

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

**HELÅRSMEDDELELSE**

side 1 af 28  
dato 20. december 2011  
ref. SRL/IK/ls

**Helårsmeddelelse  
pr. 30. september 2011**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt helårsmeddelelsen pr. 30. september 2011.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsåret er positivt med kr. 20,6 mio. (kr. 71,2 mio.). Efter skat er koncernens resultat positivt med kr. 17,6 mio. (kr. 53,2 mio.).
- Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. -3,6 mio. (kr. 87,6 mio.) samt positive dagsværdireguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps som følge af højere markedsrente med kr. 3,2 mio. (kr. -50,7 mio.).
- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 4. kvartal, er negativt med kr. 42,7 mio. (kr. 18,9 mio.). Efter skat er koncernens resultat negativt med kr. 34,5 mio. (kr. 13,0 mio.). Resultatet er væsentligt påvirket af negative dagsværdireguleringer på obligationer m.v.
- Basisindtjeningen i regnskabsåret er reduceret fra kr. 25,9 mio. til kr. 16,5 mio. Faldet skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 396,23 (kr. 378,60).
- For regnskabsåret 2011/12 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 18,0 - 22,0 mio. Som følge af et negativt værdipapirmarked m.v. forventes et samlet positivt resultat før skat i niveauet kr. 5,0 - 10,0 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
  - Ledelsesberetning
  - Ledespåtegning
  - Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2010 - 30. september 2011
  - Koncernbalance pr. 30. september 2011
  - 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 INVESTERINGSELKABET LUXOR A/S**  
**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**

OKTOBER - SEPTEMBER

<u>Millioner kroner</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
<u>Hovedtal</u>					
Indtægter.....	18,7	108,6	-114,8	222,5	207,4
Resultat af finansielle poster .....	-11,6	21,1	-229,4	92,3	212,2
Bruttoindtjening.....	50,1	160,4	28,9	-613,4	148,9
Resultat før skat.....	20,6	71,2	-83,3	-739,4	150,9
Årets resultat.....	17,6	53,2	-76,6	-706,7	124,4
Aktiver.....	890,8	1.138,3	1.310,7	1.862,5	2.906,6
Investering i materielle anlægsaktiver.....	0,0	0,0	0,1	0,2	13,2
Egenkapital.....	396,2	378,6	325,4	402,0	1.129,7
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0
Udbetalt ekstraordinært udbytte .....	0,0	0,0	0,0	15,0	20,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat).....	17,6	53,2	-76,6	-706,7	124,4
Skat vedrørende tidligere år.....	0,0	-0,2	-0,3	-3,3	0
	<u>17,6</u>	<u>53,0</u>	<u>-76,9</u>	<u>-710,0</u>	<u>124,4</u>
<u>Nøgletal</u>					
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS).....	17,63	53,02	-76,92	-709,95	124,43
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) .....	396,23	378,60	325,36	401,96	1.129,71
Egenkapitalforrentning i procent p.a. ....	4,55	15,06	-21,15	-92,70	11,36
Egenkapitalandel i procent .....	44,48	33,26	24,82	21,31	38,87
Udbytte pr. aktie (kroner).....	0,00	0,00	0,00	15,00	26,00
<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.....	250	200	70	570	1.310
Højeste.....	279	327	560	1.450	1.610
Ultimo.....	253	255	228	570	1.450
Omsætning på fondsbørsen, stk.....	29.245	33.326	33.091	10.714	27.113
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. 20,6 mio. mod et overskud på kr. 71,2 mio. i det foregående år. Efter indregning af årets skat på kr. 3,0 mio. (kr. 18,0 mio.), er årets resultat efter skat positivt med kr. 17,6 mio. (kr. 53,2 mio.).

Koncernens resultat før skat er i overensstemmelse med meddelelse af 28. november 2011 om et overskud før skat på ca. kr. 20,6 mio. og lavere end det meddelte i sidste årsrapport om et overskud i niveauet kr. 50 - 55 mio. Afvigelsen skyldes primært en lavere dagsværdiregulering på værdipapirer i årets sidste måneder end forudsat ved årets start.

Reguleres årets resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, investeringsejendomme, gæld, samt valutakursbevægelser og realiserede tab på værdipapirer udgør basisindtjeningen før skat kr. 16,5 mio. (kr. 25,9 mio.). Basisindtjeningen er i overensstemmelse med den sidst meddelte forventning i meddelelse af 28. november 2011 men lavere end den i sidste årsrapport forventede basisindtjening på kr. 25 - 30 mio. Faldet skyldes primært en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet, lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 1.138,3 mio. til kr. 890,8 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Pantebreve.....	295,6	330,6
Obligationer .....	282,0	440,0
Aktier .....	<u>35,9</u>	<u>69,4</u>
Værdipapirer i alt	613,5	840,0
Investeringsejendomme .....	<u>179,3</u>	<u>181,0</u>
I alt .....	<u>792,8</u>	<u>1.021,0</u>

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

Pantebreve.

