

OMX Den Nordiske Børs København A/S
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 16
dato 27. februar 2009
ref. SRL/lS

**Delårsrapport
pr. 31. december 2008**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 31. december 2008.

- Koncernens resultat før skat for 1. kvartal er negativt med kr. 343,6 mio. (kr. -100,9 mio.), efter skat er koncernernes resultat negativt med kr. 283,6 (kr. -102,2 mio).
- Resultatet er præget af negative dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. 285,0 mio. (kr. -150,6 mio.).
- Dagsværdiregulering af fastforrentet gæld til kreditinstitutter, renteswaps samt prioritetsgæld hidrørende fra renteaftækning er som følge af lavere markedsrenter påvirket negativt med kr. 21,2 mio (kr. -1,0 mio.).
- Basisindtjeningen er reduceret fra kr. 6,5 mio. til kr. 3,2 mio. som følge af højere tab og hen-sættelser på pantebreve.
- Indeværende års forventede negative resultat før skat på kr. 260 - 280 mio. justeres som føl-ge af negative dagsværdireguleringer, primært hidrørende fra renteaftækninger, til et nega-tivt resultat på kr. 300 - 325 mio. Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes uændret på ca. kr. 40 - 45 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernens resultatopgørelse for 1. oktober – 31. december 2008
- Koncernens balance pr. 31. december 2008
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

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>	<u>2008/09</u> <u>delår</u>	<u>2007/08</u> <u>delår</u>	<u>2006/07</u> <u>delår</u>	<u>2007/08</u> <u>Hele året</u>
Indtægter	-128,3	64,3	50,9	222,5
Resultat af finansielle poster	-206,6	56,4	59,4	92,3
Bruttoindtjening	-265,8	96,1	114,7	-613,4
Resultat før skat	-343,6	-100,9	125,5	-739,4
Periodens resultat	-283,6	-102,2	112,0	-706,7
Aktiver	1.177,5	2.799,9	2.479,9	1.862,5
Egenkapital.....	118,4	1.027,5	1.172,3	402,0
Investering i materielle anlægsaktiver	0,1	0,0	10,3	0,2
 Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	-283,6	-102,2	112,0	-706,7
Skat vedrørende tidligere år	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-3,3</u>
	<u>-283,6</u>	<u>-102,2</u>	<u>112,0</u>	<u>-710,0</u>
 <u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	-283,65	-102,19	111,96	-709,95
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	118,40	1.027,52	1.172,25	401,96
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	-435,95	-37,90	40,12	-92,70
Egenkapitalandel i procent.....	10,06	36,70	47,27	21,31
 <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	240	1.300	1.310	570
Højeste	600	1.450	1.510	1.450
Ultimo	250	1.340	1.430	570
Omsætning på fondsbørsen, stk.	2.617	1.926	3.521	10.714
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000

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

DELÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSELKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for delåret, der udløb pr. 31. december 2008, er negativt med kr. 343,6 mio. mod et negativt resultat på kr. 100,9 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat en indtægt på kr. 60,0 mio. (kr. -1,3 mio.) er periodens resultat efter skat negativt med kr. -283,6 mio. (kr. -102,2 mio.).

Koncernens resultat for delåret er lavere end oprindeligt forudsat, jf. helårsmeddelelsen af 19. december 2008 primært som følge af urealiserede tab på dagsværdiregulering af fastforrentet gæld til kreditinstitutter, renteswaps samt prioritetsgæld med kr. 21,2 mio. (kr. -1,0 mio.) som følge af lavere markedsrenter.

Resultatet er negativt påvirket af dagsværdireguleringer og realiserede tab på aktier og obligationer med kr. 286,0 mio. (kr. -151,4 mio.) samt negativ kursregulering af valuta med kr. 61,5 mio. (kr. 34,5 mio.). En væsentlig del af kursreguleringen af valuta kan henføres til dækning af urealiserede valutakursavancer på aktier og obligationer.

