

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

DELÅRSMEDDELELSE

side 1 af 18
dato 28. februar 2012
ref. SRL/IK/ls

**Delårsmeddelelse
pr. 31. december 2011**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsmeddelelsen pr. 31. december 2011.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets første kvartal er negativt med kr. 13,6 mio. (kr. 36,5 mio.). Efter skat er koncernens resultat negativt med kr. 10,1 mio. (kr. 31,5 mio.).
- Resultatet er præget af negative dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. -9,6 mio. (kr. 38,4 mio.) samt negative dagsværdireguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps med kr. 0,7 mio. (kr. 11,6 mio.).
- Basisindtjeningen er i regnskabsperioden reduceret fra kr. 4,1 mio. til kr. 2,5 mio. Faldet skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 386,16 (kr. 410,11).
- Årsresultat før skat forventes uændret i niveauet kr. 5,0 - 10,0 mio. I det forventede årsresultat indgår en uændret basisindtjening med kr. 18 - 22 mio.

Nærværende meddelelse indeholder:

Koncernens hoved- og nøgletal

- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober - 31. december 2011
- Koncernbalance pr. 31. december 2011
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende delårsmeddelelse 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 - DECEMBER

<u>Millioner kroner</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2010/11</u>
	<u>delår</u>	<u>delår</u>	<u>delår</u>	<u>Hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	6,2	5,0	30,0	18,7
Resultat af finansielle poster	-4,2	-16,2	13,6	-11,6
Bruttoindtjening	-3,9	57,9	56,9	50,1
Resultat før skat	-13,6	36,5	40,7	20,6
Periodens resultat	-10,1	31,5	30,7	17,6
Aktiver	862,1	1.129,8	1.295,0	890,8
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital.....	386,2	410,1	356,1	396,2
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	-10,1	31,5	30,7	17,6
Skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0	-0,2	0,0
	<u>-10,1</u>	<u>31,5</u>	<u>30,5</u>	<u>17,6</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	-10,08	31,50	30,47	17,63
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) ..	386,16	410,11	356,05	396,23
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	-10,30	31,95	35,77	4,55
Egenkapitalandel i procent.....	44,80	36,30	27,50	44,48
<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	215	250	200	250
Højeste	258	273	253	279
Ultimo	215	268	253	253
Omsætning på fondsbørsen, stk.	4.654	6.307	7.389	29.245
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 underskud på kr. 13,6 mio. mod et overskud på kr. 36,5 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat på kr. -3,5 mio. (kr. 5,0 mio.), er periodens resultat efter skat negativt med kr. 10,1 mio. (kr. 31,5 mio.).

Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 1. kvartal er lidt lavere end forudsat i meddelelse af 20. december 2011. Afvigelsen skyldes primært en negativ dagsværdiregulering på obligationer og en lavere basisindtjening.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, gæld, samt valuta-kursbevægelser og realiserede tab på værdipapirer udgør basisindtjeningen før skat kr. 2,5 mio. (kr. 4,1 mio.). Basisindtjeningen for hele regnskabsåret forventes i niveauet ca. kr. 18,0 - 22,0 mio., hvilket er i niveau med meddelelse af 20. december 2011.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år, er formindsket fra kr. 1.129,8 mio. til kr. 862,1 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Pantebreve.....	288,9	319,4
Obligationer	269,1	425,2
Aktier	<u>28,6</u>	<u>88,0</u>
Værdipapirer i alt	586,6	832,6
Investeringsejendomme	<u>179,3</u>	<u>181,0</u>
I alt	<u>765,9</u>	<u>1.013,6</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. 288,9 mio. (kr. 319,4 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	5,3	5,9
Kursavancer	0,1	0,3
Regulering til dagsværdi	<u>0,3</u>	<u>0,5</u>
	5,7	6,7
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-2,9</u>	<u>-3,5</u>
	<u>2,8</u>	<u>3,2</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 156,8 mio. (kr. 177,1 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 132,1 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. 0,3 mio. (kr. 0,5 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 405,8 (tkr. 412,1).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 3,0 mio. (kr. 3,8 mio.). Posten indeholder en reduktion i hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 0,8 mio. (kr. 0,9 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 19,2 mio. (kr. 22,3 mio.) svarende til 6,2% (6,5%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 1,1 mio. (kr. 0,8 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,1 mio. (kr. 0,5 mio.), og tilbageførte hensættelser til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,2 mio. (kr. 0,4 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion med henblik på tabsbegrænsning af udlån.