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 295,6 mio. (kr. 330,6 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	2010/11 <u>mio. kr.</u>	2009/10 <u>mio. kr.</u>
Renteindtægter .....	22,5	27,1
Kursavancer.....	0,7	0,8
Regulering til dagsværdi .....	<u>2,1</u>	<u>1,9</u>
	25,3	29,8
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ....	<u>12,9</u>	<u>18,8</u>
	<u>12,4</u>	<u>11,0</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 159,1 mio. (kr. 188,3 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 136,5 mio. (kr. 142,3 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. (8,50% - 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. 2,1 mio. (kr. 1,9 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 406,6 (tkr. 411,3).

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er formindsket fra kr. 366,5 mio. til kr. 326,0 mio. Formindskelsen dækker over en tilgang på kr. 12,2 mio. (kr. 20,4 mio.) og en afgang på kr. 52,7 mio. (kr. 72,4 mio.). Selskabet har i forhold til sidste år konstateret en fortsat faldende indfrielsestakt på pantebrevsbeholdningen. Faldende indfrielse kombineret med et lavere indkøb har medført et fald i pantebrevsbeholdningen.

Konkurrencesituationen i pantebrevsmarkedet er fortsat præget af en behersket konkurrence. Prisdannelsen indregner fortsat 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 fortsat udvidet rentespænd over til statsobligationer.

Koncernen forventer i det kommende år en mindre forøgelse i tilgangen af pantebreve og et fortsat lavt niveau for førtidige indfrielse. Koncernen forventer således en fastholdelse eller en mindre forøgelse af koncernens pantebrevsbeholdning.

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. Det må antages, at den nuværende markedssituation kan føre til en længerevarende periode med lavere priser på fast ejendom.

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 13,5 mio. (kr. 19,5 mio.). Posten indeholder en reduktion i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 1,2 mio. (kr. 0,3 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 20,0 mio. (kr. 23,2 mio.) svarende til 6,3% (6,6%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 2,1 mio. (kr. 1,9 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,8 mio. (kr. 2,2 mio.). Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 2,6 mio. (kr. 0,9 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion 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>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
Parcelhuse .....	34,13%	36,11%
Ejerlejligheder.....	7,92%	8,27%
Sommerhuse.....	4,27%	4,33%
Nedlagte landbrug.....	2,54%	2,43%
Beboelse og erhverv.....	7,49%	7,79%
Landbrug.....	0,97%	1,10%
Udlejningsejendomme .....	28,77%	26,65%
Handel og industri.....	9,47%	8,98%
Andre.....	<u>4,44%</u>	<u>4,34%</u>
I alt .....	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Den gennemsnitlige restløbetid på pantebrevsbeholdningen før ekstraordinære afdrag og førtidsindfrielse er ca. 11,5 år (12,5 år).

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 282,0 mio. (kr. 440,0 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsåret er som følger:

	<u>2010/11</u> <u>Mio. kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>Mio. kr.</u>
Renteindtægter .....	32,0	46,6
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) .....	-29,1	19,5
Regulering til dagsværdi .....	<u>15,2</u>	<u>87,7</u>
	<u>18,1</u>	<u>153,8</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 4,6 mio. (kr. 33,3 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 7,5 mio. (kr. 2,0 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Der er i året konstateret en udvidelse af rentespændet over til statsobligationer. Til sammenligning var der i 2009/10 en væsentlig positiv dagsværdiregulering som følge af 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 hovedsagelig 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 2,6 år (3,0 år).

Pr. 30. september 2011 indeholder obligationsbeholdningen en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 56,3 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 34,2 mio. ekskl. valuta), som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Dagsværdi af obligationsbeholdningen kr. 282,0 mio. (kr. 440,0 mio.) skal sammenholdes med nedenstående afløbsprofil for obligationsbeholdningens nominelle restgæld.

	<u>2010/11</u> <u>Mio. kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>Mio. kr.</u>
2010/11.....	0	75,1
2011/12.....	53,1	36,8
2012/13.....	52,7	111,4
2013/14.....	131,5	133,9
2014/15.....	68,4	107,4
2015/16.....	33,9	33,1
2016/17.....	<u>14,1</u>	<u>10,9</u>
I alt .....	<u>353,7</u>	<u>508,6</u>

Selskabets obligationsbeholdning fordelt på udsteder pr. 30. september 2011 - til dagsværdi i alt kr. 282,0 mio. specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
M-Real OYJ	36,2	EDP Finance EMTN	8,8
HTM Sport & Freizeit AG	25,9	Aker ASA	7,2
Royal Caribbean Cruises Ltd.	21,0	Unisys Corp.	6,5
Stone Energy Corp.	23,3	Catalyst Paper Corp.	6,4
Cascades Inc.	15,0	Dynegy Inc.	6,4
Chiquita Brands Int. Inc.	14,6	Eitzen Chemical ASA	5,6
The Bon-Ton Stores Inc.	13,5	ISS	5,1
Rental Service Corp.	13,4	Hawker Beechcraft Inc.	4,7
Appleton Paper Inc.	13,0	Gas Natural Capital Markets	4,3
Petroplus Finance Ltd.	12,0	Bowater Inc.	2,3
Primorsk Int. Ship. Ltd.	11,0	Allis-Chalmers Energy Inc.	2,3
Jacobs Entertainment	10,7	Tech Olympic USA	1,9
Abertis Infraestruct	9,4	Petro Mena	1,5