Reguleres periodens resultat for dagsværdireguleringer, realiserede avancer på værdipapirer, valutakursbevægelser m.v., udviser koncernens basisindtjening kr. 3,2 mio. (kr. 6,5 mio.), hvilket er lavere end forventet primært som følge af højere tab og hensættelser på pantebreve.

Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes uændret på kr. 40 – 45 mio. som følge af lavere markedsrenter samt en delvis normalisering af tab og hensættelser på pantebreve.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 2.800 mio. til kr. 1.177 mio., indeholder under andre værdipapirer følgende:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Pantebreve.....	408,0	422,9
Obligationer	359,4	627,4
Aktier	46,9	1.495,4
Andre værdipapirer i alt.....	<u>814,3</u>	<u>2.545,7</u>

Nedenfor er foretaget en gennemgang af de enkelte forretningsområder. Finansieringen og effekten af valutaafdækningen omtales nærmere under afsnittene finansiering og gæld samt valutaeksponering og afdækning af valutarisiko.

Aktier:

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for perioden er som følger:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Modtagne udbytter	0,0	1,7
Realiserede aktieavancer.....	-158,5	7,8
Regulering til dagsværdi	<u>55,1</u>	<u>-112,6</u>
	<u>-103,4</u>	<u>-103,1</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 29,1 mio. (kr. -36,4 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 21,2 mio. (kr. -18,6 mio.). Beløbene er valutamæssigt delvist afdækket.

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 25. februar d.å. har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 8,3 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 6,2 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Obligationer:

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for perioden er som følger:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Renteindtægter	15,1	15,2
Realiserede obligationsavancer.	0,0	-0,3
Regulering til dagsværdi	<u>-182,6</u>	<u>-46,3</u>
	<u>-167,5</u>	<u>-31,4</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 5,7 mio. (kr. -13,7 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 0,3 mio. (kr. -1,4 mio.). Beløbene er valutamæssigt fuldt afdækket.

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

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 25. februar d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 29,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 32,1 mio., som er valutamæssigt fuldt afdækket.

Pr. 31. december 2008 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering på ca. kr. 338 mio. ex. valuta, som i hovedsagen forventes indtægtsført over obligationernes restløbetid. Obligationens gennemsnitlige restløbetid andrager ca. 3,98 år.

Pantebreve:

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for perioden er som følger:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Renteindtægter	9,4	8,1
Kursavance	0,5	0,5
Regulering til dagsværdi	<u>0,8</u>	<u>0,3</u>
	10,7	8,9
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve samt indgået på tidligere afskrevne fordringer....	<u>-8,7</u>	<u>-0,5</u>
	<u>2,0</u>	<u>8,4</u>

Den samlede pantebrevsbeholdning på kr. 408,0 mio. (kr. 422,9 mio.) fordeler sig på henholdsvis kr. 239,7 mio. (kr. 245,0 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 168,3 mio. (kr. 177,9 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Fastforrentede pantebreve og cibor pantebreve er værdiansat til dagsværdi. Uanset restløbetiden er de fastforrentede pantebreve værdiansat til dagsværdi på basis af en effektiv rente på 9,25% (8,5%) i lighed med årsrapporten.

Pantebrevsbeholdningen er fortsat for en væsentlig dels vedkommende placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse med en gennemsnitlig dagsværdi på tkr. 407,7 pr. stk. (tkr. 395,6 pr. stk.).

Avancer på ordinære afdrag samt førtidsindfrielse på pantebreve, der indgår i posten finansieringsindtægter, andrager kr. 0,5 mio. (kr. 0,5 mio.).

