

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

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 17
dato 25. februar 2010
ref. SRL/IK/gs

**Delårsrapport
pr. 31. december 2009**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 31. december 2009.

- Koncernens resultat før skat for 1. kvartal er positivt med kr. 40,7 mio. (kr. -343,6 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 30,7 mio. (kr. -283,6 mio.).
- Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 38,5 mio. (kr. -285,5 mio.) samt negative kursreguleringer på gæld til kreditinstitutter kr. 6,6 mio.
- Basisindtjeningen er forøget fra kr. 3,2 mio. til kr. 8,8 mio. primært som følge af lavere tab og hensættelser på pantebreve.
- Som følge af et positivt værdipapirmarked m.v. forbedres det forventede positive årsresultat før skat fra niveauet kr. 55 - 62 til niveauet kr. 70 - 78 mio. I det forventede årsresultat indgår en uændret basisindtjening med kr. 34 - 38 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernresultatopgørelse for 1. oktober - 31. december 2009
- Koncernbalance pr. 31. december 2009
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende delårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen
Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen
direktør

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER - DECEMBER

<u>Millioner kroner</u>	<u>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	30,0	-128,3	64,3	-114,8
Resultat af finansielle poster	13,6	-206,6	56,4	-229,4
Bruttoindtjening	56,9	-265,8	96,1	28,9
Resultat før skat	40,7	-343,6	-100,9	-83,3
Periodens resultat	30,7	-283,6	-102,2	-76,6
Aktiver	1.295,0	1.177,5	2.799,9	1.310,7
Egenkapital.....	356,1	118,4	1.027,5	325,4
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,1	0,0	0,1
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	30,7	-283,6	-102,2	-76,6
Skat vedrørende tidligere år	<u>-0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,3</u>
	<u>30,5</u>	<u>-283,6</u>	<u>-102,2</u>	<u>-76,9</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	30,47	-283,65	-102,19	-76,72
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	356,05	118,40	1.027,52	325,36
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	35,77	-435,95	-37,90	-21,15
Egenkapitalandel i procent.....	27,50	10,06	36,70	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	240	1.300	70
Højeste	253	600	1.450	560
Ultimo	253	250	1.340	228
Omsætning på fondsbørsen, stk.	7.389	2.617	1.926	33.091
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000

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

DELÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSELKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 1. kvartal, der udløber pr. 31. december 2009, er et overskud på kr. 40,7 mio. (kr. -343,6 mio.). Efter regulering af kvartalets skat, en udgift på kr. 10,0 mio. (kr. -60,0 mio.), udgør kvartalets resultat efter skat et overskud på kr. 30,7 mio. (kr. -283,6 mio.).

Koncernens resultat for 1. kvartal er højere end oprindeligt forudsat i helårsmeddelelse af 21. december 2009, primært som følge af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 38,5 mio. samt negative kursreguleringer på gæld til kreditinstitutter kr. 6,6 mio.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer af værdipapirer, investeringsejendomme, gæld samt valutakursbevægelser, udgør basisindtjeningen før skat kr. 8,8 mio. (kr. 3,2 mio.). Forbedringen skyldes primært lavere tab og hensættelser på pantebreve.

Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes uændret på kr. 34 - 38 mio. som følge af en forventning om delvis normalisering af tab og hensættelser på pantebreve.

Koncernens balance er i forhold til samme tidspunkt sidste år forøget fra kr. 1.177 mio. til kr. 1.295 mio. hovedsageligt som følge af positive dagsværdireguleringer på værdipapirer. Koncernens balance indeholder følgende forretningsområder:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	371,0	408,0
Obligationer	530,0	359,4
Aktier	<u>89,6</u>	<u>46,9</u>
Værdipapirer i alt	990,6	814,3
Investeringsejendomme	<u>182,2</u>	<u>177,8</u>
I alt	<u>1.172,8</u>	<u>992,1</u>

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

Pantebreve

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 371,0 mio. (kr. 408,0 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	7,8	9,4
Kursavance.....	0,2	0,5
Regulering til dagsværdi	<u>0,4</u>	<u>0,8</u>
	8,4	10,7
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-4,5</u>	<u>-8,7</u>
	<u>3,9</u>	<u>2,0</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 211,3 mio. (kr. 239,7 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 159,7 mio. (kr. 168,3 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 effektiv rente på 9,25% p.a. Regulering til dagsværdi af pantebreve er positiv med kr. 0,4 mio. (kr. 0,8 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Pantebrevsbeholdningen er fortsat for en væsentlig dels vedkommende placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse med en gennemsnitlig dagsværdi på tkr. 416,8 pr. stk. (tkr. 407,7 pr. stk.).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 4,6 mio. (kr. 9,0 mio.). Posten indeholder en mindre forøgelse i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 0,6 mio. (kr. 2,7 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 24,1 mio. (kr. 27,5 mio.), svarende til 6,10% (6,31%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 0,3 mio. (kr. 0,5 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 0,6 mio. (kr. 0,9 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. I første kvartal af regnskabsåret 2009/10 er tab og direkte omkostninger noget højere end forventet. I de kommende kvartaler forventes en fortsat normalisering af tab og direkte omkostninger.

