

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

DELÅRSRAPPORT

side 1 af 18
dato 27. august 2012
ref. SRL/IK/lS

**Delårsrapport for 1 - 3 kvartal
pr. 30. juni 2012**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har i dag godkendt delårsrapporten pr. 30. juni 2012.

- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 3. kvartal er et underskud på kr. 2,7 mio. (kr. -3,8 mio.). Efter skat er koncernens underskud kr. 3,0 mio. (kr. -3,3 mio.).
- Koncernens resultat før skat for delåret er et underskud på kr. 7,2 mio. (kr. 63,3 mio.). Efter skat er koncernens resultat et underskud på kr. 5,0 mio. (kr. 52,2 mio.).
- Resultatet for delåret er præget af netto positive dagsværdireguleringer og realiserede tab på værdipapirer med kr. -7,4 mio. (kr. 27,3 mio.) samt negative dagsværdireguleringer på gæld til kreditinstitutter, prioritetsgæld og renteswaps med kr. 0,6 mio. (kr. 7,7 mio.).
- Basisindtjeningen i regnskabsårets 3. kvartal udgør kr. 2,4 mio. (kr. 2,1 mio.).
- Basisindtjeningen for delåret er reduceret fra kr. 13,0 mio. til kr. 7,3 mio. Reduktionen skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 391,24 (kr. 430,76).
- Det forventede årsresultat før skat fastholdes uændret på kr. -6,0 - 0,0 mio. I det forventede årsresultat indgår basisindtjeningen med kr. 10,0 - 13,0 mio. mod tidligere kr. 13,0 - 15,0 mio.
- For det kommende regnskabsår 2012/13 forventes en basisindtjening i niveauet kr. 21 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

Koncernens hoved- og nøgletal

- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2011 - 30. juni 2012
- Koncernbalance pr. 30. juni 2012
- 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

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

	<u>OKTOBER - JUNI</u>			
<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	16,3	47,4	86,3	18,7
Resultat af finansielle poster	-7,6	30,3	-17,0	-11,6
Bruttoindtjening	15,0	80,4	157,0	50,1
Resultat før skat	-7,2	63,3	52,4	20,6
Periodens resultat	-5,0	52,2	40,2	17,6
Aktiver	796,1	986,3	1.199,0	890,8
Egenkapital.....	391,2	430,8	365,6	396,2
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	-5,0	52,2	40,2	17,6
Skat vedrørende tidligere år	0	0,0	-0,2	0,0
	<u>-5,0</u>	<u>52,2</u>	<u>40,0</u>	<u>17,6</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	-4,99	52,16	40,00	17,63
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner) ..	391,24	430,76	365,58	396,23
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	-1,69	17,18	15,44	4,55
Egenkapitalandel i procent.....	49,15	43,67	30,49	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	279	327	279
Ultimo	215	274	265	253
Omsætning på fondsbørsen, stk.	11.601	21.689	30.201	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. 7,2 mio. mod et overskud på kr. 63,3 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat på kr. -2,2 mio. (kr. 11,2 mio.), er periodens resultat efter skat negativt med kr. 5,0 mio. (kr. 52,2 mio.).

Koncernens resultat for delåret er på niveau med det meddelte i delårsrapport af 31. maj 2012.

Reguleres periodens resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, gæld, samt valutakursbevægelser og realiserede tab på værdipapirer, udgør basisindtjeningen før skat kr. 7,3 mio. (kr. 13,0 mio.). Faldet skyldes primært lavere nettorenter på pantebreve og obligationer samt valutakursregulering heraf.

Basisindtjeningen for hele regnskabsåret forventes i niveauet kr. 10,0 - 13,0 mio. mod tidligere kr. 13,0 - 15,0 mio. Reduktionen skyldes primært en langsommere normalisering af tab og hensættelser på pantebreve end forventet.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år, er formindsket fra kr. 986,3 mio. til kr. 796,1 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Pantebreve.....	289,8	309,0
Obligationer	243,9	313,6
Aktier	<u>15,7</u>	<u>58,3</u>
Værdipapirer i alt	549,4	680,9
Investeringsejendomme	<u>177,7</u>	<u>181,0</u>
I alt	<u>727,1</u>	<u>861,9</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. 289,8 mio. (kr. 309,0 mio.).

