

OMX Den Nordiske Børs København A/S
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 16
dato 29. august 2008
ref. SRL/lS

**Delårsrapport
pr. 30. juni 2008**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 30. juni 2008.

- Koncernens resultat før skat for 3. kvartal er positivt med kr. 37,3 mio. (kr. 127,8 mio.).
- Koncernens resultat før skat for perioden er negativt med kr. 311,4 mio. (kr. 284,7 mio.).
- Resultatet er præget af negativ dagsværdiregulering på værdipapirer med kr. 562,9 mio. (kr. 128,9 mio.).
- Basisindtjeningen udviser en fremgang fra kr. 35,3 mio. til kr. 39,2 mio. Indtjening pr. aktie efter skat er negativ med kr. 314,1 (kr. 255,7), og egenkapitalforrentningen er negativ med 43,19% p.a. (29,12% p.a.).
- Som følge af et negativt værdipapirmarked justeres indeværende års forventede negative resultat før skat fra kr. 120 – 140 mio. til et negativt resultat på kr. 400 - 450 mio. Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes at blive højere end forventet, hvorfor basisindtjeningen justeres fra kr. 40 - 44 mio. til kr. 44 - 48 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledespåtegning
- Koncernens resultatopgørelse for 1. oktober 2007 – 30. juni 2008
- Koncernens balance pr. 30. juni 2008
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger
- Væsentlige noter

Eventuelle henvendelser vedrørende nærværende delårsrapport kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Investeringsselskabet Luxor A/S

Svend Rolf Larsen

direktør

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

OKTOBER - JUNI

| <u>Millioner kroner</u> | <u>2007/08</u> <u>delår</u> | <u>2006/07</u> <u>delår</u> | <u>2005/06</u> <u>delår</u> | <u>2006/07</u> <u>Hele året</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Bruttoindtjening | -291,3 | 265,9 | 263,6 | 148,9 |
| Finansieringsudgifter | 9,9 | -28,7 | -16,2 | -22,9 |
| Resultat før skat | -311,4 | 284,7 | 271,9 | 150,9 |
| Periodens resultat | -314,1 | 255,7 | 249,1 | 124,4 |
| Aktiver | 2.632,4 | 2.916,1 | 2.160,7 | 2.906,6 |
| Egenkapital..... | 809,6 | 1.281,0 | 1.032,2 | 1.129,7 |
| Resultat til analyseformål: | | | | |
| Periodens resultat (efter skat)..... | -317,6 | 255,7 | 249,1 | 124,4 |
| Skat vedrørende tidligere år | 3,5 | 0 | 0 | 0,0 |
| | <u>-314,1</u> | <u>255,7</u> | <u>249,1</u> | <u>124,4</u> |
| <u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u> | | | | |
| Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS) | -314,11 | 255,71 | 249,12 | 124,43 |
| Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) .. | 809,60 | 1.281,00 | 1.032,22 | 1.129,71 |
| Egenkapitalforrentning i procent p.a..... | -43,19 | 29,12 | 35,90 | 11,36 |
| Egenkapitalandel i procent..... | 30,76 | 43,93 | 47,77 | 38,87 |
| <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 | 860 | 1.310 | 1.000 | 1.310 |
| Højeste | 1.450 | 1.610 | 1.490 | 1.610 |
| Ultimo | 890 | 1.550 | 1.220 | 1.450 |
| Omsætning på fondsbørsen, stk. | 7.376 | 37.627 | 57.713 | 27.113 |
| Noteret på fondsbørsen, stk..... | 825.000 | 825.000 | 825.000 | 825.000 |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2005" samt IAS 34.

DELÅRSRAPPORT FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat for delåret, der udløb pr. 30. juni 2008, er negativt med kr. 311,4 mio. mod et positivt resultat på kr. 284,7 mio. i det foregående år. Efter afsættelse af periodens skat på kr. 2,7 mio. (kr. 29,0 mio.) er periodens resultat negativt med kr. 314,1 mio. (kr. 255,7 mio.).

