

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

HALVÅRSRAPPORT

side 1 af 17
dato 27. maj 2010
ref. SRL/IK/lS

Halvårsrapport pr. 31. marts 2010

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt halvårsrapporten pr. 31. marts 2010.

- Koncernens resultat før skat for 2. kvartal er positivt med kr. 25,9 mio. (kr. -6,5 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 20,1 mio. (kr. -4,4 mio.).
- Koncernens resultat før skat for halvåret er positivt med kr. 66,6 mio. (kr. -350,1 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 50,8 mio. (kr. -288,0 mio.).
- Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 84,0 mio. (kr. -274,4 mio.) samt negative valuta kursreguleringer på gæld til kreditinstitutter kr. 28,1 mio. (kr. 54,9 mio.).
- Basisindtjeningen er forøget fra kr. 14,7 mio. til kr. 15,9 mio. primært som følge af lavere tab og hensættelser på pantebreve.
- Som følge af et negativt værdipapirmarked efter den 31. marts 2010 justeres det forventede positive årsresultat før skat fra niveauet kr. 70 - 78 mio. til niveauet kr. 60 - 65 mio. I det forventede årsresultat indgår en basisindtjening med kr. 32 - 36 mio. mod tidligere kr. 34 - 38 mio.

Nærværende halvårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Halvårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncernresultatopgørelse for 1. oktober 2009 - 31. marts 2010
- Koncernbalance pr. 31. marts 2010
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende halvårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen
direktør

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER - MARTS

<u>Millioner kroner</u>	<u>2009/10</u> <u>1. halvår</u>	<u>2008/09</u> <u>1. halvår</u>	<u>2007/08</u> <u>1. halvår</u>	<u>2008/09</u> <u>Hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	49,7	-115,6	202,6	-114,8
Resultat af finansielle poster	5,4	-218,1	176,6	-229,4
Bruttoindtjening	118,7	-240,0	-315,8	28,9
Resultat før skat	66,6	-350,1	-348,7	-83,3
Periodens resultat	50,8	-288,0	-337,8	-76,6
Aktiver	1.282,5	1.154,1	2.573,8	1.310,7
Egenkapital.....	376,1	114,0	785,9	325,4
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,4	0,1	0,1
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	50,8	-288,0	-337,8	-76,6
Skat vedrørende tidligere år	<u>-0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>-3,5</u>	<u>-0,3</u>
	<u>50,6</u>	<u>-288,0</u>	<u>-341,3</u>	<u>-76,9</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	50,55	-287,95	-341,33	-76,72
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	376,13	114,01	785,89	325,36
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	28,82	-223,23	-71,27	-21,15
Egenkapitalandel i procent.....	29,33	9,88	30,53	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	950	70
Højeste	295	600	1.450	560
Ultimo	285	92	975	228
Omsætning på fondsbørsen, stk.	14.853	8.353	7.651	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.

HALVÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSELKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for halvåret, der udløber pr. 31. marts 2010, er et overskud på kr. 66,6 mio. (kr. -350,1 mio.). Efter regulering af periodens skat, en udgift på kr. 15,8 mio. (kr. -62,2 mio.), udgør periodens resultat efter skat et overskud på kr. 50,8 mio. (kr. -288,0 mio.).

Koncernens resultat for halvåret er højere end oprindeligt forudsat i delårsmeddelelse af 25. februar 2010, primært som følge af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 84,0 mio. (kr. -274,4 mio.) samt negative kursreguleringer på gæld til kreditinstitutter kr. 28,1 mio. (kr. 54,9 mio.).

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer af værdipapirer, investeringsejendomme, gæld samt valutakursbevægelser, udgør basisindtjeningen før skat kr. 15,9 mio. (kr. 14,7 mio.). Forbedringen skyldes primært lavere tab og hensættelser på pantebreve i forhold til sidste år.

Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes i niveauet kr. 32 - 36 mio. mod tidligere kr. 34 - 38 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 forøget fra kr. 1.154,1 mio. til kr. 1.282,5 mio. hovedsageligt som følge af positive dagsværdireguleringer på værdipapirer. Koncernens balance består af følgende forretningsområder:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	355,1	400,6
Obligationer	575,6	372,6
Aktier	<u>66,3</u>	<u>43,1</u>
Værdipapirer i alt.....	997,0	816,3
Investeringsejendomme	<u>182,2</u>	<u>179,1</u>
I alt.....	<u>1.179,2</u>	<u>995,4</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. 355,1 mio. (kr. 400,6 mio.). Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	14,6	18,4
Kursavance.....	0,4	0,7
Regulering til dagsværdi	<u>0,9</u>	<u>1,4</u>
	15,9	20,5
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-8,1</u>	<u>-14,0</u>
	<u>7,8</u>	<u>6,5</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 204,5 mio. (kr. 231,5 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 150,6 mio. (kr. 169,1 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. 0,9 mio. (kr. 1,4 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. 415,3 pr. stk. (tkr. 411,2 pr. stk.).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 8,5 mio. (kr. 14,6 mio.). Posten indeholder en mindre forøgelse i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 0,5 mio. (kr. 3,5 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 24,0 mio. (kr. 28,2 mio.), svarende til 6,34% (6,59%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 0,7 mio. (kr. 1,0 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,8 mio. (kr. 3,3 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. I første halvår af regnskabsåret 2009/10 er tab og direkte omkostninger noget højere end forventet, men udviser i øvrigt en fortsat faldende tendens. I de kommende kvartaler forventes en fortsat normalisering af tab og direkte omkostninger.

Obligationer

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 575,6 mio. (kr. 372,6 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteindtægter	24,2	30,1
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	8,3	-0,2
Regulering til dagsværdi	<u>100,2</u>	<u>-169,0</u>
	<u>132,7</u>	<u>-139,1</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 35,5 mio. (kr. 25,2 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 4,5 mio. (kr. 0,0 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 25. maj d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 24,0 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,2 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 40,1 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Pr. 31. marts 2010 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 36,9 mio. ex. valutaudsving, som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationsbeholdningens gennemsnitlige restløbetid er ca. 3,14 år.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 66,3 mio. (kr. 43,1 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) ...	2,7	-158,5
Regulering til dagsværdi	<u>-28,6</u>	<u>51,2</u>
	<u>-25,6</u>	<u>-107,3</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 10,2 mio. (kr. 32,6 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. Aktiens værdi forventes ikke genskabt, idet selskabet er taget under administration. Selskabets øvrige aktieposter forløber tilfredsstillende.

Siden afslutningen af halvårsrapporten og frem til 25. maj d.å. har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 6,4 mio. samt en realiseret avance på kr. 1,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 4,5 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsejendomme

Koncernens balance indeholder 7 (6) investeringsejendomme med en dagsværdi på kr. 182,2 mio. (kr. 179,1 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje	7,1	8,6
Regulering til dagsværdi	-0,3	0,5
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>1,8</u>	<u>2,5</u>
	<u>5,0</u>	<u>6,6</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. 4,0 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. 1,8 mio. (kr. 3,3 mio.), og regulering til dagsværdi på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 0,4 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. 793,4 mio. (kr. 929,2 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	0,94%	3,85%
EUR.....	34,32%	42,55%
DKK	15,94%	13,37%
USD.....	47,50%	37,91%
NOK	<u>1,30%</u>	<u>2,32%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens samlede optagelse af fastforrentede lån excl. realkreditlån andrager ca. kr. 275 mio. (kr. 370 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 3,25 år (4,25 år). Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 82,8 mio. (kr. 0,0 mio.) i op til 2,75 år via renteswaps i USD.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter andrager et urealiseret tab på kr. 3,6 mio. (kr. 27,6 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. marts 2010	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	49,31%	45,67%
GBP.....	2,53%	2,41%
EUR.....	8,44%	21,33%
SEK	0,14%	0,00%
NOK	3,28%	0,79%
CHF	0,20%	0,57%
USD.....	<u>36,10%</u>	<u>29,23%</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. marts 2010 og 31. marts 2009.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2009/10 Dags-værdi</u>	<u>2009/10 Ændring af værdi</u>	<u>2008/09 Dags-værdi</u>	<u>2008/09 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	355,1	12,9	400,6	14,8
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	182,2	10,8	179,1	10,0
Obligationer	1% effektiv rente	575,6	14,0	372,6	6,3
Aktier	10% kursændring	66,3	6,6	43,1	4,3
Lån i fremmed valuta.....	10% kursændring	569,5	57,0	680,7	68,1
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	637,4	63,7	413,2	41,3

