

Halvårsrapport 2009



ProtektorINVEST A/S

CVR-nr.: 31 08 86 58

Indhold

- 03** Oplysninger om selskabet
- 04** Ledespåtegning
- 05** Ledelsesberetning
- 10** Anvendt regnskabspraksis
- 12** Sammendrag, hoved- og nøgletal

Oplysninger om selskabet

Navn og hjemsted

ProtektorINVEST A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens
Cvr-nr.: 31 08 86 58

Tlf 76 25 01 46
www.protektorinvest.dk

Regnskabsår

Følger kalenderåret

Bestyrelse

Direktør, Torben Vilsgaard (formand)
Finanschef, Tonny Elsberg (næstformand)
Institutleder, ph.d., Michael Christensen
Adm. direktør, Thorkild Steen Sørensen

Direktion

Direktør, Thorkild Steen Sørensen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 1, 6.
8700 Horsens

Depotbank

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Administration

EgnsINVEST Management A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Kapitalforvaltning

EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Aktionærer i henhold til aktieselskabslovgivningen §28b

Sparekassen Kronjylland, Randers
EBH Fonden, Fjerritslev
Sparekassen Vendsyssel, Vrå
Sparekassen Hobro, Hobro

Kursfastsættelse og indre værdi

Selskabet er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs, First North, hvortil indre værdi indberettes dagligt ved meddelelse til markedet.

Indre værdi kan ses dagligt på selskabets hjemmeside: www.protektorinvest.dk. samt avisernes finanssider.

Certified Advisor

Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Søren Frichs Vej 38A
8230 Åbyhøj

(Certified Advisor har ingen aktiebesiddelse i selskabet)

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt halvårsrapporten for ProtektorINVEST A/S dækkende perioden 1. januar 2009 - 30. juni 2009.

Halvårsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme fra 1. januar 2009 til 30. juni 2009.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Horsens, den 24. august 2009

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Torben Vilsgaard
formand

Tonny Elsberg
næstformand

Michael Christensen

Thorkild Steen Sørensen

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

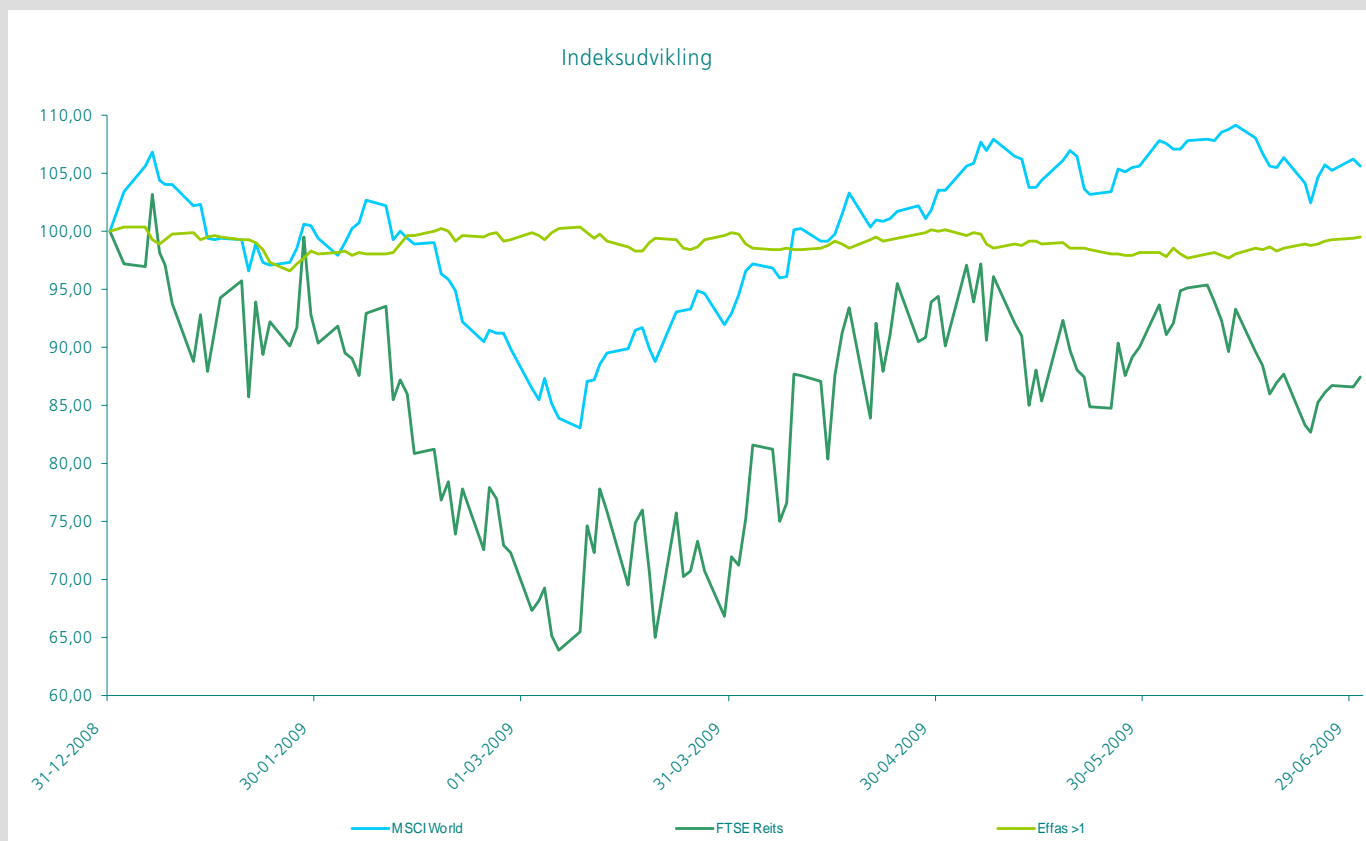
Selskabets formål er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst via porteføljeinvestering for egne og/eller lånte midler i børsnoterede værdipapirer, andre værdipapirer, finansielle instrumenter og likvide midler herunder valuta.