Koncernen har i regnskabsperioden konstateret en mindre forbedring i udviklingen på tab og direkte udgifter. Normalisering af tab og direkte udgifter har udviklet sig noget langsommere end forventet. I den kommende periode forventes en fortsat normalisering af tab og direkte udgifter.

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 269,1 mio. (kr. 425,2 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	<u>2011/12</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	5,6	9,5
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	1,0	-20,3
Regulering til dagsværdi	<u>-11,5</u>	<u>41,8</u>
	<u>-4,9</u>	<u>31,0</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 4,1 mio. (kr. 7,6 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 0,2 mio. (kr. 0,0 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Der er i perioden konstateret en udvidelse i beholdningens rentespænd over til statsobligationer. Til sammenligning var der i samme periode sidste år en væsentlig positiv dagsværdiregulering som følge af en indsnævring af rentespændet over til statsobligationer.

Obligationensbeholdningen indeholder pr. 31. december 2011 en negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 38,3 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 21,6 mio. ekskl. valuta), som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationensbeholdningen er kende-

tegnet ved en overvægt af obligationer med forholdsvis kort til mellemlang løbetid og en gennemsnitlig restløbetid på ca. 2,4 år (ca. 3,0 år).

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 23. februar 2012 har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på obligationer på kr. 1,6 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutatab med kr. 3,2 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 28,6 mio. (kr. 88,0 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	<u>2011/12</u> <u>Mio. kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter	0,2	0,3
Realiserede aktieavancer (inkl. valuta)	-4,7	0,0
Regulering til dagsværdi	<u>5,2</u>	<u>16,1</u>
	<u>0,7</u>	<u>16,4</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 1,8 mio. (kr. -1,0 mio.), ligesom der i det realiserede aktietab indgår et realiseret valutakurstab med kr. 0,8 mio. (kr. 0,0 mio.). Beløbet er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 23. februar 2012 har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 1,4 mio. samt en realiseret avance på kr. 1,7 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 0,4 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt 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 regnskabsperioden er som følger:

	<u>2011/12</u> <u>Mio. kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>Mio. kr.</u>
Husleje	4,0	3,4
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>1,2</u>	<u>1,7</u>
	<u>2,8</u>	<u>1,7</u>

Stigning i huslejeindtægter kr. 0,6 mio. vedrører indtægter i forbindelse med genudlejning af lejemål.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 31,8 mio. (kr. 14,8 mio.) består af 7 (9) ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån. En væsentlig andel af den samlede værdi for disse ejendomme vedrører to velbeliggende bolig- og erhvervsejendomme i Haderslev.

De to ejendomme i Haderslev er solgt i regnskabsårets 1. kvartal med forbehold for gældsovertagelse af lån i ejendommene hos realkreditinstitut. Herudover er der i kvartalet solgt 2 mindre ejendomme.

Regnskabsperiodens avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 1,1 mio. (kr. 0,5 mio.) og hensættelse til tab på ejendomme er indtægtsført med kr. 1,2 mio. (kr. 0,4 mio.). Indtægterne indgår i posten nettotab/gevinst og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld.

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 359,2 mio. (kr. 616,6 mio.). Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
CHF	2,39%	1,42%
EUR.....	24,85%	31,53%
DKK	33,10%	16,92%
USD.....	36,74%	48,37%
NOK	<u>2,92%</u>	<u>1,76%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens fastforrentede lån ekskl. realkreditlån andrager kr. 102,7 mio. (kr. 253 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 1,5 år (2,5 år). Regulering til dagsværdi af fastforrentede lån er positiv med kr. 0,5 mio. (1,3 mio.) som følge af løbetidsforkortelse. Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 86,2 mio. (kr. 84,2 mio.) i op til 1,0 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er positiv med kr. 1,3 mio. (kr. 1,4 mio.).

