

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

HELÅRSMEDDELELSE

side 1 af 28
dato 21. december 2009
ref. SRL/lS

**Helårsmeddelelse
pr. 30. september 2009**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt helårsmeddelelsen og den reviderede årsrapport pr. 30. september 2009.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsåret er negativt med kr. 83,3 mio. (kr. -739,4 mio.).
- Basisindtjeningen er reduceret fra kr. 49,3 mio. til kr. 33,2 mio. primært som følge af højere tab og hensættelser på pantebreve med kr. 7,9 mio., samt lavere nettorenter og udbytter.
- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 4. kvartal udgør kr. 148,7 mio. (kr. -428,1 mio.) inklusive en basisindtjening på kr. 10,0 mio. (kr. 10,1 mio.).
- For regnskabsåret 2009/10 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 34 - 38 mio. Som følge af et positivt værdipapirmarked m.v. forventes et samlet positivt resultat før skat i niveauet kr. 55 - 62 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Ledelsesberetning
- Ledelsespåtegning
- Koncernresultatopgørelse for 1. oktober 2008 - 30. september 2009
- Koncernbalance pr. 30. september 2009
- 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>2008/09</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>
<u>Hovedtal</u>					
Indtægter.....	-114,8	222,5	207,4	210,8	86,9
Resultat af finansielle poster	-229,4	92,3	212,2	171,2	25,1
Bruttoindtjening.....	28,9	-613,4	148,9	323,0	387,7
Resultat før skat.....	-83,3	-739,4	150,9	299,9	328,1
Årets resultat.....	-76,6	-706,7	124,4	277,2	322,1
Aktiver.....	1.310,7	1.862,5	2.906,6	2.305,3	1.735,9
Investering i materielle anlægsaktiver.....	0,1	0,2	13,2	0,4	0,0
Egenkapital.....	325,4	402,0	1.129,7	1.060,3	818,1
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	6,0	35,0	20,0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0,0	15,0	20,0	15,0	10,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat).....	-76,6	-706,7	124,4	277,2	322,1
Skat vedrørende tidligere år.....	-0,3	-3,3	0	0,4	0
	<u>-76,9</u>	<u>-710,0</u>	<u>124,4</u>	<u>277,6</u>	<u>322,1</u>
<u>Nøgletal</u>					
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS).....	-76,72	-709,95	124,43	277,19	322,10
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)	325,36	401,96	1.129,71	1.060,29	818,10
Egenkapitalforrentning i procent p.a.	-21,15	-92,70	11,36	29,55	47,94
Egenkapitalandel i procent	24,82	21,31	38,87	45,99	47,13
Udbytte pr. aktie (kroner).....	0,00	15,00	26,00	50,00	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.....	70	570	1.310	1.000	642
Højeste.....	560	1.450	1.610	1.490	1.245
Ultimo.....	228	570	1.450	1.330	1.200
Omsætning på fondsbørsen, stk.....	33.091	10.714	27.113	60.260	60.173
Noteret på fondsbørsen, stk.	825.000	825.000	825.000	825.000	825.000

Nøgletallene er beregnet efter finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og nøgletal 2005”. Resultat og udvandet resultat pr. aktie er i overensstemmelse med IAS 33.

LEDELSESBERETNING

Udvikling i året:

Koncernens resultat før skat er et underskud på kr. 83,3 mio. (kr. -739,4 mio.). Efter regulering for årets skat, en indtægt på kr. 6,7 mio. (kr. 32,7 mio.), andrager resultatet et underskud på kr. 76,6 mio. (kr. -706,7 mio.). Koncernens resultat før skat er på niveau med den sidst meddelte forventning ved meddelelse af 27. november 2009 om et underskud før skat på kr. 83 mio. og bedre end det meddelte i sidste årsrapport om et underskud i niveauet kr. 260 - 280 mio.

Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 4. kvartal er positivt med kr. 148,7 mio. (-428,1 mio.) inklusive en basisindtjening på kr. 10,0 mio. (kr. 10,1 mio.).

Årets resultat er væsentligt påvirket af positive dagsværdireguleringer og realiserede tab på aktier, obligationer og pantebreve samt negative dagsværdireguleringer af fastforrentet gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps som følge af lavere markedsrenter.