Markedsudvikling

ProtektorINVEST A/S kom ud af 1. halvår 2009 med et resultat før skat på t. kr. 5.460. Indre værdi på selskabets aktier blev ultimo juni opgjort til 79.319,64 svarende til et afkast på 13,0% i 1. halvår.

Regnskabsperioden har været præget af stor volatilitet med kraftige kursfald i den første del af perioden, som blev afløst af spirende optimisme og stigende risikovillighed fra midten af marts måned og frem. MSCI World indekset, der afspejler udviklingen på aktiemarkederne, er i perioden fra den 1. januar 2009 til den 30. juni 2009 steget med 5,4%. Som det fremgår af figuren nedenfor kulminerede de kraftige kursfald på aktiemarkedet den 9. marts, hvor frygten for en langvarig recession var på sit højeste. Frygten opstod i kølvandet på en stribe nøgletal, der med al tydelighed viste omfanget af den økonomiske krise. Både i USA og Europa væltede det ind med dårligere end ventede nøgletal, som ikke var set dårligere siden 1970'erne. De mange dårlige nøgletal spredte nervøsitet for en langvarig recession og parallellt blev trukket til 1930'ernes store depression, hvilket skabte en udpræget frygt i markedet. Samtidig blev der sat spørgsmålstegn ved bankernes kapitalberedskab, hvilket sendte nye bølger af nervøsitet gennem markedet af frygt for nationaliseringer.

Som det fremgår af grafen nedenfor blev den negative stemning på aktiemarkederne godt en uge inde i marts måned afløst af en spirende optimisme bakket op af en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over. Efter en lang periode med det ene skuffende nøgletal efter det andet begyndte konjunkturindikatorerne at pege opad, hvilket markedet valgte at tolke som et klart signal om, at det værste er ved at være overstået. Det resulterede i



Ledelsesberetning - fortsat

et generelt stemningsskifte på markedet, hvor investorerne igen begyndte at kigge på de langsigtede muligheder i stedet for at fokusere på de mange dårligdomme, der var at aflæse i 1. kvartalsregnskaberne. Med til at forstærke den positive stemning var desuden offentliggørelsen af de længe ventede resultater fra bankernes stresstest. Testen viste, at bankerne var i væsentlig bedre form, end markedet havde frygtet på trods af behovet for fortsat at styrke kapitalberedskabet.

