

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

Meddelelse nr. 8
side 1 af 17
dato 28. august 2014
ref. SRL/IK/ls

**Delårsrapport
for 1. - 3. kvartal**

Investeringsselskabet Luxor A/S' bestyrelse har dags dato godkendt delårsrapporten pr. 30. juni 2014.

Regnskabsårets 3. kvartal:

- Basisindtjeningen for regnskabsårets 3. kvartal udgør kr. 4,9 mio. (kr. 2,3 mio.), hvilket er på niveau med det forudsatte.
- Koncernens resultat før skat for regnskabsårets 3. kvartal er et overskud på kr. 11,6 mio. (kr. 0,5 mio.). Resultatet er præget af positive dagsværdireguleringer på værdipapirer med kr. 5,0 mio., avance ved salg af ejendom bestemt for salg kr. 3,8 mio., og negativ dagsværdiregulering af gæld til kreditinstitutter og realkreditlån med kr. 2,2 mio.

Delåret for 1. - 3. kvartal 2013/14:

- Koncernens resultat før skat for delåret er et overskud på kr. 18,7 mio. (kr. 6,0 mio.).
- Basisindtjeningen for delåret er forøget fra kr. 2,5 mio. til kr. 8,2 mio. Forøgelsen skyldes en forbedring i tab og regulering til dagsværdi for kreditrisiko på pantebreve med kr. 4,1 mio. og en forøgelse i finansieringsindtægter med kr. 3,3 mio. Modsat har der været en forøgelse af omkostninger til investeringsejendomme med kr. 2,1 mio. som følge af planlagte vedligeholdelsesarbejder.
- Indre værdi pr. cirkulerende aktie andrager kr. 416,04 (kr. 401,53).

Forventet årsresultat 2013/14

- Det forventede årsresultat før skat er uændret kr. 15,0 - 20,0 mio. I det forventede årsresultat indgår basisindtjeningen uændret med kr. 9,0 - 13,0 mio.

Nærværende delårsrapport indeholder:

- Koncernens hoved- og nøgletal
- Delårsrapport
- Ledelsespåtegning
- Koncerntotalindkomstopgørelse for 1. oktober 2013 - 30. juni 2014
- Koncernbalance pr. 30. juni 2014
- 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>2013/14</u> <u>delår</u>	<u>2012/13</u> <u>delår</u>	<u>2011/12</u> <u>delår</u>	<u>2012/13</u> <u>hele året</u>
<u>Hovedtal</u>				
Indtægter	49,8	33,9	16,3	47,7
Resultat af finansielle poster	23,2	14,5	-7,6	25,9
Bruttoindtjening	39,2	23,5	15,0	33,0
Resultat før skat	18,7	6,0	-7,2	14,4
Periodens resultat	14,4	4,2	-5,0	10,3
Basisindtjening.....	8,2	2,5	7,3	4,9
Aktiver	874,8	741,7	796,1	797,2
Egenkapital.....	416,0	401,5	391,2	407,6
Investering i materielle anlægsaktiver	0,0	0,2	0,0	0,2
Resultat til analyseformål:				
Periodens resultat (efter skat).....	<u>14,4</u>	<u>4,2</u>	<u>-5,0</u>	<u>10,3</u>
<u>Nøgletal</u>				
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>				
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	14,42	4,23	-4,99	10,33
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)..	416,04	401,53	391,24	407,63
Egenkapitalforrentning i procent p.a.....	4,70	1,41	-1,69	2,57
Egenkapitalandel i procent.....	47,56	54,14	49,15	51,14
<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	216	185	215	185
Højeste	252	203	258	222
Ultimo	250	194	215	221
Omsætning på fondsbørsen, stk.	15.168	10.201	11.601	17.947
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 overskud på kr. 18,7 mio. mod et overskud på kr. 6,0 mio. i det foregående år. Efter indregning af periodens skat på kr. 4,3 mio. (kr. 1,8 mio.), er periodens resultat efter skat positivt med kr. 14,4 mio. (kr. 4,2 mio.).

