

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

HELÅRSMEDDELELSE

side 1 af 27
dato 21. december 2010
ref. SRL/IK/lS

**Helårsmeddelelse
pr. 30. september 2010**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt helårsmeddelelsen pr. 30. september 2010.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsåret er positivt med kr. 71,2 mio. (kr. -83,3 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 53,2 mio. (kr. -76,6 mio.).
- Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer og realiserede avancer på værdipapirer med kr. 78,2 mio. (kr. 173,1 mio.) samt negative dagsværdireguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps som følge af lavere markedsrente med kr. 50,7 mio. (kr. 63,1 mio.).
- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 4. kvartal er positivt med kr. 18,9 mio. (kr. 148,7 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 13,0 mio. (kr. 120,1 mio.).
- Basisindtjeningen i regnskabsåret er reduceret fra kr. 33,2 mio. til kr. 25,9 mio. Faldet skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt kursregulering heraf.
- For regnskabsåret 2010/11 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 25,0 - 30,0 mio. Som følge af et positivt værdipapirmarked m.v. forventes et samlet positivt resultat før skat i niveauet kr. 50,0 - 55,0 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Ledelsesberetning
- Ledelsespåtegning
- Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2009 - 30. september 2010
- Koncernbalance pr. 30. september 2010
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter
- Anvendt regnskabspraksis

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende helårsmeddelelse 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 - SEPTEMBER

<u>Millioner kroner</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
<u>Hovedtal</u>					
Indtægter.....	108,6	-114,8	222,5	207,4	210,8
Resultat af finansielle poster	21,1	-229,4	92,3	212,2	171,2
Bruttoindtjening.....	160,4	28,9	-613,4	148,9	323,0
Resultat før skat.....	71,2	-83,3	-739,4	150,9	299,9
Årets resultat.....	53,2	-76,6	-706,7	124,4	277,2
Aktiver.....	1131,4	1.310,7	1.862,5	2.906,6	2.305,3
Investering i materielle anlægsaktiver.....	0,0	0,1	0,2	13,2	0,4
Egenkapital.....	378,6	325,4	402,0	1.129,7	1.060,3
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	0,0	6,0	35,0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0,0	0,0	15,0	20,0	15,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat).....	53,2	-76,6	-706,7	124,4	277,2
Skat vedrørende tidligere år.....	-0,2	-0,3	-3,3	0	0,4
	<u>53,0</u>	<u>-76,9</u>	<u>-710,0</u>	<u>124,4</u>	<u>277,6</u>
<u>Nøgletal</u>					
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS).....	53,02	-76,92	-709,95	124,43	277,19
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)	378,60	325,36	401,96	1.129,71	1.060,29
Egenkapitalforrentning i procent p.a.	15,06	-21,15	-92,70	11,36	29,55
Egenkapitalandel i procent	33,46	24,82	21,31	38,87	45,99
Udbytte pr. aktie (kroner).....	0,00	0,00	15,00	26,00	50,00
<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.....	200	70	570	1.310	1.000
Højeste.....	327	560	1.450	1.610	1.490
Ultimo.....	255	228	570	1.450	1.330
Omsætning på fondsbørsen, stk.....	33.326	33.091	10.714	27.113	60.260
Noteret på fondsbørsen, stk.	825.000	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.

LEDELSESBERETNING

Udvikling i året:

Koncernens resultat før skat er et overskud på kr. 71,2 mio. mod et negativt resultat på kr. 83,3 mio. i det foregående år. Efter indregning af årets skat på kr. 18,0 mio. (kr. -6,7 mio.), er årets resultat efter skat positivt med kr. 53,2 mio. (kr. -76,6 mio.).

Koncernens resultat før skat er bedre end oprindeligt forventet i delårsmeddelelsen af 31. august 2010 om et overskud før skat på kr. 60 - 65 mio. og bedre end det meddelte i sidste årsrapport om et overskud i niveauet kr. 55 - 62 mio.

Reguleres årets resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, investeringsejendomme, gæld samt valutakursbevægelser udgør basisindtjeningen før skat kr. 25,9 mio. (kr. 33,2 mio.), hvilket er lavere end den sidst meddelte forventning på kr. 27 - 30 mio., og lavere end den i sidste årsrapport forventede basisindtjening i størrelsesordenen kr. 34 - 38 mio. Faldet skyldes primært en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet, lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.