Obligationer

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 530,0 mio. (kr. 359,4 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter	12,2	15,1
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	5,7	-0,3
Regulering til dagsværdi	<u>37,7</u>	<u>-182,6</u>
	<u>55,6</u>	<u>-167,8</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 10,8 mio. (kr. 5,7 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 5,5 mio. (kr. -0,3 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Den positive dagsværdiregulering i perioden skyldes primært en indsnævring i rentespændet over til statsobligationer.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 23. februar d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 37,0 mio. samt en realiseret avance på kr. 2,1 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 23,2 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Pr. 31. december 2009 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 68,9 mio. ex. valutaudsving, som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationsbeholdningens gennemsnitlige restløbetid er ca. 3,4 år.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 89,6 mio. (kr. 46,9 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	0,3	0,0
Realiserede aktieavancer (incl. valuta)	0,0	-158,5
Regulering til dagsværdi	<u>-5,3</u>	<u>55,1</u>
	<u>-5,0</u>	<u>-103,4</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 2,6 mio. (kr. 29,1 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 0 mio. (kr. -21,2 mio.) Beløbet er valutamæssigt i hovedsagen afdækket.

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 23. februar d.å. har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 11,1 mio. samt en realiseret avance på kr. 2,1 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 4,9 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsjendomme

Koncernens balance indeholder 7 (5) investeringsejendomme med en dagsværdi på kr. 182,2 mio. (kr. 177,8 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje	3,9	4,3
Regulering til dagsværdi	-0,3	0,0
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>0,9</u>	<u>1,8</u>
	<u>2,7</u>	<u>2,5</u>

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. 6,2 mio. (kr. 2,4 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. 0,6 mio. (kr. 0,9 mio.). Indtægten indgår i posten tab og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld

Dagsværdien af koncernens kort- og langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 820,8 (kr. 932,2 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	0,87%	4,23%
EUR.....	37,21%	40,19%
DKK.....	21,81%	16,34%
USD.....	38,91%	39,24%
NOK.....	<u>1,20%</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. 3,5 år (4,5 år). Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 78 mio. i op til 3 år via renteswaps i USD.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter andrager en urealiseret avance på kr. 0,6 mio. (kr. -21,2 mio.) som følge af mindre rentestigninger.

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>	31. december 2009	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	52,45%	48,10%
GBP.....	4,31%	2,34%
EUR.....	7,01%	23,42%
SEK.....	0,15%	0,00%
NOK.....	3,03%	0,75%
CHF.....	0,18%	0,54%
USD.....	<u>32,87%</u>	<u>24,85%</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. 31. december 2009 og 31. december 2008.

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	371,0	13,4	408,0	15,3
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	182,2	10,8	177,8	10,0
Obligationer	1% effektiv rente	530,0	13,1	359,4	6,2
Aktier	10% kursændring	89,6	9,0	46,9	4,7
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	546,2	54,6	807,5	80,8
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	615,8	61,6	403,4	40,3

Det skal tilføjes, at såfremt ovennævnte parametre måtte udvikle sig negativt som følge af en rentestigning, vil der modsvarende kunne konstateres en vis reduktion af kontantværdien på optagne realkreditlån og øvrige fastforrentede lån.

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 23. februar d.å. i regnskabsårets 2. kvartal, som er påvirket af et positivt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer samt en negativ dagsværdiregulering på valutalån m.v., forbedres det forventede årsresultat før skat fra et positivt resultat på kr. 55 - 62 mio. til et positivt resultat på kr. 70 - 78 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår uændret i ovennævnte forventninger med kr. 34 - 38 mio.

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 - 31. december 2009 for Investeringselskabet Luxor A/S.

