

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

HALVÅRSRAPPORT

side 1 af 18
dato 31. maj 2012
ref. SRL/IK/lS

Halvårsrapport pr. 31. marts 2012

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt halvårsrapporten pr. 31. marts 2012.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 2. kvartal er et overskud på kr. 9,2 mio. (kr. 30,6 mio.). Efter skat er koncernens overskud kr. 8,1 mio. (kr. 24,0 mio.).
- Koncernens resultat før skat for halvåret er et underskud på kr. 4,4 mio. (kr. 67,1 mio.) Efter skat er koncernens resultat et underskud på kr. 2,0 mio. (kr. 55,5 mio.).
- Resultatet for halvåret er præget af realiserede tab på værdipapirer med kr. -8,1 mio. (kr. -26,9 mio.) samt positive dagsværdireguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps med kr. 0,9 mio. (kr. 13,5 mio.).
- Basisindtjeningen i regnskabsårets 2. kvartal udgør kr. 2,4 mio. (kr. 6,8 mio.).
- Basisindtjeningen for halvåret er reduceret fra kr. 10,9 mio. til kr. 4,9 mio. Reduktionen skyldes primært lavere nettoerter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 394,3 (kr. 434,1).
- Som følge af et negativt værdipapirmarked m.v. efter kvartalets afslutning justeres det forventede årsresultat før skat fra kr. 5,0 - 10,0 mio. til kr. -6,0 - 0,0 mio. I det forventede årsresultat indgår basisindtjeningen med kr. 13,0 - 15,0 mio. mod tidligere kr. 18,0 - 22,0 mio.
- For det kommende regnskabsår 2012/13 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 21 mio.

Nærværende halvårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
 - Halvårsrapport
 - Ledelsespåtegning
 - Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2011 - 31. marts 2012
 - Koncernbalance pr. 31. marts 2012
 - Egenkapitalopgørelse
 - Pengestrømsopgørelse
 - Segmentoplysninger
 - Væsentlige noter

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende halvårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen
Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen
direktør

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

OKTOBER - MARTS

<u>Millioner kroner</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2010/11</u>
	<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>Hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	19,7	17,1	56,8	18,7
Resultat af finansielle poster	3,4	12,8	5,4	-11,6
Bruttoindtjening	11,1	72,1	118,7	50,1
Resultat før skat	-4,4	67,1	66,6	20,6
Periodens resultat	-2,0	55,5	50,8	17,6
Aktiver	823,3	1.061,0	1.282,5	890,8
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital.....	394,3	434,1	376,1	396,2
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	-2,0	55,5	50,8	17,6
Skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0	-0,2	0,0
	<u>-2,0</u>	<u>55,5</u>	<u>50,6</u>	<u>17,6</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	-1,95	55,51	50,55	17,63
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) ..	394,28	434,11	376,13	396,23
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	-0,99	27,32	28,82	4,55
Egenkapitalandel i procent.....	47,89	40,91	29,33	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	275	295	279
Ultimo	229	267	285	253
Omsætning på fondsbørsen, stk.	9.434	15.209	14.853	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.

HALVÅRSRAPPORT

Koncernens resultat før skat er et underskud på kr. 4,4 mio. mod et overskud på kr. 67,1 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat på kr. -2,5 mio. (kr. 11,6 mio.), er periodens resultat efter skat negativt med kr. 2,0 mio. (kr. 55,5 mio.).

Koncernens indtjening er forbedret fra et underskud efter skat på kr. 10,1 mio. i regnskabsårets første kvartal til et overskud efter skat på kr. 8,1 mio. i regnskabsårets andet kvartal. Koncernens resultat for halvåret er på niveau med det meddelte i delårsrapport af 28. februar 2012.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, gæld, samt valuta-kursbevægelser og realiserede tab på værdipapirer, udgør basisindtjeningen før skat kr. 4,9 mio. (kr. 10,9 mio.). Faldet skyldes primært lavere nettorenter på pantebrev og obligationer samt en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebrev end forventet. Basisindtjeningen for hele regnskabsåret forventes i niveauet kr. 13,0 - 15,0 mio., hvilket er lavere end forudsat i delårsrapporten af 28. februar 2012.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år, er formindsket fra kr. 1.061,0 mio. til kr. 823,3 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Pantebrev.....	280,1	314,5
Obligationer	252,2	373,5
Aktier	<u>27,1</u>	<u>80,6</u>
Værdipapirer i alt	559,4	768,6
Investeringsejendomme	<u>179,3</u>	<u>181,0</u>
I alt	<u>738,7</u>	<u>949,6</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.