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, 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 25. maj d.å. i regnskabsårets 3. kvartal, som er påvirket af et positivt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer samt en negativ dagsværdiregulering på valutalån m.v., justeres det forventede årsresultat før skat fra et positivt resultat på kr. 70 - 78 mio. til et positivt resultat på kr. 60 - 65 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår i ovennævnte forventninger med kr. 32 - 36 mio. mod tidligere kr. 34 - 38 mio. som følge af en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet.

Regnskabsgrundlag

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2008/2009, hvortil der henvises.

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, herunder IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 - 31. marts 2010 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Halvårsrapporten, 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2009 - 31. marts 2010.

Halvårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 27. maj 2010

Direktion:

Svend Rolf Larsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 31. MARTS 2010

	Note	KONCERN		KONCERN	
		1/1 - 31/3 2010 tkr.	1/1 - 31/3 2009 tkr.	1/10 2009- 31/3 2010 tkr.	1/10 2008- 31/3 2009 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	23.608	16.971	49.651	-115.632
Huslejeindtægter		<u>3.196</u>	<u>4.362</u>	<u>7.123</u>	<u>8.624</u>
Indtægter i alt		26.804	21.333	56.774	-107.008
Tab og direkte omkostninger	2	3.845	5.603	8.494	14.553
Direkte omkostninger, investeringsejendomme .		<u>885</u>	<u>695</u>	<u>1.831</u>	<u>2.486</u>
		22.074	15.035	46.449	-124.047
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	39.759	10.261	72.571	-116.489
Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme		<u>0</u>	<u>510</u>	<u>-307</u>	<u>510</u>
Bruttoindtjening i alt		61.833	25.806	118.713	-240.026
Finansieringsudgifter	4	<u>31.787</u>	<u>28.494</u>	<u>44.247</u>	<u>102.454</u>
		<u>30.046</u>	<u>-2.688</u>	<u>74.466</u>	<u>-342.480</u>
Andre eksterne omkostninger		1.102	953	2.117	1.812
Personaleomkostninger		2.997	2.798	5.607	5.692
Afskrivninger		<u>64</u>	<u>65</u>	<u>131</u>	<u>130</u>
		<u>4.163</u>	<u>3.816</u>	<u>7.855</u>	<u>7.634</u>
Resultat før skat		25.883	-6.504	66.611	-350.114
Skat af periodens resultat		<u>5.804</u>	<u>-2.117</u>	<u>15.841</u>	<u>-62.163</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>20.079</u>	<u>-4.387</u>	<u>50.770</u>	<u>-287.951</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		20,1	-4,4	50,8	-288,0
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		20,1	-4,4	50,8	-288,0

