

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

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 17
dato 26. august 2011
ref. SRL/IK/ls

**Delårsrapport
pr. 30. juni 2011**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 30. juni 2011.

- Koncernens resultat før skat for de første tre kvartaler er kr. 63,3 mio. (kr. 52,4 mio.). Efter skat er koncernens resultat kr. 52,2 mio. (kr. 40,2 mio.).
- Resultatet for delåret er præget af netto positive dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. 27,3 mio. (kr. 109,7 mio.) samt netto positive dagsværdireguleringer og valutakursreguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps med kr. 7,7 mio. (kr. 74,8 mio.).
- Basisindtjeningen for delåret er reduceret fra kr. 21,0 mio. til kr. 13,0 mio. Reduktionen skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt afholdte omkostninger til vedligeholdelse af investeringsejendomme.
- Basisindtjeningen i regnskabsårets 3. kvartal udgør kr. 2,1 mio. (kr. 5,1 mio.).
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 430,76 (kr. 365,58).
- Som følge af et negativt værdipapirmarked m.v. efter kvartalets afslutning justeres det forventede årsresultat før skat fra niveauet kr. 65 - 75 mio. til niveauet kr. 30 - 40 mio. I det forventede årsresultat indgår basisindtjeningen med kr. 20 - 22 mio. mod tidligere kr. 20 - 25 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2010 - 30. juni 2011
- Koncernbalance pr. 30. juni 2011
- 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

BERETNING FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S
KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER - JUNI

<u>Millioner kroner</u>	<u>2010/11</u> <u>delår</u>	<u>2009/10</u> <u>delår</u>	<u>2008/09</u> <u>delår</u>	<u>2009/10</u> <u>Hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	47,4	86,3	-138,2	108,6
Resultat af finansielle poster	30,3	-17,0	-244,6	21,1
Bruttoindtjening	80,4	157,0	-126,8	160,4
Resultat før skat	63,3	52,4	-232,0	71,2
Periodens resultat	52,2	40,2	-196,7	53,2
Aktiver	986,3	1.199,0	1.221,6	1.131,4
Egenkapital.....	430,8	365,6	205,3	378,6
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,1	0,0
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	52,2	40,2	-196,7	53,2
Skat vedrørende tidligere år	<u>0,0</u>	<u>-0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,2</u>
	<u>52,2</u>	<u>40,0</u>	<u>-196,7</u>	<u>53,0</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	52,16	40,00	-196,66	53,02
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	430,76	365,58	205,30	378,60
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	17,18	15,44	-86,36	15,06
Egenkapitalandel i procent.....	43,67	30,49	16,81	33,46
<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	250	200	70	200
Højeste	279	327	560	327
Ultimo	274	265	210	255
Omsætning på fondsbørsen, stk.	21.689	30.201	23.186	33.326
Noteret på fondsbørsen, stk.....	825.000	825.000	825.000	825.000

Nøgletallene er beregnet efter finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og nøgletal 2010”. Resultat og udvandet resultat pr. aktie er i overensstemmelse med IAS 33.

DELÅRSRAPPORT

Koncernens resultat før skat er et overskud på kr. 63,3 mio. mod kr. 52,4 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat kr. 11,2 mio. (kr. 12,1 mio.), udgør periodens resultat efter skat kr. 52,2 mio. (kr. 40,2 mio.).

Koncernens resultat for delåret er på niveau med det meddelte i delårsmeddelelsen af 27. maj 2011.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, gæld samt valuta-kursbevægelser udgør basisindtjeningen før skat kr. 13 mio. (kr. 21,0 mio.). Reduktionen skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer, en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet samt afholdelse af en række vedligeholdelsesarbejder på investeringsejendomme.

Basisindtjeningen for hele regnskabsåret forventes i niveauet kr. 20 - 22 mio. mod tidligere kr. 20 - 25 mio. Reduktionen skyldes primært lavere nettorenter og en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet samt afholdelse af en række vedligeholdelsesarbejder på investeringsejendomme.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 1.199,0 mio. til kr. 986,3 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	2010/11	2009/10
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	309,0	342,4
Obligationer	313,6	510,3
Aktier	<u>58,3</u>	<u>62,5</u>
Værdipapirer i alt	680,9	915,2
Investeringsejendomme	<u>181,0</u>	<u>182,2</u>
I alt	<u>861,9</u>	<u>1.097,4</u>