Koncernens resultat før skat for 3. kvartal er positivt med kr. 37,4 mio. (kr. 127,8 mio.). Efter afsætning af kvartalets skat på kr. 13,7 mio. (kr. 16,8 mio.) andrager kvartalets nettoresultat kr. 23,7 mio. (kr. 111,0 mio.).

Koncernens resultat for delåret er dårligere end oprindeligt forudsat, jf. delårsmeddelelse af 26. maj 2008. Resultatet er væsentligt påvirket af negative dagsværdireguleringer på aktier og obligationer m.v. med kr. 562,9 mio. (kr. 128,9 mio.) samt positiv kursregulering af valuta med kr. 71,6 mio. (kr. 48,7 mio.). En væsentlig del af den urealiserede kursregulering på valuta kan henføres til dækning af urealiserede valutakurstab på aktier og obligationer i udenlandsk mønt.

Reguleres periodens resultat for dagsværdiregulering samt realiserede avancer på værdipapirer, valutakursbevægelser, salg af fast ejendom m.v. udviser koncernens basisindtjening kr. 39,2 mio. (kr. 35,3 mio.), hvilket er højere end forudsat. Basisindtjeningen for regnskabsåret forventes nu at blive højere end oprindeligt forventet, hvorfor basisindtjeningen justeres fra kr. 40 – 44 mio. til kr. 44 - 48 mio.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er formindsket fra kr. 2.916 mio. til kr. 2.632 mio., indeholder under andre værdipapirer følgende:

| <u>Mio. kr.</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Pantebreve..... | 433,3 | 388,3 |
| Obligationer | 645,8 | 666,1 |
| Aktier | <u>1.291,0</u> | <u>1.613,0</u> |
| Andre værdipapirer i alt..... | <u>2.370,1</u> | <u>2.667,4</u> |

Nedenfor er foretaget en gennemgang af de enkelte forretningsområder. Finansieringen og effekten af valutaafdækningen omtales nærmere under afsnittene finansiering og gæld samt valutaeksponering og afdækning af valutarisiko.

Aktier:

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for perioden er som følger:

| <u>Mio. kr.</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Modtagne udbytter | 24,9 | 19,3 |
| Realiserede aktieavancer..... | 98,2 | 11,6 |
| Regulering til dagsværdi | <u>-442,1</u> | <u>153,0</u> |
| | <u>-319,0</u> | <u>183,9</u> |

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 66,7 mio. (kr. -44,8 mio.), ligesom der i realiserede aktieavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 30,9 mio. (kr. 0,9 mio.) Begge beløb er delvist afdækket.

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 27. august d.å. har koncernen haft en negativ dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 121,1 mio. samt en realiseret avance på kr. 25,9 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og avance indgår valutaavance med kr. 39,7 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Obligationer:

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for perioden er som følger:

| <u>Mio. kr.</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Renteindtægter | 44,0 | 33,4 |
| Realiserede obligationsavancer. | -1,6 | 5,7 |
| Regulering til dagsværdi | <u>-115,1</u> | <u>-23,7</u> |
| | <u>-72,7</u> | <u>15,4</u> |

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 42,1 mio. (kr. -21,0 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 2,4 mio. (kr. -3,7 mio.). Beløbene er fuldt afdækket.

Siden afslutningen af delårsrapporten og frem til 27. august d.å. har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 12,2 mio. samt et realiseret tab på kr. 4,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og tab indgår valutaavance med kr. 34,2 mio., som er valutamæssigt fuldt afdækket.

Obligationerbeholdningens restløbetid andrager ca. 4,4 år.