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

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 1.311 mio. til kr. 1.131 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve	330,6	380,1
Obligationer	440,0	534,7
Aktier	69,4	94,8
Værdipapirer i alt	840,0	1.009,6
Investeringssejendomme	181,0	178,2
I alt	<u>1.021,0</u>	<u>1.187,8</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. 330,6 mio. (kr. 380,1 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	27,1	35,0
Kursavancer.....	0,8	1,5
Regulering til dagsværdi	<u>1,9</u>	<u>2,1</u>
	29,8	38,6
 Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg		
	<u>18,8</u>	<u>22,4</u>
	<u>11,0</u>	<u>16,2</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 188,3 mio. (kr. 214,4 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 142,3 mio. (kr. 165,7 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Koncernens beholdning af fastforrentede pantebreve er uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 8,50% - 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. 1,9 mio. (kr. 2,1 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 411,3 (tkr. 414,4).

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er formindsket fra kr. 418,5 mio. til kr. 366,5 mio. Formindskelsen dækker over en tilgang på kr. 20,4 mio. (kr. 42,9 mio.) og en afgang på kr. 72,4 mio. (kr. 89,7 mio.). Selskabet har i forhold til sidste år konstateret en faldende indfrielsestakt på pantebrevsbeholdningen. Indfrielsestakten kombineret med det mindre indkøb har medført et fald i pantebrevsbeholdningen.

Konkurrencesituationen i pantebrevsmarkedet er fortsat præget af en lav konkurrence, hvor prisdannelsen i stigende grad indregner muligheden for en negativ udvikling, for så vidt angår den fremtidige 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 og lange liggetider for helårsboliger og fritidshuse men med mere stabile priser. Det må antages, at den nuværende markedssituation kan føre til en længerevarende periode med lavere priser på fast ejendom end konstateret i de senere år.

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

Koncernen har i regnskabsåret konstateret en forbedring i udviklingen på 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>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
Parcelhuse	36,11%	35,67%
Ejerlejligheder	8,27%	8,67%
Sommerhuse	4,33%	4,67%
Nedlagte landbrug	2,43%	2,47%
Beboelse og erhverv	7,79%	7,24%
Landbrug	1,10%	1,54%
Udlejningsejendomme	26,65%	27,03%
Handel og industri	8,98%	8,12%
Andre	<u>4,34%</u>	<u>4,59%</u>
I alt	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Den gennemsnitlige restløbetid på pantebrevsbeholdningen før ekstraordinære afdrag og førtidsindfrielse er ca. 12,5 år (13,5 år).

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 440,0 mio. (kr. 534,7 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter	46,6	55,8
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta)	19,5	-71,0
Regulering til dagsværdi	<u>87,7</u>	<u>68,0</u>
	<u>153,8</u>	<u>52,8</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 33,3 mio. (kr. -11,4 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår en realiseret valutakursavance på kr. 2,0 mio. (kr. -1,9 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

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

Koncernens beholdning af obligationer består af 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 3,0 år (3,4 år).

Pr. 30. september 2010 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 34,2 mio. ex. valuta (ca. kr. 101,6 ex. valuta), som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Dagsværdi af obligationsbeholdningen kr. 440,0 mio. (kr. 534,7 mio.) skal sammenholdes med nedenstående afløbsprofil for obligationsbeholdningens nominelle restgæld.

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
2009/10.....	0	84,7
2010/11.....	75,1	56,5
2011/12.....	36,8	82,0
2012/13.....	111,4	173,2
2013/14.....	133,9	148,6
2014/15.....	107,4	79,8
2015/16.....	33,1	41,4
2017/18.....	<u>10,9</u>	<u>0,0</u>
I alt	<u>508,6</u>	<u>666,2</u>

