

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

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 17
dato 31. august 2010
ref. SRL/IK/gs

**Delårsrapport
pr. 30. juni 2010**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 30. juni 2010.

- Koncernens resultat før skat for de første tre kvartaler er positivt med kr. 52,4 mio. (kr. -232,0 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 40,2 mio. (kr. -196,7 mio.).
- Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 109,7 mio. (kr. -184,1 mio.) samt negative valuta kursreguleringer på gæld til kreditinstitutter kr. 66,9 mio. (kr. 40,1 mio.).
- Koncernens resultat før skat for 3. kvartal er negativt med kr. 14,3 mio. (kr. 118,1 mio.), primært som følge af negative dagsværdireguleringer. Efter skat er koncernens resultat negativt med kr. 10,5 mio. (kr. 91,3 mio.).
- Basisindtjeningen er reduceret fra kr. 22,4 mio. til kr. 21,0 mio.
- Årets resultat før skat forventes uændret positivt med kr. 60 - 65 mio. I det forventede årsresultat indgår basisindtjeningen med kr. 27 - 30 mio., mod tidligere kr. 32 - 36 mio. som følge af højere tab og hensættelser på pantebreve end forventet.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernresultatopgørelse for 1. oktober 2009 - 30. juni 2010
- Koncernbalance pr. 30. juni 2010
- 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 - JUNI

<u>Millioner kroner</u>	<u>2009/10</u> <u>delår</u>	<u>2008/09</u> <u>delår</u>	<u>2007/08</u> <u>delår</u>	<u>2008/09</u> <u>Hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	86,3	-138,2	282,5	-114,8
Resultat af finansielle poster	-17,0	-244,6	257,6	-229,4
Bruttoindtjening	157,0	-126,8	-291,3	28,9
Resultat før skat	52,4	-232,0	-311,4	-83,3
Periodens resultat	40,2	-196,7	-314,1	-76,6
Aktiver	1.199,0	1.221,6	2.632,4	1.310,7
Egenkapital.....	365,6	205,3	809,6	325,4
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,1	0,1	0,1
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	40,2	-196,7	-317,6	-76,6
Skat vedrørende tidligere år	<u>-0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>3,5</u>	<u>-0,3</u>
	<u>40,0</u>	<u>-196,7</u>	<u>-314,1</u>	<u>-76,9</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	40,00	-196,66	-314,11	-76,72
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	365,58	205,30	809,60	325,36
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	15,44	-86,36	-43,19	-21,15
Egenkapitalandel i procent.....	30,49	16,81	30,76	24,82
<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	200	70	860	70
Højeste	327	560	1.450	560
Ultimo	265	210	890	228
Omsætning på fondsbørsen, stk.	30.201	23.186	7.376	33.091
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2010" samt IAS 34.

DELÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSSELSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for de første 3 kvartaler, der udløber pr. 30. juni 2010, er positivt med kr. 52,4 mio. mod et negativt resultat på kr. 232,0 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat kr. 12,1 mio. (kr. -35,3 mio.) er periodens resultat efter skat positivt med kr. 40,2 mio. (kr. -196,7 mio.). Resultat før skat for de første 3 kvartaler er i niveau med det meddelte i halvårsrapporten af 27. maj 2010.

Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 3. kvartal, er negativt med kr. 14,3 mio. (kr. 118,1 mio.). Efter indregning af periodens skat, en indtægt på kr. 3,7 mio. (kr. 26,8 mio.), er periodens resultat efter skat negativt med kr. 10,5 mio. (kr. 91,3 mio.). Kvartalets resultat er påvirket af negativ dagsværdiregulering af gæld og renteswaps samt højere tab og hensættelser på pantebreve.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer af værdipapirer, investeringsejendomme, gæld samt valutakursbevægelser, udgør basisindtjeningen før skat kr. 21,0 mio. (kr. 22,4 mio.). For 3. kvartal 2010 udgør basisindtjeningen kr. 5,1 mio. (kr. 7,7 mio.). Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes i niveauet kr. 27,0 - 30,0 mio. mod tidligere kr. 32 - 36 mio. som følge af en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet.

Koncernens balance er i forhold til samme tidspunkt sidste år mindsket fra kr. 1.222 mio. til kr. 1.199 mio. I koncernens balance indgår følgende forretningsområder:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	342,4	387,5
Obligationer	510,3	441,7
Aktier	<u>62,5</u>	<u>59,3</u>
Værdipapirer i alt	915,2	888,5
Investeringsejendomme	<u>182,2</u>	<u>180,2</u>
I alt	<u>1.097,4</u>	<u>1.068,7</u>

Nedenstående indeholder en gennemgang af de enkelte forretningsområder. Finansiering og effekt af valutaafdækning samt valutaeksponering omtales under afsnittene finansiering og gæld samt valutaeksponering og afdækning af valutarisiko.