Det samlede afkast af pantebrevsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2011/12	2010/11
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	15,8	17,0
Kursavancer	0,4	0,6
Regulering til dagsværdi	<u>1,1</u>	<u>1,5</u>
	17,3	19,1
Realiserede og urealiserede tab på pantebreve, indgået på tidligere afskrevne fordringer, samt gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>-9,7</u>	<u>-8,8</u>
	<u>7,6</u>	<u>10,3</u>

Koncernens pantebrevsbeholdning er fordelt med kr. 151,4 mio. (kr. 166,9 mio.) fastforrentede pantebreve og kr. 138,4 mio. (kr. 142,1 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. 1,1 mio. (kr. 1,5 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle aktiver.

Koncernens beholdning af pantebreve har en gennemsnitlig kursværdi pr. pantebrev på tkr. 412,2 (tkr. 412,3).

Nettotab/gevinst og direkte omkostninger udgør kr. -10,0 mio. (kr. -9,3 mio.). Posten indeholder en hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 2,6 mio. (kr. -2,7 mio.), hvorefter den samlede hensættelse til tab på pantebreve udgør kr. 22,6 mio. (kr. 18,4 mio.) svarende til 7,1% (5,5%) af beholdningen. Modtaget på tidligere afskrevne fordringer udgør kr. 1,8 mio. (kr. 1,7 mio.). Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 6,3 mio. (kr. 1,4 mio.), og tilbageførte hensættelser til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg udgør kr. 1,9 mio. (kr. -2,8 mio.). De solgte ejendomme er hjemtaget på tvangsauktion med henblik på tabsbegrænsning af udlån.

Nettotab/gevinst og direkte omkostninger for regnskabsårets 3. kvartal udgør kr. -3,3 mio. (kr. -4,1 mio.). I regnskabsårets 3. kvartal er der konstateret en forbedring i nettotab/gevinst i forhold til regnskabsårets 2. kvartal på kr. 0,5 mio. 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. 243,9 mio. (kr. 313,6 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	15,2	25,2
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	-4,4	-28,8
Regulering til dagsværdi	<u>-6,1</u>	<u>35,2</u>
	<u>4,7</u>	<u>31,6</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutakursavance på kr. 4,7 mio. (kr. -8,3 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår en realiseret valutakursavance på kr. 0,0 mio. (kr. -5,1 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. 30. juni 2012 en negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på ca. kr. 33,9 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 21,2 mio. ekskl. valuta), som i hovedsagen forventes udlignet over obligationernes restløbetid. Obligationensbeholdningen er kendetegnet

ved en overvægt af obligationer med forholdsvis kort til mellemlang løbetid og en gennemsnitlig restløbetid på ca. 2,0 år (ca. 2,9 år).

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 21. august 2012 har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 1,6 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,0 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår en valutaavance med kr. 2,0 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Aktier

Dagsværdi af koncernens aktiebeholdning udgør kr. 15,7 mio. (kr. 58,3 mio.).

Det samlede afkast af aktiebeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

<u>Afkast aktier</u>	2011/12 <u>Mio. kr.</u>	2010/11 <u>Mio. kr.</u>
Modtagne udbytter	0,5	1,0
Realiserede aktieavancer (inkl. valuta)	-15,9	7,1
Regulering til dagsværdi	<u>17,4</u>	<u>11,7</u>
	<u>2,0</u>	<u>19,8</u>

I regulering til dagsværdi indgår en urealiseret valutaavance på kr. 2,7 mio. (kr. -0,8 mio.), ligesom der i det realiserede aktietab indgår et realiseret valutakurstab med kr. 1,2 mio. (kr. -5,1 mio.). Beløbet er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 21. august 2012 har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på aktiebeholdningen på kr. 0,1 mio. samt en realiseret avance på kr. 0,8 mio. I førnævnte dagsværdiregulering indgår valutaavance med kr. 0,5 mio., som i hovedsagen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsejendomme

Koncernens balance indeholder 6 (7) udlejningsejendomme med en dagsværdi på kr. 177,7 mio. (kr. 181,0 mio.).