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

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

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 25. februar 2010

Direktion:

Svend Rolf Larsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER - 31. DECEMBER 2009

		K O N C E R N		
		1/10 - 31/12 2009 tkr.	1/10 - 31/12 2008 tkr.	1/10 2008- 30/9 2009 tkr.
	<u>Note</u>			
Indtægter				
Finansieringsindtægter	1	26.043	-132.603	-132.222
Huslejeindtægter		3.927	4.262	17.438
Indtægter i alt		29.970	-128.341	-114.784
Tab og direkte omkostninger	2	4.649	8.950	23.585
Direkte omkostninger, investeringsejendomme .		946	1.791	5.640
		24.375	-139.082	-144.009
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	32.812	-126.750	173.116
Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme		-307	0	-255
Bruttoindtjening i alt		56.880	-265.832	28.852
Finansieringsudgifter	4	12.460	73.960	97.216
		44.420	-339.792	-68.364
Andre eksterne omkostninger		1.015	859	3.748
Andre indtægter og omkostninger		0	0	-171
Personaleomkostninger		2.610	2.894	11.119
Afskrivninger		67	65	270
		3.692	3.818	14.966
Resultat før skat		40.728	-343.610	-83.330
Skat af periodens resultat		10.037	-60.046	-6.727
PERIODENS RESULTAT		30.691	-283.564	-76.603
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		30,7	-283,6	-76,6
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		30,7	-283,6	-76,6

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

AKTIVER

	<u>Note</u>	<u>K O N C E R N</u>		
		<u>31/12 2009</u> tkr.	<u>31/12 2008</u> tkr.	<u>30/9 2009</u> tkr.
Anlægsaktiver				
Domicilejendomme		14.283	14.483	14.332
Driftsmateriel og inventar		<u>348</u>	<u>420</u>	<u>366</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>14.631</u>	<u>14.903</u>	<u>14.698</u>
Investeringsejendomme		<u>182.200</u>	<u>177.800</u>	<u>178.200</u>
Værdipapirer		<u>990.643</u>	<u>814.250</u>	<u>1.009.644</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>990.643</u>	<u>814.250</u>	<u>1.009.644</u>
Udskudt skat.....	5	<u>29.343</u>	<u>91.408</u>	<u>39.125</u>
Langfristede aktiver		<u>1.216.817</u>	<u>1.098.361</u>	<u>1.241.667</u>
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg		<u>6.185</u>	<u>2.411</u>	<u>8.007</u>
Andre tilgodehavender		32.068	37.392	37.100
Selskabsskat		0	6.312	4.888
Periodeafgrænsningsposter		<u>143</u>	<u>127</u>	<u>566</u>
Tilgodehavender		<u>32.211</u>	<u>43.831</u>	<u>42.554</u>
Likvide beholdninger		<u>39.752</u>	<u>32.852</u>	<u>18.499</u>
Kortfristede aktiver		<u>78.148</u>	<u>79.094</u>	<u>69.060</u>
AKTIVER		<u>1.294.965</u>	<u>1.177.455</u>	<u>1.310.727</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

PASSIVER

	<u>K O N C E R N</u>		
	<u>31/12 2009</u> tkr.	<u>31/12 2008</u> tkr.	<u>30/9 2009</u> tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	<u>256.051</u>	<u>18.399</u>	<u>225.360</u>
Egenkapital	<u>356.051</u>	<u>118.399</u>	<u>325.360</u>
Realkreditinstitutter.....	84.411	86.497	83.091
Kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>35.318</u>	<u>0</u>
Langfristede forpligtelser	<u>84.411</u>	<u>121.815</u>	<u>83.091</u>
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>10.255</u>	<u>1.683</u>	<u>7.660</u>
Realkreditinstitutter.....	6.018	5.774	5.956
Kreditinstitutter, lån	820.786	896.871	872.018
Kreditinstitutter	2.889	16.057	1.786
Deposita	1.677	3.081	3.363
Selskabsskat	1.478	0	0
Anden gæld	11.272	13.529	8.719
Periodeafgrænsningsposter	<u>128</u>	<u>246</u>	<u>2.774</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>844.248</u>	<u>935.558</u>	<u>894.616</u>
Forpligtelser	<u>938.914</u>	<u>1.059.056</u>	<u>985.367</u>
PASSIVER	<u>1.294.965</u>	<u>1.177.455</u>	<u>1.310.727</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 2008	17.500	82.500	0	301.963	0	401.963
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	0	-283.564	0	-283.564
Egenkapital A & B-aktier						
31. december 2008.....	17.500	82.500	0	18.399	0	118.399
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2009	17.500	82.500	0	225.360	0	325.360
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	0	30.691	0	30.691
Egenkapital A & B-aktier						
31. december 2009	17.500	82.500	0	256.051	0	356.051