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

Pantebreve

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 309,0 mio. (kr. 342,4 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2010/11	2009/10
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	17,0	21,3
Kursavancer	0,6	0,7
Regulering til dagsværdi	<u>1,5</u>	<u>1,5</u>
	19,1	23,5
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-8,8</u>	<u>-15,3</u>
	<u>10,3</u>	<u>8,2</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 166,9 mio. (kr. 193,8 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 142,1 mio. (kr. 148,6 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Koncernens beholdning af fastforrentede pantebreve er uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 8,25% - 10,0% p.a. (8,75% - 10,0% 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. 1,5 mio. (kr. 1,5 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 kursværdi pr. pantebrev på tkr. 412,3 (tkr. 417,2).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 9,3 mio. (kr. 15,8 mio.). Posten indeholder en reduktion i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 2,7 mio. (forøgelse kr. 2,9 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 18,4 mio. (kr. 26,4 mio.) svarende til 5,5% (7,2%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 1,7 mio. (kr. 1,0 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,4 mio. (kr. 2,4 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion med henblik på tabsbegrænsning af udlån.

Koncernen har i regnskabsperioden konstateret en reduktion i tab og hensættelser på pantebreve. Uanset forbedringen i tab og hensættelser for kvartalet og for delåret er niveauet for tab og hensættelser endnu ikke fuldkommen normaliseret. I de kommende kvartaler forventes en fortsat normalisering af tab og hensættelser.

Obligationer

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 313,6 mio. (kr. 510,3 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2010/11	2009/10
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter	25,2	36,8
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	-28,8	15,3
Regulering til dagsværdi	<u>35,2</u>	<u>120,9</u>
	<u>31,6</u>	<u>173,0</u>

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 8,3 mio. (kr. 69,5 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 5,1 mio. (kr. 1,4 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Den positive dagsværdiregulering for delåret skyldes primært beholdningens kortere restløbetid samt en indsnævring i rentespændet over til statsobligationer.

Obligationensbeholdningen har pr. 30. juni 2011 en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 21,2 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 40,4 ekskl. valuta), som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationensbeholdningens gennemsnitlige restløbetid er ca. 2,91 år.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til den 24. august 2011 har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på obligationer på kr. 25,0 mio., samt et realiseret tab på kr. 0,1 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 1,4 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket. Den negative dagsværdiregulering skyldes primært, at rentespændet til

statsobligationer er udvidet.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 58,3 mio. (kr. 62,5 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2010/11 <u>Mio. kr.</u>	2009/10 <u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter	1,0	1,0
Realiserede aktieavancer (inkl. valuta)	7,1	3,7
Regulering til dagsværdi	<u>11,7</u>	<u>-32,4</u>
	<u>19,80</u>	<u>-27,7</u>

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 0,8 mio. (kr. 15,9 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 5,1 mio. (kr. 0,0 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til den 24. august 2011 har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 10,2 mio. samt en realiseret avance på kr. 1,4 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 2,5 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsejendomme

Koncernens balance indeholder 7 (7) udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 181,0 mio. (kr. 182,2 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2010/11 <u>Mio. kr.</u>	2009/10 <u>Mio. kr.</u>
Husleje	10,9	10,3
Regulering til dagsværdi	0,0	-0,3
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>6,1</u>	<u>3,3</u>
	<u>4,8</u>	<u>6,7</u>

Forøgelsen i direkte omkostninger skyldes primært afholdelse af omkostninger til en række afsluttede vedligeholdelsesprojekter samt omkostninger i forbindelse med indgåelse af nye lejekontrakter.

Stigningen i huslejeindtægter kr. 0,6 mio. vedrører indtægter for lejemål, der er blevet genudlejet.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 33,6 mio. (kr. 7,2 mio.) består af 8 (5) ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån. Af den samlede værdi for disse ejendomme vedrører en væsentlig andel 2 velbeliggende bolig-/erhvervsnejendomme i Haderslev.

Avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 1,4 mio. (kr. 2,4 mio.). Avancer og regulering til dagsværdi indgår i posten tab og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 442,2 mio. (kr. 724,6 mio.).

Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
CHF	2,01%	1,09%
EUR.....	29,48%	32,23%
DKK	24,03%	18,40%
USD.....	42,06%	46,77%
NOK	<u>2,42%</u>	<u>1,51%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens samlede optagelse af fastforrentede lån ekskl. realkreditlån andrager ca. kr. 253 mio. (kr. 344 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 2 år (3,0 år). Herudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 77,4 mio. (kr. 91,1 mio.) i op til 1,5 år (2,5 år) via renteswaps i USD.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld, gæld til kreditinstitutter og renteswaps er positiv med kr. 8,5 mio. (kr. -7,4 mio.) som følge af mindre rentestigninger. Valutakursregulering af lån i fremmed valuta er positiv med kr. 0,9 mio. (kr. -66,9 mio.). Beløbet modsvares primært af negative valutakursreguleringer på værdipapirer i fremmed valuta.

Lån med kreditinstitutter og renteswaps har pr. 30. juni 2011 en samlet negativ dagsværdiregulering på kr. 9,9 mio. som følge af renteforskydninger. Beløbet forventes udlignet ved løbende dagsværdireguleringer over kontrakternes/lånenes løbetid.

En væsentlig andel af koncernens aktiver og passiver er placeret i udenlandsk valuta. Koncernens samlede valutaeksponering på aktiver og passiver procentuelt er følgende:

<u>Valuta</u>	<u>30. juni 2011</u>		<u>30. juni 2010</u>	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	60,25%	59,20%	51,74%	47,75%
GBP	3,56%	3,69%	2,61%	2,81%
EUR	11,29%	13,11%	9,08%	18,91%
SEK	0,16%	0,00%	0,15%	0,00%
NOK	3,07%	1,06%	2,66%	0,85%
CHF	0,18%	0,88%	0,17%	0,66%
USD	<u>21,49%</u>	<u>22,06%</u>	<u>33,59%</u>	<u>29,02%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 30. juni 2011 og 30. juni 2010.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2010/11 Dagsværdi</u>	<u>2010/11 Ændring af værdi</u>	<u>2009/10 Dagsværdi</u>	<u>2009/10 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	309,0	10,2	342,4	12,3
Investeringsjendomme	0,5% afkastkrav	181,0	11,5	182,2	10,8
Obligationer	1% effektiv rente	313,6	7,5	510,3	12,2
Aktier	10% kursændring	58,3	5,8	62,5	6,3
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	244,0	24,4	495,7	49,6
Værdipapirer i fremmed valuta	10% kursændring	368,8	36,9	569,6	57,0

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 30. 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 24. august d.å. i regnskabsårets 4. kvartal, som er påvirket af et negativt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer samt en negativ dagsværdiregulering på valutalån m.v., justeres det forventede årsresultat før skat fra et resultat på kr. 65 - 75 mio. til et resultat på kr. 30 - 40 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår i ovennævnte forventninger med kr. 20 - 22 mio. mod tidligere kr. 20 - 25 mio.

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2009/2010, 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 delårsmeddelelsen for perioden 1. oktober 2010 - 30. juni 2011 for Investeringselskabet Luxor A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2010 - 30. juni 2011.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 26. august 2011

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2010 - 30. JUNI 2011

	Note	<u>K O N C E R N</u>		<u>K O N C E R N</u>	
		1/4 - 30/6 2011 tkr.	1/4 - 30/6 2010 tkr.	1/10 2010- 30/6 2011 tkr.	1/10 2009- 30/6 2010 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	26.122	26.335	36.527	75.986
Huslejeindtægter		<u>4.223</u>	<u>3.185</u>	<u>10.910</u>	<u>10.308</u>
Indtægter i alt.....		30.345	29.520	47.437	86.294
Tab og direkte omkostninger.....	2	4.071	7.291	9.349	15.785
Direkte omkostninger, investeringsejendomme .		<u>3.454</u>	<u>1.499</u>	<u>6.095</u>	<u>3.330</u>
		22.820	20.730	31.993	67.179
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	-14.459	17.514	48.421	90.085
Regulering til dagsværdi, inv. ejendomme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-307</u>
Bruttoindtjening i alt.....		8.361	38.244	80.414	156.957
Finansieringsomkostninger.....	4	<u>8.586</u>	<u>48.690</u>	<u>6.192</u>	<u>92.937</u>
		<u>-225</u>	<u>-10.446</u>	<u>74.222</u>	<u>64.020</u>
Andre eksterne omkostninger.....		592	760	2.160	2.877
Personaleomkostninger.....		2.901	2.983	8.516	8.590
Afskrivninger.....		<u>66</u>	<u>66</u>	<u>197</u>	<u>197</u>
		<u>3.559</u>	<u>3.809</u>	<u>10.873</u>	<u>11.664</u>
Resultat før skat.....		-3.784	-14.255	63.349	52.356
Skat af periodens resultat.....		<u>-436</u>	<u>-3.707</u>	<u>11.191</u>	<u>12.134</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>-3.348</u>	<u>-10.548</u>	<u>52.158</u>	<u>40.222</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.....		3,3	-10,5	52,2	40,2
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		3,3	-10,5	52,2	40,2