Reguleres årets resultat før skat for dagsværdireguleringer af værdipapirer, investeringsejendomme, gæld samt valutakursbevægelser udgør basisindtjeningen før skat kr. 33,2 mio. (kr. 49,3 mio.), hvilket er på niveau med den sidst meddelte forventning på kr. 30 - 35 mio., men lavere end det i sidste årsrapport forventede om en basisindtjening i størrelsesordenen kr. 40 - 45,0 mio. Faldet skyldes primært højere realiserede tab på pantebreve end forventet samt lavere nettorenter og udbytter.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 1.863 mio. til kr. 1.311 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	380,1	423,3
Obligationer	534,7	544,3
Aktier	<u>94,8</u>	<u>502,4</u>
Værdipapirer i alt	1.009,6	1.470,0
Investeringsejendomme	<u>178,2</u>	<u>177,8</u>
I alt	<u>1.187,8</u>	<u>1.647,8</u>

Nedenstående indeholder en gennemgang af de enkelte forretningsområder. Finansieringen og effekten af valutaafdækningen samt valutaeksponering og afdækning af valutarisiko omtales under afsnittene finansiering og gæld.

Pantebreve.

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 380,1 mio. (kr. 423,3 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	2008/09	2007/08
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	35,0	36,6
Kursavance	1,5	2,0
Regulering til dagsværdi	<u>2,1</u>	<u>-8,8</u>
	38,6	29,8
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>22,4</u>	<u>14,5</u>
	<u>16,2</u>	<u>15,3</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 214,4 mio. (kr. 242,7 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 165,7 mio. (kr. 180,6 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. (8,5% - 9,5% p.a.) værdiansat på grundlag af en effektiv rente på 9,25% p.a. (9,25% p.a.). Regulering til dagsværdi af pantebreve er positiv med kr. 2,1 mio. (kr. -8,8 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 414 (tkr. 415).

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er formindsket fra kr. 465,3 mio. til kr. 418,5 mio. Formindskelsen dækker over en tilgang på kr. 42,9 mio. (kr. 130,4 mio.) og en afgang på kr. 89,7 mio. (kr. 81,6 mio.). Selskabet har i forhold til sidste år konstateret en faldende indfrielsestakt på pantebrevsbeholdningen.

Indfrielsestakten kombineret med et mindre indkøb har medført et fald i 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 et stigende rentespænd over til statsobligationer.

Der forventes en vis reduktion af pantebrevsbeholdningen i det kommende år som følge af indfrielse og et reduceret køb af pantebreve.

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 et fortsat højt udbud af helårsboliger og fritidshuse med stigende liggetider og prisfald til følge. Det må antages, at den nuværende markedssituation kan føre til en længerevarende periode med lavere priser på fast ejendom.

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 23,6 mio. (kr. 15,4 mio.). Posten indeholder et fald i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 1,3 mio. (forøget med kr. 15,9 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 23,5 mio. (kr. 24,8 mio.) svarende til 5,8% (5,5%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 2,0 mio. (kr. 3,5 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 7,7 mio. (kr. 0,7 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion eller i fri handel med henblik på tabsbegrænsning af udlån.

Koncernen har igennem årets kvartaler konstateret en faldende udvikling i tab og direkte udgifter. Normalisering af tab og direkte udgifter har udviklet sig noget langsommere end forventet. I det kommende år forventes en fortsat normalisering af tab og direkte udgifter.

Pantebrevsbeholdningen er fordelt på følgende ejendomstyper:

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Parcelhuse	35,67%	36,8%
Ejerlejligheder	8,67%	8,9%
Sommerhuse	4,67%	4,3%
Nedlagte landbrug	2,47%	2,4%
Beboelse og erhverv	7,24%	7,6%
Landbrug	1,54%	1,6%
Udlejningsejendomme	27,03%	25,7%
Handel og industri	8,12%	8,1%
Andre	<u>4,59%</u>	<u>4,6%</u>
I alt	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Den gennemsnitlige restløbetid på pantebrevsbeholdningen før ekstraordinære afdrag og førtidsindfrielse er ca. 13,5 år (13,5 år).

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 534,7 mio. (kr. 544,3 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter	55,8	61,1
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta)	-71,0	-21,1
Regulering til dagsværdi	<u>68,0</u>	<u>-117,3</u>
	<u>52,8</u>	<u>-77,3</u>

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 11,4 mio. (kr. 16,0 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 1,9 mio. (kr. -11,1 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Den positive dagsværdiregulering i året skyldes primært en indsnævring i rentespændet over til statsobligationer i andet halvår. Rentespændet har været væsentligt udvidet som følge af den generelle finansielle uro.

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 3,4 år (4,3 år).

Pr. 30. september 2009 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 101,6 mio. ex. valuta, som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Dagsværdi af obligationsbeholdningen kr. 534,7 mio. (kr. 544,3 mio.) skal sammenholdes med nedenstående afløbsprofil for obligationsbeholdningens nominelle restgæld.