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

Obligationsbeholdningen er som følger:

	2010/11		2009/10	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Erhvervsobligationer .....	<u>282,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>
	<u>282,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>

Obligationsbeholdningen er fordelt på 26 (33) udstedere med en gennemsnitlig størrelse pr. udsteder på kr. 10,8 mio. (kr. 13,3 mio.).

Obligationsbeholdningen er fordelt på følgende valutaer:

	2010/11		2009/10	
	Mio. kr.	% i andel	Mio. kr.	% i andel
USD.....	146,9	52,1%	298,6	67,9%
EUR.....	110,8	39,3%	110,3	25,1%
NOK.....	<u>24,3</u>	<u>8,6%</u>	<u>31,1</u>	<u>7,0%</u>
	<u>282,0</u>	<u>100,0%</u>	<u>440,0</u>	<u>100,0%</u>

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til 15. december 2011 har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på obligationer på kr. 9,7 mio. samt en realiseret avance på kr. 1,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 3,1 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

I det kommende år forventer koncernen at fastholde obligationsbeholdningen i det nuværende niveau som følge af geninvestering af ordinære og ekstraordinære indfrielse.

### Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 35,9 mio. (kr. 69,4 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsåret er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2010/11	2009/10
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter .....	1,3	1,4
Realiserede aktieavancer (inkl. valuta) ....	-28,9	-10,1
Regulering til dagsværdi .....	<u>37,0</u>	<u>-11,3</u>
	<u>9,4</u>	<u>-20,0</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 4,7 mio. (kr. 10,4 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab med kr. 6,8 mio. (kr. 0,0 mio.). Beløbet er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 81,0 mio. (kr. 72,5 mio.) andrager årets afkast inkl. valuta 11,7% (-27,6%).

Selskabets afkast ved investering i aktier igennem de seneste 12 år ekskl. 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>
2010/11 .....	14,3%	-2,8%
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>3,6%</u>	<u>14,1%</u>

Ovennævnte afkast er væsentligt påvirket af, at selskabet siden starten af regnskabsåret 2008/09 har foretaget en væsentlig reduktion i aktiebeholdningen som følge af den generelle finansielle uro. Reduktionen er foretaget med henblik på at reducere risiko samt sikre og allokere kapital til andre forretningsområder. Koncernens aktiebeholdning forventes yderligere reduceret i det kommende regnskabsår.

Siden afslutningen af årsrapporten og frem til 15. december 2011 har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 5,2 mio. samt en realiseret tab på kr. 4,7 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 0,9 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Selskabets aktieposter pr. 30. september 2011 i alt kr. 35,9 mio. svarende til 100% af beholdningen kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>
Johnson Service Group PLC.....	15,2
Gazprom .....	4,8
El Paso Corp. ....	3,9
JKX Oil & Gas PLC .....	3,5
Afren PLC .....	2,8
TK Development A/S .....	2,1
Credit Suisse Group AG .....	1,3
Cision AB .....	1,2
Tyco International Ltd. ....	1,1

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

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling på brancher</u>	2010/11		2009/10	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring .....	1,3	3,7%	2,1	3,1%
Handel & Service .....	15,2	42,4%	21,4	30,8%
Industri .....	1,1	3,1%	7,6	10,9%
Olie/energi.....	15,0	41,6%	33,5	48,3%
Medier .....	1,2	3,4%	1,7	2,4%
Entreprenører/infrastruktur .....	<u>2,1</u>	<u>5,8%</u>	<u>3,1</u>	<u>4,5%</u>
	<u>35,9</u>	<u>100,0%</u>	<u>69,4</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valuta</u>	2010/11		2009/10	
	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK.....	2,1	5,8%	3,1	4,5%
SEK.....	1,2	3,3%	1,7	2,4%
GBP.....	21,5	59,9%	39,0	56,2%
USD.....	9,8	27,3%	23,5	33,9%
CHF.....	<u>1,3</u>	<u>3,7%</u>	<u>2,1</u>	<u>3,0%</u>
	<u>35,9</u>	<u>100,0%</u>	<u>69,4</u>	<u>100,0%</u>

Aktier placeret i USD og GBP har igennem regnskabsåret været næsten fuldt valutarisk afdækket. I det efterfølgende regnskabsår forventes aktierne at være valutarisk afdækket.

