgang med kort varsel mod tidligere 12 måneders varsel. Som følge heraf vil størstedelen af selskabets langfristede gæld til kreditinstitutter i førstkommende kvartalsregnskab skifte karakter fra langfristet gæld til kortfristet gæld.

Den eksisterende fremmedfinansiering, den forventede pengestrøm fra drift og det nuværende kapitalberedskab er efter ledelsens opfattelse tilfredsstillende.

Generalforsamling.

Generalforsamling forventes afholdt den 30. januar 2009 kl. 14.00 på Radisson SAS Skandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Årsrapporten forventes udsendt den 14. januar 2009.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt helårsmeddelelsen for perioden 1. oktober 2007 – 30. september 2008 for Investeringselskabet Luxor A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at helårsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2007 - 30. september 2008.

Helårsmeddelelsen er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 19. december 2008

Direktion:

Svend Rolf Larsen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2007 - 30. SEPTEMBER 2008

	Note	KONCERN		KONCERN	
		1/7 - 30/9 2008 tkr.	1/7 - 30/9 2007 tkr.	1/10 2007- 30/9 2008 tkr.	1/10 2006- 30/9 2007 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	-64.133	63.919	203.391	189.355
Huslejeindtægter		4.384	4.553	16.886	18.087
Avance ved salg af investeringsejendomme		<u>-193</u>	<u>0</u>	<u>2.258</u>	<u>0</u>
Indtægter i alt		-59.942	68.472	222.535	207.442
Tab og direkte omkostninger	2	8.158	884	15.429	2.594
Direkte omkostninger, investeringsejendomme ..		<u>1.086</u>	<u>692</u>	<u>4.722</u>	<u>4.190</u>
		-69.186	66.896	202.384	200.658
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	-254.491	-185.521	-817.358	-56.572
Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme		<u>1.600</u>	<u>1.600</u>	<u>1.600</u>	<u>4.800</u>
Bruttoindtjening i alt		-322.077	-117.025	-613.374	148.886
Finansieringsudgifter	4	<u>101.231</u>	<u>5.803</u>	<u>111.108</u>	<u>-22.861</u>
		<u>-423.308</u>	<u>-122.828</u>	<u>-724.482</u>	<u>171.747</u>
Andre eksterne omkostninger		850	1.349	3.362	4.487
Andre indtægter og omkostninger		139	17	139	17
Personaleomkostninger		3.738	9.574	11.191	16.074
Afskrivninger		<u>58</u>	<u>52</u>	<u>270</u>	<u>241</u>
		<u>4.785</u>	<u>10.992</u>	<u>14.962</u>	<u>20.819</u>
Resultat før skat		-428.093	-133.820	-739.444	150.928
Skat af årets resultat		<u>-35.454</u>	<u>-2.535</u>	<u>-32.695</u>	<u>26.503</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>-392.639</u>	<u>-131.285</u>	<u>-706.749</u>	<u>124.425</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		-392,6	131,3	-706,7	124,4
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		-392,6	131,3	-706,7	124,4

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2008**AKTIVER**

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2007/08</u> tkr.	<u>2006/07</u> tkr.
Anlægsaktiver		
Domicilejendom.....	14.530	14.664
Driftsmateriel og inventar	<u>319</u>	<u>245</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>14.849</u>	<u>14.909</u>
Investeringsejendomme	<u>177.800</u>	<u>202.700</u>
Værdipapirer	<u>1.470.114</u>	<u>2.630.698</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>1.470.114</u>	<u>2.630.698</u>
Udskudt skat.....	<u>31.090</u>	<u>1.606</u>
Langfristede aktiver.....	<u>1.693.853</u>	<u>2.849.913</u>
Omsætningsejendomme.....	<u>2.395</u>	<u>0</u>
Andre tilgodehavender	147.448	48.159
Selskabsskat	6.727	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>540</u>	<u>5.165</u>
Tilgodehavender.....	<u>154.715</u>	<u>53.324</u>
Likvide beholdninger	<u>11.585</u>	<u>3.381</u>
Kortfristede aktiver	<u>168.695</u>	<u>56.705</u>
AKTIVER.....	<u>1.862.548</u>	<u>2.906.618</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2008