Pantebrev.

Dagsværdi af koncernens pantebrevsbeholdning udgør kr. 280,1 mio. (kr. 314,5 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	10,6	11,5
Kursavancer	0,3	0,5
Regulering til dagsværdi	<u>0,7</u>	<u>1,0</u>
	11,6	13,0
Realiserede og urealiserede tab på pantebrev, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-6,5</u>	<u>-4,9</u>
	<u>5,1</u>	<u>8,1</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 150,4 mio. (kr. 171,0 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 129,7 mio. (kr. 143,5 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. (8,25% - 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. 0,7 mio. (kr. 1,0 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 403,9 (tkr. 410,5).

Tab og direkte omkostninger udgør kr. 6,8 mio. (kr. 5,3 mio.). Posten indeholder en hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 1,3 mio. (kr. -3,2 mio.), således at den samlede hensættelse til tab udgør kr. 21,3 mio. (kr. 20,0 mio.) svarende til 7,06% (5,98%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 1,4 mio. (kr. 1,4 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 5,7 mio. (kr. 1,3 mio.), og tilbageførte hensættelser til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 2,0 mio. (kr. -2,0 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion med henblik på tabsbegrænsning af udlån.

Koncernen har i regnskabsperioden konstateret en mindre forøgelse i posten nettotab/gevinst i forhold til regnskabsårets første kvartal. Normalisering af nettotab/gevinst har i kvartalet udviklet sig noget langsommere end forventet. I de kommende kvartaler forventes en fortsat normalisering af tab og direkte omkostninger.

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 252,2 mio. (kr. 373,5 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	10,7	17,9
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	-4,1	-29,9
Regulering til dagsværdi	<u>-10,2</u>	<u>45,1</u>
	<u>-3,6</u>	<u>33,1</u>

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 1,2 mio. (kr. -6,7 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår en realiseret valutakursavance på kr. 0,1 mio. (kr. -3,5 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. marts 2012 en negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 29,8 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 14,5 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. 2,25 år (ca. 3,04 år).

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 24. maj 2012 har koncernen haft en dagsværdiregulering på obligationer på kr. 0,0 mio. samt et realiseret tab på kr. 0,3 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og tab indgår en valutaavance med kr. 6,1 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 27,1 mio. (kr. 80,6 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	0,4
Realiserede aktieavancer (inkl. valuta)	-4,1	3,1
Regulering til dagsværdi	<u>9,6</u>	<u>16,8</u>
	<u>5,7</u>	<u>20,3</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutaavance på kr. 1,9 mio. (kr. -3,2 mio.), ligesom der i det realiserede aktietab indgår et realiseret valutakurstab med kr. 1,5 mio. (kr. -1,6 mio.). Beløbet er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 24. maj 2012 har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 0,9 mio. samt et realiseret tab på kr. 2,3 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 1,2 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsjendomme

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

Det samlede afkast på investeringsjendomme for regnskabsperioden er som følger:

	<u>2011/12</u> <u>Mio. kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>Mio. kr.</u>
Husleje	7,6	6,7
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>2,0</u>	<u>2,6</u>
	<u>5,6</u>	<u>4,1</u>

Stigning i huslejeindtægter kr. 0,9 mio. vedrører indtægter i forbindelse med genudlejning af lejemål.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 12,5 mio. (kr. 30,4 mio.) består af 6 (8) ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån.

Koncernen solgte i regnskabsårets 1. kvartal to ejendomme i Haderslev med forbehold for gælds- overtagelse af realkreditlån i ejendommene. I regnskabsårets 2. kvartal har køber fået bevilget gældsovertagelse fra de involverede realkreditinstitutter, og handlerne er endeligt afsluttet.

Regnskabsperiodens avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 5,7 mio. (kr. 1,3 mio.). Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg er indtægtsført med kr. 2,0 mio. (kr. -2,0 mio.). Regnskabsposterne indgår i posten nettotab/gevinst og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld.

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 332,7 mio. (kr. 513,6 mio.). Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
CHF	2,66%	1,60%
EUR.....	19,65%	29,17%
DKK	36,14%	17,80%
USD.....	38,28%	49,36%
NOK	<u>3,27%</u>	<u>2,07%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens fastforrentede lån ekskl. realkreditlån andrager kr. 103,3 mio. (kr. 248,6 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 1,25 år (2,25 år). Regulering til dagsværdi af fastforrentede lån er positiv med kr. 1,5 mio. (kr. 4,6 mio.) primært som følge af løbetidsforkortelse. Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 83,6 mio. (kr. 78,7 mio.) i op til 0,75 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er positiv med kr. 1,3 mio. (kr. 1,5 mio.).