Pantebreve

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 342,4 mio. (kr. 387,5 mio.). Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	21,3	26,7
Kursavance.....	0,7	0,9
Regulering til dagsværdi	<u>1,5</u>	<u>1,7</u>
	23,5	29,3
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-15,3</u>	<u>-18,3</u>
	<u>8,2</u>	<u>11,0</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 193,8 mio. (kr. 226,3 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 148,6 mio. (kr. 161,2 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Koncernens beholdning af fastforrentede pantebreve er, uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 8,75% - 10,00% p.a., værdiansat på grundlag af en uændret effektiv rente på 9,25% p.a. Regulering til dagsværdi af pantebreve er positiv med kr. 1,5 mio. (kr. 1,7 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Pantebrevsbeholdningen, der for en væsentlig dels vedkommende er placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse, har en gennemsnitlig dagsværdi på tkr. 417,2 pr. stk. (tkr. 406,5 pr. stk.).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 15,8 mio. (kr. 19,1 mio.). Posten indeholder en forøgelse i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 2,9 mio. (kr. -1,3 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 26,4 mio. (kr. 23,5 mio.), svarende til 7,17 % (5,72%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 1,0 mio. (kr. 1,6 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 2,4 mio. (kr. 4,3 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion eller i fri handel med henblik på tabsbegrænsning af koncernens udlån.

Koncernen har i regnskabsåret 2008/09 løbende konstateret en faldende udvikling i tab og direkte omkostninger. Tab og direkte omkostninger for de tre første kvartaler af regnskabsåret 2009/10 er lavere end de tilsvarende kvartaler i 2008/09 men højere end det forventede for perioden. I de kommende kvartaler forventes en fortsat normalisering af tab og direkte omkostninger.

Obligationer

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 510,3 mio. (kr. 441,7 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter	36,8	41,8
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	15,3	-60,0
Regulering til dagsværdi	<u>120,9</u>	<u>-36,0</u>
	<u>173,0</u>	<u>-54,2</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 69,5 mio. (kr. 5,7 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår en realiseret valutakursavance på kr. 1,4 mio. (kr. -1,9 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Den positive dagsværdiregulering i perioden skyldes en indsnævring i rentespændet over til statsobligationer samt et generelt faldende renteniveau.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 27. august d.å. har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på obligationer på kr. 6,9 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,7 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutatab med kr. 12,9 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Pr. 30. juni 2010 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 40,4 mio. ex. valutaudsving, som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationsbeholdningens gennemsnitlige restløbetid er ca. 3,2 år.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 62,5 mio. (kr. 59,3 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter	1,0	0,1
Realiserede aktieavancer (incl. valuta) ...	3,7	-158,2
Regulering til dagsværdi	<u>-32,4</u>	<u>67,5</u>
	<u>-27,7</u>	<u>-90,6</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 15,9 mio. (kr. 32,2 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 0 mio. (kr. -21,2 mio.) Beløbet er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Den negative regulering til dagsværdi skyldes primært dagværdiregulering af selskabets aktiepost i Jarvis Plc. Som oplyst i halvårsrapporten forventes aktiens værdi ikke genskabt, idet selskabet er taget under administration. Selskabets øvrige aktieposter forløber tilfredsstillende.

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 27. august d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 15,9 mio. samt et realiseret tab på kr. 14,1 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og tab indgår valutatab med kr. 1,3 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsjendomme

Koncernens balance indeholder 7 (6) investeringsejendomme med en dagsværdi på kr. 182,2 mio. (kr. 180,2 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje	10,3	13,1
Regulering til dagsværdi	-0,3	0,5
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>3,3</u>	<u>3,2</u>
	<u>6,7</u>	<u>10,4</u>

Reduktionen i huslejeindtægter kr. 2,8 mio. vedrører ledige lejemål under genudlejning.

Koncernen har i løbet af regnskabsperioden anskaffet en mindre udlejningsejendom for kr. 4,3 mio. med det formål at opnå bedst mulig sikring af koncernens udlån.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 7,2 mio. (kr. 23,9 mio.) består af 5 ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån.

Avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg og sikring af udlån andrager kr. 2,4 mio. (kr. 4,3 mio.), positiv regulering til dagsværdi på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 0,5 mio. (kr. 0,0 mio.). Avancer og regulering til dagsværdi indgår i posten tab og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld

Dagsværdien af koncernens gæld til kreditinstitutter andrager kr. 719,9 mio. (kr. 892,4 mio.). Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via matchende terminsforretninger er som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
CHF	1,09%	3,82%
EUR.....	32,23%	41,01%
DKK	18,40%	17,03%
USD.....	46,77%	35,84%
NOK	<u>1,51%</u>	<u>2,30%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens samlede optagelse af fastforrentede lån excl. realkreditlån andrager ca. kr. 344 mio. (kr. 373 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 3,0 år (4,0 år). Regulering til dagsværdi af fastforrentede lån er negativ med kr. 2,6 mio. (-20,1 mio.) som følge af faldende renter. Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 91,1 mio. (kr. 0,0 mio.) i op til 2,5 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er negativ med kr. 2,9 mio. (kr. 0,0 mio.).

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter andrager et urealiseret tab på kr. 0,3 mio. (kr. 4,3 mio.) som følge af rentefald. Regulering til dagsværdi af renteswaps på prioritetsgæld er negativ med kr. 1,7 mio. (kr.-1,7 mio.).

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 procentuelt andrager følgende:

<u>Valuta</u>	30. juni 2010	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	51,74%	47,75%
GBP	2,61%	2,81%
EUR.....	9,08%	18,91%
SEK	0,15%	0,00%
NOK	2,66%	0,85%
CHF	0,17%	0,66%
USD.....	<u>33,59%</u>	<u>29,02%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 30. juni 2010 og 30. juni 2009.

Mio. kr.	Stigning i parameter	2009/10 Dags- værdi	2009/10 Ændring af værdi	2008/09 Dags- værdi	2008/09 Ændring af værdi
Pantebreve	1% effektiv rente	342,4	12,3	387,5	14,5
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	182,2	10,8	180,2	10,0
Obligationer	1% effektiv rente	510,3	12,2	441,7	9,2
Aktier	10% kursændring	62,5	6,3	59,3	5,9
Lån i fremmed valuta.....	10% kursændring	495,7	49,6	645,0	64,5
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	569,6	57,0	497,3	49,7

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, øvrige fastforrentede lån og renteswaps.

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 og begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Under hensyntagen til det meddelte resultat samt forløbet frem til 27. august d.å. i regnskabsårets 4. kvartal, forventes et uændret positivt årsresultat før skat på kr. 60 - 65 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår i ovennævnte forventninger med kr. 27 - 30 mio. mod tidligere kr. 32 - 36 mio. som følge af en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet.

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2008/2009, 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.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 - 30. juni 2010 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. 30. juni 2010 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2009 - 30. juni 2010.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 31. august 2010

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 30. JUNI 2010

	Note	<u>K O N C E R N</u>		<u>K O N C E R N</u>	
		1/4 - 30/6 2010 tkr.	1/4 - 30/6 2009 tkr.	1/10 2009- 30/6 2010 tkr.	1/10 2008- 30/6 2009 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	26.335	-35.603	75.986	-151.235
Huslejeindtægter		<u>3.185</u>	<u>4.440</u>	<u>10.308</u>	<u>13.064</u>
Indtægter i alt		29.520	-31.163	86.294	-138.171
Tab og direkte omkostninger	2	7.291	4.595	15.785	19.148
Direkte omkostninger, investeringsejendomme .		<u>1.499</u>	<u>710</u>	<u>3.330</u>	<u>3.196</u>
		20.730	-36.468	67.179	-160.515
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	17.514	149.676	90.085	33.187
Regulering til dagsværdi, investerings- ejendomme		<u>0</u>	<u>2</u>	<u>-307</u>	<u>512</u>
Bruttoindtjening i alt		38.244	113.210	156.957	-126.816
Finansieringsomkostninger	4	<u>48.690</u>	<u>-9.064</u>	<u>92.937</u>	<u>93.390</u>
		<u>-10.446</u>	<u>122.274</u>	<u>64.020</u>	<u>-220.206</u>
Andre eksterne omkostninger		760	1.141	2.877	2.952
Personaleomkostninger		2.983	2.953	8.590	8.645
Afskrivninger		<u>66</u>	<u>65</u>	<u>197</u>	<u>195</u>
		<u>3.809</u>	<u>4.159</u>	<u>11.664</u>	<u>11.792</u>
Resultat før skat		-14.255	118.115	52.356	-231.998
Skat af periodens resultat		<u>-3.707</u>	<u>26.826</u>	<u>12.134</u>	<u>-35.336</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>-10.548</u>	<u>91.289</u>	<u>40.222</u>	<u>-196.662</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		-10,5	91,3	40,2	-196,7
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		-10,5	91,3	40,2	-196,7