Reguleres delårets resultat før skat for dagsværdireguleringer på værdipapirer, valutakursbevægelser, realiserede avancer på værdipapirer og avance ved salg af ejendom til videresalg, udgør basisindtjeningen før skat kr. 8,2 mio. (kr. 2,5 mio.), hvilket er på niveau med det forudsatte i fonds-børsmeddelelse af 28. maj 2014.

Basisindtjeningen er i forhold til samme periode sidste år forbedret med kr. 5,7 mio., hvilket primært skyldes en forbedring af tab og regulering til dagsværdi for kreditrisiko på pantebrevsbeholdningen med kr. 4,1 mio. og en forøgelse af finansieringsindtægter med kr. 3,4 mio. Modsat har der været en forøgelse af direkte omkostninger for investeringsejendomme med kr. 2,1 mio. primært som følge af planlagte vedligeholdelsesarbejder.

Basisindtjeningen for hele regnskabsåret fastholdes i niveauet kr. 9,0 - 13,0 mio.

Koncernens resultat for delåret er højere end forudsat i fonds-børsmeddelelse af 28. maj 2014 primært som følge af positive dagsværdireguleringer på obligationer og pantebreve.

Forventningerne til årets resultat før skat fastholdes i niveauet kr. 15,0 - 20,0 mio.

Koncernens balance, der i forhold til samme tidspunkt sidste år er forøget fra kr. 741,7 mio. til kr. 874,8 mio., indeholder følgende forretningsområder:

	<u>2013/14</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2012/13</u> <u>mio. kr.</u>
Pantebreve.....	350,0	293,5
Obligationer	<u>269,9</u>	<u>190,3</u>
Værdipapirer i alt	619,9	483,8
Investeringsejendomme	<u>179,7</u>	<u>177,8</u>
I alt	<u>799,6</u>	<u>661,6</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. 350,0 mio. (kr. 293,5 mio.).

Koncernen forventer i indeværende regnskabsår en fortsat forøgelse af pantebrevsbeholdningen.

Obligationer.

Dagsværdi af koncernens obligationsbeholdning udgør kr. 269,9 mio. (kr. 190,3 mio.).

Det samlede afkast af obligationsbeholdningen for regnskabsperioden er som følger:

	2013/14 <u>mio. kr.</u>	2012/13 <u>mio. kr.</u>
Renteindtægter	12,2	10,8
Realiserede obligationsavancer (inkl. valuta) ...	3,2	-6,7
Regulering til dagsværdi	<u>1,9</u>	<u>0,1</u>
	<u>17,3</u>	<u>4,2</u>

I regulering til dagsværdi indgår et urealiseret valutakurstab på kr. 0,8 mio. (kr. 2,6 mio.), ligesom der i realiserede obligationsavancer indgår et realiseret valutakurstab på kr. 1,9 mio. (kr. 0,5 mio.). Beløbene er i hovedsagen valutamæssigt afdækket.

Obligationensbeholdningen indeholder pr. 30. juni 2014 en samlet negativ dagsværdiregulering og forventede indfrielsesavancer på op til ca. kr. 14,3 mio. ekskl. valuta (ca. kr. 28,2 mio. ekskl. valuta), som forventes udlignet over obligationernes restløbetid frem til 2021/22. Obligationensbeholdningen er kendetegnet ved en overvægt af obligationer med forholdsvis kort til mellemlang løbetid og en gennemsnitlig varighed (macaulay duration) på ca. 4,1 år (ca. 4,6 år).

Siden afslutningen af regnskabsperioden og frem til 21. august 2014 har koncernen haft en positiv dagsværdiregulering på obligationer på kr. 7,7 mio. samt et realiseret tab på kr. 3,6 mio. I førnævnte dagsværdiregulering og realiserede tab indgår en valutaavance med kr. 7,8 mio. Obligationensbeholdningen er valutamæssigt afdækket.

