

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

## HALVÅRSRAPPORT

side 1 af 16  
dato 25. maj 2009  
ref. SRL/lis

### Halvårsrapport

**pr. 31. marts 2009**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt halvårsrapporten pr. 31. marts 2009.

- Koncernens resultat før skat for 2. kvartal er negativt med kr. 6,5 mio. mod et negativt resultat for regnskabsårets 1. kvartal på kr. 343,6 mio.
- Koncernens resultat før skat for halvåret er negativt med kr. 350,1 mio. (kr. -348,7 mio.), efter skat er koncernens resultat negativt med kr. 288,0 (kr. -337,8 mio.).
- Resultatet er præget af negative dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. 276,5 mio. (kr. -446,0 mio.).
- Dagsværdiregulering af fastforrentet gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld samt renteswaps hidrørende fra renteaftækning er som følge af lavere markedsrenter påvirket negativt med kr. 27,6 mio. (kr. -6,9 mio.).
- Basisindtjeningen er reduceret fra kr. 15,5 mio. til kr. 14,7 mio. som følge af højere tab og hensættelser på pantebreve.
- Basisindtjeningen udviser en forbedring fra kr. 3,2 mio. i 1. kvartal til kr. 11,5 mio. i 2. kvartal.
- Som følge af et positivt værdipapirmarked i 3. kvartal forbedres indeværende års forventede negative resultat før skat fra kr. 300 - 325 mio. til et negativt resultat på kr. 210 - 235 mio. Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes uændret på ca. kr. 40 - 45 mio.

Nærværende halvårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Halvårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernens resultatopgørelse for 1. oktober – 31. marts 2009
- Koncernens balance pr. 31. marts 2009
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

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>2008/09</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>
	<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>Hele året</u>
Indtægter .....	-115,6	202,6	80,6	222,5
Resultat af finansielle poster .....	-218,1	176,6	89,4	92,3
Bruttoindtjening .....	-240,0	-315,8	154,2	-613,4
Resultat før skat .....	-350,1	-348,7	157,0	-739,4
Periodens resultat .....	-288,0	-337,8	138,5	-706,7
Aktiver .....	1.154,1	2.573,8	2.639,1	1.862,5
Egenkapital.....	114,0	785,9	1.163,7	402,0
Investering i materielle anlægsaktiver .....	0,4	0,1	10,6	0,2
 Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	-288,0	-341,3	138,5	-706,7
Skat vedrørende tidligere år .....	<u>0,0</u>	<u>3,5</u>	<u>0,0</u>	<u>-3,3</u>
	<u>-288,0</u>	<u>-337,8</u>	<u>138,5</u>	<u>-710,0</u>
 <u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS) .....	-287,95	-337,82	138,46	-709,95
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	114,01	785,89	1.163,75	401,96
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	-223,23	-70,54	24,90	-92,70
Egenkapitalandel i procent.....	9,88	30,53	44,10	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 .....	70	950	1.310	570
Højeste .....	600	1.450	1.530	1.450
Ultimo .....	92	975	1.430	570
Omsætning på fondsbørsen, stk. ....	8.353	7.651	13.653	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.

HALVÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for halvåret, der udløb pr. 31. marts 2009, er negativt med kr. 350,1 mio. mod et negativt resultat på kr. 348,7 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat en indtægt på kr. 62,2 mio. (kr. -10,9 mio.) er periodens resultat efter skat negativt med kr. -288,0 mio. (kr. -337,8 mio.).

Koncernens resultat for halvåret er i niveau med det forventede, jævnfør delårsmeddelelse af 27. februar 2009.

Resultatet er negativt påvirket af dagsværdireguleringer og realiserede tab på aktier og obligationer med kr. 276,5 mio. (kr. -446,0 mio.) samt negativ kursregulering af valuta kr. 62,0 mio. (kr. 51,8 mio.). En væsentlig del af kursreguleringen af valuta kan henføres til dækning af urealiserede valutakursavancer på aktier og obligationer.