Periodens nettobevægelse fra valutakursreguleringer af lån i udenlandsk valuta, terminsforretninger, værdipapirer m.v. er negativ med kr. 4,5 mio. (kr. -3,6 mio.).

Regulering til dagsværdi af realkreditinstitutter inkl. renteswaps er negativ med kr. 0,3 mio. (kr. 2,7 mio.) som følge af renteforskydninger. Beløbet forventes udlignet ved løbende dagsværdireguleringer over lånenes/kontrakternes løbetid.

Lån med kreditinstitutter, realkreditlån og renteswaps har pr. 31. marts 2012 en samlet negativ dagsværdiregulering på kr. 9,3 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. marts 2012		31. marts 2011	
	Aktiver %	Passiver %	Aktiver %	Passiver %
DKK	64,84%	71,21%	56,68%	52,17%
GBP	2,30%	2,49%	4,18%	3,50%
EUR	15,39%	7,77%	10,49%	13,91%
SEK	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%
NOK	1,07%	1,30%	2,95%	0,98%
CHF	0,00%	1,31%	0,19%	0,76%
USD	16,40%	15,92%	25,34%	28,68%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 31. marts 2012 og 31. marts 2011.

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	280,1	9,1	314,5	10,6
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	179,3	11,1	181,0	11,5
Obligationer	1% effektiv rente	252,2	4,6	373,5	9,3
Aktier	10% kursændring	27,1	2,7	80,6	8,0
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	122,8	12,3	316,0	31,6
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	277,1	27,7	451,1	45,1

Det skal tilføjes, at såfremt ovennævnte parametre måtte udvikle sig negativt som følge af en rentestigning, vil der modsvarende kunne konstateres en vis reduktion af kontantværdien på optagne realkreditlån og øvrige fastforrentede lån.

Beskrivelse af koncernens risikofaktorer fremgår af årsrapporten note 30. Der henvises til selskabets hjemmeside www.luxor.dk.

Egne aktier

Under programmet for tilbagekøb af egne aktier har der ikke fundet tilbagekøb sted i indeværende regnskabsperiode. Koncernen besidder på indeværende tidspunkt ingen egne aktier.

Fremtidsudsigter og begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Under hensyntagen til det meddelte resultat samt forløbet frem til 24. maj d.å. i regnskabsårets 3. kvartal, er forventningen til årsresultat før skat ændret fra kr. 5,0 - 10,0 mio. til kr. -6,0 - 0,0. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår i ovennævnte forventninger med kr. 13,0 - 15,0 mio. mod tidligere kr. 18,0 - 22,0 mio.

For det kommende regnskabsår 2012/13 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 21 mio.

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

Regnskabsgrundlag

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2011/2010, hvortil der henvises.

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 31. marts 2012 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Halvårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Investeringselskabet Luxor A/S, er aflagt ved anvendelse af International Financial Reporting Standards (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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2011 - 31. marts 2012.

Halvårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 31. maj 2012

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2011 - 31. MARTS 2012

	Note	<u>K O N C E R N</u>		<u>K O N C E R N</u>	
		1/1 - 31/3 2012 tkr.	1/1 - 31/3 2011 tkr.	1/10 2011- 31/3 2012 tkr.	1/10 2010- 31/3 2011 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	9.607	8.741	11.507	10.405
Huslejeindtægter		3.570	3.336	7.552	6.687
Andre indtægter		<u>336</u>	<u>0</u>	<u>675</u>	<u>0</u>
Indtægter i alt.....		13.513	12.077	19.734	17.092
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	2	-3.761	-1.470	-6.752	-5.278
Direkte omkostninger, ejendomme.....		<u>848</u>	<u>906</u>	<u>2.005</u>	<u>2.641</u>
		8.904	9.701	10.977	9.173
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	<u>6.105</u>	<u>4.492</u>	<u>87</u>	<u>62.880</u>
Bruttoindtjening i alt.....		15.009	14.193	11.064	72.053
Finansieringsomkostninger.....	4	<u>2.070</u>	<u>-20.269</u>	<u>8.142</u>	<u>-2.394</u>
		<u>12.939</u>	<u>34.462</u>	<u>2.922</u>	<u>74.447</u>
Andre eksterne omkostninger.....		852	991	1.603	1.568
Personaleomkostninger.....		2.861	2.763	5.629	5.615
Afskrivninger.....		<u>66</u>	<u>66</u>	<u>131</u>	<u>131</u>
		<u>3.779</u>	<u>3.820</u>	<u>7.363</u>	<u>7.314</u>
Resultat før skat.....		9.160	30.642	-4.441	67.133
Skat af periodens resultat.....		<u>1.034</u>	<u>6.639</u>	<u>-2.491</u>	<u>11.627</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>8.126</u>	<u>24.003</u>	<u>-1.950</u>	<u>55.506</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		8,1	24,0	-2,0	55,5
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		8,1	24,0	-2,0	55,5