BALANCE PR. 30. JUNI 2010

AKTIVER

	<u>Note</u>	<u>K O N C E R N</u>		
		<u>30/6 2010</u> tkr.	<u>30/6 2009</u> tkr.	<u>30/9 2009</u> tkr.
Anlægsaktiver				
Domicilejendomme		14.184	14.336	14.332
Driftsmateriel og inventar		<u>317</u>	<u>384</u>	<u>366</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>14.501</u>	<u>14.720</u>	<u>14.698</u>
Investeringsejendomme		182.200	179.000	178.200
Igangværende arbejde på investerings- ejendom.....		<u>0</u>	<u>1.223</u>	<u>0</u>
Investeringsejendomme		<u>182.200</u>	<u>180.223</u>	<u>178.200</u>
Værdipapirer		<u>915.181</u>	<u>888.544</u>	<u>1.009.644</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>915.181</u>	<u>888.544</u>	<u>1.009.644</u>
Udskudt skat.....	5	<u>27.128</u>	<u>67.423</u>	<u>39.125</u>
Langfristede aktiver.....		<u>1.139.010</u>	<u>1.150.910</u>	<u>1.241.667</u>
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg		<u>7.237</u>	<u>23.934</u>	<u>8.007</u>
Andre tilgodehavender		39.832	32.711	37.100
Selskabsskat		1.256	5.589	4.888
Periodeafgrænsningsposter		<u>87</u>	<u>73</u>	<u>566</u>
Tilgodehavender.....		<u>41.175</u>	<u>38.373</u>	<u>42.554</u>
Likvide beholdninger		<u>11.609</u>	<u>8.374</u>	<u>18.499</u>
Kortfristede aktiver		<u>60.021</u>	<u>70.681</u>	<u>69.060</u>
AKTIVER		<u>1.199.031</u>	<u>1.221.591</u>	<u>1.310.727</u>

BALANCE PR. 30. JUNI 2010

PASSIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2010 tkr.	30/6 2009 tkr.	30/9 2009 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	265.582	105.301	225.360
Egenkapital	365.582	205.301	325.360
Realkreditinstitutter.....	81.858	84.033	83.091
Langfristede forpligtelser	81.858	84.033	83.091
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	4.346	12.665	7.660
Realkreditinstitutter.....	6.144	5.895	5.956
Kreditinstitutter, lån	719.877	892.432	872.018
Kreditinstitutter	4.699	8.581	1.786
Deposita	1.860	3.401	3.363
Anden gæld	14.310	9.084	8.719
Periodeafgrænsningsposter	355	199	2.774
Kortfristede forpligtelser	747.245	919.592	894.616
Forpligtelser	833.449	1.016.290	985.367
PASSIVER	1.199.031	1.221.591	1.310.727

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

	Akte- kapital A-aktier tkr.	Akte- 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 2009	17.500	82.500	0	225.360	0	325.360
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	0	40.222	0	40.222
Egenkapital A & B-aktier						
30. juni 2010	17.500	82.500	0	265.582	0	365.582
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2008	17.500	82.500	0	301.963	0	401.963
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	0	-196.662	0	-196.662
Egenkapital A & B-aktier						
30. juni 2009	17.500	82.500	0	105.301	0	205.301

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 30. JUNI 2010

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	tkr.	tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	65.592	74.176
Modtagne aktieudbytter.....	1.033	681
Realiserede kursgevinster	19.658	-217.259
Andre finansieringsudbetalinger.....	-2.728	-2.598
Huslejeindbetalinger.....	10.308	13.064
Renteudbetalinger.....	-18.116	-50.119
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte.....	-17.351	-11.135
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg	3.369	0
Betalt skat	<u>3.495</u>	<u>141</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>65.260</u>	<u>-193.049</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-15.051	-74.985
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	183.619	773.857
Tilgang af investeringsejendomme.....	-4.307	-1.911
Deposita, indbetalinger	236	507
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-11.568	-21.539
Øvrige anlægsinvesteringer	<u>0</u>	<u>-65</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>152.929</u>	<u>675.864</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter.	67.340	205.973
Afdrag, kreditinstitutter	-286.063	-699.509
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	4.189	18.878
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-7.503	-6.868
Låntagning, realkreditinstitutter	3.402	0
Afdrag, realkreditinstitutter	-4.705	-4.263
Deposita, udbetalinger.....	<u>-1.739</u>	<u>-237</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	<u>-225.079</u>	<u>-486.026</u>
Nettoforskydning i likviditet	-6.890	-3.211
Likvider primo.....	<u>18.499</u>	<u>11.585</u>
Likvider ultimo	<u>11.609</u>	<u>8.374</u>