Periodens tab og direkte omkostninger andrager kr. 9,0 mio. (kr. 0,8 mio.), idet tab og hensættelser reguleret for indgået på tidligere afskrevne fordringer udviser en udgift på kr. 8,7 mio. (kr. 0,5 mio.). Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 2,7 mio. (kr. 1,8 mio.). Den samlede hensættelse udgør herefter kr. 27,5 mio. (kr. 10,7 mio.) svarende til 6,31% (2,46%) af den samlede beholdning. Indgangen på tidligere afskrevne fordringer har andraget kr. 0,5 mio. (kr. 1,6 mio.). Periodens indtægter på tidligere afskrevne fordringer er lavere som følge af, at der sidste år skete en indbetaling af et større beløb på en ældre afskrevet fordring.

Investeringsjendomme.

Det samlede afkast på udlejningsejendomme for perioden er som følger:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Husleje	4,3	4,1
Avance ved salg af investerings- ejendom.....	<u>0</u>	<u>2,5</u>
	4,3	6,6
Direkte omkostninger, investe- ringsejendomme	<u>1,8</u>	<u>1,0</u>
	<u>2,5</u>	<u>5,6</u>

De direkte omkostninger udviser en stigning som følge af en række planlagte vedligeholdelsesprojekter.

Koncernens balance indeholder 5 udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 177,8 mio. (kr. 176,2 mio.).

Finansiering og gæld:

Dagsværdien af koncernens kort- og langfristede lån hos kreditinstitutter andrager kr. 932,2 mio. (kr. 1.630,4 mio.). Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via matchende terminsforretninger er som følger:

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
CHF	4,23 %	32,25 %
JPY	0 %	13,99 %
EUR	40,19 %	14,35 %
DKK	16,34 %	1,07 %
USD	39,24 %	36,08 %
CZK	<u>0 %</u>	<u>2,26 %</u>
	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

Regulering til dagsværdi af koncernens fastforrentede gæld andrager en omkostning på kr. 15,4 mio. (kr. -0,8 mio.).

Låntagning i USD refererer sig alene til afdækning af værdipapirer i samme valuta. Den samlede optagelse af fastforrentede lån eksklusiv realkreditlån andrager ca. kr. 370 mio. med fastrenteperioder op til ca. 4,5 år (5,5 år).

Som omtalt i helårsmeddelelsen af 19. december 2008 er en væsentlig del af gælden til kreditinstitutter reklassificeret fra langfristet til kortfristet gæld.

Valutaeksponering og afdækning af valutarisiko

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 pr. 31. december 2008 er som følger:

<u>Valuta</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	65,74 %	31,42 %
GBP	2,35 %	2,40 %
EUR	4,55 %	34,19 %
SEK	0,05 %	0,00 %
NOK	3,70 %	1,57 %
CHF	0,11 %	3,33 %
USD	<u>23,50 %</u>	<u>27,09 %</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens værdipapirer i USD og GBP er fuldt afdækket.

Koncernen har i regnskabsperioden indtægtsført avance fra valutaterminsforretninger med kr. 0,8 mio. (kr. 24,4 mio.). Valutaterminsforretninger er primært gennemført med henblik på afdækning af udenlandske værdipapirer.

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

På baggrund af den væsentlige risikoreduktion, der er gennemført i løbet af sidste regnskabsår og i det afsluttede kvartal, viser nedenstående skema følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 31. december 2008 og 31. december 2007:

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2008/09 Dags-værdi</u>	<u>2008/09 Ændring af værdi</u>	<u>2007/08 Dags-værdi</u>	<u>2007/08 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	408,0	15,3	422,9	15,2
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	177,8	10,0	176,2	10,1
Obligationer	1% effektiv rente	359,4	6,2	627,4	21,4
Aktier	10% kursændring	46,9	4,7	1.564,8	156,5
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	807,5	80,8	1.615,6	161,6
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	403,4	40,3	2.041,7	204,2

Beskrivelse af koncernens risikofaktorer fremgår af årsrapporten note 31. Der henvises til selskabets hjemmeside www.luxor.dk.