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

AKTIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2011 tkr.	30/6 2010 tkr.	30/9 2010 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendom.....	13.986	14.184	14.134
Driftsmateriel og inventar	252	317	301
Materielle anlægsaktiver	14.238	14.501	14.435
 Investeringsejendomme	 181.000	 182.200	 181.000
Værdipapirer	680.865	915.181	840.027
Finansielle anlægsaktiver	680.865	915.181	840.027
Udskudt skat.....	8.786	27.128	19.928
Langfristede aktiver.....	884.889	1.139.010	1.055.390
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 33.586	 7.237	 13.731
Andre tilgodehavender	20.459	39.832	35.260
Selskabsskat	0	1.256	0
Periodeafgrænsningsposter	69	87	634
Tilgodehavender	20.528	41.175	35.894
Likvide beholdninger	47.288	11.609	26.351
Kortfristede aktiver	101.402	60.021	75.976
AKTIVER	986.291	1.199.031	1.131.366

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

PASSIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2011 tkr.	30/6 2010 tkr.	30/9 2010 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	330.761	265.582	278.603
Egenkapital	430.761	365.582	378.603
Realkreditinstitutter.....	75.084	81.858	80.226
Langfristede forpligtelser	75.084	81.858	80.226
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	16.331	4.346	5.446
Realkreditinstitutter.....	6.403	6.144	6.208
Kreditinstitutter	442.206	724.576	649.602
Deposita	3.253	1.860	1.953
Selskabsskat	253	0	202
Anden gæld	11.724	14.310	8.498
Periodeafgrænsningsposter	276	355	628
Kortfristede forpligtelser	464.115	747.245	667.091
Forpligtelser	555.530	833.449	752.763
PASSIVER	986.291	1.199.031	1.131.366

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

	Aktie- kapital A-aktier tkr.	Aktie- kapital B-aktier tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2009	17.500	82.500	225.360	0	325.360
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	40.222	0	40.222
Egenkapital A & B-aktier					
30. juni 2010	17.500	82.500	265.582	0	365.582
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2010	17.500	82.500	278.603	0	378.603
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	52.158	0	52.158
Egenkapital A & B-aktier					
30. juni 2011	17.500	82.500	330.761	0	430.761

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2010 - 30. JUNI 2011

	K O N C E R N	
	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	47.644	65.592
Modtagne aktieudbytter.....	1.005	1.033
Realiserede kursgevinster	-21.159	19.658
Andre finansieringsindbetalinger	14.467	-2.728
Huslejeindbetalinger.....	11.650	10.308
Renteudbetalinger.....	-7.472	-18.116
Driftsomkostninger, udbetalinger.....	-17.046	-17.351
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg	1.408	3.369
Betalt skat	2	3.495
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.499	65.260
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-37.528	-15.051
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	244.615	183.619
Tilgang af investeringsejendomme.....	0	-4.307
Deposita, indbetalinger.....	1.418	236
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-22.694	-11.568
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	185.811	152.929
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	19.387	67.340
Afdrag, kreditinstitutter	-220.892	-286.063
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg.....	13.867	4.189
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-2.982	-7.503
Låntagning, realkreditinstitutter	0	3.402
Afdrag, realkreditinstitutter	-4.635	-4.705
Deposita, udbetalinger.....	-118	-1.739
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-195.373	-225.079
Nettoforskydning i likviditet	20.937	-6.890
Likvider primo.....	26.351	18.499
Likvider ultimo	47.288	11.609

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 2010/11

Indtægter (realiserede) ..	17.768	8.440	10.319	10.910	0	47.437
Dagsværdiregulering	1.489	35.216	11.716	0	0	48.421
Bruttoindtjening	9.908	43.656	22.035	4.815	0	80.414
Aktiver	351.573	320.426	59.711	156.652	97.929	986.291
Anlægsinvesteringer	12.110	13.648	11.770	0	0	37.528
Forpligtelser (segmenter)	181.223	226.782	34.201	81.487	16.331	540.024