Investeringsjendomme.

Koncernens balance indeholder 5 (5) investeringsejendomme med en dagsværdi på kr. 179,7 mio. (kr. 177,8 mio.).

Det samlede afkast på investeringsejendomme for regnskabsperioden er som følger:

	2013/14 <u>mio. kr.</u>	2012/13 <u>mio. kr.</u>
Husleje.....	11,3	10,6
Direkte omkostninger, investeringsejendomme	5,5	3,4
Tab ved salg af investeringsejendom	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>
	<u>5,8</u>	<u>7,0</u>

Forøgelsen i direkte omkostninger med kr. 2,1 mio. skyldes primært afholdte omkostninger til en række planlagte vedligeholdelsesprojekter.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg.

Ejendomme overtaget med henblik på videresalg kr. 22,2 mio. (kr. 26,6 mio.) består af 7 (10) ejendomme overtaget til sikring af koncernens udlån. Ejendommene fordeler sig med kr. 17,8 mio. på erhvervsrelaterede ejendomme og kr. 4,4 mio. på ejendomme til beboelse.

Koncernen har i regnskabskvartalet solgt en mindre erhvervsrelateret ejendom, og efter regnskabsperiodens afslutning har koncernen solgt en mindre beboelsesejendom.

Øvrige ejendomme bestemt for salg.

Koncernen har solgt den i balancen indregnede ejendom bestemt for salg med en avance på kr. 3,8 mio.

Finansiering og gæld.

Dagsværdi af koncernens kortfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 365,0 mio. (kr. 257,4 mio.). Gælden er efter omlægning via matchende terminsforretninger fordelt som følger:

<u>Valuta</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
EUR.....	8,61%	23,50%
DKK	23,51%	32,59%
USD.....	61,69%	43,91%
NOK	<u>6,19%</u>	<u>0,00%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Koncernen har i foregående kvartal fastlåst renten på kr. 25,0 mio. (kr. 87,6 mio.) i 5 år via en renteswap. Delårets dagsværdiregulering er negativ med kr. 0,6 mio. (kr. -1,3 mio.). Delårets nettobevægelse fra valutakursreguleringer af lån i udenlandsk valuta, terminsforretninger, værdipapirer mv. er negativ med kr. 0,2 mio. (kr. 0,8 mio.).

Delårets regulering til dagsværdi af realkreditinstitutter inkl. renteswaps er negativ med kr. 2,1 mio. (kr. 1,1 mio.) som følge af renteforskydninger. Beløbet udlignes ved løbende dagsværdireguleringer over lånenes/kontrakternes løbetid.

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

<u>Valuta</u>	<u>30. juni 2014</u>		<u>30. juni 2013</u>	
	<u>Aktiver</u>	<u>Passiver</u>	<u>Aktiver</u>	<u>Passiver</u>
DKK	69,87%	68,06%	74,35%	71,57%
EUR	0,00%	3,59%	5,06%	8,16%
NOK	3,07%	2,59%	1,83%	1,21%
USD	<u>27,06%</u>	<u>25,76%</u>	<u>18,76%</u>	<u>19,06%</u>
	<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 2014 og 30. juni 2013.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Stigning i parameter</u>	<u>2013/14</u> <u>Dags-</u> <u>værdi</u>	<u>2013/14</u> <u>Ændring</u> <u>af værdi</u>	<u>2012/13</u> <u>Dags-</u> <u>værdi</u>	<u>2012/13</u> <u>Ændring</u> <u>af værdi</u>
Pantebreve	1% effektiv rente	350,0	11,4	293,5	9,5
Obligationer	1% effektiv rente	269,9	11,6	190,3	7,4
Investeringsjendomme	0,5% afkastkrav	179,7	11,0	177,8	10,8
Lån i fremmed valuta	10% kursændring	249,4	24,9	157,7	15,8
Værdipapirer i fremmed valuta	10% i kursændring	259,3	25,9	180,3	18,0

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.