Egne aktier

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

Fremtidsudsigter

Under hensyntagen til det meddelte resultat samt forløbet frem til 25. februar d.å. i andet kvartal, som er påvirket af et positivt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer samt en negativ dagsværdiregulering på valutalån m.v., justeres det forventede årsresultat før skat fra et negativt resultat på kr. 260 – 280 mio. til et negativt resultat på kr. 300 – 325 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Som omtalt ovenfor indgår basisindtjeningen uændret i ovennævnte forventninger med kr. 40 – 45 mio.

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2007/2008, hvortil der henvises.

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Investeringselskabet Luxor A/S.

Delårsrapporten 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.

Ny lovgivning

Folketinget vedtog den 5. februar 2009 L 23 omhandlende investeringselskabers skattepligt. På indeværende tidspunkt vurderes det, at selskabet ikke er omfattet heraf som følge af aktivernes sammensætning, hvor andre aktiver end værdipapirer udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2008 – 31. december 2008 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Delårsrapporten, 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2008 - 31. december 2008.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 27. februar 2009

i direktionen

Svend Rolf Larsen

i bestyrelsen

Frede Lund

Casper Moltke

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER – 31. DECEMBER 2008

K O N C E R N				
	<u>Note</u>	<u>1/10 2008- 31/12 2008</u>	<u>1/10 2007- 31/12 2007</u>	<u>1/10 2007- 30/9 2008</u>
		tkr.	tkr.	tkr.
Indtægter				
Finansieringsindtægter	1	-132.603	57.771	203.391
Huslejeindtægter		4.262	4.121	16.886
Avance ved salg af investeringsejendom.....		<u>0</u>	<u>2.451</u>	<u>2.258</u>
Indtægter i alt.....		-128.341	64.343	222.535
Tab og direkte omkostninger.....	2	8.950	793	15.429
Direkte omkostninger, investeringsejendomme		<u>1.791</u>	<u>1.037</u>	<u>4.722</u>
		-139.082	62.513	202.384
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.....	3	-126.750	-158.590	-817.358
Regulering til dagsværdi af investeringsejendomme.....		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.600</u>
Bruttoindtjening i alt.....		-265.832	-96.077	-613.374
Finansieringsudgifter.....	4	<u>73.960</u>	<u>1.403</u>	<u>111.108</u>
		<u>-339.792</u>	<u>-97.480</u>	<u>-724.482</u>
Andre eksterne omkostninger.....		859	929	3.362
Andre indtægter og omkostninger		0	0	139
Personaleomkostninger.....		2.894	2.412	11.191
Afskrivninger.....		<u>65</u>	<u>77</u>	<u>270</u>
		<u>3.818</u>	<u>3.418</u>	<u>14.962</u>
Resultat før skat.....		-343.610	-100.898	-739.444
Skat af periodens resultat.....		<u>-60.046</u>	<u>1.290</u>	<u>-32.695</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>-283.564</u>	<u>-102.188</u>	<u>-706.749</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		-283,6	-102,2	-706,7
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		-283,6	-102,2	-706,7

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2008

AKTIVER

	<u>Note</u>	<u>K O N C E R N</u>		
		<u>31/12 2008</u> tkr.	<u>31/12 2007</u> tkr.	<u>30/9 2008</u> tkr.
Anlægsaktiver				
Domicilejendom		14.483	14.662	14.530
Driftsmateriel og inventar.....		<u>420</u>	<u>215</u>	<u>319</u>
Materielle anlægsaktiver.....		<u>14.903</u>	<u>14.877</u>	<u>14.849</u>
Investeringsejendomme.....		<u>177.800</u>	<u>176.200</u>	<u>177.800</u>
Værdipapirer.....		<u>814.250</u>	<u>2.545.693</u>	<u>1.470.114</u>
Finansielle anlægsaktiver.....		<u>814.250</u>	<u>2.545.693</u>	<u>1.470.114</u>
Udskudt skat	6	<u>91.408</u>	<u>12.154</u>	<u>31.090</u>
Langfristede aktiver		<u>1.098.361</u>	<u>2.748.924</u>	<u>1.693.853</u>
Omsætningsejendomme		<u>2.411</u>	<u>0</u>	<u>2.395</u>
Andre tilgodehavender		37.392	30.536	147.448
Selskabsskat.....		6.312	0	6.727
Periodeafgrænsningsposter.....		<u>127</u>	<u>167</u>	<u>540</u>
Tilgodehavender		<u>43.831</u>	<u>30.703</u>	<u>154.715</u>
Likvide beholdninger		<u>32.852</u>	<u>20.284</u>	<u>11.585</u>
Kortfristede aktiver		<u>79.094</u>	<u>50.987</u>	<u>168.695</u>
AKTIVER		<u>1.177.455</u>	<u>2.799.911</u>	<u>1.862.548</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2008