Koncern 2009/10

Indtægter (realiserede) ..	22.404	49.292	4.290	10.308	0	86.294
Dagsværdiregulering	1.512	120.949	-32.376	-307	0	89.778
Bruttoindtjening	8.131	170.241	-28.086	6.671	0	156.957
Aktiver	377.155	522.569	62.479	158.646	78.182	1.199.031
Anlægsinvesteringer	7.603	7.448	0	4.307	0	19.358
Forpligtelser (segmenter)	256.612	421.138	46.826	88.002	4.346	816.924

KONCERN

	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	17.015	21.346
Obligationer, renter.....	<u>25.199</u>	<u>36.758</u>
	42.214	58.104
Aktier, udbytter.....	<u>1.005</u>	<u>951</u>
	43.219	59.055
Kursavancer, pantebreve	585	671
Kursavancer, obligationer.....	-23.671	13.896
Kursavancer, aktier.....	12.203	3.679
Terminsforsætninger.....	14.299	-3.114
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-10.276	1.412
Andre finansieringsindtægter	<u>168</u>	<u>387</u>
	<u>36.527</u>	<u>75.986</u>
2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	11.945	16.206
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	-2.749	2.947
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	1.408	2.430
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.790	-480
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>1.745</u>	<u>953</u>
	8.833	15.290
Gebyrer.....	217	201
Inkassoomkostninger	<u>299</u>	<u>294</u>
	<u>9.349</u>	<u>15.785</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	1.489	1.512
Regulering til dagsværdi, aktier.....	11.716	-32.376
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>35.216</u>	<u>120.949</u>
	<u>48.421</u>	<u>90.085</u>

K O N C E R N

	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	11.030	14.556
Renteswaps, kreditinstitutter	1.270	0
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-4.948	2.571
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-1.236	2.902
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>-943</u>	<u>66.923</u>
	5.173	86.952
Prioritetsrenter	2.846	3.197
Renteswaps, prioritetsgæld.....	478	454
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-311	262
Renteswaps prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-2004	1.689
Rentetilleg og skat	0	383
Andre renteudgifter	<u>10</u>	<u>0</u>
	<u>6.192</u>	<u>92.937</u>
5. Selskabsskat		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat.....	15.837	13.089
Skatteeffekt af:		
Ikke indregnet skatteaktiv på aktier.....	-4.697	0
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	51	-730
Regulering af skat vedr. tidligere perioder.....	<u>0</u>	<u>-225</u>
	<u>11.191</u>	<u>12.134</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>17,67%</u>	<u>23,18%</u>
Udskudt skat:		
Skatteaktiv 1. oktober 2010.....	44.140	62.854
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-10.554</u>	<u>-11.531</u>
Skatteaktiv 30. juni 2011	<u>33.586</u>	<u>51.323</u>
Udskudt skat 1. oktober 2010.....		
Udskudt skat 1. oktober 2010.....	24.212	23.729
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>588</u>	<u>466</u>
Udskudt skat 30. juni 2011	<u>24.800</u>	<u>24.195</u>
Skatteaktiv 30. juni 2011 i alt.....	<u>8.786</u>	<u>27.128</u>

K O N C E R N

	2010/11	2009/10
	mio. kr	mio. kr.

Note 5 fortsat:

Det udskudte skatteaktiv, der er beregnet som 25% af værdien på følgende poster, udgør:

Skatteaktiv:

Materielle anlægsaktiver	-24.756	-24.154
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.....	3.550	3.686
Fremførbare skattemæssige underskud	29.992	47.596
Skatteaktiv	8.786	27.128

Fremførbart skattemæssigt underskud er indregnet som skatteaktiv i det omfang, underskuddet forventes, at kunne realiseres i form af fremtidige skattemæssige overskud. Det vurderes, at det skattemæssige underskud på kr. 30,0 mio. vil kunne realiseres inden for en kortere årrække.

Det kildeartsbegrænsede tabsfradrag på koncernens aktiebeholdning indregnes i det omfang, det kan rummes i indtjening på aktiebeholdningen. Pr. 30. juni 2011 udgør værdien af det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier kr. 109,1 mio.

6. Opgørelse af basisindtjening

Resultat før skat.....	63,3	52,4
Kursavance, aktier og obligationer.....	11,5	-17,6
Terminsforetninger.....	-14,3	3,1
Valutakursregulering, værdipapirer.....	10,3	-1,4
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	-48,4	-90,1
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps	-8,5	7,4
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	-0,9	66,9
Regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	0	0,3
Basisindtjening	13,0	21,0