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
2008/09.....	0,0	5,2
2009/10.....	74,6	68,2
2010/11.....	80,4	108,6
2011/12.....	110,3	142,9
2012/13.....	159,0	167,0
2013/14.....	128,0	135,2
2014/15.....	82,6	45,7
2015/16.....	31,3	31,9
2016/17.....	<u>0,0</u>	<u>18,3</u>
I alt	<u>666,2</u>	<u>723,0</u>

Selskabets 30 største obligationsposter fordelt på udsteder pr. 30. september 2009 - til dagsværdi i alt kr. 436,4 mio. svarende til 81,6% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
M-Real OYJ	27,7	Sevan Marine ASA	12,5
Northern Offshore Ltd.	23,4	Catalyst Paper Corp.	12,1
Chiquita Brands Int. Inc.	21,4	I.M. Skaugen SE	12,1
Hovnanian Enterprises Inc.	21,4	Petroplus Finance Ltd.	11,9
Felcor Lodging Inc.	20,1	Primorsk Int. Ship. Ltd.	11,7
HealthSouth Corp.	19,2	PolyOne	11,4
Royal Caribbean Cruises Ltd.	19,0	The Bon-Ton Stores Inc.	11,2
Stone Energy Corp.	17,5	Landry's Restaurants	11,1
Thiel Logistik	17,3	Norwegian Energy Co. ASA	10,3
RSC Equipment Rental Inc.	14,6	Petro Mena	10,2
Unisys Corp.	14,4	Ford Motor Credit Co.	10,2
HTM Sport & Freizeit AG	14,4	Amkor Technology Inc.	10,0
PA Resources AB	14,2	Navistar Intl. Corp.	9,9
Cascades Inc.	14,0	Sonic Automotive	9,7
Sirius Satellite Inc.	13,8	Stoneridge Inc.	9,7

Selskabets 30 største obligationsposter fordelt på udsteder pr. 30. september 2008 - til dagsværdi 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
Dynegy 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

Obligationsbeholdningens fordeling er som følger:

	2008/09		2007/08	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Erhvervsobligationer.....	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>
	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>

Obligationsbeholdningen er fordelt på 46 (48) udstedere med en gennemsnitlig størrelse pr. udsteder på kr. 11,6 mio. (kr. 11,3 mio.).

Obligationsbeholdningen er fordelt på følgende valutaer:

	2008/09		2007/08	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
USD	404,9	75,7%	393,3	72,3%
EUR	83,5	15,6%	83,9	15,4%
NOK.....	<u>46,3</u>	<u>8,7%</u>	<u>67,1</u>	<u>12,3%</u>
	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>	<u>544,3</u>	<u>100,0%</u>

Siden afslutningen af regnskabsåret og frem til dato har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 32,2 mio. samt en realiseret avance på kr. 5,7 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 5,0 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

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

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 94,8 mio. (kr. 502,4 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsåret er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2008/09	2007/08
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter.....	0,2	33,0
Realiserede aktieavancer (incl. valuta)	-158,2	61,0
Regulering til dagsværdi.....	<u>103,0</u>	<u>-691,2</u>
	<u>-55,0</u>	<u>-597,2</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 21,3 mio. (kr. 87,3 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 21,2 mio. (kr. -111,7 mio.) Beløbet er valuta-

mæssigt i hovedsagen afdækket.

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 95,8 mio. (kr. 1.295,7 mio.) andrager årets afkast -57,5% (-44,2%). Til sammenligning har Morgan Stanley's MSCI-World Index andraget -6,3% (-24,8%) beregnet excl. valutaavance kr. 0,1 mio., som i hovedsagen er afdækket.

Afkastet i regnskabsåret er væsentligt påvirket af en række reduktioner foretaget i regnskabsårets første kvartal ud fra ønsket om, at reducere risiko samt sikre og allokere kapital til andre forretningsområder som følge af den generelle finansielle uro.