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncern

	<u>Pantebreve</u> tkr.	<u>Obligationer</u> tkr.	<u>Aktier</u> tkr.	<u>Investerings-</u> <u>ejendomme</u> tkr.	<u>Øvrige</u> tkr.	<u>I alt</u> tkr.
--	---------------------------	-----------------------------	-----------------------	--	-----------------------	----------------------

Koncern 2009/10

Indtægter (realiserede) ..	22.404	49.292	4.290	10.308	0	86.294
Dagsværdiregulering	1.512	120.949	-32.376	-307	0	89.778
Bruttoindtjening	8.131	170.241	-28.086	6.671	0	156.957
Aktiver	377.155	522.569	62.479	158.646	78.182	1.199.031
Anlægsinvesteringer	7.603	7.448	0	4.307	0	19.358
Forpligtelser (segmenter)	254.001	419.527	46.349	88.002	4.346	812.225

Koncern 2008/09

Indtægter (realiserede) ..	27.598	-20.475	-158.358	13.064	0	-138.171
Dagsværdiregulering	1.658	-35.967	67.496	512	0	33.699
Bruttoindtjening	10.108	-56.442	-90.862	10.380	0	-126.816
Aktiver	436.271	512.307	59.353	156.962	56.698	1.221.591
Anlægsinvesteringer	21.675	53.310	0	1.911	65	76.961
Forpligtelser (segmenter)	323.963	518.870	49.599	89.928	12.665	995.025

K O N C E R N

	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	21.346	26.708
Obligationer, renter.....	<u>36.758</u>	<u>41.810</u>
	58.104	68.518
Aktier, udbytter.....	<u>951</u>	<u>104</u>
	59.055	68.622
Kursavancer, pantebreve	671	890
Kursavancer, obligationer.....	13.896	-58.076
Kursavancer, aktier.....	3.679	-136.992
Terminsforetninger.....	-3.114	-3.718
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	1.412	-23.081
Andre finansieringsindtægter	<u>387</u>	<u>1.120</u>
	75.986	-151.235
2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	16.206	25.486
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	2.947	-1.268
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	2.430	4.258
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-480	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>953</u>	<u>1.636</u>
	15.290	18.324
Gebyrer.....	201	322
Inkassoomkostninger	<u>294</u>	<u>502</u>
	15.785	19.148
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	1.512	1.658
Regulering til dagsværdi, aktier.....	-32.376	67.496
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>120.949</u>	<u>-35.967</u>
	90.085	33.187

K O N C E R N

	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter.....	14.556	23.550
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	2.571	20.117
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	2.902	0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>66.923</u>	<u>40.095</u>
	86.952	83.762
Prioritetsrenter	3.197	3.621
Renteswaps	454	0
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	262	4.294
Renteswaps, regulering til dagsværdi.....	1.689	1.701
Rentetillæg, skat	383	0
Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	<u>0</u>	<u>12</u>
	<u>92.937</u>	<u>93.390</u>
5. Udskudt skatteaktiv		
Skatteaktiv 1. oktober 2009.....	39.125	31.090
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-11.997</u>	<u>36.333</u>
Skatteaktiv 30. juni 2010	<u>27.128</u>	<u>67.423</u>
Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-24.154	-23.169
Regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kredit- institutter m.m.....	3.686	67.280
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>47.596</u>	<u>23.312</u>
Skatteaktiv	<u>27.128</u>	<u>67.423</u>

Koncernen har til modregning i fremtidige avancer ved salg af aktier et skatteaktiv på kr. 121 mio. (kr. 122 mio.). Beløbet er ikke indregnet i koncernens skatteaktiv.

K O N C E R N

2009/10 2008/09
mio. kr mio. kr.

6. Opgørelse af basisindtjening

Resultat før skat.....	52,4	-232,0
Kursavance, aktier og obligationer.....	-17,6	195,1
Terminsføretninger.....	3,1	3,7
Valutakursregulering, værdipapirer.....	-1,4	23,1
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	-90,1	-33,2
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter, prioritetsgæld og rente-swaps.....	7,4	26,1
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	66,9	40,1
Regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	<u>0,3</u>	<u>-0,5</u>
Basisindtjening.....	<u>21,0</u>	<u>22,4</u>