Selskabets 30 største obligationsposter fordelt på udsteder pr. 30. september 2010 - til dagsværdi i alt kr. 434,0 mio. svarende til 98,6% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
M-Real OYJ	39,6	Petroplus Finance Ltd.	12,5
Hovnanian Enterprises Inc.	27,8	Stoneridge Inc.	10,9
HTM Sport & Freizeit AG	23,7	Appleton Paper Inc.	10,3
Chiquita Brands Int. Inc.	23,2	Catalyst Paper Corp.	10,2
Royal Caribbean Cruises Ltd.	22,2	Jacobs Entertainment	10,0
Stone Energy Corp.	21,5	Eitzen Chemical ASA	10,0
Unisys Corp.	20,8	Park- Ohio Industries	8,5
HealthSouth Corp.	20,8	Dynegy Inc.	8,4
Logwin AG	18,7	Hawker Beechcraft Inc.	8,2
RSC Equipment Rental Inc.	17,0	Aker ASA	7,2
PA Resources AB	16,4	ISS	6,1
The Bon-Ton Stores Inc.	16,1	Bowater Inc.	6,1
Cascades Inc.	15,5	Allis-Chalmers Energy Inc.	5,5
Primorsk Int. Ship. Ltd.	14,3	Commercial Vehicle Group	4,6
I.M. Skaugen SE	13,7	Tech Olympic USA	4,2

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 Corp.	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
Logwin AG	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

Obligationsbeholdningen er som følger:

	2009/10		2008/09	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Erhvervsobligationer.....	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>
	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>

Obligationsbeholdningen er fordelt på 33 (46) udstedere med en gennemsnitlig størrelse pr. udsteder på kr. 13,3 mio. (kr. 11,6 mio.).

Obligationsbeholdningen er fordelt på følgende valutaer:

	2009/10		2008/09	
	Mio. kr.	% i andel	Mio. kr.	% i andel
USD	298,6	67,9%	404,9	75,7%
EUR	110,3	25,1%	83,5	15,6%
NOK.....	<u>31,1</u>	<u>7,0%</u>	<u>46,3</u>	<u>8,7%</u>
	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>534,7</u>	<u>100,0%</u>

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til dato har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 23,0 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,1 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 7,7 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. 69,4 mio. (kr. 94,8 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsåret er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter	1,4	0,2
Realiserede aktieavancer (incl. valuta)	-10,1	-158,2
Regulering til dagsværdi	<u>-11,3</u>	<u>103,0</u>
	<u>-20,0</u>	<u>-55,0</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 10,4 mio. (kr. 21,3 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 0,0 mio. (kr. 21,2 mio.). Beløbet er valutamæssigt i hovedsagen afdækket.

Den negative regulering til dagsværdi skyldes primært dagværdiregulering af selskabets aktiepost i Jarvis Plc. Som oplyst i delårsrapporten pr. 30. juni 2010 forventes aktiens værdi ikke genskabt, idet selskabet er taget under administration. Selskabets øvrige aktieposter forløber tilfredsstillende.

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 72,5 mio. (kr. 95,8 mio.) andrager årets afkast -27,6% (-57,5%). Til sammenligning har Morgan Stanley's MSCI-World Index andraget 17,7% (-6,3%) beregnet på basis af danske kroner.

Selskabets afkast ved investering i aktier igennem de seneste 11 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>
2009/10	-42,0%	17,7%
2008/09	-79,6%	-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	<u>19,7%</u>	<u>30,9%</u>
I alt	<u>-10,7%</u>	<u>16,9%</u>

Ovennævnte afkast er væsentligt påvirket af, at selskabet i starten af regnskabsåret 2008/09 foretog en væsentlig reduktion i aktiebeholdningen som følge af den generelle finansielle uro. Reduktionen blev foretaget med henblik på at reducere risiko samt sikre og allokere kapital til andre forretningsområder.