Investeringsjendomme

Koncernens balance indeholder 7 (7) udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 179,3 mio. (kr. 181,0 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsåret er som følger:

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Husleje.....	14,2	13,7
Regulering til dagsværdi .....	-1,7	-1,5
Direkte omkostninger, investeringsejendomme .....	<u>6,8</u>	<u>5,3</u>
	<u>5,7</u>	<u>6,9</u>

Stigning i huslejeindtægter kr. 0,5 mio. vedrører indtægter i forbindelse med genudlejning af lejemål.

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 34.410 m<sup>2</sup> (ca. 34.410 m<sup>2</sup>), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m<sup>2</sup> pr. 1. oktober 2011 udgør 82,78% (68,65%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 24,35% (28,06%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 3,9 mio. (kr. 4,2 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til ca. 15,48% (25,18%). En væsentlig andel af lager og kontorejendommen beliggende i Haselager ved Århus, der har været ledig siden 1. december 2009, er i regnskabsåret blevet genudlejet på en længerevarende kontrakt.

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift er steget fra kr. 5,3 mio. til kr. 6,8 mio., idet koncernen i regnskabsåret har afholdt omkostninger til en række større afsluttede vedligeholdelsesprojekter samt omkostninger i forbindelse med indgåelse af nye lejekontrakter. Dagsværdien af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 7,6% (7,8%) opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Regulering til dagsværdi af ejendomme indgår med kr. -1,7 mio. (kr. -1,5 mio.).

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er pr. 30. september 2011 som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkastinterval</u>
Kontor/butik/bolig.....	28,9	3,92 - 8,60%
Lager/produktion/kontor .....	<u>150,4</u>	<u>7,25 - 8,75%</u>
I alt .....	<u>179,3</u>	<u>3,92 - 8,75%</u>

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 .....	<u>154,1</u>	<u>7,25 - 8,75%</u>
I alt .....	<u>181,0</u>	<u>3,90 - 8,75%</u>

Ejendomsporteføljen forventes på nuværende tidspunkt ikke udvidet.

#### Ejendomme overtaget med henblik på videresalg.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 35,9 mio. (kr. 13,7 mio.) består af en række ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån. Af den samlede værdi for disse ejendomme vedrører en væsentlig andel to velbeliggende bolig- og erhvervsejendomme i Haderslev.

Koncernens balance indeholder 10 (6) ejendomme overtaget med henblik på videresalg. Efter 30. september 2011 er 5 af disse ejendomme solgt. De to ejendomme i Haderslev er solgt med forbehold for gældsovertagelse af lån i ejendommene hos realkreditinstitut.

Regnskabsårets avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 1,8 mio. (kr. 2,2 mio.). Indtægten indgår i posten nettotab/gevinst og direkte omkostninger.

#### Finansiering og gæld.

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 379,0 mio. (kr. 649,6 mio.).

Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
CHF.....	2,28%	1,25%
EUR.....	28,02%	28,80%
DKK.....	30,57%	18,13%
USD.....	36,39%	50,19%
NOK.....	<u>2,74%</u>	<u>1,63%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens fastforrentede lån ekskl. realkreditlån andrager ca. kr. 102,7 mio. (kr. 344 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 1,75 år (2,75 år). Regulering til dagsværdi af fastforrentede lån er positiv med kr. 6,4 mio. (-1,2 mio.) som følge af løbetidsforkortelse og stigende renter. Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 82,7 mio. (kr. 81,9 mio.) i op til 1,5 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er positiv med kr. 0,9 mio. (kr. -3,5 mio.).

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter er positiv med kr. 6,5 mio. (kr. 1,4 mio.) som følge af rentestigning og løbetidsforkortelse. Regulering til dagsværdi af renteswaps på prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er positiv med kr. 0,5 mio. (kr. -5,9 mio.).

Koncernen har i lyset af den nuværende balancestørrelse og renteniveauet på udenlandsk valuta valgt at fastholde en overvægt af finansieringen i fremmed valuta igennem året. En væsentlig andel af de fastforrentede CHF-lån er omlagt til EUR-lån og en væsentlig del af de fastforrentede kronelån er omlagt til USD. Virkningen heraf er indeholdt i ovenstående valutafordeling. USD andelen i ovennævnte fordeling refererer sig alene til afdækning af aktiver i samme valuta.

Årets nettobevægelse hidrørende fra valutakursreguleringer af udenlandslån, terminsforretninger, værdipapirer m.v. andrager en nettoavance på kr. 0,3 mio. (kr. 12,2 mio.). Finansieringen i fremmed valuta vurderes som værende fordelagtig på længere sigt til trods for de periodiske fluktuationer.