Dagsværdiregulering af fastforrentet gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld samt renteswaps hidrørende fra renteaftækninger er som følge af lavere markedsrenter påvirket negativt med kr. 27,6 mio. (kr. -6,9 mio.).

Reguleres periodens resultat for dagsværdireguleringer, realiserede avancer på værdipapirer, valutakursbevægelser m.v., udviser koncernens basisindtjening kr. 14,7 mio. (kr. 15,5 mio.), hvilket er lavere end forventet primært som følge af højere tab og hensættelser på pantebreve. Basisindtjeningen er i forhold til 1. kvartal forbedret fra kr. 3,2 mio. til kr. 11,5 mio. i 2. kvartal, bl.a. som følge af en delvis normalisering af tab og hensættelser på pantebreve samt lavere markedsrenter.

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

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 2.574 mio. til kr. 1.154 mio., indeholder under andre værdipapirer følgende:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Pantebreve.....	400,6	441,8
Obligationer .....	372,6	582,8
Aktier .....	<u>43,1</u>	<u>1.262,7</u>
Andre værdipapirer i alt.....	<u>816,3</u>	<u>2.287,3</u>

Nedenfor er foretaget en gennemgang af de enkelte forretningsområder. Finansieringen og effekten af valutaafdækningen omtales nærmere under afsnittene finansiering og gæld samt valutaeksponeering 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	7,8
Realiserede aktieavancer.....	-158,5	78,9
Regulering til dagsværdi .....	<u>51,2</u>	<u>-406,0</u>
	<u>-107,3</u>	<u>-319,3</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 32,6 mio. (kr. -53,1 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 21,2 mio. (kr. -27,7 mio.). Beløbene er valutamæssigt i hovedsagen afdækket.

Siden afslutningen af halvårsrapporten og frem til 20. maj d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 24,9 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutatab med kr. 2,1 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 .....	30,1	28,7
Realiserede obligationsavancer.....	-0,2	-0,4
Regulering til dagsværdi .....	<u>-169,0</u>	<u>-118,5</u>
	<u>-139,1</u>	<u>-90,2</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 25,2 mio. (kr. -42,2 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 0,0 mio. (kr. -1,4 mio.). Beløbene er valutamæssigt fuldt afdækket.

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

Siden afslutningen af halvårsrapporten og frem til 20. maj d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 56,6 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutatab med kr. 9,4 mio., som er valutamæssigt fuldt afdækket.

Pr. 31. marts 2009 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering på ca. kr. 319,7 mio. i forhold til anskaffelsessummen ex. valuta. Beløbet forventes i hovedsagen indtægtsført over obligationernes restløbetid. Obligationens gennemsnitlige restløbetid andrager ca. 3,75 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 .....	18,4	17,6
Kursavance.....	0,7	1,0
Regulering til dagsværdi .....	<u>1,4</u>	<u>1,0</u>
	20,5	19,6
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve samt indgået på tidligere afskrevne fordringer.....	<u>-14,0</u>	<u>-3,2</u>
	<u>6,5</u>	<u>16,4</u>

Den samlede pantebrevsbeholdning på kr. 400,6 mio. (kr. 441,8 mio.) fordeler sig på henholdsvis kr. 231,5 mio. (kr. 250,0 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 169,1 mio. (kr. 191,8 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. 411,2 pr. stk. (tkr. 411,5 pr. stk.).

Avancer på ordinære afdrag samt førtidsindfrielse på pantebreve, der indgår i posten finansieringsindtægter, andrager kr. 0,7 mio. (kr. 1,0 mio.).