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til dato har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 12,7 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutatab med kr. 0,2 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Selskabets aktieposter pr. 30. september 2010 i alt kr. 69,4 mio. svarende til 100% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>
Johnson Service Group PLC.....	21,4
Afren PLC	10,5
El Paso Corp.	9,1
Tyco International Ltd.	7,6
JKX Oil & Gas PLC	7,0
Gazprom	6,9
TK Development A/S.....	3,1
Credit Suisse Group AG.....	2,1
Cision AB	1,7

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

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling på brancher</u>	2009/10		2008/09	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring	2,1	3,1%	2,6	2,7%
Handel & Service	21,4	30,8%	19,8	20,9%
Industri	7,6	10,9%	6,6	6,9%
Olie/energi	33,5	48,3%	27,1	28,6%
Medier	1,7	2,4%	2,1	2,3%
Entreprenører/infrastruktur	3,1	4,5%	34,0	35,9%
IT/Software	0,0	0,0%	2,6	2,7%
	<u>69,4</u>	<u>100,0%</u>	<u>94,8</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valuta</u>	2009/10		2008/09	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK.....	3,1	4,5%	3,8	4,0%
SEK.....	1,7	2,4%	2,1	2,2%
GBP.....	39,0	56,2%	63,0	66,5%
USD	23,5	33,9%	23,3	24,6%
CHF	2,1	3,0%	2,6	2,7%
	<u>69,4</u>	<u>100,0%</u>	<u>94,8</u>	<u>100,0%</u>

Aktier placeret i USD har igennem regnskabsåret været næsten fuldt valutarisk afdækket, og aktier i GBP har i væsentlig grad været afdækket. I det efterfølgende regnskabsår vil aktierne også for en væsentlig del være 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.

Koncernens aktiebeholdning vil indtil videre ikke blive forøget.

Investeringsjendomme

Koncernens balance indeholder 7 (6) udlejningsjendomme med en dagsværdi på kr. 181,0 mio. (kr. 178,2 mio.).

Det samlede afkast på investeringsjendomme for regnskabsåret er som følger:

	2009/10	2008/09
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje	13,7	17,4
Regulering til dagsværdi	-1,5	-0,3
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>5,3</u>	<u>5,6</u>
	<u>6,9</u>	<u>11,5</u>

Reduktionen i huslejeindtægter kr. 3,7 mio. vedrører ledige lejemål under genudlejning.

Koncernen har i løbet af regnskabsåret anskaffet en mindre investeringsjendom på tvangsauktion for kr. 4,3 mio. (kr. 0,7 mio.). Ejendommen blev anskaffet for at mindske tab på koncernens udlån.

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 34.410 m² (ca. 34.244 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m² pr. 1. oktober 2010 udgør 68,65% (93,7%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 28,06% (7,04%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 4,2 mio. (kr. 1,1 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til ca. 25,18% (5,56%). En væsentlig del af lejeledigheden på basis af m² - 25,1% - refererer sig til 8.633 m² lager- og kontorejendom beliggende i Hasselager ved Århus. Ejendommen har været ledig siden 1. december 2009, og arealet forventes på sigt genudlejet i 1 - 3 lejemål.

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift er faldt fra kr. 5,6 mio. til kr. 5,3 mio. i år. Dagsværdien af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 7,8% (7,8%) opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Regulering til dagsværdi af ejendomme indgår med kr. -1,5 mio. (kr. -0,3 mio.).

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er pr. 30. september 2010 som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkastinterval</u>
Kontor/butik/bolig.....	26,9	3,90 - 8,60%
Lager/produktion/kontor	154,1	7,25 - 8,75%
I alt	181,0	3,90 - 8,75%

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	155,2	7,25 - 8,75%
I alt	178,2	7,00 - 8,90%

Ejendomsporteføljen forventes på nuværende tidspunkt ikke udvidet.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 13,7 mio. (kr. 8,0 mio.) består af en række ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån.

Koncernens balance indeholder 6 (7) ejendomme overtaget med henblik på videresalg, heraf er 1 ejendom solgt med overtagelse efter 30. september 2010.

Avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 2,2 mio. (kr. 7,7 mio.). Indtægten indgår i posten tab og direkte udgifter.

Finansiering og gæld

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 649,6 mio. (kr. 873,8 mio.).

Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
CHF.....	1,25%	3,79%
EUR	28,80%	40,16%
DKK.....	18,13%	17,44%
USD	50,19%	36,10%
NOK.....	1,63%	2,51%
	100,00%	100,00%

Koncernens fastforrentede lån excl. realkreditlån andrager ca. kr. 344 mio. (kr. 325 mio.) med fastrenteperi-
oder op til ca. 3 år (4 år). Regulering til dagsværdi af fastforrentede lån er negativ med kr. 1,2 mio. (20,9
mio.) som følge af faldende renter. Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 81,9 mio. (kr. 0,0 mio.) i
op til 2,25 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er negativ med kr. 3,5
mio. (kr. 0,0 mio.).