PASSIVER

	K O N C E R N		
	31/12 2008 tkr.	31/12 2007 tkr.	30/9 2008 tkr.
Aktiekapital	100.000	100.000	100.000
Overført overskud.....	18.399	921.524	301.963
Foreslået udbytte	0	6.000	0
Egenkapital	118.399	1.027.524	401.963
Realkreditinstitutter	86.497	90.038	84.185
Kreditinstitutter.....	35.318	1.630.355	1.331.803
Langfristede forpligtelser	121.815	1.720.393	1.415.988
Realkreditinstitutter	5.774	5.540	5.714
Realkreditinstitutter, omsætningsejendomme	1.683	0	652
Kreditinstitutter, lån.....	896.871	0	0
Kreditinstitutter.....	16.057	3.923	2.534
Deposita.....	3.081	3.019	3.131
Selskabsskat	0	12.028	0
Anden gæld	13.529	27.325	32.222
Periodeafgrænsningsposter	246	159	344
Kortfristede forpligtelser	937.241	51.994	44.597
Forpligtelser	1.059.056	1.772.387	1.460.585
PASSIVER	1.177.455	2.799.911	1.862.548

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

	Aktie- kapital tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2007	100.000	441.696	582.016	6.000	1.129.712
Ændret metode for måling af udskudt skat.....	0	-441.696	441.696	0	0
Reguleret egenkapital 1. oktober 2007	100.000	0	1.023.712	6.000	1.129.712
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	-102.188	0	-102.188
Egenkapital A & B-aktier					
31. december 2007	100.000	0	921.524	0	1.027.524
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2008	100.000	0	301.963	0	401.963
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	-283.564	0	-283.564
Egenkapital A & B-aktier					
31. december 2008	100.000	0	18.399	0	118.399

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER – 31. DECEMBER 2008

	Koncern	
	2008/09 tkr.	2007/08 tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	24.404	24.001
Modtagne aktieudbytter.....	3.530	3.556
Realiserede kursgevinster.....	-158.265	7.920
Andre finansieringsindbetalinger	1.150	24.878
Huslejeindbetalinger.....	4.262	4.221
Renteudbetalinger.....	-36.750	-6.419
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-5.457	4.997
Tab ved salg af investeringsejendomme.....	0	-17.115
Betalt skat.....	143	-33.799
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-166.983	12.240
 Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-9.449	-185.484
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	640.628	113.283
Afgang af investeringsejendomme	0	46.615
Øvrige anlægsinvesteringer	-118	-45
Omsætningsejendomme	-16	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	631.045	-25.631
 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	0	56.712
Afdrag, kreditinstitutter	-442.369	-12.008
Låntagning, realkreditinstitutter, omsætningsejendomme.....	1.067	0
Afdrag, realkreditinstitutter	-1.443	-14.410
Deposita, udbetaling.....	-50	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-442.795	30.294
Nettoforskydning i likviditet	21.267	16.903
Likvider primo.....	11.585	3.381
Likvider ultimo	32.852	20.284