Moderselskabet har i kvartalet solgt en mindre udlejningsejendom med en samlet avance på tkr. 933, herfra tilbageføres regulering til dagsværdi med tkr. 945.

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2011/12 <u>Mio. kr.</u>	2010/11 <u>Mio. kr.</u>
Husleje	11,3	10,9
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	<u>3,8</u>	<u>6,1</u>
	<u>7,5</u>	<u>4,8</u>

Stigning i huslejeindtægter kr. 0,4 mio. vedrører indtægter i forbindelse med genudlejning af lejemål.

Fald i direkte omkostninger fra kr. 6,1 mio. til kr. 3,8 mio. skyldes primært, at der i sidste regnskabsår blev afholdt omkostninger til en række vedligeholdelsesprojekter samt omkostninger i forbindelse med indgåelse af nye lejekontrakter.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 12,8 mio. (kr. 33,6 mio.) består af 6 (8) ejendomme, overtaget til sikring af koncernens udlån.

Regnskabsperiodens avance ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg andrager kr. 6,3 mio. (kr. 1,4 mio.). Hensættelser til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg er indtægtsført med kr. 1,9 mio. (kr. -2,8 mio.). Regnskabsposterne indgår i posten nettotab/gevinst og direkte omkostninger.

Finansiering og gæld.

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 305,1 mio. (kr. 442,2 mio.). Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
CHF	2,82%	2,01%
EUR.....	21,35%	29,48%
DKK	36,22%	24,03%
USD.....	36,20%	42,06%
NOK	<u>3,41%</u>	<u>2,42%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernens fastforrentede lån ekskl. realkreditlån andrager kr. 203,3 mio. (kr. 253,0 mio.) med fastrenteperioder op til ca. 1,0 år (2,0 år). Derudover har selskabet fastlåst renten på ca. kr. 88,6 mio. (kr. 77,4 mio.) i op til 0,5 år via renteswaps i USD. Regulering til dagsværdi på renteswaps i USD er negativ med kr. 1,3 mio. (kr. -2,2 mio.).

Periodens nettobevægelse fra valutakursreguleringer af lån i udenlandsk valuta, terminsforretninger, værdipapirer m.v. er negativ med kr. 5,4 mio. (kr. -4,1 mio.).

Regulering til dagsværdi af realkreditinstitutter inkl. renteswaps er pr. 30. juni 2012 negativ med kr. 6,4 mio. som følge af renteforskydninger. Beløbet forventes udlignet ved løbende dagsværdireguleringer over lånenes/kontrakternes løbetid.

Koncernen har i kvartalet konverteret realkreditlån på kr. 18,5 mio. fra 4% og 5% til et 3% realkreditlån.

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

Valuta	30. juni 2012		30. juni 2011	
	Aktiver %	Passiver %	Aktiver %	Passiver %
DKK	66,70%	73,19%	60,25%	59,20%
GBP	1,97%	2,20%	3,56%	3,69%
EUR	15,79%	8,24%	11,29%	13,11%
SEK	0,00%	0,00%	0,16%	0,00%
NOK	0,98%	1,31%	3,07%	1,06%
CHF	0,00%	1,09%	0,18%	0,88%
USD	14,56%	13,97%	21,49%	22,06%
	<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. 30. juni 2012 og 30. juni 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	289,8	9,1	309,0	10,2
Udlejningsejendomme	0,5% afkastkrav	177,7	11,0	181,0	11,5
Obligationer	1% effektiv rente	243,9	4,0	313,6	7,5
Aktier	10% kursændring	15,7	1,6	58,3	5,8
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	119,4	11,9	244,0	24,4
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	259,6	26,0	368,8	36,9