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER - 31. DECEMBER 2009

	<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	26.133	24.404
Modtagne aktieudbytter.....	339	3.530
Realiserede kursgevinster	5.908	-158.265
Andre finansieringsindbetalinger	-164	1.150
Huslejeindbetalinger	3.927	4.262
Renteudbetalinger.....	-3.233	-36.750
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-8.224	-5.457
Betalt skat	<u>6.111</u>	<u>143</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>30.797</u>	<u>-166.983</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-7.160	-9.449
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	53.106	640.628
Tilgang af investeringsejendomme.....	-4.308	0
Deposita, indbetaling.....	45	0
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.472	-16
Øvrige anlægsinvesteringer	<u>0</u>	<u>-118</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>44.155</u>	<u>631.045</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter.	893	178.659
Afdrag, kreditinstitutter	-59.595	-621.028
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	5.182	1.153
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-122	-122
Låntagning, realkreditinstitutter	3.401	0
Afdrag, realkreditinstitutter	-1.727	-1.407
Deposita udbetaling.....	<u>-1.731</u>	<u>-50</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-53.699</u>	<u>-442.795</u>
Nettoforskydning i likviditet	21.253	21.267
Likvider primo.....	<u>18.499</u>	<u>11.585</u>
Likvider ultimo	<u>39.752</u>	<u>32.852</u>

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 2009/10

Indtægter (realiserede) ..	7.990	17.812	241	3.927	0	29.970
Dagsværdiregulering.....	392	37.686	-5.266	-307	0	32.505
Bruttoindtjening	3.733	55.498	-5.025	2.674	0	56.880
Aktiver	396.013	541.642	89.837	158.698	108.775	1.294.965
Anlægsinvesteringer	1.068	6.092	0	0	2.472	9.632
Forpligtelser (segmenter)	266.272	490.226	64.287	90.430	10.255	921.470

Koncern 2008/09

Indtægter (realiserede) ..	9.922	15.826	-158.351	4.262	0	-128.341
Dagsværdiregulering.....	751	-182.566	55.065	0	0	-126.750
Bruttoindtjening	1.723	-166.740	-103.286	2.471	0	-265.832
Aktiver	431.248	473.244	47.427	155.824	69.712	1.177.455
Anlægsinvesteringer	9.449	0	0	0	134	9.583
Forpligtelser (segmenter)	383.855	504.214	44.120	92.271	1.683	1.026.143

K O N C E R N

	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	7.808	9.444
Obligationer, renter	<u>12.225</u>	<u>15.072</u>
	20.033	24.516
Aktier, udbytter	<u>266</u>	<u>-4</u>
Aktier i datterselskab	20.299	24.512
Kursavancer, pantebreve	182	478
Kursavancer, obligationer	11.203	-3
Kursavancer, aktier	0	-137.317
Terminsforetninger	-334	784
Valutakursreguleringer, værdipapirer	-5.478	-21.423
Andre finansieringsindtægter	<u>171</u>	<u>366</u>
	<u>26.043</u>	<u>-132.603</u>
2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	5.487	7.348
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	617	2.713
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	-642	-933
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-650	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-319</u>	<u>-464</u>
	4.493	8.664
Gebyrer	49	179
Inkassoomkostninger	<u>107</u>	<u>107</u>
	<u>4.649</u>	<u>8.950</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	392	751
Regulering til dagsværdi, aktier	-5.266	55.065
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>37.686</u>	<u>-182.566</u>
	<u>32.812</u>	<u>-126.750</u>

K O N C E R N

	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	tkr.	tkr.
4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter.....	5.221	10.672
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-441	15.371
Renteswap, kreditinstitutter, regulering til dagsværdi.....	345	0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>6.550</u>	<u>40.906</u>
	11.675	66.949
Prioritetsrenter	1.224	1.249
Renteswaps, prioritetsgæld.....	108	-66
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-291	3.779
Renteswaps prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	<u>-256</u>	<u>2.049</u>
	<u>12.460</u>	<u>73.960</u>
 5. Udskudt skatteaktiv		
Skatteaktiv 1. oktober 2009.....	39.125	31.090
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-9.782</u>	<u>60.318</u>
Skatteaktiv 31. december 2009.....	<u>29.343</u>	<u>91.408</u>
 Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-23.702	-22.669
Regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kredit- institutter m.m.....	2.755	91.310
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>50.290</u>	<u>22.767</u>
Skatteaktiv	<u>29.343</u>	<u>91.408</u>

Koncernens skattemæssige underskud på aktier er kr. 104,5 mio. (kr. 105,1 mio.). Beløbet kan modregnes i fremtidige avancer ved salg af aktier. Beløbet er ikke indregnet i koncernens skatteaktiv.

K O N C E R N

	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>

6. Opgørelse af basisindtjening

Resultat før skat.....	40,7	-343,6
Kursavance, aktier og obligationer.....	-11,2	137,3
Terminsforsætninger.....	0,3	-0,8
Valutakursregulering, værdipapirer.....	5,5	21,4
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	-32,8	126,8
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter og prioritetsgæld incl. om- kostning ved omprioritering.....	-0,6	21,2
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	6,6	40,9
Tab/avance, regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	<u>0,3</u>	<u>0</u>
Basisindtjening.....	<u>8,8</u>	<u>3,2</u>