Pantebreve:

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for perioden er som følger:

| <u>Mio. kr.</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|--|----------------|----------------|
| Renteindtægter | 27,1 | 21,5 |
| Kursavance | 1,6 | 2,2 |
| Regulering til dagsværdi | <u>-5,7</u> | <u>-0,3</u> |
| | 23,0 | 23,4 |
| Realiserede og urealiserede tab på pantebreve samt indgået på tidligere afskrevne fordringer.... | <u>-6,5</u> | <u>-1,0</u> |
| | <u>16,5</u> | <u>22,4</u> |

Den samlede pantebrevsbeholdning på kr. 433,3 mio. (kr. 388,3 mio.) fordeler sig på henholdsvis kr. 239,9 mio. (kr. 236,1 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 193,4 mio. (kr. 152,2 mio.) variabelt forrentede cibor pantebreve. Fastforrentede pantebreve og cibor pantebreve er værdiansat til dagsværdi. Uanset restløbetiden og markedsrenten for nye fastforrentede pantebreve på ca. 8,25% - 9,50% p.a. er disse pantebreve værdiansat til dagsværdi på basis af en effektiv rente på 9% p.a. (8,5% p.a.) imod 8,5% i årsrapporten. Dagsværdireguleringen er negativ med kr. 5,7 mio., hvoraf kr. 5,1 mio. hidrører fra den førnævnte ændring af den effektive rente.

Pantebrevsbeholdningen er fortsat for en væsentlig dels vedkommende placeret i villaer, ejerlejligheder og sommerhuse med en gennemsnitlig dagsværdi på tkr. 414,8 pr. stk. (tkr. 360,1 pr. stk.).

Avancer på ordinære afdrag samt førtidsindfrielse på pantebreve, der indgår i posten finansieringsindtægter, andrager kr. 1,6 mio. (kr. 2,2 mio.).

Periodens tab og direkte omkostninger andrager kr. 7,3 mio. (kr. 1,7 mio.), idet tab og hensættelser reguleret for indgået på tidligere afskrevne fordringer udviser en udgift på kr. 6,5 mio. (kr. 1,0 mio.). Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 7,5 mio. (kr. 3,0 mio.). Den samlede hensættelse udgør herefter kr. 16,4 mio. (kr. 8,2 mio.) svarende til 3,6% (2,1%) af den samlede beholdning. Indgangen på tidligere afskrevne fordringer har andraget kr. 3,1 mio. (kr. 2,2 mio.). Periodens indtægter på tidligere afskrevne fordringer er præget af indbetaling af et større beløb på en ældre afskrevet fordring.

Investeringsejendomme.

Det samlede afkast på udlejningsejendomme for perioden er som følger:

| <u>Mio. kr.</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|--|----------------|----------------|
| Husleje..... | 12,5 | 13,5 |
| Avance ved salg af investerings- ejendom | <u>2,5</u> | <u>0,0</u> |
| | 15,0 | 13,5 |
| Direkte omkostninger, investe- ringsejendomme | <u>3,6</u> | <u>3,5</u> |
| | <u>11,4</u> | <u>10,0</u> |

Koncernens balance indeholder 5 udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 176,2 mio. (kr. 201,1 mio.).

Finansiering og gæld:

Dagsværdien af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 1.662,9 mio. (kr. 1.454,8 mio.). Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via matchende terminsforretninger er som følger:

| | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|-----|----------------|----------------|
| CHF | 34,80% | 28,46% |
| JPY | 13,51% | 14,08% |
| EUR | 10,54% | 14,55% |
| DKK | 4,36% | 4,09% |
| USD | 34,34% | 37,20% |
| CZK | <u>2,45%</u> | <u>1,62%</u> |
| | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |

Regulering til dagsværdi af koncernens langfristede gæld andrager en indtægt på kr. 8,3 mio. (kr. 18,0 mio.).

Låntagning i USD refererer sig alene til afdækning af værdipapirer i samme valuta. Den samlede optagelse af fastforrentede lån eksklusiv realkreditlån andrager ca. kr. 432 mio. med fastrenteperioder op til ca. 5,0 år (6,0 år).