Under hensyntagen til at en væsentlig andel af koncernens aktiver er placeret i udenlandsk valuta kan det oplyses, at koncernens samlede valutaeksponering på aktiver og passiver procentuelt andrager følgende:

<u>Valuta</u>	30. september 2011		30. september 2010	
	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	63,6%	64,3%	54,2%	48,5%
GBP	2,4%	3,0%	3,5%	2,8%
EUR	12,9%	11,8%	10,1%	16,5%
SEK	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
NOK	2,8%	1,2%	2,8%	0,9%
CHF	0,2%	1,2%	0,2%	0,7%
USD	<u>18,0%</u>	<u>18,5%</u>	<u>29,1%</u>	<u>30,6%</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. -3,0 mio. (kr. 64,7 mio.) i regnskabsåret. Selskabets underliggende likviditetsgenerering, opgjort ekskl. realiserede tab på værdipapirer udgør ca. kr. 54,3 (kr. 54,6 mio.) i regnskabsåret.

Koncernen kan med de kreditfaciliteter, den råder over ultimo september 2011, gennemføre de planlagte aktiviteter for det kommende regnskabsår.

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

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

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2010/11 Dags-værdi</u>	<u>2010/11 Ændring af værdi</u>	<u>2009/10 Dags-værdi</u>	<u>2009/10 Ændring af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	295,6	9,7	330,6	11,7
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	179,3	11,1	181,0	11,5
Obligationer	1% effektiv rente	282,0	5,6	440,0	10,6
Aktier	10% kursændring	35,9	3,6	69,4	6,9
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	260,5	26,1	512,9	51,3
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	315,7	31,6	506,3	50,6

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. 2,7 mio. (kr. 2,9 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.

Samfundsansvar.

Investeringselskabet Luxor A/S har ikke en formuleret politik for samfundsansvar, men lægger blandt andet i investeringsprocessen vægt på at de virksomheder, der investeres i, driver deres virksomhed på en samfundsmæssig forsvarlig måde.

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, resterer således fortsat en tilbagekøbsmulighed for kr. 5,6 mio. i kursværdi.

Redegørelse for virksomhedsledelse.

For koncernens redegørelse for virksomhedsledelse henvises til selskabets hjemmeside

[www.luxor.dk/default.aspx?id=16](http://www.luxor.dk/default.aspx?id=16).

Fremtidsudsigter og begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

For det kommende år forventes på indeværende tidspunkt en basisindtjening på ca. kr. 18,0 - 22,0 mio. Hertil lægges dagsværdiregulering samt konstaterede tab og avancer for aktier, obligationer og valuta m.v., som pr. 15. december 2011 er negativ med ca. kr. 15,6 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et positivt resultat før skat på kr. 5,0 - 10,0 mio. Forventningen for det kommende regnskabsår forudsætter stabile rente-, valuta- og aktieforhold.

Under hensyntagen til den generelle finansielle uro er estimat af basisindtjening forbundet med en vis usikkerhed.

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

Generalforsamling.

Generalforsamling forventes afholdt den 31. januar 2012 kl. 14.00 på Radisson SAS Skandinavia Hotel,  
Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Årsrapporten forventes offentliggjort den 9. januar 2012.

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt helårsmeddelelsen for perioden 1. oktober 2010 - 30. september 2011 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 (IFRS), som godkendt af EU, herunder IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Helårsmeddelelsen er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 20. december 2011

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke  
formand

Steffen Heegaard

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2010 - 30. SEPTEMBER 2011**

	Note	K O N C E R N		K O N C E R N	
		1/7 - 30/9 2011 tkr.	1/7 - 30/9 2010 tkr.	1/10 2010- 30/9 2011 tkr.	1/10 2009- 30/9 2010 tkr.
<b>Indtægter</b>					
Finansieringsindtægter .....	1	-33.165	18.907	3.362	94.893
Huslejeindtægter .....		4.075	3.403	14.985	13.711
Andre indtægter .....		334	0	334	0
Indtægter i alt.....		-28.756	22.310	18.681	108.604
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	2	4.140	3.760	13.489	19.545
Direkte omkostninger, ejendomme.....		1.662	2.011	7.757	5.341
		-34.558	16.539	-2.565	83.718
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	5.904	-11.877	54.325	78.208
Regulering til dagsværdi, inv. ejendomme .....		-1.700	-1.228	-1.700	-1.535
<b>Bruttoindtjening i alt.....</b>		-30.354	3.434	50.060	160.391
Finansieringsomkostninger.....	4	8.767	-19.129	14.959	73.808
		-39.121	22.563	35.101	86.583
Andre eksterne omkostninger.....		989	681	3.149	3.558
Andre omkostninger .....		0	383	0	383
Personaleomkostninger.....		2.564	2.556	11.080	11.146
Afskrivninger.....		66	66	263	263
		3.619	3.686	14.492	15.350
<b>Resultat før skat.....</b>		-42.740	18.877	20.609	71.233
Skat af årets resultat.....		-8.211	5.856	2.980	17.990
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		-34.529	13.021	17.629	53.243
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. ....		-34,5	13,0	17,6	53,2
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		-34,5	13,0	17,6	53,2

**BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011**

**AKTIVER**

	<b>K O N C E R N</b>	
	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
Domicilejendomme .....	13.936	14.134
Driftsmateriel og inventar .....	236	301
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>14.172</b>	<b>14.435</b>
 <b>Investeringsejendomme .....</b>	 <b>179.300</b>	 <b>181.000</b>
 Værdipapirer .....	 613.401	 840.027
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>613.401</b>	<b>840.027</b>
 Udskudt skat.....	 17.080	 19.928
<b>Langfristede aktiver .....</b>	<b>823.953</b>	<b>1.055.390</b>
 <b>Ejendomme overtaget med henblik på videresalg .....</b>	 <b>35.872</b>	 <b>13.731</b>
 Andre tilgodehavender .....	15.811	28.991
Terminforretninger, valutaswaps.....	0	13.241
Periodeafgrænsningsposter .....	641	634
<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>16.452</b>	<b>42.866</b>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>14.566</b>	<b>26.351</b>
<b>Kortfristede aktiver .....</b>	<b>66.890</b>	<b>82.948</b>
<b>AKTIVER .....</b>	<b>890.843</b>	<b>1.138.338</b>

**BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011**

**PASSIVER**

	<b>K O N C E R N</b>	
	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000
Overført overskud .....	296.232	278.603
<b>Egenkapital</b> .....	<b>396.232</b>	<b>378.603</b>
Realkreditinstitutter.....	73.641	80.226
Terminsforetninger, renteswaps.....	6.482	6.972
<b>Langfristede forpligtelser</b> .....	<b>80.123</b>	<b>87.198</b>
<b>Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg</b> .....	16.223	5.446
Realkreditinstitutter.....	6.470	6.208
Kreditinstitutter .....	379.006	649.602
Deposita .....	3.137	1.953
Selskabsskat .....	219	201
Anden gæld .....	6.871	8.499
Terminsforetninger, valutaswaps.....	2.151	0
Periodeafgrænsningsposter .....	411	628
<b>Kortfristede forpligtelser</b> .....	<b>414.488</b>	<b>672.537</b>
<b>Forpligtelser</b> .....	<b>494.611</b>	<b>759.735</b>
<b>PASSIVER</b> .....	<b>890.843</b>	<b>1.138.338</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**Koncern**

	Aktie- kapital A-aktier tkr.	Aktie- kapital B-aktier tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>					
<b>1. oktober 2009</b> .....	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>225.360</b>	<b>0</b>	<b>325.360</b>
Årets resultat (totalindkomst).....	0	0	53.243	0	53.243
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>					
<b>30. september 2010</b> .....	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>278.603</b>	<b>0</b>	<b>378.603</b>
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>					
<b>1. oktober 2010</b> .....	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>278.603</b>	<b>0</b>	<b>378.603</b>
Årets resultat (totalindkomst).....	0	0	17.629	0	17.629
<b>Egenkapital A &amp; B-aktier</b>					
<b>30. september 2011</b> .....	<b>17.500</b>	<b>82.500</b>	<b>296.232</b>	<b>0</b>	<b>396.232</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2010 - 30. SEPTEMBER 2011**

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter .....	57.796	77.406
Modtagne aktieudbytter.....	1.436	1.352
Realiserede kursgevinster .....	-57.284	10.152
Andre finansieringsindbetalinger .....	4.869	9.697
Huslejeindbetalinger.....	15.797	13.059
Renteudbetalinger.....	-5.377	-35.023
Driftsomkostninger, udbetalinger.....	-21.891	-20.568
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	1.782	2.351
Betalt skat .....	<u>-115</u>	<u>6.295</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet .....</b>	<u>-2.987</u>	<u>64.721</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang .....	-47.167	-27.869
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	323.329	258.570
Tilgang af investeringsejendomme.....	0	-4.335
Indbetaling, tilknyttede virksomheder.....	0	0
Deposita, indbetalinger.....	1.526	329
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg .....	<u>-24.662</u>	<u>-8.638</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>	<u>253.026</u>	<u>218.057</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låntagning, kreditinstitutter .....	38.258	132.712
Afdrag, kreditinstitutter .....	-304.307	-400.872
Låntagning, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg .....	13.868	7.976
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg .....	-3.090	-10.188
Låntagning, realkreditinstitutter .....	0	3.402
Afdrag, realkreditinstitutter .....	-6.211	-6.218
Udbetalinger, tilknyttede virksomheder .....	0	0
Deposita, udbetalinger.....	<u>-342</u>	<u>-1.738</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....</b>	<u>-261.824</u>	<u>-274.926</u>
Nettoforskydning i likviditet .....	-11.785	7.852
Likvider primo.....	<u>26.351</u>	<u>18.499</u>
<b>Likvider ultimo .....</b>	<u>14.566</u>	<u>26.351</u>