På obligationsmarkedet har et bredt statsobligationsindeks givet et afkast på -0,54% i perioden. Udviklingen afspejler en meget uens udvikling i de danske obligationsrenter. Både den Europæiske Centralbank og Nationalbanken har nedsat den korte rente kraftigt i perioden. Mens Den Europæiske Centralbank har nedsat renten fra 2,50% ved årets start til 1,00% i maj måned har Nationalbanken nedsat udlånsrenten fra 3,75% til 1,55% og dermed indsnævret rentespændet. De kraftige rentesænkninger har betydet at de korte danske statsobligationsrenter er faldet pænt. Til gengæld har en markant stigning i de lange amerikanske statsrenter smittet af på de europæiske og danske lange statsrenter og ført til stigninger. Mens de lange statsrenter er steget i perioden har danske realkreditobligationer haft en ekstraordinær positiv udvikling, hvorunder renten er faldet. En høj merrente ved årets start samt et usædvanligt lille udbud af traditionelle fastforrentede konverterbare obligationer har været hovedårsagen til den gode performance for realkreditobligationerne.

Resultat

Forløbet på de hovedmarkeder, ProtektorINVEST A/S opererer på, har haft stor betydning for selskabet, idet periodens resultat er opgjort til t. kr. 5.460. Indre værdi på selskabets aktier var ultimo juni på 79.319,63 svarende til et afkast for 1. halvår 2009 på 13,0%.

Resultatet er først og fremmest fremkommet som følge af kursstigningerne på aktiemarkedet, særligt i perioden efter den 9. marts 2009, hvor indre værdi på selskabets aktier er steget med 45,7%. Som forventet har der været stor volatilitet på aktiemarkedene i 1. halvår med pæne stigninger i den sidste del af perioden, hvilket var i tråd med forventningerne udmeldt i helårsregnskabet. Periodens resultat er primært relateret til selskabets beholdning af aktier, der bidrog med t. kr. 3.974 til resultatet, mens porteføljen af obligationer har givet et resultat på t. kr. 1.617. Som ventet har kursudviklingen på obligationer været positiv for selskabet i 1. halvår af 2009.

Det opnåede resultat er tilfredsstillende.

Der er i marts måned 2009 tilbagekøbt 30 stk. egne aktier til en tilbagekøbsværdi på kr. 1.970.952. Selskabet ejer med erhvervelsen 4,64% af den samlede aktiekapital.

I de følgende afsnit er der nærmere redegjort for årsagerne til det opnåede resultat.

Aktier

ProtektorINVEST A/S har leveret et positivt aktieafkast i perioden på 9,7%, hvor det internationale verdensindeks, MSCI World til sammenligning er steget 5,7%. Årsagen til den bedre performance kan relateres til selskabets eksponering mod finansielle aktier herunder REITs og ejendomsrelaterede aktier samt børsnoterede fonde, der har gjort det væsentlig bedre end markedet som helhed. Selskabets portefølje af finansielle aktier er således steget med 19,3% i perioden fra den 1. januar til den 30. juni 2009, hvilket skal ses i forhold til finansaktierne i MSCI World indekset, der er steget med 7,8% i perioden.

De globale ejendomsaktier havde på lige fod med resten af den finansielle sektor et yderst positivt 2. kvartal som følge af øget risikovillighed blandt investorerne, forbedret adgang til kapital og faldende finansieringsomkostninger. Dette er af afgørende betydning for ejendomsselskaberne, der har en gældstung forretningsmodel og derfor afhængig af løbende refinansiering. Effekten af de mange hjælpepakker er langsomt begyndt at vise sig i form af forbedret adgang til kapital og øget tiltro til det finansielle system, hvilket har haft en positiv indflydelse på de globale ejendomsaktier. På trods af de kraftige stigninger i 2. kvartal formåede de globale ejendomsaktier dog ikke at præstere et posi-

Ledelsesberetning - fortsat

tivt afkast i 1. halvår. ProtektorINVEST har dog takket være en positiv selektion leveret et positivt afkast på selskabets portefølje af REITs på t. kr. 1.361. En af de største bidragsydere til stigningen var HRPT Properties, der steg med 27,7% i 1. halvår. Blandt de øvrige finansielle aktier førte Deutsche Bank an med en stigning på 56,7% trukket af positive udtalelser fra en række store banker i USA og Europa, der kunne meddele om høj handelsaktivitet i januar og februar måned.