BALANCE PR. 31. MARTS 2012

AKTIVER

	K O N C E R N		
	31/3 2012 tkr.	31/3 2011 tkr.	30/9 2011 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendomme	13.837	14.035	13.936
Driftsmateriel og inventar	204	269	236
Materielle anlægsaktiver	14.041	14.304	14.172
 Investeringsejendomme	 179.300	 181.000	 179.300
Værdipapirer	559.405	768.572	613.401
Finansielle anlægsaktiver	559.405	768.572	613.401
 Udskudt skat.....	 19.571	 8.350	 17.080
Langfristede aktiver	772.317	972.226	823.953
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 12.462	 30.370	 35.872
 Andre tilgodehavender	22.641	22.123	15.811
Terminsføretninger, valutaswaps.....	2.236	5.407	0
Periodeafgrænsningsposter	635	995	641
Tilgodehavender	25.512	28.525	16.452
Likvide beholdninger	13.035	29.896	14.566
Kortfristede aktiver	51.009	88.791	66.890
AKTIVER	823.326	1.061.017	890.843

BALANCE PR. 31. MARTS 2012

PASSIVER

	K O N C E R N		
	31/3 2012 tkr.	31/3 2011 tkr.	30/9 2011 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	294.282	334.109	296.232
Egenkapital	394.282	434.109	396.232
Realkreditinstitutter.....	71.292	76.778	73.641
Terminsforetninger, renteswaps.....	4.215	1.034	6.482
Langfristede forpligtelser	75.507	77.812	80.123
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	3.082	15.578	16.223
Realkreditinstitutter.....	6.150	6.337	6.470
Kreditinstitutter	332.711	513.612	379.006
Deposita	3.094	3.072	3.137
Selskabsskat	220	253	219
Anden gæld	6.419	7.238	6.871
Terminsforetninger, renteswaps.....	1.231	2.009	2.151
Periodeafgrænsningsposter	630	997	411
Kortfristede forpligtelser	353.537	549.096	414.488
Forpligtelser	429.044	626.908	494.611
PASSIVER	823.326	1.061.017	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	55.506	55.506
Egenkapital A & B-aktier				
31.marts 2011	17.500	82.500	334.109	434.109
Egenkapital A & B-aktier				
1. oktober 2011	17.500	82.500	296.232	396.232
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	-1.950	-1.950
Egenkapital A & B-aktier				
31. marts 2012	17.500	82.500	294.282	394.282

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2011 - 31. MARTS 2012

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tkr.	tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	23.174	33.039
Modtagne aktieudbytter.....	171	363
Realiserede kursgevinster	-7.856	-26.431
Andre finansieringsindbetalinger	-2.169	7.070
Andre indtægter	675	0
Huslejeindbetalinger.....	7.898	6.778
Renteudbetalinger.....	-13.513	-3.906
Driftsomkostninger, udbetalinger.....	-10.483	-9.869
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	5.657	1.347
Betalt skat	<u>0</u>	<u>2</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>3.554</u>	<u>8.393</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-6.978	-27.302
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	46.035	158.690
Deposita, indbetalinger	269	1.216
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>18.110</u>	<u>-17.735</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>57.436</u>	<u>114.869</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter.	8.272	15.319
Afdrag, kreditinstitutter	-54.619	-141.998
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-13.141	-2.883
Låntagning, realkreditinstitutter	483	13.016
Afdrag, realkreditinstitutter	-3.204	-3.074
Deposita, udbetalinger	<u>-312</u>	<u>-97</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	<u>-62.521</u>	<u>-119.717</u>
Nettoforskydning i likviditet	-1.531	3.545
Likvider primo.....	<u>14.566</u>	<u>26.351</u>
Likvider ultimo	<u>13.035</u>	<u>29.896</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 2011/12

Indtægter (realiserede) ..	10.991	4.648	-4.132	7.552	675	19.734
Dagsværdiregulering	660	-10.198	9.625	0	0	87
Bruttoindtjening	4.899	-5.550	5.493	5.547	675	11.064
Aktiver	308.095	259.093	27.254	155.635	73.249	823.326
Anlægsinvesteringer	2.034	4.944	0	0	0	6.978
Forpligtelser (segmenter)	166.922	153.005	15.866	81.657	0	417.450