**SEGMENTOPLYSNINGER**

**Koncern**

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

**Koncern 2010/11**

Indtægter (realiserede) ..	23.673	6.763	-27.074	14.985	334	18.681
Dagsværdiregulering .....	2.085	15.228	37.012	-1.700	0	52.625
Bruttoindtjening .....	12.269	21.991	9.938	5.528	334	50.060
Aktiver .....	339.709	290.681	35.859	155.794	68.800	890.843
Anlægsinvesteringer .....	12.217	23.180	11.770	0	0	47.167
Forpligtelser (segmenter)	193.844	182.390	21.546	84.042	0	481.822

**Koncern 2009/10**

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	95.663	1.138.338
Anlægsinvesteringer .....	20.422	7.447	0	0	0	27.869
Forpligtelser (segmenter)	251.260	355.639	51.610	89.945	0	748.454

K O N C E R N

	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
<b>1. Finansieringsindtægter</b>		
Pantebreve, renter .....	22.465	27.071
Obligationer, renter.....	<u>32.008</u>	<u>46.575</u>
	54.473	73.646
Aktier, udbytter.....	<u>1.304</u>	<u>1.398</u>
	55.777	75.044
Kursavancer, pantebreve .....	650	793
Kursavancer, obligationer.....	-21.555	17.498
Kursavancer, aktier.....	-22.048	-10.121
Terminsforsætninger.....	4.311	9.243
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-14.331	1.982
Andre finansieringsindtægter .....	<u>558</u>	<u>454</u>
	<u>3.362</u>	<u>94.893</u>
<b>2. Nettotab/gevinst og direkte omkostninger</b>		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelse .....	15.369	22.484
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve .....	-1.197	-325
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg...	-1.781	-2.246
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.550	875
Indgået på tidligere afskrevne fordringer .....	<u>-2.075</u>	<u>-1.949</u>
	12.866	18.839
Gebyrer.....	286	275
Inkassoomkostninger.....	<u>337</u>	<u>431</u>
	<u>13.489</u>	<u>19.545</u>
<b>3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver</b>		
Regulering til dagsværdi, pantebreve .....	2.085	1.893
Regulering til dagsværdi, aktier.....	37.012	-11.340
Regulering til dagsværdi, obligationer .....	<u>15.228</u>	<u>87.655</u>
	<u>54.325</u>	<u>78.208</u>

K O N C E R N

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	tkr.	tkr.
<b>4. Finansieringsomkostninger</b>		
Kreditinstitutter.....	14.144	18.901
Renteswaps, kreditinstitutter .....	1.348	132
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi .....	-6.413	1.221
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi .....	-910	3.461
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto .....	<u>1.866</u>	<u>42.737</u>
	10.035	66.452
Prioritetsrenter .....	3.982	4.152
Renteswaps, prioritetsgæld.....	622	567
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-110	206
Renteswaps, prioritetsgæld regulering til dagsværdi.....	420	2.430
Andre renteudgifter .....	<u>10</u>	<u>1</u>
	<u>14.959</u>	<u>73.808</u>
<b>5. Selskabsskat</b>		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat.....	5.152	17.808
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	-2.187	407
Regulering af skat vedr. tidligere perioder. ....	<u>15</u>	<u>-225</u>
	<u>2.980</u>	<u>17.990</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>14,46%</u>	<u>25,26%</u>
Udskudt skat:		
Skatteaktiv 1. oktober 2010.....	44.140	62.854
Overført til DI-Ejendomsinvest A/S.....	0	-1.311
Overført til Metalvarefabriken Luxor A/S.....	-49	-124
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-2.774</u>	<u>-17.279</u>
Skatteaktiv 30. september 2011 .....	<u>41.317</u>	<u>44.140</u>
Udskudt skat 1. oktober 2010.....	24.212	23.730
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>25</u>	<u>482</u>
Udskudt skat 30. september 2011.....	<u>24.237</u>	<u>24.212</u>
Skatteaktiv 30. september 2011 i alt.....	<u>17.080</u>	<u>19.928</u>

K O N C E R N

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>

**Note 5 fortsat:**

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

Skatteaktiv:

Materielle anlægsaktiver .....	-24.193	-24.173
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.....	3.172	3.671
Fremførbare skattemæssige underskud .....	<u>38.101</u>	<u>40.430</u>
Skatteaktiv .....	<u>17.080</u>	<u>19.928</u>

Fremførbart skattemæssigt underskud er indregnet som skatteaktiv i det omfang, underskuddet forventes, at kunne realiseres i form af fremtidige skattemæssige overskud. Det vurderes, at kr 5,0 mio. af skatteaktivet vil kunne realiseres inden for 1 år og kr 33,1 mio. vil kunne realiseres inden for 1 til 5 år.

Det kildeartsbegrænsede tabsfradrag på koncernens aktiebeholdning indregnes i det omfang, det kan rummes i indtjening på aktiebeholdningen. Pr. 30. september 2011 udgør værdien af det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier kr. 111,8 mio. (kr. 113,8 mio.)