Selskabets afkast ved investering i aktier igennem de seneste 10 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>
2008/09	-57,5%	-6,3%
2007/08	-44,2%	-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	19,7%	30,9%
I alt	<u>53,4%</u>	<u>-0,8%</u>

Siden afslutningen af regnskabsåret og frem til dato har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. -6,6 mio. samt en realiseret avance på kr. 0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 3,6 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Selskabets aktieposter pr. 30. september 2009 i alt kr. 94,8 mio. svarende til 100% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>
Jarvis PLC	30,3
Johnson Service Group PLC.....	19,8
Afren PLC	7,2
Gazprom	7,1
El Paso Corp.	7,1
Tyco International Ltd.	6,6
JKX Oil & Gas PLC	5,7
TK Development A/S.....	3,8
Credit Suisse Group AG.....	2,6
Unisys Corp.....	2,5
Cision AB	2,1

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 PLC	16,1
El Paso Corp.	22,6	Zürich Financial Services AG	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

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling på brancher</u>	2008/09		2007/08	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring	2,6	2,7%	135,2	26,9%
Handel & Service	19,8	20,9%	68,2	13,6%
Industri	6,6	6,9%	78,6	15,6%
Skibsfart/transport	0,0	0,0%	36,9	7,3%
Olie/energi	27,1	28,6%	133,1	26,5%
Sundhed	0,0	0,0%	18,3	3,6%
Medier	2,1	2,3%	3,1	0,6%
Entrepenører/infrastruktur	34,0	35,9%	29,0	5,9%
IT/Software	2,6	2,7%	0,0	0,0%
	<u>94,8</u>	<u>100,0%</u>	<u>502,4</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valuta</u>	2008/09		2007/08	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK	3,8	4,0%	49,9	9,9%
SEK	2,1	2,2%	6,6	1,3%
GBP	63,0	66,5%	160,6	32,0%
EUR	0,0	0,0%	108,2	21,5%
USD	23,3	24,6%	133,3	26,5%
NOK	0,0	0,0%	16,1	3,2%
CHF	2,6	2,7%	27,7	5,6%
	<u>94,8</u>	<u>100,0%</u>	<u>502,4</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. halvdelen. I det efterfølgende regnskabsår er aktier for en væsentlig del valutarisk afdækket.

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 væsentlige kortsigtede fluktuationer. Som følge af det negative årsresultat i 2007/08 samt den væsentlige finansielle uro valgte koncernen sidste år en strategi, hvor der indtil videre primært allokeres ressourcer til obligationsbeholdningen, som p.t. skønnes at rumme det bedste risikojusterede forretningsgrundlag.

Koncernens aktiebeholdning vil indtil videre ikke blive forøget.

Investeringsjendomme

Koncernens balance indeholder 6 (5) udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 178,2 mio. (kr. 177,8 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsåret er som følger:

	2008/09	2007/08
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje	17,4	16,9
Avance ved salg af investerings- ejendom.....	<u>0</u>	<u>2,3</u>
	17,4	19,2
Regulering til dagsværdi	-0,3	1,6
Direkte omkostninger, investe- ringsejendomme	<u>5,6</u>	<u>4,7</u>
	<u>11,5</u>	<u>16,1</u>

Koncernen har i løbet af regnskabsåret anskaffet en mindre udlejningsejendom for kr. 0,7 mio. med det formål, at opnå bedst mulig dækning for et tidligere pant.

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 34.244 m² (ca. 34.085 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m² pr. 1. oktober 2009 udgør 93,7% (93,3%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 7,04% (7,7%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 1,1 mio. (kr. 1,1 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til ca. 5,56% (6,1%).

Pr. 1. december 2009 fik koncernen 8.633 m² velbeliggende lager og kontor ledigt. Genudlejning af arealet er igangsat og dette forventes på sigt genudlejet i 1 til 3 lejemål.

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift er øget fra kr. 4,7 mio. til kr. 5,6 mio. i år. Dagsværdien af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 7,8% (8,4%) opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Regulering til dagsværdi af ejendomme indgår med kr. -0,3 mio. (kr. 1,6 mio.).

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er pr. 30. september 2009 som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkastinterval</u>
Kontor/butik/bolig.....	23,0	7,00 - 8,90%
Lager/produktion/kontor	<u>155,2</u>	<u>7,25 - 8,75%</u>
I alt	<u>178,2</u>	<u>7,00 - 8,90%</u>

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	<u>156,3</u>	<u>7,25 - 10,19%</u>
I alt	<u>177,8</u>	<u>6,75 - 10,19%</u>

Ejendomsporteføljen forventes på nuværende tidspunkt ikke udvidet.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 8,0 mio. (kr. 2,4 mio.) består af en række ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån.

Koncernens balance indeholder 7 (1) ejendomme overtaget med henblik på videresalg, heraf er 3 ejendomme solgt med overtagelse efter 30. september 2009.

Avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 7,7 mio. (kr. 0,7 mio.). Indtægten indgår i posten tab og direkte udgifter.