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter er negativ med kr. 1,4 mio. (kr. 25,7
mio.) som følge af rentefald. Regulering til dagsværdi af renteswaps på prioritetsgæld og gæld til kreditinsti-
tutter er negativ med kr. 5,9 mio. (kr. 2,2 mio.).

Koncernen har i lyset af den nuværende balancestørrelse og renteniveauet på udenlandsk valuta valgt at fast-
holde 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. Virk-
ningen heraf er indeholdt i ovenstående valutafordeling. USD andelen i ovennævnte fordeling refererer sig
alene til afdækning af aktiver i samme valuta.

Årets nettobevægelse hidrørende fra valutakursreguleringer af udenlandslån, terminsforretninger, værdipapi-
rer m.v. andrager en nettoavance på kr. 12,2 mio. (nettotab kr. 45,3 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 op-
lyses, at koncernens samlede valutaeksponering på aktiver og passiver procentuelt andrager følgende:

Valuta	30. september 2010		30. september 2009	
	Aktiver %	Passiver %	Aktiver %	Passiver %
DKK	54,2%	48,5%	52,2%	42,8%
GBP	3,5%	2,8%	4,8%	2,3%
EUR	10,1%	16,5%	6,4%	26,3%
SEK	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
NOK	2,8%	0,9%	3,5%	1,7%
CHF	0,2%	0,7%	0,2%	2,5%
USD	<u>29,1%</u>	<u>30,6%</u>	<u>32,7%</u>	<u>24,4%</u>
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Pengestrøm og likviditet

Likviditet fra koncernens drift udgør kr. 64,7 mio. (kr. -186,6 mio.) i regnskabsåret. Selskabets underliggende likviditetsgenerering, opgjort excl. realiserede avancer på værdipapirer udgør ca. kr. 54,6 (kr. 41,1 mio.) i regnskabsåret.

Ultimo september 2010 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 2010 og 30. september 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	330,6	9,7	380,1	13,9
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	181,0	11,5	178,2	10,8
Obligationer	1% effektiv rente	440,0	10,6	534,7	12,7
Aktier	10% kursændring	69,4	6,9	94,8	9,5
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	512,9	51,3	710,2	71,0
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	506,3	50,6	625,8	62,6

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. 2,9 mio. (kr. 5,3 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 samt ønsket om en forøget egenkapitalandel m.v. har bestyrelsen besluttet ikke at foreslå udlodning af udbytte.

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. 25,0 - 30,0 mio. Hertil lægges dagsværdiregulering samt konstaterede tab og avancer for aktier, obligationer og valuta m.v., som pr. 17. december 2010 er positiv med ca. kr. 24,0 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et positivt resultat før skat på kr. 50,0 - 55,0 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 31. januar 2011 kl. 14.00 på Radisson SAS Skandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Årsrapporten forventes udsendt den 7. januar 2011.

På generalforsamlingen vil bestyrelsen under punktet valg af revisor stille forslag om, at der alene foretages genvalg af en statsautoriseret revisor - PricewaterhouseCoopers - for det kommende regnskabsår.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Helårsmeddelelsen er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 21. december 2010