BALANCE PR. 31. MARTS 2010

AKTIVER

	<u>Note</u>	<u>K O N C E R N</u>		
		<u>31/3 2010</u> <u>tkr.</u>	<u>31/3 2009</u> <u>tkr.</u>	<u>30/9 2009</u> <u>tkr.</u>
Anlægsaktiver				
Domicilejendomme		14.233	14.696	14.332
Driftsmateriel og inventar		<u>334</u>	<u>402</u>	<u>366</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>14.567</u>	<u>15.098</u>	<u>14.698</u>
Investeringsejendomme		182.200	179.000	178.200
Igangværende arbejde på inv.ejendom.....		<u>0</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Investeringsejendomme		<u>182.200</u>	<u>179.115</u>	<u>178.200</u>
Værdipapirer		<u>996.990</u>	<u>816.264</u>	<u>1.009.644</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>996.990</u>	<u>816.264</u>	<u>1.009.644</u>
Udskudt skat.....	5	<u>23.598</u>	<u>93.871</u>	<u>39.125</u>
Langfristede aktiver.....		<u>1.217.355</u>	<u>1.104.348</u>	<u>1.241.667</u>
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg		<u>6.239</u>	<u>4.027</u>	<u>8.007</u>
Andre tilgodehavender		44.225	32.609	37.100
Selskabsskat		0	5.966	4.888
Periodeafgrænsningsposter		<u>656</u>	<u>568</u>	<u>566</u>
Tilgodehavender.....		<u>44.881</u>	<u>39.143</u>	<u>42.554</u>
Likvide beholdninger		<u>14.058</u>	<u>6.586</u>	<u>18.499</u>
Kortfristede aktiver		<u>65.178</u>	<u>49.756</u>	<u>69.060</u>
AKTIVER		<u>1.282.533</u>	<u>1.154.104</u>	<u>1.310.727</u>

BALANCE PR. 31. MARTS 2010

PASSIVER

	<u>K O N C E R N</u>		
	<u>31/3 2010</u> tkr.	<u>31/3 2009</u> tkr.	<u>30/9 2009</u> tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	<u>276.130</u>	<u>14.012</u>	<u>225.360</u>
Egenkapital	<u>376.130</u>	<u>114.012</u>	<u>325.360</u>
Realkreditinstitutter.....	<u>83.276</u>	<u>85.461</u>	<u>83.091</u>
Langfristede forpligtelser	<u>83.276</u>	<u>85.461</u>	<u>83.091</u>
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>2.946</u>	<u>2.865</u>	<u>7.660</u>
Realkreditinstitutter.....	6.080	5.834	5.956
Kreditinstitutter, lån	793.389	929.206	872.018
Kreditinstitutter	4.940	3.229	1.786
Deposita	1.698	3.296	3.363
Selskabsskat	1.537	0	0
Anden gæld	11.713	9.928	8.719
Periodeafgrænsningsposter	<u>824</u>	<u>273</u>	<u>2.774</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>820.181</u>	<u>951.766</u>	<u>894.616</u>
Forpligtelser	<u>906.403</u>	<u>1.040.092</u>	<u>985.367</u>
PASSIVER	<u>1.282.533</u>	<u>1.154.104</u>	<u>1.310.727</u>

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	50.770	0	50.770
Egenkapital A & B-aktier						
31. marts 2010	17.500	82.500	0	276.130	0	376.130
Egenkapital A & B-aktier						
1. oktober 2008	17.500	82.500	0	301.963	0	401.963
Periodens resultat (totalindkomst)	0	0	0	-287.951	0	-287.951
Egenkapital A & B-aktier						
31. marts 2009	17.500	82.500	0	14.012	0	114.012

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 31. MARTS 2010

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2009/10</u> tkr.	<u>2008/09</u> tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	42.568	48.955
Modtagne aktieudbytter.....	401	645
Realiserede kursgevinster	11.424	-157.941
Andre finansieringsindbetalinger	-922	-6.224
Huslejeindbetalinger	7.123	8.624
Renteudbetalinger	-12.705	-41.937
Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte	-11.690	-10.837
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-8.274	3.348
Betalt skat	<u>6.111</u>	<u>143</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>34.036</u>	<u>-155.224</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-9.577	-21.217
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	84.579	652.646
Tilgang af investeringsejendomme.....	-4.307	-805
Deposita, indbetaling	66	367
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.203	-1.632
Øvrige anlægsinvesteringer	<u>0</u>	<u>-378</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>72.964</u>	<u>628.981</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	950	207.775
Afdrag, kreditinstitutter	-106.138	-685.700
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.718	2.514
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-7.432	-3.185
Låntagning, realkreditinstitutter	3.403	3.175
Afdrag, realkreditinstitutter	-3.211	-3.133
Deposita udbetaling	<u>-1.731</u>	<u>-202</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-111.441</u>	<u>-478.756</u>
Nettoforskydning i likviditet	-4.441	-4.999
Likvider primo	<u>18.499</u>	<u>11.585</u>
Likvider ultimo	<u>14.058</u>	<u>6.586</u>