Finansiering og gæld

Dagsværdien af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 872,0 mio. I det foregående regnskabsår var gæld til kreditinstitutter en langfristet gæld, der androg kr. 1.331,8 mio. Som meddelt i sidste årsrapport genforhandlede selskabet i starten af regnskabsåret betydelige låneaftaler. Koncernens genforhandlede låneaftaler indeholder vilkår om sædvanlig opsigelsesadgang med kort varsel mod tidligere 12 måneders varsel. Som følge heraf er selskabets langfristede gæld til kreditinstitutter omlagt fra langfristet gæld til kortfristet gæld.

Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
CHF.....	3,80%	38,78%
JPY.....	0,00%	5,11%
EUR.....	40,16%	9,50%
DKK.....	17,44%	7,41%
USD.....	36,10%	39,20%
NOK.....	<u>2,50%</u>	<u>0,00%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens samlede optagelse af fastforrentede lån excl. realkreditlån andrager ca. kr. 325 mio. (kr. 370 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 4 år (5 år) på nuværende tidspunkt. Efter regnskabsårets afslutning har selskabet fastlåst renten på yderligere ca. kr. 50 mio. i 3 år via en renteswap i USD.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter andrager et urealiseret tab på kr. 25,7 mio. (kr. 0,1 mio.) som følge af rentefald.

Koncernen 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 væsentlig andel af de fastforrentede CHF-lån er omlagt til EUR-lån og en væsentlig del af de fast forrentede kronelån er omlagt til USD. Virkningen heraf er indeholdt i ovenstående valutafordeling. USD andelen i ovennævnte fordeling refererer sig alene til afdækning af aktiver i samme valuta.

Koncernen har som følge af den væsentlige finansielle uro reduceret sin eksponering i CHF og JPY betydeligt i regnskabsåret.

Årets nettobevægelse hidrørende fra valutakursreguleringer af udenlandslån, terminsforretninger, værdipapirer m.v. andrager et nettotab på kr. 45,3 mio. (nettotab kr. 34,7 mio.). Finansieringen i fremmed valuta vurderes som værende fordelagtig på længere sigt til trods for de periodiske fluktuationer.

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 2009		30. september 2008	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	52,2%	42,8%	46,4%	18,4%
GBP	4,8%	2,3%	8,6%	10,4%
EUR	6,4%	26,3%	10,3%	6,9%
SEK	0,2%	0,0%	0,4%	0,0%
NOK	3,5%	1,7%	4,5%	0,0%
CHF	0,2%	2,5%	1,5%	28,0%
USD	32,7%	24,4%	28,3%	32,6%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Pengestrøm.

Likviditet fra koncernens drift udgør kr. -186,6 mio. (kr. 112,6 mio.) i regnskabsåret. Likviditeten er væsentligt påvirket af realiserede tab på værdipapirer med kr. 227,7 mio. Selskabets underliggende likviditetsgenerering har andraget ca. kr. 41,1 mio. i regnskabsåret.

Ultimo september 2009 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 2009 og 30. september 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	380,1	13,9	423,3	15,5
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	178,2	10,8	177,8	10,0
Obligationer	1% effektiv rente	534,7	12,7	544,3	13,7
Aktier	10% kursændring	94,8	9,5	502,4	50,2
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	710,2	71,0	1.233,1	123,1
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	625,8	62,6	996,8	99,7

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 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. 5,3 mio. (kr. 9,8 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 udbytte.

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, reterer 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. 34 - 38 mio. Hertil lægges dagsværdiregulering samt konstaterede tab og avancer for aktier, obligationer og valuta m.v., som pr. 17. december 2009 er positiv med ca. kr. 24 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et positivt resultat før skat på kr. 55 - 62 mio. Forventningen for det kommende regnskabsår forudsætter stabile rente-, valuta- og aktieforhold.

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

Generalforsamling.

Generalforsamling forventes afholdt den 29. januar 2010 kl. 14.00 på Radisson SAS Skandinavia Hotel,
Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Årsrapporten forventes udsendt den 13. januar 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt helårsmeddelelsen for perioden 1. oktober 2008 - 30. september 2009 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 2009 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2008 - 30. september 2009.