Valutaeksponering og afdækning af valutarisiko

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 pr. 30. juni 2008 er som følger:

| <u>Valuta</u> | <u>Aktiver %</u> | <u>Passiver %</u> |
|---------------|------------------|-------------------|
| DKK | 30,00% | 13,66% |
| GBP | 15,11% | 10,44% |
| EUR | 11,38% | 6,71% |
| SEK | 0,84% | 0,00% |
| NOK | 4,59% | 0,00% |
| CHF | 5,21% | 22,15% |
| USD | 32,87% | 36,75% |
| JPY | 0,00% | 8,73% |
| CZK | <u>0,00%</u> | <u>1,56%</u> |
| | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |

Koncernens værdipapirer i USD er fuldt afdækket, mens værdipapirer i GBP er afdækket for lidt mere end halvdelen.

Koncernen har i regnskabsperioden indtægtsført avance fra valutaterminsforretninger med kr. 72,6 mio. (kr. 31,6 mio.). Valutaterminsforretninger er primært gennemført med henblik på afdækning af udenlandske værdipapirer.

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

Til vurdering af koncernens risikoparametre henvises til skema i årsrapporten for 2006/07, hvoraf følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 30. september 2007 fremgår. Der henvises til selskabets hjemmeside www.luxor.dk.

Egne aktier/ekstraordinært udbytte

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

Selskabets bestyrelse vil i løbet af september måned tage stilling til, hvorvidt der i lighed med sidste år skal udbetales et ekstraordinært udbytte.

Fremtidsudsigter

Under hensyntagen til det meddelte resultat samt forløbet frem til 27. august d.å. i fjerde kvartal, som er påvirket af et negativt forløb på dagsværdiregulering af værdipapirer m.v., justeres det forventede årsresultat før skat fra et negativt resultat på kr. 120 – 140 mio. til et negativt resultat på kr. 400 – 450 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Som omtalt ovenfor indgår basisindtjeningen i ovennævnte forventninger med kr. 44 – 48 mio. mod tidligere kr. 40 – 44 mio.

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2006/2007, 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 delårsrapporten for perioden 1. oktober 2007 – 30. juni 2008 for Investeringselskabet Luxor A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisorer.

København, den 29. august 2008

i direktionen

Svend Rolf Larsen

i bestyrelsen

Frede Lund

Casper Moltke

Steffen Heegaard

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2007 – 30. JUNI 2008

| | Note | <u>K O N C E R N</u> | | <u>K O N C E R N</u> | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | 1/4 - 30/6 2008 tkr. | 1/4 - 30/6 2007 tkr. | 1/10 2007- 30/6 2008 tkr. | 1/10 2006- 30/6 2007 tkr. |
| Indtægter | | | | | |
| Finansieringsindtægter | 1 | 64.884 | 44.803 | 267.524 | 125.436 |
| Huslejeindtægter | | 4.233 | 4.417 | 12.502 | 13.534 |
| Avance ved salg af investeringsejendomme | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>2.451</u> | <u>0</u> |
| Indtægter i alt | | 69.117 | 49.220 | 282.477 | 138.970 |
| Tab og direkte omkostninger | 2 | 3.538 | -591 | 7.271 | 1.710 |
| Direkte omkostninger, investeringsejendomme . | | <u>1.618</u> | <u>1.206</u> | <u>3.636</u> | <u>3.498</u> |
| | | 63.961 | 48.605 | 271.570 | 133.762 |
| Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver... | 3 | -39.422 | 59.947 | -562.867 | 128.949 |
| Regulering til dagsværdi, inv.ejendomme | | <u>0</u> | <u>3.200</u> | <u>0</u> | <u>3.200</u> |
| Bruttoindtjening i alt | | 24.539 | 111.752 | -291.297 | 265.911 |
| Finansieringsudgifter | 4 | <u>-16.209</u> | <u>-19.860</u> | <u>9.877</u> | <u>-28.664</u> |
| | | <u>40.748</u> | <u>131.612</u> | <u>-301.174</u> | <u>294.575</u> |
| Andre eksterne omkostninger | | 736 | 1.023 | 2.512 | 3.138 |
| Personaleomkostninger | | 2.591 | 2.722 | 7.453 | 6.500 |
| Afskrivninger | | <u>57</u> | <u>76</u> | <u>212</u> | <u>189</u> |
| | | <u>3.384</u> | <u>3.821</u> | <u>10.177</u> | <u>9.827</u> |
| Resultat før skat | | 37.364 | 127.791 | -311.351 | 284.748 |
| Skat af periodens resultat | | <u>13.651</u> | <u>16.771</u> | <u>2.759</u> | <u>29.038</u> |
| PERIODENS RESULTAT | | <u>23.713</u> | <u>111.020</u> | <u>-314.110</u> | <u>255.710</u> |
| Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. | | 23,7 | 111,0 | -314,1 | 255,7 |
| Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi) | | 23,7 | 111,0 | -314,1 | 255,7 |