Periodens tab og direkte omkostninger andrager kr. 14,6 mio. (kr. 3,7 mio.), idet tab og hensættelser reguleret for indgået på tidligere afskrevne fordringer udviser en udgift på kr. 14,0 mio. (kr. 3,2 mio.). Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 3,5 mio. (kr. 3,6 mio.). Den samlede hensættelse udgør herefter kr. 28,2 mio. (kr. 12,5 mio.) svarende til 6,59% (2,76%) af den samlede beholdning. Indgangen på tidligere afskrevne fordringer har andraget kr. 1,0 mio. (kr. 2,4 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 .....	8,6	8,3
Avance ved salg af investerings- ejendom.....	<u>0</u>	<u>2,5</u>
	8,6	10,8
Regulering til dagsværdi .....	0,5	0,0
Direkte omkostninger, investe- ringsejendomme .....	<u>2,5</u>	<u>2,0</u>
	<u>6,6</u>	<u>8,8</u>

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

Koncernens balance indeholder 6 (5) udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 179,1 mio. (kr. 176,2 mio.). Koncernen har i perioden anskaffet en mindre udlejningsejendom for kr. 0,7 mio. med det formål at opnå bedst mulig dækning for et tidligere pant.

#### Finansiering og gæld:

Dagsværdien af koncernens kort- og langfristede lån hos kreditinstitutter andrager kr. 929,2 mio. (kr. 1.654,9 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	3,85 %	34,21 %
EUR	42,55 %	11,85 %
DKK	13,37 %	1,39 %
USD	37,91 %	35,76 %
NOK	2,32 %	0,00 %
JPY	0,00 %	14,45 %
CZK	<u>0,00 %</u>	<u>2,34 %</u>
	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

Regulering til dagsværdi af koncernens fastforrentede gæld andrager en omkostning på kr. 21,1 mio. (kr. 5,1 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. 4,25 år (5,25 år).

#### 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. marts 2009 er som følger:

<u>Valuta</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	64,20 %	30,65 %
GBP	2,07 %	2,57 %
EUR	4,12 %	32,75 %
SEK	0,12 %	0,00 %
NOK	4,49 %	1,79 %
CHF	0,13 %	2,97 %
USD	<u>24,87 %</u>	<u>29,27 %</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens værdipapirer i USD og GBP er fuldt afdækket.

Koncernen har i regnskabsperioden udgiftsført tab fra valutaterminsforretninger med kr. 7,1 mio. (kr. 68,5 mio.). Valutaterminsforretninger er gennemført med henblik på afdækning af udenlandske værdipapirer og omlægning af lån i fremmed valuta.

#### Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer

På baggrund af den væsentlige risikoreduktion, der er gennemført i løbet af sidste regnskabsår og i regnskabsårets 1. kvartal, viser nedenstående skema følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 31. marts 2009 og 31. marts 2008:

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2008/09 Dagsværdi</u>	<u>2008/09 Ændring af værdi</u>	<u>2007/08 Dagsværdi</u>	<u>2007/08 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	400,6	14,8	441,8	15,5
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	179,1	10,0	176,2	10,1
Obligationer	1% effektiv rente	372,6	6,3	582,8	18,4
Aktier	10% kursændring	43,0	4,3	1.262,7	126,3
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	680,7	68,1	1.351,0	135,1
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	413,2	41,3	1.751,0	175,1

Beskrivelse af koncernens risikofaktorer fremgår af årsrapporten note 31. Der henvises til selskabets hjemmeside [www.luxor.dk](http://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 20. maj d.å. i 3. kvartal, som er påvirket af et positivt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer samt en positiv dagsværdiregulering på valutalån m.v., forbedres det forventede årsresultat før skat fra et negativt resultat på kr. 300 - 325 mio. til et negativt resultat på kr. 210 - 235 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Som omtalt ovenfor indgår basisindtjeningen uændret i ovennævnte forventninger med kr. 40 - 45 mio.

#### Regnskabsgrundlag

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

Halvårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Investeringselskabet 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 2008 – 31. marts 2009 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 delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2008 - 31. marts 2009.

Halvårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 25. maj 2009

i direktionen

Svend Rolf Larsen

i bestyrelsen

Frede Lund

Casper Moltke

Steffen Heegaard



**RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2008 – 31. MARTS 2009**

	<u>Note</u>	K O N C E R N		K O N C E R N	
		1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/10 2008-	1/10 2007-
		2009	2008	31/3 2009	31/3 2008
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Indtægter</b>					
Finansieringsindtægter .....	1	16.971	144.869	-115.632	202.640
Huslejeindtægter .....		4.362	4.148	8.624	8.269
Avance ved salg af investeringsejendomme .....		0	0	0	2.451
Indtægter i alt .....		21.333	149.017	-107.008	213.360
Tab og direkte omkostninger .....	2	5.603	2.940	14.553	3.733
Direkte omkostninger, investeringsejendomme ..		695	981	2.486	2.018
		15.035	145.096	-124.047	207.609
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	10.261	-364.855	-116.489	-523.445
Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme .....		510	0	510	0
<b>Bruttoindtjening i alt</b> .....		25.806	-219.759	-240.026	-315.836
Finansieringsudgifter .....	4	28.494	24.683	102.454	26.086
		-2.688	-244.442	-342.480	-341.922
Andre eksterne omkostninger .....		953	847	1.812	1.776
Personaleomkostninger .....		2.798	2.450	5.692	4.862
Afskrivninger .....		65	78	130	155
		3.816	3.375	7.634	6.793
<b>Resultat før skat</b> .....		-6.504	-247.817	-350.114	-348.715
Skat af periodens resultat .....		-2.117	-12.182	-62.163	-10.892
<b>PERIODENS RESULTAT</b> .....		-4.387	-235.635	-287.951	-337.823
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. ....		-4,4	-235,6	-288,0	-337,8
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi) .....		-4,4	-235,6	-288,0	-337,8

**BALANCE PR. 31. MARTS 2009**

**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>K O N C E R N</u>		
		<u>31/3 2009</u> tkr.	<u>31/3 2008</u> tkr.	<u>30/9 2008</u> tkr.
<b>Anlægsaktiver</b>				
Domicilejendom .....		14.696	14.615	14.530
Driftsmateriel og inventar.....		<u>402</u>	<u>184</u>	<u>319</u>
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>		<u>15.098</u>	<u>14.799</u>	<u>14.849</u>
Investeringsejendomme .....		179.000	176.200	177.800
Igangværende arbejde på investeringsejendom..		<u>115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Investeringsejendomme .....</b>		<u>179.115</u>	<u>176.200</u>	<u>177.800</u>
Værdipapirer.....		<u>816.264</u>	<u>2.287.288</u>	<u>1.470.114</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<u>816.264</u>	<u>2.287.288</u>	<u>1.470.114</u>
Udskudt skat .....	6	<u>93.871</u>	<u>30.917</u>	<u>31.090</u>
<b>Langfristede aktiver .....</b>		<u>1.104.348</u>	<u>2.509.204</u>	<u>1.693.853</u>
Omsætningsejendomme .....		<u>4.027</u>	<u>0</u>	<u>2.395</u>
Andre tilgodehavender .....		32.609	51.772	147.448
Selskabsskat.....		5.966	0	6.727
Periodeafgrænsningsposter.....		<u>568</u>	<u>576</u>	<u>540</u>
<b>Tilgodehavender .....</b>		<u>39.143</u>	<u>52.348</u>	<u>154.715</u>
<b>Likvide beholdninger .....</b>		<u>6.586</u>	<u>12.283</u>	<u>11.585</u>
<b>Kortfristede aktiver.....</b>		<u>49.756</u>	<u>64.631</u>	<u>168.695</u>
<b>AKTIVER .....</b>		<u>1.154.104</u>	<u>2.573.835</u>	<u>1.862.548</u>