Koncern 2010/11

Indtægter (realiserede) ..	12.274	-6.491	4.622	6.687	0	17.092
Dagsværdiregulering	978	45.110	16.792	0	0	62.880
Bruttoindtjening	7.974	38.619	21.414	4.046	0	72.053
Aktiver	358.005	382.991	80.570	158.668	80.783	1.061.017
Anlægsinvesteringer	11.242	4.289	11.771	0	0	27.302
Forpligtelser (segmenter)	210.975	268.168	50.047	84.149	0	613.339

Forpligtelser i segmentoplysningerne kan afstemmes til koncerntotalerne således:

	<u>Koncern</u>	
	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Langfristede forpligtelser	75.507	77.812
Kreditinstitutter, kortfristede lån	332.711	513.612
Realkreditinstitutter, kortfristede lån ..	<u>9.232</u>	<u>21.915</u>
Segmentforpligtelser	<u>417.450</u>	<u>613.339</u>

KONCERN

	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	10.618	11.508
Obligationer, renter.....	<u>10.746</u>	<u>17.896</u>
	21.364	29.404
Aktier, udbytter.....	<u>168</u>	<u>363</u>
	21.532	29.767
Kursavancer, pantebreve	275	459
Kursavancer, obligationer.....	-4.179	-26.421
Kursavancer, aktier.....	-2.597	4.698
Terminsforsretninger.....	-2.267	6.762
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-1.355	-5.167
Andre finansieringsindtægter	<u>98</u>	<u>307</u>
	<u>11.507</u>	<u>10.405</u>
2. Nettotab/gevinst og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pante- brevsydelse.....	14.328	8.819
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	1.311	-3.156
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg...	-5.657	-1.346
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-2.040	2.000
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-1.445</u>	<u>-1.384</u>
	6.497	4.933
Gebyrer.....	109	145
Inkassoomkostninger.....	<u>146</u>	<u>200</u>
	<u>-6.752</u>	<u>-5.278</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	660	978
Regulering til dagsværdi, aktier.....	9.625	16.792
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>-10.198</u>	<u>45.110</u>
	<u>87</u>	<u>62.880</u>

KONCERN

	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	5.868	7.697
Renteswaps, kreditinstitutter	1.240	1.200
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-1.528	-4.573
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-1.319	-1.451
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>1.580</u>	<u>-4.739</u>
	5.841	-1.866
Prioritetsrenter	1.647	1.863
Renteswaps, prioritetsgæld.....	315	320
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	55	-244
Renteswaps, prioritetsgæld regulering til dagsværdi.....	284	-2.477
Andre renteudgifter	<u>0</u>	<u>10</u>
	<u>8.142</u>	<u>-2.394</u>
5. Selskabsskat		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat.....	-1.110	16.783
Skatteeffekt af:		
Ikke indregnet skatteaktiv på aktier.....	-1.386	-4.963
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	<u>5</u>	<u>-193</u>
	<u>-2.491</u>	<u>11.627</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>-56,09%</u>	<u>17,32%</u>
Skatteaktiv 1. oktober 2011	41.317	44.140
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>2.819</u>	<u>-11.412</u>
Skatteaktiv 31. marts 2012	<u>44.136</u>	<u>32.728</u>
Udskudt skat 1. oktober 2011	24.237	24.212
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>328</u>	<u>166</u>
Udskudt skat pr. 31. marts 2012	<u>24.565</u>	<u>24.378</u>
Skatteaktiv 31. marts 2012 i alt	<u>19.571</u>	<u>8.350</u>

K O N C E R N

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tkr.	tkr.
Note 5 fortsat:		
Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-24.522	-24.332
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.	2.292	2.964
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>41.801</u>	<u>29.718</u>
Skatteaktiv	<u>19.571</u>	<u>8.350</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 det skattemæssige underskud på kr. 41,8 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. Værdien af det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier udgør pr. 31. marts 2012 kr. 113,1 mio.

K O N C E R N

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	mio. kr	mio. kr.
6. Opgørelse af basisindtjening		
Finansieringsindtægter	21,9	30,5
Huslejeindtægter	7,6	6,7
Andre indtægter	0,7	0,0
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	-6,8	-5,3
Direkte omkostninger, ejendomme.....	2,0	2,6
Finansieringsomkostninger.....	9,1	11,0
Andre eksterne omkostninger.....	1,6	1,6
Personaleomkostninger.....	5,6	5,6
Afskrivninger.....	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>
Basisindtjening.....	<u>4,9</u>	<u>10,9</u>