PASSIVER

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2007/08</u> tkr.	<u>2006/07</u> tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000
Overført overskud.....	301.963	1.023.712
Foreslået udbytte.....	<u>0</u>	<u>6.000</u>
Egenkapital.....	<u>401.963</u>	<u>1.129.712</u>
Realkreditinstitutter.....	84.185	102.881
Kreditinstitutter.....	<u>1.331.803</u>	<u>1.606.649</u>
Langfristede forpligtelser.....	<u>1.415.988</u>	<u>1.709.530</u>
Realkreditinstitutter.....	5.714	6.856
Realkreditinstitutter, omsætningsejendomme.....	652	0
Kreditinstitutter.....	2.534	20
Deposita.....	3.131	3.268
Selskabsskat.....	0	33.989
Anden gæld.....	32.222	22.210
Periodeafgrænsningsposter.....	<u>344</u>	<u>1.033</u>
Kortfristede forpligtelser.....	<u>44.597</u>	<u>67.376</u>
Forpligtelser.....	<u>1.460.585</u>	<u>1.776.906</u>
PASSIVER.....	<u>1.862.548</u>	<u>2.906.618</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

	Aktie- kapital A-aktier tkr.	Aktie- kapital B-aktier tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2006	17.500	82.500	488.053	437.234	35.000	1.060.287
Ændret metode for måling af reserve for investeringsaktiver	0	0	-488.053	488.053	0	0
Reguleret egenkapital 1. oktober 2006	17.500	82.500	0	925.287	35.000	1.060.287
Årets resultat (totalindkomst)	0	0	0	124.425	0	124.425
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-35.000	-35.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-20.000	0	-20.000
Foreslået udbytte	0	0	0	-6.000	6.000	0
Egenkapital A & B-aktier						
30. september 2007	17.500	82.500	0	1.023.712	6.000	1.129.712
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2007	17.500	82.500	0	1.023.712	6.000	1.129.712
Årets resultat (totalindkomst)	0	0	0	-706.749	0	-706.749
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-6.000	-6.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-15.000	0	-15.000
Egenkapital A & B-aktier						
30. september 2008	17.500	82.500	0	301.963	0	401.963

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2007 - 30. SEPTEMBER 2008

	K O N C E R N	
	2007/08	2006/07
	tkr.	tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	98.281	72.690
Modtagne aktieudbytter.....	34.588	30.432
Realiserede kursgevinster.....	41.823	24.598
Andre finansieringsindbetalinger	30.651	58.580
Huslejeindbetalinger.....	16.986	17.987
Renteudbetalinger.....	-32.542	-76.877
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-22.589	-36.212
Avance ved salg af investeringsejendomme.....	-17.115	0
Betalt skat	-37.505	-22.905
Pengestrømme fra driftsaktivitet	112.578	68.293
 Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-608.549	-933.570
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	817.613	322.129
Afgang af investeringsejendomme	46.615	0
Deposita, indbetaling.....	134	351
Øvrige anlægsinvesteringer.....	-210	-13.154
Omsætningssejendomme	-2.395	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	253.208	-624.244
 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	315.173	693.832
Afdrag, kreditinstitutter	-633.966	-80.120
Låntagning, realkreditinstitutter	28.218	4.284
Afdrag, realkreditinstitutter	-45.736	-6.491
Udbytte	-6.000	-35.000
Ekstraordinært udbytte	-15.000	-20.000
Deposita udbetaling.....	-271	-590
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-357.582	555.915
Nettoforskydning i likviditet	8.204	-36
Likvider primo.....	3.381	3.417
Likvider ultimo	11.585	3.381