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 30. SEPTEMBER 2010

	Note	K O N C E R N		K O N C E R N	
		1/7 - 30/9 2010 tkr.	1/7 - 30/9 2009 tkr.	1/10 2009- 30/9 2010 tkr.	1/10 2008- 30/9 2009 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	18.907	19.013	94.893	-132.222
Huslejeindtægter		<u>3.403</u>	<u>4.374</u>	<u>13.711</u>	<u>17.438</u>
Indtægter i alt		22.310	23.387	108.604	-114.784
Tab og direkte omkostninger	2	3.760	4.437	19.545	23.585
Direkte omkostninger, investeringsejendomme ..		<u>2.011</u>	<u>2.444</u>	<u>5.341</u>	<u>5.640</u>
		16.539	16.506	83.718	-144.009
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	-11.877	139.929	78.208	173.116
Regulering til dagsværdi, investerings- ejendomme		<u>-1.228</u>	<u>-767</u>	<u>-1.535</u>	<u>-255</u>
Bruttoindtjening i alt		3.434	155.668	160.391	28.852
Finansieringsomkostninger	4	<u>-19.129</u>	<u>3.826</u>	<u>73.808</u>	<u>97.216</u>
		22.563	151.842	86.583	-68.364
Andre eksterne omkostninger		681	795	3.558	3.748
Andre indtægter og omkostninger		383	-171	383	-171
Personaleomkostninger		2.556	2.474	11.146	11.119
Afskrivninger		<u>66</u>	<u>75</u>	<u>263</u>	<u>270</u>
		<u>3.686</u>	<u>3.173</u>	<u>15.350</u>	<u>14.966</u>
Resultat før skat		18.877	148.669	71.233	-83.330
Skat af årets resultat		<u>5.856</u>	<u>28.610</u>	<u>17.990</u>	<u>-6.727</u>
ÅRETS RESULTAT (TOTALINDKOMST)		<u>13.021</u>	<u>120.059</u>	<u>53.243</u>	<u>-76.603</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		13,0	120,1	53,2	-76,6
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi)		13,0	120,1	53,2	-76,6

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2010

AKTIVER

	K O N C E R N	
	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
Anlægsaktiver		
Domicilejendom.....	14.134	14.332
Driftsmateriel og inventar	301	366
Materielle anlægsaktiver	14.435	14.698
 Investeringsejendomme	 181.000	 178.200
Værdipapirer	840.027	1.009.644
Finansielle anlægsaktiver	840.027	1.009.644
 Udskudt skat.....	 19.928	 39.125
Langfristede aktiver	1.055.390	1.241.667
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 13.731	 8.007
 Andre tilgodehavender.....	35.260	37.100
Selskabsskat	0	4.888
Periodeafgrænsningsposter	634	566
Tilgodehavender	35.894	42.554
Likvide beholdninger	26.351	18.499
Kortfristede aktiver	75.976	69.060
AKTIVER	1.131.366	1.310.727

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2010

PASSIVER

	K O N C E R N	
	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
Aktiekapital	100.000	100.000
Overført overskud	278.603	225.360
Egenkapital	378.603	325.360
Realkreditinstitutter	80.226	83.091
Langfristede forpligtelser	80.226	83.091
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	5.446	7.660
Realkreditinstitutter	6.208	5.956
Kreditinstitutter, lån	649.602	873.804
Deposita	1.953	3.363
Selskabsskat	202	0
Anden gæld	8.498	8.719
Periodeafgrænsningsposter	628	2.774
Kortfristede forpligtelser	672.537	902.276
Forpligtelser	752.763	985.367
PASSIVER	1.131.366	1.310.727

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 2008	17.500	82.500	301.963	0	401.963
Periodens resultat (totalindkomst)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-76.603</u>	<u>0</u>	<u>-76.603</u>
Egenkapital A & B-aktier					
30. september 2009.....	<u>17.500</u>	<u>82.500</u>	<u>225.360</u>	<u>0</u>	<u>325.360</u>
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2009	17.500	82.500	225.360	0	325.360
Periodens resultat (totalindkomst)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.243</u>	<u>0</u>	<u>53.243</u>
Egenkapital A & B-aktier					
30. september 2010.....	<u>17.500</u>	<u>82.500</u>	<u>278.603</u>	<u>0</u>	<u>378.603</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2009 - 30. SEPTEMBER 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	77.406	91.909
Modtagne aktieudbytter	1.352	244
Realiserede kursgevinster	10.152	-227.675
Andre finansieringsindbetalinger	9.697	4.381
Huslejeindbetalinger	13.059	17.438
Renteudbetalinger	-35.023	-59.329
Driftsomkostninger, udbetalinger	-20.568	-21.793
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.351	7.676
Betalt skat	<u>6.295</u>	<u>531</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>64.721</u>	<u>-186.618</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-27.869	-110.617
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang	258.570	827.272
Tilgang af investeringsejendomme	-4.335	-655
Deposita, indbetalinger	329	525
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-8.638	-7.222
Øvrige anlægsinvesteringer	<u>0</u>	<u>-118</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>218.057</u>	<u>709.185</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	132.712	199.897
Afdrag, kreditinstitutter	-400.872	-716.545
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	7.976	18.894
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-10.188	-11.887
Låntagning, realkreditinstitutter	3.402	0
Afdrag, realkreditinstitutter	-6.218	-5.719
Deposita, udbetalinger	<u>-1.738</u>	<u>-293</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-274.926</u>	<u>-515.653</u>
Nettoforskydning i likviditet	7.852	6.914
Likvider primo	<u>18.499</u>	<u>11.585</u>
Likvider ultimo	<u>26.351</u>	<u>18.499</u>