Periodens nettobevægelse fra valutakursreguleringer af lån i udenlandsk valuta, terminsforretninger, værdipapirer m.v. er negativ med kr. 2,7 mio. (kr. 3,9 mio.).

Regulering til dagsværdi af realkreditinstitutter inkl. renteswaps er negativ med kr. 0,7 mio. (kr. 2,0 mio.) som følge af renteforskydninger. Beløbet forventes udlignet ved løbende dagsværdireguleringer over lånenes/kontrakternes løbetid.

Lån med kreditinstitutter, realkreditlån og renteswaps har pr. 31. december 2011 en samlet negativ dagsværdiregulering på kr. 10,8 mio. (kr. 13,9 mio.) som følge af renteforskydninger. Beløbet forventes udlignet ved løbende dagsværdireguleringer over kontrakternes/lånenes løbetid.

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

Valuta	31. december 2011		31. december 2010	
	Aktiver %	Passiver %	Aktiver %	Passiver %
DKK	64,94%	67,49%	53,99%	47,50%
GBP	2,31%	3,10%	4,39%	3,39%
EUR	14,15%	10,31%	9,39%	17,54%
SEK	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%
NOK	2,36%	1,22%	2,47%	0,92%
CHF	0,14%	1,11%	0,18%	0,74%
USD	16,10%	16,77%	29,43%	29,91%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 31. december 2011 og 31. december 2010.

Mio. kr.	Stigning i parameter	2011/12 Dagsværdi	2011/12 Ændring af værdi	2010/11 Dagsværdi	2010/11 Ændring af værdi
Pantebreve	1% effektiv rente	288,9	9,5	319,4	11,1
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	179,3	11,1	181,0	11,5
Obligationer	1% effektiv rente	269,1	5,0	425,2	10,3
Aktier	10% kursændring	28,6	2,9	88,0	8,8
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	148,0	14,8	415,4	41,5
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	295,8	29,6	509,8	51,0

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 23. februar d.å. i regnskabsårets 2. kvartal, er forventningen til årsresultat før skat uændret på kr. 5 - 10 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår uændret i ovennævnte forventninger med kr. 18 - 22 mio.

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

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2011/2010, 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 - 31. december 2011 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Delårsmeddelelsen, 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 delårsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober - 31. december 2011.

Delårsmeddelelsen er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 28. februar 2012

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER - 31. DECEMBER 2011

		<u>K O N C E R N</u>		
		1/10 - 31/12 2011 tkr.	1/10 - 31/12 2010 tkr.	1/10 2010- 30/9 2011 tkr.
	<u>Note</u>			
Indtægter				
Finansieringsindtægter	1	1.900	1.664	3.362
Huslejeindtægter		3.982	3.351	14.985
Andre indtægter		<u>339</u>	<u>0</u>	<u>334</u>
Indtægter i alt.....		6.221	5.015	18.681
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	2	2.991	3.808	13.489
Direkte omkostninger, ejendomme.....		<u>1.157</u>	<u>1.735</u>	<u>7.757</u>
		2.073	-528	-2.565
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	-6.018	58.388	54.325
Regulering til dagsværdi, inv. ejendomme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.700</u>
Bruttoindtjening i alt.....		-3.945	57.860	50.060
Finansieringsomkostninger.....	4	<u>6.072</u>	<u>17.875</u>	<u>14.959</u>
		<u>-10.017</u>	<u>39.985</u>	<u>35.101</u>
Andre eksterne omkostninger.....		751	577	3.149
Personaleomkostninger.....		2.768	2.852	11.080
Afskrivninger.....		<u>65</u>	<u>65</u>	<u>263</u>
		<u>3.584</u>	<u>3.494</u>	<u>14.492</u>
Resultat før skat.....		-13.601	36.491	20.609
Skat af periodens resultat.....		<u>-3.525</u>	<u>4.988</u>	<u>2.980</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>-10.076</u>	<u>31.503</u>	<u>17.629</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.....		-10,1	31,5	17,6
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		-10,1	31,5	17,6