SEGMENTOPLYSNINGER
Koncern

	Pantebreve tkr.	Obligationer tkr.	Aktier tkr.	Investerings- ejendomme tkr.	Øvrige tkr.	I alt tkr.
<u>Koncern 2009/10</u>						
Indtægter (realiserede) ..	14.986	31.754	2.911	7.123	0	56.774
Dagsværdiregulering	929	100.235	-28.593	-307	0	72.264
Bruttoindtjening	7.421	131.989	-25.682	4.985	0	118.713
Aktiver	389.263	591.282	66.529	159.167	76.292	1.282.533
Anlægsinvesteringer	9.577	6.067	0	4.307	0	19.951
Forpligtelser (segmenter)	211.786	542.090	39.513	89.356	2.946	885.691

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

K O N C E R N

	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	14.588	18.420
Obligationer, renter	<u>24.242</u>	<u>30.141</u>
	38.830	48.561
Aktier, udbytter	<u>319</u>	<u>-28</u>
	39.149	48.533
Kursavancer, pantebreve	398	701
Kursavancer, obligationer	12.801	-156
Kursavancer, aktier	2.687	-137.317
Terminsforsætninger	-1.188	-7.065
Valutakursreguleringer, værdipapirer	-4.462	-21.169
Andre finansieringsindtægter	<u>266</u>	<u>841</u>
	<u>49.651</u>	<u>-115.632</u>
2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	10.512	14.778
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	536	3.485
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	-1.805	-3.348
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-435	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-673</u>	<u>-960</u>
	8.135	13.955
Gebyrer	119	263
Inkassoomkostninger	<u>240</u>	<u>335</u>
	<u>8.494</u>	<u>14.553</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	929	1.368
Regulering til dagsværdi, aktier	-28.593	51.171
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>100.235</u>	<u>-169.028</u>
	<u>72.571</u>	<u>-116.489</u>

K O N C E R N

	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	tkr.	tkr.
4. Finansieringsudgifter		
Kreditinstitutter.....	10.014	17.588
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	1.608	21.129
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	1.498	0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>28.104</u>	<u>54.893</u>
	41.224	93.610
Prioritetsrenter	2.238	2.327
Renteswaps	256	0
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	118	4.225
Renteswaps, regulering til dagsværdi.....	410	2.280
Rentetillæg skat	1	0
Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	<u>0</u>	<u>12</u>
	<u>44.247</u>	<u>102.454</u>
 5. Udskudt skatteaktiv		
Skatteaktiv 1. oktober 2009.....	39.125	31.090
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-15.527</u>	<u>62.781</u>
Skatteaktiv 31. marts 2010	<u>23.598</u>	<u>93.871</u>
 Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-23.927	-22.901
Regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kredit- institutter m.m.....	3.422	116.772
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>44.103</u>	<u>0</u>
Skatteaktiv	<u>23.598</u>	<u>93.871</u>

Koncernens skattemæssige underskud på aktier er kr. 120,4 mio. (kr. 126,6 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.....	66,6	-350,1
Kursavance, aktier og obligationer.....	-15,5	137,5
Terminsforsætninger.....	1,2	7,1
Valutakursregulering, værdipapirer.....	4,5	21,2
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	-72,6	116,5
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter, prioritetsgæld og rente-swaps.....	3,6	27,6
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	<u>28,1</u>	<u>54,9</u>
Basisindtjening.....	<u>15,9</u>	<u>14,7</u>