SEGMENTOPLYSNINGER
Koncern

	Pantebreve tkr.	Obligationer tkr.	Aktier tkr.	Investerings- ejendomme tkr.	Øvrige tkr.	I alt tkr.
--	--------------------	----------------------	----------------	------------------------------------	----------------	---------------

<u>Koncern 2009/10</u>						
Indtægter (realiserede) ..	28.318	74.039	-7.464	13.711	0	108.604
Dagsværdiregulering.....	1.893	87.655	-11.340	-1.535	0	76.673
Bruttoindtjening	10.666	161.694	-18.804	6.835	0	160.391
Aktiver	362.341	452.642	69.546	158.146	88.691	1.131.366
Anlægsinvesteringer	20.422	7.447	0	0	0	27.869
Forpligtelser (segmenter)	251.260	352.178	51.610	86.434	0	741.482

<u>Koncern 2008/09</u>						
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	15.021	56.773	-54.485	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	119	110.736
Forpligtelser (segmenter)	312.158	493.327	75.979	89.047	0	970.511

K O N C E R N

	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	27.071	35.026
Obligationer, renter	<u>46.575</u>	<u>55.802</u>
	73.646	90.828
 Aktier, udbytter	 <u>1.398</u>	 <u>244</u>
	75.044	91.072
 Kursavancer, pantebreve	 793	 1.488
Kursavancer, obligationer	17.498	-69.089
Kursavancer, aktier	-10.121	-136.988
Terminsforetninger	9.243	3.112
Valutakursreguleringer, værdipapirer	1.982	-23.086
Andre finansieringsindtægter	<u>454</u>	<u>1.269</u>
	<u>94.893</u>	<u>-132.222</u>
 2. Tab og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	22.484	31.715
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	-325	-1.278
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	-2.246	-7.676
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	875	1.610
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-1.949</u>	<u>-1.964</u>
	18.839	22.407
 Gebyrer	 275	 417
Inkassoomkostninger	<u>431</u>	<u>761</u>
	<u>19.545</u>	<u>23.585</u>
 3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	1.893	2.092
Regulering til dagsværdi, aktier	-11.340	103.040
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>87.655</u>	<u>67.984</u>
	<u>78.208</u>	<u>173.116</u>

	K O N C E R N	
	2009/10	2008/09
	tkr.	tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	18.901	29.235
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	1.221	20.882
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	3.461	0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	42.737	35.233
	66.320	85.350
Prioritetsrenter	4.152	4.801
Renteswaps	699	-35
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	206	4.866
Omkostninger ved indfrielse af prioritetsgæld	0	43
Renteswaps prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	2.430	2.189
Andre renteomkostninger	1	2
	73.808	97.216
 5. Udskudt skatteaktiv		
Skatteaktiv 1. oktober 2009.....	39.125	31.090
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	-19.197	8.035
Skatteaktiv 30. september 2010.....	19.928	39.125
 Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-24.173	-23.705
Regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kredit- institutter m.m.....	3.671	40.043
Fremførbare skattemæssige underskud	40.430	22.787
Skatteaktiv	19.928	39.125

Det udskudte skatteaktiv på koncernens aktiebeholdning indregnes i det omfang det kan rummes i indtjening på aktiebeholdningen, idet dette er et kildeartsbegrænset tabsfradrag. Pr. 30. september 2010 udgør det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier kr. 113,8 mio. (113,4 mio.)