**BALANCE PR. 31. MARTS 2009**

**PASSIVER**

	K O N C E R N		
	31/3 2009 tkr.	31/3 2008 tkr.	30/9 2008 tkr.
Aktiekapital .....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud.....	14.012	685.889	301.963
<b>Egenkapital</b> .....	<b>114.012</b>	<b>785.889</b>	<b>401.963</b>
Realkreditinstitutter .....	85.461	89.688	84.185
Kreditinstitutter.....	0	1.654.880	1.331.803
<b>Langfristede forpligtelser</b> .....	<b>85.461</b>	<b>1.744.568</b>	<b>1.415.988</b>
Realkreditinstitutter .....	5.834	5.597	5.714
Realkreditinstitutter, omsætningsejendomme ....	2.865	0	652
Kreditinstitutter, lån.....	929.206	0	0
Kreditinstitutter.....	3.229	10.188	2.534
Deposita.....	3.296	3.047	3.131
Selskabsskat .....	0	15.465	0
Anden gæld .....	9.928	9.014	32.222
Periodeafgrænsningsposter.....	273	67	344
<b>Kortfristede forpligtelser</b> .....	<b>954.631</b>	<b>43.378</b>	<b>44.597</b>
<b>Forpligtelser</b> .....	<b>1.040.092</b>	<b>1.787.946</b>	<b>1.460.585</b>
<b>PASSIVER</b> .....	<b>1.154.104</b>	<b>2.573.835</b>	<b>1.862.548</b>

**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.
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>						
<b>1. oktober 2007 .....</b>	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>441.696</b>	<b>582.016</b>	<b>6.000</b>	<b>1.129.712</b>
Periodens reserve for investerings- aktiver.....	0	0	-441.696	441.696	0	0
Udbetalt udbytte.....	0	0	0	0	-6.000	-6.000
Periodens resultat (totalindkomst) .....	0	0	0	-337.823	0	-337.823
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>						
<b>31. marts 2008.....</b>	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>0</b>	<b>685.889</b>	<b>0</b>	<b>785.889</b>
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>						
<b>1. oktober 2008 .....</b>	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>0</b>	<b>301.963</b>	<b>0</b>	<b>401.963</b>
Periodens resultat (totalindkomst) .....	0	0	0	-287.951	0	-287.951
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>						
<b>31. marts 2009.....</b>	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>0</b>	<b>14.012</b>	<b>0</b>	<b>114.012</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2008 - 31. MARTS 2009**

	Koncern	
	2008/09 tkr.	2007/08 tkr.
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter .....	48.955	49.215
Modtagne aktieudbytter .....	645	6.290
Realiserede kursgevinster .....	-157.941	79.542
Andre finansieringsindbetalinger .....	-6.224	68.360
Huslejeindbetalinger .....	8.624	8.369
Renteudbetalinger .....	-41.937	-47.825
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte .....	-7.489	-14.481
Tab ved salg af investeringsejendomme .....	0	-17.115
Betalt skat .....	143	-36.943
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet .....</b>	<b>-155.224</b>	<b>95.412</b>
 <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang .....	-21.217	-372.535
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang .....	652.646	191.130
Afgang af investeringsejendomme .....	0	46.615
Tilgang af investeringsejendomme .....	-805	0
Indbetaling, tilknyttede virksomheder .....	0	0
Omsætningsejendomme .....	-1.632	0
Øvrige anlægsinvesteringer .....	-378	-45
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>628.614</b>	<b>-134.835</b>
 <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låntagning, kreditinstitutter .....	207.775	128.519
Afdrag, kreditinstitutter .....	-685.700	-58.339
Låntagning, realkreditinstitutter, omsætningsejendomme .....	2.514	22.505
Afdrag, realkreditinstitutter .....	-3.143	-38.139
Udbetalinger, tilknyttede virksomheder .....	0	0
Udbytte .....	0	-6.000
Deposita, indbetaling .....	367	48
Deposita, udbetaling .....	-202	-269
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....</b>	<b>-478.389</b>	<b>48.325</b>
Nettoforskydning i likviditet .....	-4.999	8.902
Likvider primo .....	11.585	3.381
<b>Likvider ultimo .....</b>	<b>6.586</b>	<b>12.283</b>

**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>
<b><u>Koncern 2008/09</u></b>						
Indtægter (realiserede) ..	19.121	24.399	-159.152	8.624	0	-107.008
Dagsværdiregulering.....	1.368	-169.028	51.171	510	0	-115.979
Bruttoindtjening.....	5.936	-144.629	-107.981	6.648	0	-240.026
Aktiver.....	424.303	481.413	43.030	156.695	48.663	1.154.104
Anlægsinvesteringer .....	18.872	2.345	0	690	378	22.285
Forpligtelser (segmenter)	369.421	520.137	39.648	91.295	2.865	1.023.366