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 21. august d.å. i regnskabsårets 4. kvartal, er forventningen til årsresultat før skat uændret på kr. -6,0 - 0,0 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår i ovennævnte forventninger med kr. 10,0 - 13,0 mio. mod tidligere kr. 13,0 - 15,0 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

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 delårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012 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 (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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 27. august 2012

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Frede Lund

Casper Moltke
formand

Steffen Heegaard

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2011 - 30. JUNI 2012

	Note	<u>K O N C E R N</u>		<u>K O N C E R N</u>	
		1/4 - 30/6 2012 tkr.	1/4 - 30/6 2011 tkr.	1/10 2011- 30/6 2012 tkr.	1/10 2010- 30/6 2011 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	-7.484	26.122	4.023	36.527
Huslejeindtægter		3.725	4.223	11.277	10.910
Avance ved salg af investeringsejendom.....		-13	0	-13	0
Andre indtægter		<u>336</u>	<u>0</u>	<u>1.011</u>	<u>0</u>
Indtægter i alt.....		-3.436	30.345	16.298	47.437
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	2	-3.266	-4.071	-10.018	-9.349
Direkte omkostninger, ejendomme.....		<u>1.767</u>	<u>3.454</u>	<u>3.772</u>	<u>6.095</u>
		-8.469	22.820	2.508	31.993
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	<u>12.394</u>	<u>-14.459</u>	<u>12.481</u>	<u>48.421</u>
Bruttoindtjening i alt.....		3.925	8.361	14.989	80.414
Finansieringsomkostninger.....	4	<u>3.458</u>	<u>8.586</u>	<u>11.600</u>	<u>6.192</u>
		<u>467</u>	<u>-225</u>	<u>3.389</u>	<u>74.222</u>
Andre eksterne omkostninger.....		582	592	2.185	2.160
Personaleomkostninger.....		2.529	2.901	8.158	8.516
Afskrivninger.....		<u>66</u>	<u>66</u>	<u>197</u>	<u>197</u>
		<u>3.177</u>	<u>3.559</u>	<u>10.540</u>	<u>10.873</u>
Resultat før skat.....		-2.710	-3.784	-7.151	63.349
Skat af periodens resultat.....		<u>334</u>	<u>-436</u>	<u>-2.157</u>	<u>11.191</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>-3.044</u>	<u>-3.348</u>	<u>-4.994</u>	<u>52.158</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.....		-3,0	-3,3	-5,0	52,2
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		-3,0	-3,3	-5,0	52,2

BALANCE PR. 30. JUNI 2012

AKTIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2012 tkr.	30/6 2011 tkr.	30/9 2011 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendomme	13.788	13.986	13.936
Driftsmateriel og inventar	187	252	236
Materielle anlægsaktiver	13.975	14.238	14.172
 Investeringsejendomme	 177.700	 181.000	 179.300
Værdipapirer	549.443	680.865	613.401
Finansielle anlægsaktiver	549.443	680.865	613.401
 Udskudt skat.....	 19.237	 8.786	 17.080
Langfristede aktiver	760.355	884.889	823.953
 Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	 12.756	 33.586	 35.872
Andre tilgodehavender	13.929	15.529	15.811
Terminsføretninger, renteswaps.....	0	4.930	0
Periodeafgrænsningsposter	142	69	641
Tilgodehavender	14.071	20.528	16.452
Likvide beholdninger	8.900	47.288	14.566
Kortfristede aktiver	35.727	101.402	66.890
AKTIVER	796.082	986.291	890.843