Helårsmeddelelsen er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 21. december 2009

Direktion:

Svend Rolf Larsen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2008 - 30. SEPTEMBER 2009

	Note	KONCERN		KONCERN	
		1/7 - 30/9 2009 tkr.	1/7 - 30/9 2008 tkr.	1/10 2008- 30/9 2009 tkr.	1/10 2007- 30/9 2008 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	19.013	-64.133	-132.222	203.391
Huslejeindtægter		4.374	4.384	17.438	16.886
Avance ved salg af investeringsejendomme		<u>0</u>	<u>-193</u>	<u>0</u>	<u>2.258</u>
Indtægter i alt		23.387	-59.942	-114.784	222.535
Tab og direkte omkostninger	2	4.437	8.158	23.585	15.429
Direkte omkostninger, investeringsejendomme ..		<u>2.444</u>	<u>1.086</u>	<u>5.640</u>	<u>4.722</u>
		16.506	-69.186	-144.009	202.384
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	139.929	-254.491	173.116	-817.358
Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme		<u>-767</u>	<u>1.600</u>	<u>-255</u>	<u>1.600</u>
Bruttoindtjening i alt		155.668	-322.077	28.852	-613.374
Finansieringsudgifter	4	<u>3.826</u>	<u>101.231</u>	<u>97.216</u>	<u>111.108</u>
		<u>151.842</u>	<u>-423.308</u>	<u>-68.364</u>	<u>-724.482</u>
Andre eksterne omkostninger		795	850	3.748	3.362
Andre indtægter og omkostninger		-171	139	-171	139
Personaleomkostninger		2.474	3.738	11.119	11.191
Afskrivninger		<u>75</u>	<u>58</u>	<u>270</u>	<u>270</u>
		<u>3.173</u>	<u>4.785</u>	<u>14.966</u>	<u>14.962</u>
Resultat før skat		148.669	-428.093	-83.330	-739.444
Skat af årets resultat		<u>28.610</u>	<u>-35.454</u>	<u>-6.727</u>	<u>-32.695</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>120.059</u>	<u>-392.639</u>	<u>-76.603</u>	<u>-706.749</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		120,1	-392,6	-76,6	-706,7
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		120,1	-392,6	-76,6	-706,7

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2009

AKTIVER

	K O N C E R N	
	2008/09 tkr.	2007/08 tkr.
Anlægsaktiver		
Domicilejendom.....	14.332	14.530
Driftsmateriel og inventar	366	319
Materielle anlægsaktiver	14.698	14.849
 Investeringsejendomme	 178.200	 177.800
Værdipapirer	1.009.644	1.470.114
Finansielle anlægsaktiver	1.009.644	1.470.114
 Udskudt skat.....	 39.125	 31.090
Langfristede aktiver	1.241.667	1.693.853
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 8.007	 2.395
 Andre tilgodehavender	37.100	147.448
Selskabsskat	4.888	6.727
Periodeafgrænsningsposter	566	540
Tilgodehavender	42.554	154.715
Likvide beholdninger	18.499	11.585
Kortfristede aktiver	69.060	168.695
AKTIVER	1.310.727	1.862.548

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2009

PASSIVER

	<u>K O N C E R N</u>	
	2008/09	2007/08
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Aktiekapital.....	100.000	100.000
Overført overskud	<u>225.360</u>	<u>301.963</u>
Egenkapital	<u>325.360</u>	<u>401.963</u>
Realkreditinstitutter.....	83.091	84.185
Kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>1.331.803</u>
Langfristede forpligtelser	<u>83.091</u>	<u>1.415.988</u>
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>7.660</u>	<u>652</u>
Realkreditinstitutter.....	5.956	5.714
Kreditinstitutter, lån	872.018	0
Kreditinstitutter	1.786	2.534
Deposita	3.363	3.131
Anden gæld	8.719	32.222
Periodeafgrænsningsposter	<u>2.774</u>	<u>344</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>894.616</u>	<u>43.945</u>
Forpligtelser	<u>985.367</u>	<u>1.460.585</u>
PASSIVER	<u>1.310.727</u>	<u>1.862.548</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 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
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2008	17.500	82.500	0	301.963	0	401.963
Årets resultat (totalindkomst)	0	0	0	-76.603	0	-76.603
Egenkapital A & B-aktier						
30. september 2009.....	17.500	82.500	0	225.360	0	325.360