Den øvrige aktieportefølje har klaret sig på niveau med aktiemarkedet generelt som følge af en svag positiv aktieselection primært indenfor stabile forbrugsgoder og medicinalektoren, der dog blev modvirket af en negativ selektion inden for industri og cyklisk forbrug. Overvægten af IT-aktier og pæne dobbelcifrede afkast blandt selskaber som Microsoft, Ebay, Intel og United Internet var desuden med til at trække op i afkastet. Den stigende risikovillighed og en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over fik fra midten af marts måned og frem investorerne til at søge ind i cykliske aktier herunder indenfor IT- og materialesektoren.

Selskabets resultat fra aktier blev samlet set på t. kr. 3.974, hvoraf t. kr. 1.398 stammer fra udbytte og t. kr. 241 fra finansielle instrumenter. En stor del af resultatet kan relateres til selskabets portefølje af REITs og andre ejendomsrelaterede aktier (t. kr. 1.082) samt selskabets portefølje af børsnoterede fonde (t. kr. 2.250).

Obligationer

Det samlede resultat for ProtektorINVEST's obligationsinvesteringer og kontantplacering i perioden blev en pæn gevinst på t. kr. 1.865. Det samlede resultat dækker over en nettorenteindtægt på obligationer og indeståender i bank på t. kr. 248, en kursgevinst på obligationer på t. kr. 152 samt en gevinst på afledte obligationsinstrumenter på t. kr. 1.465.

Det positive resultat af obligationsinvesteringerne skyldes, at ProtektorINVEST ved årets start havde en høj eksponering mod danske realkreditobligationer, som har udviklet sig positivt i perioden. Eksponeringen er løbende nedbragt i perioden.

Fremmedfinansiering og valuta

Der har været anvendt fremmedfinansiering i nogen grad i perioden, idet selskabet har fundet det attraktivt at have en høj eksponering mod danske realkreditobligationer. Eksponeringen er dog nedbragt gennem perioden.

Låneoptagelsen har udelukkende været i danske kroner i form af terminsforretninger på obligationer. På afledte finansielle instrumenter på valuta har der samlet været en samlet gevinst på t. kr. 120. Gevinsten hidrører fra afdækning af valutarisikoen på dollar og yen aktiverne.

Omkostninger

Ifølge den indgåede aftale om administration og markedsføring modtager EgnsinVEST Management A/S et vederlag på 0,0833% pr. måned af egenkapitalen ultimo samme måned. EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S er berettiget til at modtage et resultatafhængigt vederlag, såfremt ProtektorINVEST A/S opnår et overskud og en nærmere specificeret forrentning af egenkapitalen. Idet selskabets samlede investeringsresultat er negativt, er der ikke beregnet et resultatafhængigt vederlag.

Skat

Udskudte skatteaktiver indregnes ikke i balancen, da der er usikkerhed om fremtidig anvendelse, idet selskabet som følge af lovændringer fremadrettet vil blive betragtet som et investeringsselskab. Investeringsselskaber er som udgangspunkt skattefritagne, og investorerne vil i stedet blive lagerbeskattet af værdiudviklingen på aktien.

Ledelsesberetning - fortsat

Balance

På statusdagen var selskabets egenkapital henholdsvis balance på t. kr. 48.782 og t. kr. 68.704.

Obligationsbeholdningen udgjorde på statusdagen t. kr. 32.379. Heraf relaterede t. kr. 20.002 sig til repoforretninger. Obligationsbeholdningen bestod udelukkende af danske konverterbare realkreditobligationer.

Aktiebeholdningen udgjorde på statusdagen t.kr. 33.319 svarende til 68% af egenkapitalen. Porteføljen af aktier var ultimo juni sammensat af en bred vifte af globale selskaber, hvoraf der til verdensindekset MSCI World var en relativ høj andel af finansielle selskaber, der tilsammen udgjorde t. kr. 13.826 svarende til 28% af egenkapitalen. Heraf udgør REITs t. kr. 3.226 svarende til 6,6% af egenkapitalen.