BALANCE PR. 30. JUNI 2012

PASSIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2012 tkr.	30/6 2011 tkr.	30/9 2011 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Overført overskud	291.238	330.761	296.232
Egenkapital	391.238	430.761	396.232
Realkreditinstitutter.....	70.514	75.084	73.641
Terminsforetninger, renteswaps.....	5.105	3.732	6.482
Langfristede forpligtelser	75.619	78.816	80.123
Realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	3.466	16.331	16.223
Realkreditinstitutter.....	5.211	6.403	6.470
Kreditinstitutter	305.062	442.206	379.006
Deposita	3.059	3.253	3.137
Selskabsskat	220	253	219
Anden gæld	7.866	7.992	6.871
Terminsforetninger, valuta- og rente- swaps.....	3.638	0	2.151
Periodeafgrænsningsposter	703	276	411
Kortfristede forpligtelser	329.225	476.714	414.488
Forpligtelser	404.844	555.530	494.611
PASSIVER	796.082	986.291	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	52.158	52.158
Egenkapital A & B-aktier				
30. juni 2011	17.500	82.500	330.761	430.761
Egenkapital A & B-aktier				
1. oktober 2011	17.500	82.500	296.232	396.232
Periodens resultat (totalindkomst).....	0	0	-4.994	-4.994
Egenkapital A & B-aktier				
30. juni 2012	17.500	82.500	291.238	391.238

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2011 - 30. JUNI 2012

	<u>K O N C E R N</u>	
	<u>2011/12</u> tkr.	<u>2010/11</u> tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	34.674	47.644
Modtagne aktieudbytter.....	512	1.005
Realiserede kursgevinster	-19.835	-21.159
Andre finansieringsindbetalinger	-7.617	14.467
Andre indtægter	1.011	0
Huslejeindbetalinger.....	11.620	11.650
Renteudbetalinger.....	-12.538	-7.472
Driftsomkostninger, udbetalinger.....	-13.750	-17.046
Solgte ejendomme overtaget med henblik på videresalg ...	6.334	1.408
Betalt skat	<u>0</u>	<u>2</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>411</u>	<u>30.499</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-24.774	-37.528
Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	82.172	244.615
Deposita, indbetalinger	285	1.418
Investerings ejendomme	1.600	0
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	<u>24.981</u>	<u>-22.694</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>84.264</u>	<u>185.811</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	8.345	19.387
Afdrag, kreditinstitutter	-80.962	-220.892
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg.....	-13.240	-2.982
Låntagning, realkreditinstitutter	18.254	0
Låntagning, realkreditinstitutter ejendomme overtaget med henblik på videresalg	483	13.867
Afdrag, realkreditinstitutter	-22.858	-4.635
Deposita, udbetalinger	<u>-363</u>	<u>-118</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	<u>-90.341</u>	<u>-195.373</u>
Nettoforskydning i likviditet	-5.666	20.937
Likvider primo.....	<u>14.566</u>	<u>26.351</u>
Likvider ultimo	<u>8.900</u>	<u>47.288</u>

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncern

	Pantebreve tkr.	Obligationer tkr.	Aktier tkr.	Investerings- ejendomme tkr.	Øvrige tkr.	I alt tkr.
<u>Koncern 2011/12</u>						
Indtægter (realiserede) ..	16.432	3.449	-15.858	11.264	1.011	16.298
Dagsværdiregulering	1.135	-6.073	17.419	0	0	12.481
Bruttoindtjening	7.549	-2.624	1.561	7.492	1.011	14.989
Aktiver	310.958	248.533	15.718	153.680	67.193	796.082
Anlægsinvesteringer	18.026	6.748	0	0	0	24.774
Forpligtelser (segmenter)	163.010	136.865	8.653	80.830	0	389.358

<u>Koncern 2010/11</u>						
Indtægter (realiserede) ..	17.768	8.440	10.319	10.910	0	47.437
Dagsværdiregulering	1.489	35.216	11.716	0	0	48.421
Bruttoindtjening	9.908	43.656	22.035	4.815	0	80.414
Aktiver	351.573	320.426	59.711	156.652	97.929	986.291
Anlægsinvesteringer	12.110	13.648	11.770	0	0	37.528
Forpligtelser (segmenter)	181.223	226.782	34.201	85.219	16.331	543.756