BALANCE PR. 30. JUNI 2008

AKTIVER

| | K O N C E R N | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 30/6 2008 tkr. | 30/6 2007 tkr. | 30/9 2007 tkr. |
| Anlægsaktiver | | | |
| Domicilejendom | 14.569 | 15.173 | 14.664 |
| Driftsmateriel og inventar..... | 276 | 62 | 245 |
| Materielle anlægsaktiver..... | 14.845 | 15.235 | 14.909 |
| Investeringsejendomme..... | 176.200 | 201.100 | 202.700 |
| Værdipapirer..... | 2.370.071 | 2.667.410 | 2.630.698 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 2.370.071 | 2.667.410 | 2.630.698 |
| Udskudt skat | 27.783 | 0 | 1.606 |
| Langfristede aktiver | 2.588.899 | 2.883.745 | 2.849.913 |
| Omsætningsejendomme | 7.508 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 32.930 | 29.490 | 48.159 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | 87 | 867 | 5.165 |
| Tilgodehavender | 33.017 | 30.357 | 53.324 |
| Likvide beholdninger | 2.990 | 1.962 | 3.381 |
| Kortfristede aktiver..... | 43.515 | 32.319 | 56.705 |
| AKTIVER | 2.632.414 | 2.916.064 | 2.906.618 |

BALANCE PR. 30. JUNI 2008

PASSIVER

| | K O N C E R N | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/6 2008 tkr. | 30/6 2007 tkr. | 30/9 2007 tkr. |
| Aktiekapital | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Reserve for investeringsaktiver | 0 | 637.398 | 441.696 |
| Overført overskud..... | 709.602 | 543.599 | 582.016 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 6.000 |
| Egenkapital | 809.602 | 1.280.997 | 1.129.712 |
| | | | |
| Realkreditinstitutter | 85.166 | 104.402 | 102.881 |
| Kreditinstitutter..... | 1.662.931 | 1.454.845 | 1.606.649 |
| Udskudte skatteforpligtelser..... | 0 | 15.019 | 0 |
| Langfristede forpligtelser | 1.748.097 | 1.574.266 | 1.709.530 |
| | | | |
| Realkreditinstitutter | 5.656 | 6.784 | 6.856 |
| Realkreditinstitutter, omsætningsejendomme..... | 4.469 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter..... | 8.628 | 8.367 | 20 |
| Deposita..... | 3.099 | 3.308 | 3.268 |
| Selskabsskat | 28.584 | 25.190 | 33.989 |
| Anden gæld | 24.091 | 16.103 | 22.210 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | 188 | 1.049 | 1.033 |
| Kortfristede forpligtelser | 74.715 | 60.801 | 67.376 |
| | | | |
| Forpligtelser | 1.822.812 | 1.635.067 | 1.776.906 |
| | | | |
| PASSIVER | 2.632.414 | 2.916.064 | 2.906.618 |