Forventninger til fremtiden

1. halvår har som ventet været præget af en svag positiv kursudvikling på de globale aktiemarkeder, hvilket dog ikke er sket uden volatilitet. De seneste tillidsindikatorer viser en svag bedring, om end fra et historisk lavt niveau, hvilket indikerer at recessionen efterhånden nærmer sig en afslutning. Industriproduktionen har været hårdt ramt af det globale industrikollaps. Det er selskabets vurdering, at en væsentlig del af faldet kan tilskrives en omfattende lagerkorrektio n, hvor virksomhederne har gennemført en uhørt hård lagerreduktion, som har nedbragt lagrene til et absolut minimum. Når denne lagerkorrektio n er tilendebragt vil det få industriproduktionen til at stige op imod den underliggende efterspørgsel, hvilket kan give en midlertidig – men potentielt ganske stor – forbedring i industriproduktionen og dermed virksomhedernes indtjening i 2. halvår. Vi vurderer dog ikke at betingelserne er til stede for en egentlig konjunkturopgang, da en sådan traditionelt er drevet af en varig bedring i privatforbruget samt virksomhedernes investeringer.

Det er selskabets vurdering, at aktiemarkedet i takt med at de positive tillidsindikatorer spreder sig til den faktiske ordreindgang og siden hen til industriproduktionen, vil inddiskontere en signifikant bedring i økonomien i forventning om en egentlig konjunkturopgang. Dette vil få markederne til at stige for derefter at falde tilbage, når det viser sig, at opsvinget er afledt af lagerkorrektio n og ikke som ventet drevet af en varig ændring i den underliggende efterspørgsel.

Selskabet forventer, at volatiliteten fortsat vil præge markederne i 2. halvår, da der fortsat er usikkerhed om styrken af opsvinget. Den seneste tids kursstigninger har resulteret i en voldsom multipelelektionspansion på tværs af samtlige markeder, drevet af stigende risikovillighed i markedet, hvilket har bragt prissætningen op i nærheden af det historiske gennemsnit. Der er derfor ikke samme grad af negativitet inddiskonteret i aktiemarkedet som tilfældet var i forbindelse med seneste regnskabsaflæggelse. Usikkerheden på indtjenings siden er fortsat stor særligt gående ind i 2010, hvor analytikernes estimer synes at lægge op til et efterspørgselsdrevet opsving. Vi forventer således fortsatte nedrevideringer af indtjenings estimerne for 2010, men det er vores holdning at kurserne afspejler en tilbagevenden til et normaliseret indtjeningsniveau og ikke samme høje indtjeningsniveau som i 2007.

Efter de markante rentenedsættelser i 1. halvår af 2009 er de korte renter nu meget lave. Samtidig ligger de lange renter på trods af stigninger i 1. halvår også på et meget lavt niveau. Selskabet forventer, at den europæiske centralbank vil holde renten i ro i resten af 2. halvår 2009, mens der i Danmark kan være mulighed for en mindre rentesækning fra Nationalbanken. Selskabet ser dog en stor risiko for at obligationsmarkedet vil begynde at inddiskontere fremtidige rentestigninger i løbet af 2. halvår, efterhånden som positive nyheder for økonomierne begynder at brede sig, og det vil føre til stigende obligationsrenter. Efter en ekstraordinær god performance for danske realkreditobligationer i 1. halvår 2009 vurderes muligheden for yderligere isoleret performance for realkreditobligationerne at være begrænset. Selskabet forventer derfor et meget begrænset afkastpotentiale for obligationsmarkedet i 2. halvår.

Ledelsesberetning - fortsat

Finanskalender 2010

19. marts	Offentliggørelse af årsrapport
18. maj	Ordinær generalforsamling
31. august	Halvårsrapport

Fondsbørsmeddelelser 2009

20. marts	Offentliggørelse af årsrapport
24. april	Indkaldelse til generalforsamling
12. maj	Referat fra generalforsamling

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for ProtektorINVEST A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Halvårsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

Sammenligningstallene for perioden sidste år indeholder 7 måneder (30/11 2007 - 30/11 2008), idet denne periode var selskabets opstartsår.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelse af værdien af visse aktiver og forpligtelser indebærer skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen omfatter blandt andet værdiansættelse af udskudt skatteaktiv samt vurdering af dagsværdi af finansielle instrumenter.