**6. Opgørelse af basisindtjening**

Resultat før skat.....	20,6	71,2
Kursavance, aktier og obligationer .....	43,6	-7,4
Terminforretninger.....	-4,3	-9,2
Valutakursregulering, værdipapirer.....	14,3	-2,0
Regulering til dagsværdi, finansielle aktiver netto .....	-54,3	-78,2
Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps .....	-7,0	7,3
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. ....	1,9	42,7
Regulering til dagsværdi investeringsejendomme.....	<u>1,7</u>	<u>1,5</u>
Basisindtjening .....	<u>16,5</u>	<u>25,9</u>

## **BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for 2010/11 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:**

Årsrapporten 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.

Årsrapporten 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 for årsrapporten, er uændret i forhold til sidste år. Den valgte præsentation er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af præsentation af terminsforretninger og renteswaps.

### **Præsentation af terminsforretninger og renteswaps:**

Koncernen har valgt at præsentere terminsforretninger og renteswaps i en særskilt linje under henholdsvis aktiver og passiver. Posten er tidligere præsenteret som nettopost under andre aktiver eller passiver. Den ændrede præsentation har ingen resultat- eller egenkapitalmæssig effekt.

Såfremt koncernen pr. 30. september 2011 havde præsenteret terminsforretninger og renteswaps som nettopost under andre passiver, ville de kortfristede forpligtelser have udgjort kr. 421,9 mio. mod kr. 415,4 mio. og langfristede forpligtelser kr. 73,6 mio. mod kr. 80,1 mio.

### **Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag:**

Der er i regnskabsåret 2010/11 implementeret følgende nye regnskabsstandarder:

- IFRIC 19 "Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter". Fortolkningen angiver debitors regnskabsmæssige behandling, når en forpligtelse skal genforhandles og i den forbindelse konverteres til egenkapital.
- De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft 1. januar 2009. IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IFRIC 9 og IFRIC 16.

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 2010/11 omfatter IFRS 1-2, IAS 32, samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har ikke haft effekt for Investeringselskabet Luxor A/S.

Senest vedtagne regnskabsstandarder:

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Investeringselskabet Luxor A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og er derfor endnu ikke implementeret.

- IAS 24 "Oplysninger vedrørende nærtstående parter" Ændringen medfører en ændring af definitionen på nærtstående parter.
- Årlige forbedringer til gældende standarder 2010. De årlige forbedringer til gældende standarder har medført mindre ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27 og IFRIC 13.

De øvrige af IASB udsendte, men for Investeringselskabet Luxor A/S irrelevante standardændringer omfatter IFRS 11, IAS 19 samt fortolkningsbidragene IFRIC 14. Ændringerne er godkendt af EU.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for Investeringselskabet Luxor A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to kategorier; amortiseret kostpris og dagsværdi. Ændret behandling af finansielle forpligtelser.
- IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger". Ændringen medfører ændringer vedrørende udvidede oplysningskrav ved ophør med finansielle instrumenter.
- IFRS 1 "Præsentation af regnskaber". De faste datoer, fra hvilken bestemmelserne om ophør med indregning af finansielle instrumenter og første indregning af finansielle instrumenter skal anvendes, fjernes. I stedet skal de anvendes fra og med overgangsdatoen. Herudover ændres bestemmelserne vedrørende hyperinflation.
- IAS 12 "Indkomstskatter". Ved opgørelse af udskudt skat på investeringsejendomme og ikke-afskrivelige aktiver, der omvurderes til dagsværdi, lægges til grund, at realisation vil ske gennem salg.
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements". IFRS 10 erstatter den hidtidige vejledning i afgørelsen af, om der foreligger et moder/datterselskabsforhold efter IAS 27 og SIC 12. Kontrolbegrebet justeres og standarden har omfattende vejledning knyttet til forskellige typesituationer.
- IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities". IFRS 12 indeholder oplysningskravene for virksomheder, som har investeringer i virksomheder omfattet af IFRS 10, IFRS 11 eller IAS 28.
- IFRS 13 "Fair value measurement". IFRS 13 fastsætter en metodik for, hvorledes dagsværdi skal opgøres. Den erstatter den vejledning for fastsættelse af dagsværdi, der findes i andre standarder. Undtaget er dog IFRS 2 og IAS 17.
- IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber". Som resultat af IFRS 10 ændres IAS 27 således, at den nu udelukkende omfatter bestemmelser om udarbejdelse af moderselskabsregnskaber.
- IAS 28 "Investeringer i associerede virksomheder". Joint ventures omfattes som en konsekvens af IFRS 11 af standarden. SIC 13's bestemmelser om eliminering af interne avancer ved tilførsel af ikke-monetære aktiver til joint ventures indarbejdes i standarden.
- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber". Ændringen af IAS 1 medfører, at elementerne i anden totalindkomst skal grupperes på grundlag af, om de kan recirkuleres til resultatopgørelsen.

Investeringselskabet Luxor A/S forventer, at disse standarder ikke vil få væsentlig betydning for koncernen.