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

| | Akte- kapital tkr. | Reserve for inve- sterings- aktiver tkr. | Overført overskud tkr. | Foreslået udbytte tkr. | I alt tkr. |
|---|--------------------------|--|------------------------------|------------------------------|------------------|
| Egenkapital A & B-aktier | | | | | |
| 1. oktober 2006 | 100.000 | 488.053 | 437.234 | 35.000 | 1.060.287 |
| Ændret metode for måling af udskudt skat | 0 | 6.231 | -6.231 | 0 | 0 |
| Udbetalt udbytte..... | 0 | 0 | 0 | -35.000 | -35.000 |
| Periodens resultat (totalindkomst)..... | 0 | 0 | 255.710 | 0 | 255.710 |
| Periodens reserve for inv. aktiver..... | 0 | 143.114 | -143.114 | 0 | 0 |
| Egenkapital A & B-aktier | | | | | |
| 30. juni 2007 | 100.000 | 637.398 | 543.599 | 0 | 1.280.997 |
| Egenkapital A & B-aktier | | | | | |
| 1. oktober 2007 | 100.000 | 441.696 | 582.016 | 6.000 | 1.129.712 |
| Udbetalt udbytte..... | | | | -6.000 | -6.000 |
| Periodens resultat (totalindkomst)..... | 0 | 0 | -314.110 | | -314.110 |
| Periodens reserve for inv. aktiver..... | 0 | -441.696 | 441.696 | 0 | 0 |
| Egenkapital A & B-aktier | | | | | |
| 30. juni 2008 | 100.000 | 0 | 709.602 | 0 | 809.602 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2007 – 30. JUNI 2008

| | <u>Koncern</u> | |
|---|------------------------|------------------------|
| | <u>2007/08</u> tkr. | <u>2006/07</u> tkr. |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | |
| Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter | 71.119 | 52.927 |
| Modtagne aktieudbytter..... | 26.502 | 20.914 |
| Realiserede kursgevinster | 98.247 | 19.001 |
| Andre finansieringsindbetalinger | 73.962 | 33.779 |
| Huslejeindbetalinger..... | 12.602 | 13.412 |
| Renteudbetalinger..... | -47.407 | -48.948 |
| Udbetalinger til driftsomkostninger og ansatte..... | -14.581 | -21.972 |
| Avance ved salg af investeringsejendomme..... | -17.115 | 0 |
| Betalt skat | <u>-34.341</u> | <u>-17.614</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | <u>168.988</u> | <u>51.499</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang | -533.796 | -736.181 |
| Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang..... | 240.441 | 274.714 |
| Afgang af investeringsejendomme | 46.615 | 0 |
| Øvrige anlægsinvesteringer | -148 | -13.428 |
| Omsætningsejendomme | <u>-7.508</u> | <u>0</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | <u>-254.396</u> | <u>-474.895</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Låntagning, kreditinstitutter. | 210.491 | 498.881 |
| Afdrag, kreditinstitutter | -106.763 | -41.206 |
| Låntagning, realkreditinstitutter | 26.536 | 4.284 |
| Afdrag, realkreditinstitutter | -39.078 | -4.819 |
| Udbetalt udbytte | -6.000 | -35.000 |
| Deposita, udbetaling | -236 | -505 |
| Deposita, indbetaling..... | <u>67</u> | <u>306</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..... | <u>85.017</u> | <u>421.941</u> |
| Nettoforskydning i likviditet | -391 | -1.455 |
| Likvider primo..... | <u>3.381</u> | <u>3.417</u> |
| Likvider ultimo | <u>2.990</u> | <u>1.962</u> |

SEGMENTOPLYSNINGER

| | <u>Pantebreve</u> | <u>Obligationer</u> | <u>Aktier</u> | <u>Investerings- ejendomme</u> | <u>Øvrige</u> | <u>I alt</u> |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|------------------------------------|---------------|--------------|
| <u>Koncern 2007/08</u> | | | | | | |
| Indtægter (realiserede) .. | 28.717 | 66.875 | 171.932 | 14.953 | | 282.477 |
| Dagsværdiregulering..... | -5.693 | -115.062 | -442.112 | 0 | 0 | -562.867 |
| Bruttoindtjening | 15.753 | -48.187 | -270.180 | 11.317 | | -291.297 |
| Aktiver | 452.066 | 711.708 | 1.295.643 | 154.720 | 18.277 | 2.632.414 |
| Anlægsinvesteringer | 114.211 | 151.502 | 275.591 | 0 | 148 | 541.452 |
| Forpligtelser (segmenter) | 313.078 | 567.996 | 781.857 | 90.822 | 0 | 1.753.753 |

| | | | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|---------|--------|-----------|
| <u>Koncern 2006/07</u> | | | | | | |
| Indtægter (realiserede) .. | 23.701 | 48.477 | 53.258 | 13.534 | 0 | 138.970 |
| Dagsværdiregulering..... | -281 | -23.735 | 152.965 | 3.200 | 0 | 132.149 |
| Bruttoindtjening | 21.710 | 24.742 | 206.223 | 13.236 | 0 | 265.911 |
| Aktiver | 393.165 | 682.404 | 1.620.546 | 201.228 | 18.721 | 2.916.064 |
| Anlægsinvesteringer | 161.326 | 362.074 | 212.781 | 0 | 13.428 | 749.609 |
| Forpligtelser (segmenter) | 266.738 | 542.121 | 641.041 | 131.228 | -78 | 1.581.050 |

| | Koncern | |
|--|----------|---------|
| | 2007/08 | 2006/07 |
| | tkr. | tkr. |
| 1. Finansieringsindtægter | | |
| Pantebreve, renter | 27.084 | 21.490 |
| Obligationer, renter | 43.969 | 33.400 |
| | 71.053 | 54.890 |
| | | |
| Aktier, udbytter | 24.875 | 19.312 |
| Aktier i datterselskab | 0 | 0 |
| | 95.928 | 74.202 |
| | | |
| Kursavancer, pantebreve | 1.633 | 2.211 |
| Kursavancer, obligationer | 861 | 9.352 |
| Kursavancer, aktier | 129.040 | 12.047 |
| Terminsforsretninger | 72.611 | 31.595 |
| Valutakursreguleringer, værdipapirer | -33.287 | -4.609 |
| Andre finansieringsindtægter | 738 | 638 |
| | 267.524 | 125.436 |
| | | |
| 2. Tab og direkte omkostninger | | |
| Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser | 2.082 | 305 |
| Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve | 7.459 | 2.973 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | -3.086 | -2.268 |
| | 6.455 | 1.010 |
| Gebyrer | 591 | 611 |
| Inkassoomkostninger | 225 | 89 |
| | 7.271 | 1.710 |
| | | |
| 3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver | | |
| Regulering til dagsværdi, pantebreve | -5.693 | -281 |
| Regulering til dagsværdi, aktier | -442.112 | 152.965 |
| Regulering til dagsværdi, obligationer | -115.062 | -23.735 |
| | -562.867 | 128.949 |
| | | |
| 4. Finansieringsudgifter | | |
| Kreditinstitutter | 47.521 | 37.604 |
| Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi | -6.329 | -14.577 |
| Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto | -32.301 | -50.970 |
| | 8.891 | -27.943 |
| | | |
| Prioritetsrenter | 3.526 | 4.252 |
| Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi | -1.956 | -3.427 |
| Renteswap, regulering til dagsværdi | -613 | -1.546 |
| Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld | 29 | 0 |
| | 9.877 | -28.664 |

| | Koncern | |
|--|----------|----------|
| | 2007/08 | 2006/07 |
| | mio. | mio. |
| 5. Opgørelse af basisindtjening | | |
| Resultat før skat | -311,4 | 284,8 |
| Kursavance aktier og obligationer | -129,9 | -21,4 |
| Terminsforetninger | -72,6 | -31,6 |
| Valutakursregulering, værdipapirer | 33,3 | 4,6 |
| Regulering til dagsværdi finansielle aktiver netto | 562,9 | -128,9 |
| Regulering til dagsværdi, kreditinstitutter og prioritetsgæld incl. om- kostning ved omprioritering | -8,3 | -18,0 |
| Kurstab/gevinst på udlandslån m.v. | -32,3 | -51,0 |
| Tab/avance, regulering til dagsværdi investeringsejendomme | -2,5 | -3,2 |
| Basisindtjening | 39,2 | 35,3 |