Beskrivelse af koncernens risikofaktorer fremgår af årsrapportens note 35. 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, fastholdes forventningen til årsresultat før skat på kr. 15,0 - 20,0 mio. som følge af negative dagsværdireguleringer og realiserede tab på obligationer i regnskabsårets 4. kvartal. Forventningen forudsætter stabile rente-, værdipapir- og valutaforhold. Basisindtjeningen indgår uændret i ovennævnte med kr. 9,0 - 13,0 mio.

Under hensyntagen til den generelle økonomiske udvikling er estimat af basisindtjening forbundet med en vis usikkerhed, herunder udviklingen i tab og regulering til dagsværdi for kreditrisiko på pantebreve.

Investeringselskabet Luxor A/S har i juli 2014 indsendt ansøgning om tilladelse som selvforvaltende AIF til Finanstilsynet.

Regnskabsgrundlag.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2012/2013, 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 2013 - 30. juni 2014 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 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2013 - 30. juni 2014.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabets revisor.

København, den 28. august 2014

Direktion:

Svend Rolf Larsen

Bestyrelse:

Casper Moltke
Formand

Steffen Heegaard

Michael Hedegaard Lyng

Jannik Rolf Larsen

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2013 - 30. JUNI 2014

	Note	<u>K O N C E R N</u>		<u>K O N C E R N</u>	
		1/4 - 30/6 2014 tkr.	1/4 - 30/6 2013 tkr.	1/10 2013- 30/6 2014 tkr.	1/10 2012- 30/6 2013 tkr.
Indtægter					
Finansieringsindtægter	1	11.189	1.022	33.673	22.346
Huslejeindtægter		3.780	3.363	11.345	10.598
Andre indtægter		<u>4.083</u>	<u>333</u>	<u>4.733</u>	<u>1.005</u>
Indtægter i alt.....		19.052	4.718	49.751	33.949
Tab ved salg af investeringsejendom.....		0	0	0	223
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger.....	2	-2.010	-2.472	-9.249	-13.394
Direkte omkostninger, ejendomme.....		<u>1.498</u>	<u>1.257</u>	<u>5.484</u>	<u>3.402</u>
		15.544	989	35.018	16.930
Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver...	3	<u>5.013</u>	<u>5.576</u>	<u>4.162</u>	<u>6.547</u>
Bruttoindtjening i alt.....		20.557	6.565	39.180	23.477
Finansieringsomkostninger.....	4	<u>5.640</u>	<u>2.933</u>	<u>10.453</u>	<u>7.857</u>
		<u>14.917</u>	<u>3.632</u>	<u>28.727</u>	<u>15.620</u>
Andre eksterne omkostninger		586	590	2.316	2.204
Personaleomkostninger.....		2.694	2.461	7.513	7.248
Afskrivninger.....		<u>58</u>	<u>68</u>	<u>176</u>	<u>195</u>
		<u>3.338</u>	<u>3.119</u>	<u>10.005</u>	<u>9.647</u>
Resultat før skat.....		11.579	513	18.722	5.973
Skat af periodens resultat.....	5	<u>2.531</u>	<u>379</u>	<u>4.307</u>	<u>1.744</u>
PERIODENS RESULTAT		<u>9.048</u>	<u>134</u>	<u>14.415</u>	<u>4.229</u>
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr.		9,0	0,1	14,4	4,2
Resultat pr. A & B-aktie (EPS) i kr. (udvandet værdi).....		9,0	0,1	14,4	4,2