Vurderinger der foretages i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter omfatter følgende områder:

- valg af værdiansættelsesmetode
- fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- opgørelse af de reguleringer, som følger af uoverensstemmelse mellem noteret pris og reel dagsværdi - herunder vurdering af kreditrisiko, modelrisiko og likviditetsrisiko.
- hvilke markedsparametre, der skal iagttages

Beslutninger baseret på vurderinger og skøn er truffet på baggrund af en professionel vurdering og i henhold til selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper.

Fremmed valuta

Transaktioner foretaget i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta indregnes til de officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Indtægter, herunder værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Omkostninger indregnes ligeledes i resultatopgørelsen i takt med at de forbruges og kan måles pålideligt. Emissionsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen sammen med det modtagne emissionsprovenu.

Renter periodiseres over løbetiden og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, som vedrører regnskabsperioden. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra den dato, hvor det udbyttebetalende selskab har afholdt generalforsamling.

Årets skat, som består af skat af halvårets resultat samt ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger består af betalt kapitalforvaltningshonorar, succeshonorar samt øvrige administrationsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris, og måles derefter til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Beholdningen af børsnoterede aktier måles til officiel noteret kurs ultimo regnskabsperioden. Beholdningen af børsnoterede obligationer måles som udgangspunkt til den noterede kurs ultimo regnskabsperioden, men for illikvide og unoterede obligationer, hvor der ikke findes en aktuel kurs, anvendes en beregnet kurs. Ved fastsættelsen tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler mv. eller alternativt en værdiansættelsesmodel baseret på anerkendte metoder og aktuelle markedsdata.

Tilgodehavender består af tilgodehavende renter og udbytte.

Solgte værdipapirer (repoforretning), hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen som om værdipapirerne fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gældsforpligtelse.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af halvårets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser selskabets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Endvidere viser opgørelsen likviderne primo, ændringen i året samt likviderne ultimo.

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

	1/1 2009 - 30/6 2009	30/11 2007 - 30/6 2008
	Kr.	Kr.
Renteindtægter	248.406	467.181
Udbytte af kapitalandele	1.397.801	884.022
Kursreguleringer	4.309.816	-6.629.392
Finansielle nettoindtægter i alt	5.956.023	-5.278.189
Administrationsomkostninger	-496.473	-323.556
Resultat før skat	5.459.550	-5.601.745
Skat af årets resultat	0	349.713
Årets resultat	5.459.550	-5.252.032

Balance

	30/6 2009	30/6 2008
	Kr.	Kr.
Obligationer	32.378.838	73.555.269
Aktier	33.319.369	37.955.112
Afledte finansielle instrumenter	22.641	96.490
Tilgodehavender	251.891	1.361.912
Likvide beholdninger	2.731.573	2.786.155
Aktiver i alt	68.704.312	115.754.938
Afledte finansielle instrumenter	0	1.118.816
Gæld	19.922.735	55.213.154
Egenkapital	48.781.577	59.422.968
Passiver i alt	68.704.312	115.754.938

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Pengestrømsopgørelse

	1/1 2009 - 30/6 2009	30/11 2007 - 30/6 2008
	Kr.	Kr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.367.319	-32.507.173
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.043.582	-29.381.672
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-1.970.952</u>	<u>64.175.000</u>
Ændring likvider	-2.647.215	2.286.155
Likvider primo	<u>5.378.788</u>	<u>500.000</u>
Likvider ultimo	<u>2.731.573</u>	<u>2.786.155</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af halvårsregnskabet.

Egenkapitalopgørelse

	30/6 2009	30/6 2008
	Kr.	Kr.
Aktiekapital primo	64.500.000	500.000
Aktietegning	0	64.000.000
Overkurs ved emission	0	175.000
Køb af egne aktier	-1.970.952	0
Overført resultat primo	-19.207.021	0
Årets resultat	<u>5.459.550</u>	<u>-5.252.032</u>
Egenkapital ultimo	<u>48.781.577</u>	<u>59.422.968</u>

Nøgletal

	30/6 2009	30/6 2008
Resultat pr. aktie	8,5 t.kr.	-7,9 t.kr.
Indre værdi	79.320	92.128
Afkast	13,00%	-7,87%
Antal aktier pr. 30. juni 2009	645 stk.	645 stk.
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	645 stk.	645 stk.

Protektor**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens
Tlf. 7625 0146
www.egnsinvest.dk