SEGMENTOPLYSNINGER

	<u>Pantebreve</u>	<u>Obligationer</u>	<u>Aktier</u>	<u>Investerings- ejendomme</u>	<u>Øvrige</u>	<u>I alt</u>
<u>Koncern 2008/09</u>						
Indtægter (realiserede) ..	9.922	15.826	-158.351	4.262	0	-128.341
Dagsværdiregulering.....	751	-182.566	55.065	0	0	-126.750
Bruttoindtjening.....	1.723	-166.740	-103.286	2.471	0	-265.832
Aktiver.....	431.248	473.244	47.427	155.824	69.712	1.177.455
Anlægsinvesteringer	9.449	0	0	0	118	9.567
Forpligtelser (segmenter)	383.855	504.214	44.120	93.954	0	1.026.143

<u>Koncern 2007/08</u>						
Indtægter (realiserede) ..	8.584	22.252	26.935	6.572	0	64.343
Dagsværdiregulering.....	306	-46.281	-112.615	0	0	-158.590
Bruttoindtjening.....	8.097	-24.029	-85.680	5.535	0	-96.077
Aktiver.....	431.161	677.146	1.500.172	155.423	36.009	2.799.911
Anlægsinvesteringer	41.090	27.648	116.746	0	45	185.529
Forpligtelser (segmenter)	333.479	525.950	770.926	90.078	5.500	1.725.933

	Koncern	
	2008/09	2007/08
	tkr.	tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	9.444	8.114
Obligationer, renter	15.072	15.236
	24.516	23.350
Aktier, udbytter	-4	1.683
	24.512	25.033
Kursavancer, pantebreve	478	470
Kursavancer, obligationer	-3	1.128
Kursavancer, aktier	-137.317	14.082
Terminsforsretninger	784	24.354
Valutakursreguleringer, værdipapirer	-21.423	-7.760
Andre finansieringsindtægter	366	464
	-132.603	57.771
 2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser	7.348	388
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	2.713	1.775
Gevinst ved salg af omsætningsejendom	-933	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-464	-1.624
	8.664	539
Gebyrer	179	177
Inkassoomkostninger	107	77
	8.950	793
 3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	751	306
Regulering til dagsværdi, aktier	55.065	-112.615
Regulering til dagsværdi, obligationer	-182.566	-46.281
	-126.750	-158.590
 4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter	10.672	17.138
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	15.371	833
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	40.906	-17.929
	66.949	42
Prioritetsrenter	1.183	1.226
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi	3.779	195
Renteswap, regulering til dagsværdi	2.049	-60
	73.960	1.403

	Koncern	
	2008/09 mio.	2007/08 mio.
5. Opgørelse af basisindtjening		
Resultat før skat.....	-343,6	-100,9
Kursavance, aktier og obligationer.....	137,3	-15,2
Terminsforetninger.....	-0,8	-24,4
Valutakursregulering, værdipapirer.....	21,4	7,8
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	126,8	158,6
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter og prioritetsgæld incl. omkostning ved omprioritering.....	21,2	1,0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	40,9	-17,9
Tab/avance, regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	0	-2,5
Basisindtjening.....	3,2	6,5

6. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. oktober 2008.....	31.090	1.606
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	60.318	10.548
Udskudt skatteaktiv 31. december 2008.....	91.408	12.154
Det udskudte skatteaktiv, der er beregnet som 25% af værdien på følgende poster, udgør:		
Udskudt skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver.....	-22.669	-21.322
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.....	114.077	33.476
Udskudt skatteaktiv.....	91.408	12.154

Af det samlede skatteaktiv vedrører kr. 96,4 mio. en midlertidig afvigelse på dagsværdireguleringen for obligationsporteføljen.

Der er i henhold til anvendt regnskabspraksis ikke afsat udskudt skat på koncernens aktiebeholdning. Pr. 31. december 2008 er skatteaktivet på koncernens aktiebeholdning kr. 105,1 mio. (kr. 25,7 mio.).