SEGMENTOPLYSNINGER

Pantebreve Obligationer Aktier Investerings-
ejendomme Øvrige I alt

	<u>Pantebreve</u>	<u>Obligationer</u>	<u>Aktier</u>	<u>Investerings-</u> <u>ejendomme</u>	<u>Øvrige</u>	<u>I alt</u>
<u>Koncern 2007/08</u>						
Indtægter (realiserede) ..	38.600	55.410	108.322	19.144	1.059	222.535
Dagsværdiregulering.....	-8.829	-117.286	-691.243	1.600	0	-815.758
Bruttoindtjening.....	14.342	-61.876	-582.921	16.022	1.059	-613.374
Aktiver.....	447.018	610.859	615.486	154.773	34.412	1.862.548
Anlægsinvesteringer	129.878	167.927	310.744	0	210	608.759
Forpligtelser (segmenter)	327.426	522.872	481.505	89.899	0	1.421.702

	<u>Pantebreve</u>	<u>Obligationer</u>	<u>Aktier</u>	<u>Investerings-</u> <u>ejendomme</u>	<u>Øvrige</u>	<u>I alt</u>
<u>Koncern 2006/07</u>						
Indtægter (realiserede) ..	32.039	72.598	84.718	18.087	0	207.442
Dagsværdiregulering.....	-289	-82.904	26.621	4.800	0	-51.772
Bruttoindtjening.....	29.156	-10.306	111.339	18.697	0	148.886
Aktiver.....	408.549	714.947	1.578.635	184.902	19.585	2.906.618
Anlægsinvesteringer	189.570	442.665	301.335	0	13.154	946.724
Forpligtelser (segmenter)	262.028	590.332	754.289	109.737	0	1.716.386

K O N C E R N

	2007/08 tkr.	2006/07 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	36.643	29.372
Obligationer, renter.....	<u>61.088</u>	<u>47.716</u>
	97.731	77.088
Aktier, udbytter.....	33.037	30.576
Aktier i datterselskab.....	<u>0</u>	<u>0</u>
	130.768	107.664
Kursavancer, pantebreve	1.957	2.667
Kursavancer, obligationer.....	-10.070	11.629
Kursavancer, aktier.....	172.692	15.027
Terminsforetninger.....	29.741	56.302
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-122.756	-4.725
Andre finansieringsindtægter	<u>1.059</u>	<u>791</u>
	<u>203.391</u>	<u>189.355</u>
 2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser	2.843	805
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	15.870	3.715
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-3.525</u>	<u>-2.889</u>
	15.188	1.631
Gevinst ved salg af omsætningsejendomme.....	-705	0
Gebyrer	673	827
Inkassoomkostninger.....	<u>273</u>	<u>136</u>
	<u>15.429</u>	<u>2.594</u>
 3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	-8.829	-289
Regulering til dagsværdi, aktier.....	-691.243	26.621
Regulering til dagsværdi, obligationer	-117.286	-82.904
Regulering til dagsværdi, datterselskab.....	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-817.358</u>	<u>-56.572</u>
 4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter.....	61.443	54.313
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	1.601	-10.208
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>44.860</u>	<u>-67.919</u>
	107.904	-23.814
Prioritetsrenter	4.835	5.645
Renteswap	-142	0
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-1.484	-3.205
Avance ved indfrielse af prioritetsgæld.....	-232	0
Renteswap, regulering til dagsværdi	198	-1.487
Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	<u>29</u>	<u>0</u>
	<u>111.108</u>	<u>-22.861</u>

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Helårsmeddelelsen for 2007/08 aflægges for moderselskab og koncern i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Grundlag for udarbejdelse:

Helårsmeddelelsens præsentrationsvaluta er danske kroner DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000. Danske kroner er den primære valuta for koncernens og moderselskabets aktiviteter, og dermed den funktionelle valuta for moderselskabet og dattervirksomhederne.