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2008 - 30. SEPTEMBER 2009

	K O N C E R N	
	2008/09	2007/08
	tkr.	tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	91.909	98.281
Modtagne aktieudbytter.....	244	34.588
Realiserede kursgevinster	-227.675	41.823
Andre finansieringsindbetalinger	4.381	30.651
Huslejeindbetalinger.....	17.438	16.986
Renteudbetalinger.....	-59.329	-32.542
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-14.117	-22.589
Tab ved salg af investeringsejendomme.....	0	-17.115
Betalt skat	531	-37.505
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-186.618	112.578
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-110.617	-608.549
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	827.272	817.613
Afgang af investeringsejendomme	0	46.615
Tilgang af investeringsejendomme.....	-655	0
Deposita, indbetaling.....	525	134
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-7.222	-2.395
Øvrige anlægsinvesteringer	-118	-210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	709.185	253.208
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	199.897	315.173
Afdrag, kreditinstitutter	-716.545	-633.966
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	18.894	652
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-11.887	0
Låntagning, realkreditinstitutter	0	27.566
Afdrag, realkreditinstitutter	-5.719	-45.736
Udbytte	0	-6.000
Ekstraordinært udbytte	0	-15.000
Deposita udbetaling.....	-293	-271
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-515.653	-357.582
Nettoforskydning i likviditet	6.914	8.204
Likvider primo.....	11.585	3.381
Likvider ultimo	18.499	11.585

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncern

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

Koncern 2008/09

Indtægter (realiserede) ..	36.514	-11.211	-157.525	17.438	0	-114.784
Dagsværdiregulering.....	2.092	67.984	103.040	-255	0	172.861
Bruttoindtjening	10.997	123.715	-117.403	11.543	0	28.852
Aktiver	409.839	586.081	95.206	155.221	64.380	1.310.727
Anlægsinvesteringer	42.897	67.720	0	0	118	110.735
Forpligtelser (segmenter)	303.450	492.850	75.718	89.047	7.660	968.725

Koncern 2007/08

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	652	1.422.354

Investeringselskabet Luxor A/S
HELÅRSMEDDELELSE

side 24 af 28

K O N C E R N

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	35.026	36.643
Obligationer, renter	<u>55.802</u>	<u>61.088</u>
	90.828	97.731
Aktier, udbytter	244	33.037
Aktier i datterselskab	<u>0</u>	<u>0</u>
	91.072	130.768
Kursavancer, pantebreve	1.488	1.957
Kursavancer, obligationer	-69.089	-10.070
Kursavancer, aktier	-136.988	172.692
Terminsforsætninger	3.112	29.741
Valutakursreguleringer, værdipapirer	-23.086	-122.756
Andre finansieringsindtægter	<u>1.269</u>	<u>1.059</u>
	<u>-132.222</u>	<u>203.391</u>
2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs-		
ydelse	31.715	2.843
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	-1.278	15.870
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	-7.676	-705
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	1.610	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-1.964</u>	<u>-3.525</u>
	22.407	14.483
Gebyrer	417	673
Inkassoomkostninger	<u>761</u>	<u>273</u>
	<u>23.585</u>	<u>15.429</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	2.092	-8.829
Regulering til dagsværdi, aktier	103.040	-691.243
Regulering til dagsværdi, obligationer	67.984	-117.286
Regulering til dagsværdi, datterselskab	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>173.116</u>	<u>-817.358</u>

K O N C E R N

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter.....	29.235	61.443
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	20.882	1.601
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>35.233</u>	<u>44.860</u>
	85.350	107.904
Prioritetsrenter	4.801	4.835
Renteswaps	-35	-142
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	4.866	-1.484
Avance ved indfrielse af prioritetsgæld.....	43	-232
Renteswaps, regulering til dagsværdi.....	2.189	198
Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	0	29
Andre renteomkostninger	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>97.216</u>	<u>111.108</u>
 5. Opgørelse af basisindtjening		
Resultat før skat.....	-83,3	-739,4
Kursavance, aktier og obligationer.....	206,1	-162,6
Terminforretninger.....	-3,1	-29,7
Valutakursregulering, værdipapirer.....	23,1	122,8
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto	-173,1	817,4
Regulering af ejendomme til dagsværdi.....	0,3	-1,6
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter og prioritetsgæld incl. om- kostning ved omprioritering	28,0	-0,1
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	35,2	44,8
Tab/avance, regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	<u>0,0</u>	<u>-2,3</u>
Basisindtjening	<u>33,2</u>	<u>49,3</u>
 6. Udskudt skatteaktiv		
Skatteaktiv 1. oktober 2008.....	57.343	24.328
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>5.511</u>	<u>33.015</u>
Skatteaktiv 30. september 2009.....	<u>62.854</u>	<u>57.343</u>
Udskudt skat 1. oktober 2008.....	26.253	22.722
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-2.524</u>	<u>3.531</u>
Udskudt skat pr. 30. september 2009	<u>23.729</u>	<u>26.253</u>
Skatteaktiv 30. september 2009 i alt.....	<u>39.125</u>	<u>31.090</u>

Investeringselskabet Luxor A/S
HELÅRSMEDDELELSE

side 26 af 28

K O N C E R N

	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-23.705	-22.434
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.....	40.043	52.564
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>22.787</u>	<u>960</u>
Skatteaktiv	<u>39.125</u>	<u>31.090</u>

Heraf forventes tkr. 6.281 (tkr. 0) vedr. obligationsbeholdningen at forfalde inden for et år og tkr. 32.844 (tkr. 31.090) forventes at forfalde efter mere end 12 måneder.