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011

AKTIVER

	K O N C E R N		
	31/12 2011 tkr.	31/12 2010 tkr.	30/9 2011 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendomme	13.887	14.085	13.936
Driftsmateriel og inventar	220	285	236
Materielle anlægsaktiver	14.107	14.370	14.172
 Investeringsejendomme	 179.300	 181.000	 179.300
Værdipapirer	586.556	832.633	613.401
Finansielle anlægsaktiver	586.556	832.633	613.401
 Udskudt skat.....	 20.605	 14.941	 17.080
Langfristede aktiver	800.568	1.042.944	823.953
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 31.837	 14.842	 35.872
 Andre tilgodehavender	14.896	22.455	15.811
Terminsføretninger, valutaswaps.....	0	10.991	0
Periodeafgrænsningsposter	145	130	641
Tilgodehavender	15.041	33.576	16.452
Likvide beholdninger	14.604	38.466	14.566
Kortfristede aktiver	61.482	86.884	66.890
AKTIVER	862.050	1.129.828	890.843

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011

PASSIVER

	K O N C E R N		
	31/12 2011 tkr.	31/12 2010 tkr.	30/9 2011 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	286.156	310.106	296.232
Egenkapital	386.156	410.106	396.232
Realkreditinstitutter.....	71.972	78.494	73.641
Terminsforetninger, renteswaps.....	5.173	3.693	6.482
Langfristede forpligtelser	77.145	82.187	80.123
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	16.114	3.266	16.223
Realkreditinstitutter.....	6.538	6.272	6.470
Kreditinstitutter	359.222	616.637	379.006
Deposita	3.323	1.953	3.137
Selskabsskat	220	204	219
Anden gæld	6.958	8.851	6.871
Terminsforetninger, valutaswaps.....	5.714	0	2.151
Periodeafgrænsningsposter	660	352	411
Kortfristede forpligtelser	398.749	637.535	414.488
Forpligtelser	475.894	719.722	494.611
PASSIVER	862.050	1.129.828	890.843

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

	Akte- kapital A-aktier tkr.	Akte- kapital B-aktier tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital A & B-aktier				
1. oktober 2010	17.500	82.500	278.603	378.603
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	31.503	31.503
Egenkapital A & B-aktier				
31. december 2010	17.500	82.500	310.106	410.106
Egenkapital A & B-aktier				
1. oktober 2011	17.500	82.500	296.232	396.232
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	-10.076	-10.076
Egenkapital A & B-aktier				
31. december 2011	17.500	82.500	286.156	386.156

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER - 31. DECEMBER 2011

	K O N C E R N	
	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	12.749	19.078
Modtagne aktieudbytter.....	171	303
Realiserede kursgevinster	-3.543	-19.963
Andre finansieringsindbetalinger	-5.643	5.873
Andre indtægter	339	0
Huslejeindbetalinger.....	4.405	3.228
Renteudbetalinger.....	-2.052	-3.227
Driftsomkostninger, udbetalinger.....	-5.617	-3.551
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	1.149	493
Betalt skat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.958	2.234
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-6.242	-7.605
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	21.646	69.449
Deposita, indbetalinger	186	0
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	5.240	-270
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	20.830	61.574
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter.	7.970	15.319
Afdrag, kreditinstitutter	-29.019	-63.303
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-109	-2.180
Afdrag, realkreditinstitutter	-1.592	-1.529
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-22.750	-51.693
Nettoforskydning i likviditet	38	12.115
Likvider primo.....	14.566	26.351
Likvider ultimo	14.604	38.466

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 2011/12

Indtægter (realiserede) ..	5.538	1.475	-5.113	3.982	339	6.221
Dagsværdiregulering	274	-11.522	5.230	0	0	-6.018
Bruttoindtjening	2.821	-10.047	117	2.825	339	-3.945
Aktiver	328.809	275.930	28.577	155.151	73.583	862.050
Anlægsinvesteringer	1.298	4.944	0	0	0	6.242
Forpligtelser (segmenter)	189.293	169.410	17.132	83.184	0	459.019