<b><u>Koncern 2007/08</u></b>						
Indtægter (realiserede) ..	18.599	50.088	133.953	10.720	0	213.360
Dagsværdiregulering.....	1.016	-118.505	-405.956	0	0	-523.445
Bruttoindtjening.....	15.882	-68.417	-272.003	8.702	0	-315.836
Aktiver.....	441.768	582.842	1.262.678	176.200	110.347	2.573.835
Anlægsinvesteringer .....	83.730	79.377	209.428	0	45	372.580
Forpligtelser (segmenter)	319.624	421.693	913.563	95.285	0	1.750.165

	Koncern	
	2008/09	2007/08
	tkr.	tkr.
<b>1. Finansieringsindtægter</b>		
Pantebreve, renter .....	18.420	17.557
Obligationer, renter .....	30.141	28.698
	48.561	46.255
Aktier, udbytter .....	-28	7.750
	48.533	54.005
Kursavancer, pantebreve .....	701	1.042
Kursavancer, obligationer .....	-156	908
Kursavancer, aktier .....	-137.317	106.666
Terminsforsretninger .....	-7.065	68.463
Valutakursreguleringer, værdipapirer .....	-21.169	-29.074
Andre finansieringsindtægter .....	841	630
	-115.632	202.640
<b>2. Tab og direkte omkostninger</b>		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser .....	14.778	1.944
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve .....	3.485	3.649
Gevinst ved salg af omsætningsejendom .....	-3.348	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer .....	-960	-2.376
	13.955	3.217
Gebyrer .....	263	395
Inkassoomkostninger .....	335	121
	14.553	3.733
<b>3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver</b>		
Regulering til dagsværdi, pantebreve .....	1.368	1.016
Regulering til dagsværdi, aktier .....	51.171	-405.956
Regulering til dagsværdi, obligationer .....	-169.028	-118.505
	-116.489	-523.445
<b>4. Finansieringsudgifter</b>		
Kreditinstitutter .....	17.588	33.347
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi .....	21.129	5.073
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto .....	54.893	-16.646
	93.610	21.774
Prioritetsrenter .....	2.327	2.419
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi .....	4.225	1.129
Renteswap, regulering til dagsværdi .....	2.280	733
Rentetillæg restskat .....	0	2
Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld .....	12	29
	102.454	26.086

	Koncern	
	2008/09 mio.	2007/08 mio.
<b>5. Opgørelse af basisindtjening</b>		
Resultat før skat.....	-350,1	-348,7
Kursavance, aktier og obligationer.....	137,5	-107,6
Terminsforetninger.....	7,1	-68,5
Valutakursregulering, værdipapirer.....	21,2	29,1
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	116,5	523,4
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter og prioritetsgæld incl. omkostning ved omprioritering.....	27,6	6,9
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. ....	54,9	-16,6
Tab/avance, regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	0,0	-2,5
Basisindtjening.....	14,7	15,5

**6. Udskudt skatteaktiv**

Udskudt skatteaktiv 1. oktober 2008.....	31.090	1.606
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	62.781	29.311
Udskudt skatteaktiv 31. marts 2009.....	93.871	30.917
Det udskudte skatteaktiv, der er beregnet som 25% af værdien på følgende poster, udgør:		
Udskudt skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver.....	-22.901	-21.498
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m. ....	116.772	52.415
Udskudt skatteaktiv.....	93.871	30.917

Af det samlede skatteaktiv vedrører kr. 93,0 mio. en midlertidig afvigelse på dagsværdireguleringen for obligationsporteføljen.

Der er i henhold til anvendt regnskabspraksis ikke afsat udskudt skat på koncernens aktiebeholdning. Pr. 31. marts 2009 er skatteaktivet på koncernens aktiebeholdning kr. 126,6 mio. (kr. 22,8 mio.).