Af det samlede skatteaktiv vedrører kr. 33,7 mio. (kr. 50,7 mio.) en midlertidig afvigelse på dagsværdireguleringen for obligationsporteføljen, og kr. 2,6 mio. er en midlertidig afvigelse på dagsværdi af gæld til kreditinstitutter.

Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbart skattemæssigt underskud er indregnet i det omfang, underskuddet forventes, at kunne realiseres i form af fremtidige skattemæssige overskud.

Der er i henhold til anvendt regnskabspraksis ikke afsat udskudt skat på koncernens aktiebeholdning. Pr. 30. september 2009 er skatteaktivet på koncernens aktiebeholdning kr. -113 mio. (kr. -51. mio.).

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Helårsmeddelelsen for 2008/09 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 regnskabsaflæggelsen 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: ejendomme overtaget med henblik på videresalg, domicilejendom, driftsmidler og inventar samt kapitalandel i dattervirksomhed, hvor dagsværdi ikke kan måles pålideligt, og gæld til realkreditinstitutter til finansiering af ejendomme overtaget med henblik på videresalg. Realkreditlån til finansiering af domicilejendom måles til amortiseret kostpris.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag:

Helårsmeddelelsen for 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med alle nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft og godkendt af EU.

Følgende for selskabet relevante standarder og fortolkninger er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men 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.

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 regnskabsåret 2009/2010, forventes ændringen først at få virkning på de eventuelle anlægsaktiver, der igangsættes eller produceres fra og med regnskabsåret 2009/2010.

Ændring IAS 27 "Koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber"

Ændringen medfører, at såfremt virksomheden erhverver eller afhænder ejerandele i en dattervirksomhed uden at miste kontrol, så skal forskellen mellem købesummen henholdsvis salgssummen og den regnskabsmæssige værdi heraf vises som en egenkapitaltransaktion. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

IAS 32 "Oplysninger vedrørende finansielle instrumenter"

Vedrører den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter, der kan kræves indløst. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for det 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 at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

Årlige forbedringer herunder ændring af IAS 38 "Immaterielle aktiver"

Implementering af justeringer og præciseringer til eksisterende standarder fra "Årlige forbedringer" har ikke påvirket resultat eller egenkapital, ligesom de ikke har medført ændret præsentation eller ændrede oplysninger.

IFRS 1 "Førstegangsansvendelse af IFRS"

Kapitalandele i datterselskaber kan ved førstegangsafklæggelse efter IFRS indregnes til dagsværdi eller bogført værdi efter hidtidig regnskabspraksis. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"

Standarden medfører ændrede oplysningskrav omkring dagsværdier af finansielle instrumenter og likviditetsrisici. Anvendelsen af den ændrede standard forventes udelukkende at få betydning for omfanget af oplysninger i årsrapporten for det kommende regnskabsår.

IFRIC 15 "Agreements for the construction of Real Estate"

Fortolkningen omhandler reglerne for hvornår produktionskriteriet kan anvendes ved opførelse af fast ejendom. Fortolkningen forventes ikke at få betydning.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver"

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at have væsentlig indflydelse på indregning af finansielle aktiver i Luxor A/S.

Ændring af IAS 24 "Oplysninger om nærtstående parter"

Ændringen betyder dels, at der lempes på kravene til oplysninger for statskontrollerede virksomheder og dels at definitionen af nærtstående parter ændres for at fjerne inkonsistens. Selskabet er ikke en statskontrolleret virksomhed og implementering af den ændrede standard har derfor ikke indflydelse på årsrapporten de kommende regnskabsår.

Ændring af IAS 32 "Oplysninger om finansielle instrumenter"

Ændringen betyder, at udstedte tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta klassificeres som egenkapitalinstrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedt proratorisk til samtlige aktionærer. Selskabet har ikke planer om at udstede tegningsretter i andre valutaer end virksomhedens funktionelle valuta. Implementering af den ændrede IAS 32 forventes derfor ikke at få indflydelse på årsrapporten i de kommende regnskabsår.

Årlige forbedringer til ti eksisterende standarder og to eksisterende fortolkningsbidrag

Der er udelukkende tale om mindre ændringer og præciseringer, der ikke forventes at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Implementeringen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er 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.