Helårsmeddelelsen aflægges på basis af dagsværdi med regulering via resultatopgørelsen, dog måles følgende aktiver og passiver til historisk kostpris: Omsætningsejendomme, domicilejendom, driftsmidler og inventar samt kapitalandele i dattervirksomhed, hvor dagsværdi ikke kan måles pålideligt, og gæld til realkreditinstitutter til finansiering af omsætningsejendomme. Realkreditlån til finansiering af domicilejendom måles til amortiseret kostpris.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er uændret med undtagelse af resultatdisponering, reserve for investeringsaktiver.

Ændring af regnskabspraksis for resultatdisponering, reserve for investeringsaktiver.

Koncernen har som følge af ændring af årsregnskabsloven af 3. juni 2008 valgt at ophøre med at binde dagsværdireguleringer på reserve for investeringsaktiver. Kr. 441.696 mio. (kr. 488.053 mio.) er som konsekvens heraf overført fra reserve for investeringsaktiver til overført overskud.

Såfremt koncernen havde valgt at resultatdisponere til reserve for investeringsaktiver pr. 30. september 2008, ville der ved resultatdisponeringen være overført kr. 441.696 mio. (kr. 488.053 mio.) fra reserve for investeringsaktiver. Under egenkapitalen ville reserve for investeringsaktiver udgøre kr. 0 mio.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag:

Helårsmeddelelsen for 2007/08 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode:

IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation". Introducerer nye oplysninger, som forbedrer informationen om finansielle instrumenter, herunder kvantitative aspekter af virksomhedens risikoeksponering samt anvendte metoder ved risikostyring. Oplysningerne baseres på den information, som anvendes i ledelsesrapporteringen. De kvalitative og kvantitative oplysninger dækker koncernens eksponering overfor kreditrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko inklusiv følsomhedsanalyser vedrørende markedsrisikoen.

- *IAS 1 "Præsentation af årsrapporter"*. Ændringen vedrører oplysninger om kapitalforhold. Standarden kræver yderligere oplysninger om virksomhedens kapitalberedskab, samt hvordan kapitalen styres.
- *Ændring af IAS 39 "Finansielle instrumenter" og IFRS 7*. Ændringen i IAS 39 medfører en lempelse af bestemmelserne for, hvornår et finansielt instrument efter første indregning kan overføres fra en kategori (dagsværdi over resultatopgørelsen, disponibel for salg m.v.) til en anden.

Implementeringen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er med undtagelse af nedenstående uændret i forhold til sidste år. De nye standarder påvirker alene omfanget af arten af noteoplysninger i årsrapporten. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft:

Følgende standarder og fortolkningsbidrag er vedtaget af IASB og EU, men er endnu ikke trådt i kraft, og derfor endnu ikke implementeret:

- *IFRS 8 "segmentoplysninger"*. Standarden medfører, at segmentoplysningerne fremover skal gives ud fra virksomhedens ledelsesrapportering. Standarden forventes ikke at medføre væsentlige ændringer for koncernens segmentrapportering. Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU.
- *IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber"*. Standarden giver mulighed for at præsentere en ny resultatopgørelse samt indeholder krav om præsentation af en totalindkomstopgørelse. Udover ændrede muligheder og krav til præsentationen medfører ændringen ingen betydning for egenkapital og resultat.
- *IAS 23 "Låneomkostninger"*. Ændringen medfører krav om aktivering af låneomkostninger på kvalificerende aktiver. Eftersom ændringen skal implementeres fremadrettet fra 2009, forventes ændringen først at få virkning på de eventuelle anlægsaktiver, der igangsættes eller produceres fra og med 2009.
- *IAS 27 "Koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber"*. Ændringen medfører, at såfremt virksomheden erhverver eller afhænder ejerandele i en dattervirksomhed uden at miste kontrol, skal forskellen mellem købssummen henholdsvis salgssummen og den regnskabsmæssige værdi heraf vises som en egenkapitaltransaktion. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.
- *IAS 32 "Oplysninger vedrørende finansielle instrumenter"*. Vedrører den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter, der kan kræves indløst og forpligtelser, som opstår ved likvidation. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.
- *IAS 39 "Finansielle instrumenter"*. Ændringen angiver, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiell post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.