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

AKTIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2014 tkr.	30/6 2013 tkr.	30/9 2013 tkr.
Anlægsaktiver			
Domicilejendomme	11.598	13.590	11.738
Driftsmateriel og inventar	306	359	342
Materielle anlægsaktiver	11.904	13.949	12.080
Investeringsejendomme	179.700	177.800	179.700
Værdipapirer	619.850	483.765	532.025
Finansielle anlægsaktiver	619.850	483.765	532.025
Udskudt skat.....	10.952	16.047	14.323
Langfristede aktiver	822.406	691.561	738.128
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	22.212	26.592	26.856
Øvrige ejendomme bestemt for salg	0	0	1.813
Ejendomme bestemt for salg	22.212	26.592	28.669
Andre tilgodehavender	26.415	13.265	26.292
Terminsføretninger, valutaswaps.....	40	0	14
Periodeafgrænsningsposter	151	124	594
Tilgodehavender	26.606	13.389	26.900
Likvide beholdninger	3.583	10.154	3.456
Kortfristede aktiver	52.401	50.135	59.025
AKTIVER	874.807	741.696	797.153

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

PASSIVER

	K O N C E R N		
	30/6 2014 tkr.	30/6 2013 tkr.	30/9 2013 tkr.
Aktiekapital.....	100.000	100.000	100.000
Foreslået udbytte.....	0	0	6.000
Overført overskud	316.043	301.528	301.628
Egenkapital	416.043	401.528	407.628
Realkreditinstitutter.....	60.300	64.351	62.746
Terminsforetninger, renteswaps.....	5.695	4.378	4.025
Langfristede forpligtelser	65.995	68.729	66.771
Realkreditinstitutter, ejendomme bestemt for salg	1.456	1.822	2.728
Realkreditinstitutter.....	3.848	2.816	2.748
Kreditinstitutter	365.019	257.365	295.360
Deposita	3.044	2.943	3.026
Selskabsskat	536	252	616
Anden gæld	18.139	5.342	17.867
Terminsforetninger, valuta- og renteswaps	0	339	0
Periodeafgrænsningsposter	727	560	409
Kortfristede forpligtelser	392.769	271.439	322.754
Forpligtelser	458.764	340.168	389.525
PASSIVER	874.807	741.696	797.153

EGENKAPITALOPGØRELSE
Koncern

	Akte- kapital A-aktier tkr.	Akte- kapital B-aktier tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2012	17.500	82.500	297.299	0	397.299
Periodens resultat (totalindkomst)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.229</u>	<u>0</u>	<u>4.229</u>
Egenkapital A & B-aktier					
30. juni 2013	<u>17.500</u>	<u>82.500</u>	<u>301.528</u>	<u>0</u>	<u>401.528</u>
Egenkapital A & B-aktier					
1. oktober 2013	17.500	82.500	301.628	6.000	407.628
Udbetalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000
Periodens resultat (totalindkomst)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14.415</u>	<u>0</u>	<u>14.415</u>
Egenkapital A & B-aktier					
30. juni 2014	<u>17.500</u>	<u>82.500</u>	<u>316.043</u>	<u>0</u>	<u>416.043</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2013 - 30. JUNI 2014

	K O N C E R N	
	2013/14	2012/13
	tkr.	tkr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Modtagne pantebrevs- og obligationsrenter	29.557	29.316
Andre finansieringsindbetalinger	212	2.248
Andre indtægter	972	1.005
Huslejeindbetalinger	11.989	10.753
Renteudbetalinger	-9.835	-10.417
Driftsomkostninger, udbetalinger	-15.308	-13.156
Ejendomme overtaget med henblik på videresalg	3.997	-17.052
Betalt skat	-1.016	39
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.568	2.736
 Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Pantebrevs- og obligationstilgang	-187.022	-184.988
Pantebrevs- og obligationsafgang	98.579	215.689
Deposita, indbetalinger	134	417
Anlægsinvesteringer	0	-225
Investerings ejendomme	0	4.000
Ejendom bestemt for salg	5.574	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-82.735	34.893
 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låntagning, kreditinstitutter	144.667	224.622
Afdrag, kreditinstitutter	-72.572	-258.602
Afdrag, realkreditinstitutter, ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-276	-1.923
Låntagning, realkreditinstitutter	39.857	0
Låntagning, realkreditinstitutter ejendomme overtaget med henblik på videresalg	0	850
Afdrag, realkreditinstitutter	-43.266	-6.708
Udbytte	-6.000	0
Deposita, udbetalinger	-116	-453
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	62.294	-42.214
Nettoforskydning i likviditet	127	-4.585
Likvider primo	3.456	14.739
Likvider ultimo	3.583	10.154