Koncern 2010/11

Indtægter (realiserede) ..	6.307	-5.976	1.333	3.351	0	5.015
Dagsværdiregulering	504	41.785	16.099	0	0	58.388
Bruttoindtjening	3.003	35.809	17.432	1.616	0	57.860
Aktiver	348.523	434.384	88.131	157.804	100.986	1.129.828
Anlægsinvesteringer	5.068	0	2.537	0	0	7.605
Forpligtelser (segmenter)	224.368	336.655	60.949	86.390	0	708.362

Investeringselskabet Luxor A/S
DELÅRSMEDDELELSE

side 16 af 18

K O N C E R N

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	5.298	5.926
Obligationer, renter	<u>5.620</u>	<u>9.525</u>
	10.918	15.451
Aktier, udbytter	<u>168</u>	<u>303</u>
	11.086	15.754
Kursavancer, pantebreve	145	302
Kursavancer, obligationer	1.291	-20.262
Kursavancer, aktier	-3.963	36
Terminsforsretninger	-5.738	5.794
Valutakursreguleringer, værdipapirer	-1.016	-39
Andre finansieringsindtægter	<u>95</u>	<u>79</u>
	<u>1.900</u>	<u>1.664</u>
2. Nettotab/gevinst og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelse	7.131	6.066
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	-803	-851
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	-1.149	-493
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-1.195	-370
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-1.134</u>	<u>-808</u>
	2.850	3.544
Gebyrer	62	102
Inkassoomkostninger	<u>79</u>	<u>162</u>
	<u>2.991</u>	<u>3.808</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	274	504
Regulering til dagsværdi, aktier	5.230	16.099
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>-11.522</u>	<u>41.785</u>
	<u>-6.018</u>	<u>58.388</u>

K O N C E R N

	<u>2011/12</u> tkr.	<u>2010/11</u> tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	3.062	4.069
Renteswaps, kreditinstitutter	1.181	1.116
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-546	-1.284
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-1.281	-1.391
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>1.812</u>	<u>16.303</u>
	4.228	18.813
Prioritetsrenter	967	926
Renteswaps, prioritetsgæld.....	142	162
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	-8	-138
Renteswaps, prioritetsgæld regulering til dagsværdi.....	743	-1.888
Andre renteudgifter	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>6.072</u>	<u>17.875</u>
5. Selskabsskat		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat.....	-3.400	9.123
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	0	-4.034
Regulering af skat vedr. tidligere perioder.	<u>-125</u>	<u>-101</u>
	<u>-3.525</u>	<u>4.988</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>-25,92%</u>	<u>13,67%</u>
Udskudt skat:		
Skatteaktiv 1. oktober 2011	41.317	44.140
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>3.685</u>	<u>-4.909</u>
Skatteaktiv 31. december 2011.....	<u>45.002</u>	<u>39.231</u>
Udskudt skat 1. oktober 2011	24.237	24.212
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>160</u>	<u>78</u>
Udskudt skat 31. december 2011.....	<u>24.397</u>	<u>24.290</u>
Skatteaktiv 31. december 2011 i alt.....	<u>20.605</u>	<u>14.941</u>

Investeringselskabet Luxor A/S
DELÅRSMEDDELELSE

side 18 af 18

K O N C E R N

	2011/12	2010/11
	tkr.	tkr.

Note 5 fortsat:

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

Skatteaktiv:

Materielle anlægsaktiver	-24.354	-24.254
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.....	2.735	3.222
Fremførbare skattemæssige underskud	42.224	35.973
Skatteaktiv	20.605	14.941

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. 42,2 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. 31. december 2011 udgør værdien af det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier kr. 111,9 mio.

K O N C E R N

	2011/12	2010/11
	mio. kr.	mio. kr.

6. Opgørelse af basisindtjening

Finansieringsindtægter	11,3	16,1
Huslejeindtægter.....	4,0	3,4
Andre indtægter	0,3	0,0
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	3,0	3,8
Direkte omkostninger, ejendomme.....	1,2	1,7
Finansieringsomkostninger.....	5,3	6,4
Andre eksterne omkostninger.....	0,8	0,6
Personaleomkostninger.....	2,8	2,9
Basisindtjening.....	2,5	4,1