Forpligtelser i segmentoplysningerne kan afstemmes til koncerntotalerne således:

	<u>Koncern</u>	
	2011/12	2010/11
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Langfristede forpligtelser	75.619	78.816
Kreditinstitutter, kortfristede lån	305.062	442.206
Realkreditinstitutter, kortfristede lån ..	<u>8.677</u>	<u>22.734</u>
Segmentforpligtelser	<u>389.358</u>	<u>543.756</u>

K O N C E R N

	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	15.762	17.015
Obligationer, renter.....	<u>15.204</u>	<u>25.199</u>
	30.966	42.214
Aktier, udbytter.....	<u>509</u>	<u>1.005</u>
	31.475	43.219
Kursavancer, pantebreve	431	585
Kursavancer, obligationer.....	-4.369	-23.671
Kursavancer, aktier.....	-14.735	12.203
Terminsforsætninger.....	-7.856	14.299
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-1.162	-10.276
Andre finansieringsindtægter	<u>239</u>	<u>168</u>
	<u>4.023</u>	<u>36.527</u>
2. Nettotab/gevinst og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser	17.031	11.945
Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	2.642	-2.749
Gevinst ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg...	6.334	1.408
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-1.855	2.790
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>1.787</u>	<u>1.745</u>
	9.697	8.833
Gebyrer.....	163	217
Inkassoomkostninger.....	<u>158</u>	<u>299</u>
	<u>10.018</u>	<u>9.349</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	1.135	1.489
Regulering til dagsværdi, aktier.....	17.419	11.716
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>-6.073</u>	<u>35.216</u>
	<u>12.481</u>	<u>48.421</u>

KONCERN

	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	8.360	11.030
Renteswaps, kreditinstitutter	1.260	1.270
Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-5.082	-4.948
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-1.212	-1.236
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>3.754</u>	<u>-943</u>
	7.080	5.173
Prioritetsrenter	2.501	2.846
Renteswaps, prioritetsgæld.....	488	478
Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi.....	221	-311
Renteswaps, prioritetsgæld regulering til dagsværdi.....	1.173	-2004
Andre renteudgifter	0	10
Omkostninger og kurstab ved konvertering af prioritetsgæld	<u>137</u>	<u>0</u>
	<u>11.600</u>	<u>6.192</u>
5. Selskabsskat		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat.....	-1.788	15.837
Skatteeffekt af:		
Ikke indregnet skatteaktiv på aktier.....	-382	-4.697
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	<u>13</u>	<u>51</u>
	<u>-2.157</u>	<u>11.191</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>-30,16%</u>	<u>17,67%</u>
Skatteaktiv 1. oktober 2011	41.317	44.140
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>2.427</u>	<u>-10.554</u>
Skatteaktiv 30. juni 2012.....	<u>43.744</u>	<u>33.586</u>
Udskudt skat 1. oktober 2011	24.237	24.212
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>270</u>	<u>588</u>
Udskudt skat pr. 30. juni 2012.....	<u>24.507</u>	<u>24.800</u>
Skatteaktiv 30. juni 2012 i alt.....	<u>19.237</u>	<u>8.786</u>

K O N C E R N

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tkr.	tkr.
Note 5 fortsat:		
Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-24.460	-24.756
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.	1.463	3.550
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>42.234</u>	<u>29.992</u>
Skatteaktiv	<u>19.237</u>	<u>8.786</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. 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. Værdien af det ikke indregnede skattemæssige underskud på aktier udgør pr. 30. juni 2012 kr. 112,1 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	32,1	44,0
Huslejeindtægter	11,3	10,9
Andre indtægter	1,0	0,0
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	-10,0	-9,3
Direkte omkostninger, ejendomme.....	3,8	6,1
Finansieringsomkostninger.....	12,7	15,6
Andre eksterne omkostninger.....	2,2	2,2
Personaleomkostninger.....	8,2	8,5
Afskrivninger.....	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>
Basisindtjening.....	<u>7,3</u>	<u>13,0</u>