SEGMENTOPLYSNINGER
Koncern

	Pantebreve tkr.	Obligationer tkr.	Aktier tkr.	Investerings- ejendomme tkr.	Øvrige tkr.	I alt tkr.
<u>Koncern 2013/14</u>						
Indtægter (realiserede) ..	18.215	15.456	2	11.345	4.733	49.751
Dagsværdiregulering.....	2.288	1.874	0	0	0	4.162
Bruttoindtjening	11.254	17.330	2	5.861	4.733	39.180
Aktiver	393.241	274.230	0	156.966	50.370	874.807
Anlægsinvesteringer	70.421	116.601	0	0	0	187.022
Forpligtelser (segmenter)	214.304	152.171	0	66.758	3.085	436.318

<u>Koncern 2012/13</u>						
Indtægter (realiserede) ..	16.293	5.962	91	10.598	1.005	33.949
Dagsværdiregulering.....	6.460	87	0	0	0	6.547
Bruttoindtjening	9.359	6.049	91	6.973	1.005	23.477
Aktiver	329.936	193.148	0	155.843	62.769	741.696
Anlægsinvesteringer	47.261	137.727	0	0	225	185.213
Forpligtelser (segmenter)	171.977	87.210	0	67.244	4.301	330.732

Segmenternes bruttoindtjening indeholder ikke afskrivninger og renteomkostninger. Der er således asymmetri mellem renteomkostninger og forpligtelser.

Bruttoindtjeningen for alle segmenter indeholder posten regulering til dagsværdi, der ikke er en kontant indtægt/omkostning.

Forpligtelser i segmentoplysningerne kan afstemmes til koncerntotalerne således:

	Koncern	
	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
Langfristede forpligtelser.....	65.995	68.729
Kreditinstitutter, kortfristede lån.....	365.019	257.365
Realkreditinstitutter, kortfristede lån ..	5.304	4.638
Segmentforpligtelser	436.318	330.732

K O N C E R N

	<u>2013/14</u> tkr.	<u>2012/13</u> tkr.
1. Finansieringsindtægter		
Pantebreve, renter	17.324	15.401
Obligationer, renter.....	<u>12.152</u>	<u>10.764</u>
	29.476	26.165
Kursavancer, pantebreve	828	496
Kursavancer, obligationer.....	5.077	-7.158
Kursavancer, aktier.....	2	118
Terminsforsretninger.....	149	1.853
Valutakursreguleringer, værdipapirer.....	-1.922	476
Andre finansieringsindtægter	<u>63</u>	<u>396</u>
	<u>33.673</u>	<u>22.346</u>
2. Nettotab/gevinst og direkte omkostninger		
Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevs- ydelser	15.007	10.343
Ændring af regulering til dagsværdi for kreditrisiko, pantebreve	-5.276	1.381
Tab ved salg af ejendomme overtaget med henblik på videresalg	2.107	4
Hensættelse til tab på ejendomme overtaget med henblik på videresalg	-1.460	2.840
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>1.320</u>	<u>1.463</u>
	-9.058	-13.105
Gebyrer.....	73	139
Inkassoomkostninger.....	<u>118</u>	<u>150</u>
	<u>-9.249</u>	<u>-13.394</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver		
Regulering til dagsværdi, pantebreve	2.288	6.460
Regulering til dagsværdi, obligationer	<u>1.874</u>	<u>87</u>
	<u>4.162</u>	<u>6.547</u>