Selskabets skattemæssige forhold:

Beskatning af selskabets kursgevinster på pantebreve, obligationer og aktier er ændret væsentligt i regnskabsåret, idet disse er overgået til lagerbeskatning og skattefrihed for aktier ejet i mere end tre år er afskaffet. Det indebærer, at selskabet fremover er skattepligtig af avancer på kursgevinster på pantebreve, obligationer og aktier uanset realisation og for aktierne uanset ejertid. Ligeledes kan tab fradrages.

Mere end 15% af selskabets regnskabsmæssige aktiver har i løbet af regnskabsåret gennemsnitligt været placeret i andet end værdipapirer m.v. Investeringselskabet Luxor A/S er derfor ikke omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 pr. 30. september 2010.

K O N C E R N

	<u>2009/10</u> mio. kr.	<u>2008/09</u> mio. kr.
6. Opgørelse af basisindtjening		
Resultat før skat.....	71,2	-83,3
Kursavance, aktier og obligationer.....	-7,4	206,1
Terminsføretninger.....	-9,2	-3,1
Valutakursregulering, værdipapirer.....	-2,0	23,1
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto.....	-78,2	-173,1
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter, prioritetsgæld og rente-swaps.....	7,3	28,0
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v.	42,7	35,2
Regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	<u>1,5</u>	<u>0,3</u>
Basisindtjening.....	<u>25,9</u>	<u>33,2</u>

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Helårsmeddelelsen for 2009/10 aflægges for moderselskab og koncern i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som udstedt af IASB og godkendt af EU samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Grundlag for udarbejdelse:

Helårsmeddelelsen præsenteres i danske kroner DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr. 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 dagsværdier 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.

Selskabets investeringsaktiver og hermed forbundne forpligtelser klassificeres ved første indregning som målt til dagsværdi med indregning af værdireguleringer via resultatopgørelsen, idet de finansielle aktiver styres, og afkastet vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret finansiell investeringsstrategi. Informationer om de finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi benyttes internt i den løbende rapportering til direktion og bestyrelse.

Tilsvarende bliver de finansielle forpligtelser, der vedrører investeringsejendomme, målt til dagsværdi med regulering via resultatopgørelsen. Denne måling foretages for at undgå uoverensstemmelser mellem den finansielle strategi og rapportering, der tilgår bestyrelse og direktion, baseret på dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år bortset fra nedenstående.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag:

Der er i regnskabsåret 2009/10 implementeret følgende nye regnskabsstandarder:

- Præsentation af en totalindkomstopgørelse, som krævet i henhold til den ændrede IAS 1 om præsentation af regnskaber. Totalindkomstopgørelsen erstatter resultatopgørelsen, men opstilling og indhold er uændret.
- Ændrede oplysningskrav omkring dagsværdier af finansielle instrumenter og likviditetsrisici i henhold til IFRS 7.
- Segmentoplysninger i henhold til IFRS 8.

De nye regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling, men har alene medført ændring i præsentationen af regnskabet og væsentligst yderligere oplysninger i noterne.

De øvrige ikrafttrådte IASB standardændringer i 2009/10 omfatter IFRS 1, 2, 3R, IAS 1, 23, 27, 32, 34 og 39, fortolkningsbidrag IFRIC 15, 17 og 19 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har ikke haft effekt for Investeringselskabet Luxor A/S.

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder

IASB har ved udgangen af juni 2010 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Investeringselskabet Luxor A/S.

- IAS 24 ændring af regler for oplysninger om nærtstående parter: Lempelse af oplysningskrav for statskontrollerede virksomheder samt forenkling af definition på nærtstående parter.
- De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft 1. januar 2009.

De øvrige af IASB udsendte, men for Investeringselskabet Luxor A/S irrelevante standardændringer omfatter IFRS 1, 2, IAS 32 samt fortolkningsbidragene IFRIC 14 og 19. Ændringerne er godkendt af EU.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for Investeringselskabet Luxor A/S, men 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 vurderes nærmere.
- *IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"*
Standarden medfører ændrede oplysningskrav vedrørende overførsel af finansielle aktiver og forventes ikke at få væsentlig indflydelse.