K O N C E R N

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	tkr.	tkr.
4. Finansieringsomkostninger		
Kreditinstitutter.....	7.580	5.627
Renteswaps, kreditinstitutter	0	1.326
Renteswaps kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	590	-1.335
Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>-2.437</u>	<u>603</u>
	5.733	6.221
Realkreditinstitutter	1.505	2.073
Renteswaps, realkreditinstitutter	649	629
Realkreditinstitutter, regulering til dagsværdi	1.063	-56
Renteswaps, realkreditinstitutter regulering til dagsværdi	1.080	-1.010
Omkostninger og kurstab ved konvertering af gæld til realkreditinstitutter	<u>423</u>	<u>0</u>
	<u>10.453</u>	<u>7.857</u>
5. Selskabsskat		
Skat af delårets ordinære resultat kan forklares således:		
Beregnet skat 24,5% (25%) af periodens resultat før skat.....	4.587	1.494
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m....	-280	14
Nedsættelse af skatteprocenten fra 25% til 22% - 24,5%	<u>0</u>	<u>236</u>
	<u>4.307</u>	<u>1.744</u>
Effektiv skatteprocent.....	<u>23,01%</u>	<u>29,20%</u>
Skatteaktiv 1. oktober 2013	37.745	43.298
Overført til Metalvarefabriken Luxor A/S.....	0	0
Overført til DI-Ejendoms Invest A/S.....	-541	-702
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-2.833</u>	<u>-4.108</u>
Skatteaktiv 30. juni 2014.....	<u>34.371</u>	<u>38.488</u>
Udskudt skat 1. oktober 2013	23.422	25.507
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen.....	<u>-3</u>	<u>-3.066</u>
Udskudt skat pr. 30. juni 2014.....	<u>23.419</u>	<u>22.441</u>
Skatteaktiv 30. juni 2014 i alt.....	<u>10.952</u>	<u>16.047</u>

Investeringselskabet Luxor A/S
DELÅRSRAPPORT

side 17 af 17

K O N C E R N

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	tkr.	tkr.

Note 5 fortsat:

Det udskudte skatteaktiv er indregnet med den skattesats, som forventes at være gældende, når den udskudte skat realiseres. Beregningen er foretaget med 24,5% - 22% (25%). Værdien er fordelt på følgende poster:

Skatteaktiv:		
Materielle anlægsaktiver	-23.385	-22.396
Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.	2.308	2.344
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>32.029</u>	<u>36.099</u>
 Skatteaktiv	 <u>10.952</u>	 <u>16.047</u>

Ved måling af den udskudte skat er der anvendt den selskabsskatteprocent, som forventes at være gældende for de midlertidige forskelle i de regnskabsår, hvor selskabets midlertidige forskelle forventes realiseret.

Skatteaktivet indregnes, i det omfang det forventes at kunne realiseres i form af fremtidige skattemæssige overskud. Det vurderes, at skatteaktivet på kr. 11,0 mio. (kr. 16,0 mio.) vil kunne realiseres inden for en periode på op til 5 år. Udnyttelsen af skatteaktivet er opgjort på baggrund af forventet basisindtjening og avance på selskabets obligationsbeholdning.

Det kildeartsbegrænsede tabsfradrag på aktier er ikke indregnet i det skattemæssige underskud. Underskuddet udgør pr. 30. juni 2014 kr. 97,6 mio. (kr. 97,7 mio.) målt på baggrund af en skatteprocent på 22%.

K O N C E R N

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	mio. kr.	mio. kr.

6. Opgørelse af basisindtjening

Finansieringsindtægter	30,4	27,0
Huslejeindtægter	11,3	10,6
Andre indtægter	1,0	1,0
Nettotab/gevinst og direkte omkostninger	-9,3	-13,4
Direkte omkostninger, ejendomme	5,5	3,4
Finansieringsomkostninger	9,7	9,7
Andre eksterne omkostninger	2,3	2,2
Personaleomkostninger	7,5	7,2
Afskrivninger	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>
 Basisindtjening	 <u>8,2</u>	 <u>2,5</u>