

Investeringsselskabet
LUXOR $\frac{A}{S}$

Frederiksborggade 50, 1360 København K · Telefon 33 32 50 15 · Telefax 33 12 41 70 · CVR-nr. 49 63 99 10

ÅRSRAPPORT
FOR PERIODEN
1. OKTOBER 2001 – 30. SEPTEMBER 2002
(selskabets 29. regnskabsår)

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
1. Hoved- og nøgletal	1
2. Årsberetning for Investeringselskabet Luxor A/S	2 – 10
3. Revisionspåtegning	11
4. Anvendte regnskabsprincipper	12 - 14
5. Resultatopgørelse	15
6. Balance	16 - 17
7. Pengestrømsopgørelse	18
8. Noter til regnskabet	19 - 28
9. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	29

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**OKTOBER – SEPTEMBER**

<u>Millioner kroner</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>1999/00</u>	<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
Bruttoindtjening	13,5	55,1	79,8	65,8	90,3
Resultat før ekstraordinære poster og skat.	-0,9	34,7	31,9	32,4	51,1
Årets resultat	0,4	21,6	23,0	23,9	34,9
Aktiver	993,6	968,3	900,0	791,4	784,3
Egenkapital	315,6	324,7	317,6	303,3	283,2
Hensat udbytte	10,5	10,5	10,5	0,0	0,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat)	0,4	21,6	23,0	23,9	34,9
Skat vedrørende tidligere år	+0,5	+1,0	-0,5	0	0
Nettopskrivning over egenkapitalen	<u>10,1</u>	<u>0,8</u>	<u>1,7</u>	<u>-3,7</u>	<u>-5,6</u>
	<u>11,0</u>	<u>23,4</u>	<u>24,2</u>	<u>20,2</u>	<u>29,3</u>
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS)	10,97	22,44	23,09	19,10	27,83
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)	315,60	315,22	302,48	288,89	269,72
Egenkapital-forrentning i procent p.a.	3,43	7,27	7,81	6,84	10,88
Egenkapitalandel i procent	31,76	33,53	35,29	38,33	36,11
Udbytte pr. aktie (kroner).....	10,00	10,00	10,00	0,00	0,00
<u>Aktiekapital</u>					
Nom. aktiekapital ultimo (mio. kr.)	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0
Antal cirkulerende aktier (mio. kr.)	100,0	103,0	105,0	105,0	105,0
Fondsbørsens officielle kurs pr. 100 kr. aktie:					
Laveste	255	203	185	185	200
Højeste	340	273	226	240	235
Ultimo	320	270	210	228	202
Omsætning på fondsbørsen, stk.	68.948	243.478	146.271	200.454	362.303
Noteret på fondsbørsen, stk.	875.000	875.000	875.000	875.000	875.000

ÅRSBERETNING FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S

Koncernens resultat før skat andrager ifølge resultatopgørelsen et underskud på kr. 0,9 mio. (kr. 34,7 mio.). Efter afsættelse af årets skat på kr. -1,3 mio. (kr. 13,1 mio.) andrager resultatet et overskud på kr. 0,4 mio. (kr. 21,6 mio.) for henholdsvis moderselskabet og koncernen. Koncernens og moderselskabets resultat før skat er på niveau med de sidst meddelte forventninger om et underskud før skat på kr. 1,8 mio.

Koncernens resultat indeholder en række modsatrettede aktie-, obligations- og valutakursbevægelser. Renset for disse udviser indtjeningen før skat et uændret tilfredsstillende niveau på kr. 41,1 mio.

Pantebreve.

Selskabets beholdning af pantebreve er, uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 8,0% - 9,5% p.a., værdiansat på grundlag af en effektiv rente på 10% p.a. i lighed med sidste årsregnskab. Som en konsekvens heraf andrager nedskrivning på nyindkøbte pantebreve kr. 1,0 mio. (kr. 0,3 mio.), som er udgiftsført under nedskrivning af finansielle anlægsaktiver. Pantebrevsbeholdningen repræsenterer en kursværdi på kr. 399,6 mio. (kr. 422,8 mio.).

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er reduceret fra kr. 455,4 mio. til kr. 432,7 mio. Reduktionen dækker over en tilgang på kr. 120,9 mio. og en afgang på kr. 143,6 mio. Selskabet har igennem året konstateret en fortsat høj indfrielsestakt på selskabets pantebrevsbeholdning. Indfrielsestakten kombineret med et normalt indkøb har medført en mindre reduktion i pantebrevsbeholdningen. Konkurrencesituationen i pantebrevsmarkedet bærer præg af, at det hidtidige prispres er noget reduceret formentlig på baggrund af negative forventninger til den fremtidige indfrielsestakt og tabsudvikling. Der kan fortsat i visse områder konstateres faldende priser på ejerboliger, samtidig med at der konstateres en faldende omsætning af ejerboliger og et reduceret nybyggeri. Ved en forventet faldende indfrielsestakt må pantebrevsbeholdningen forventes udvidet i det kommende år.

Tab og direkte udgifter udviser en forøgelse fra kr. 0,9 mio. til kr. 3,0 mio. Posten indeholder en forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 1,8 mio., således at den samlede hensættelse herefter udgør kr. 6,8 mio. (kr. 5,0 mio.) svarende til 1,7% (1,2%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer er reduceret fra kr. 3,7 mio. til kr. 2,9 mio.

Til bedømmelse af koncernens beholdning af pantebrev kan oplyses, at den gennemsnitlige kursværdi pr. pantebrev er tkr. 142 (tkr. 128), idet beholdningen i øvrigt fordeler sig således på følgende ejendomstyper:

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
Parcelhuse	35,6%	35,8%
Ejerlejligheder	5,2%	4,5%
Sommerhuse	10,4%	9,0%
Nedlagte landbrug	8,4%	9,1%
Beboelse og erhverv	16,9%	15,9%
Landbrug	6,6%	8,4%
Udlejningsejendomme	9,1%	8,5%
Andre	<u>7,8%</u>	<u>8,8%</u>
I alt	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Den gennemsnitlige restløbetid på pantebrevsbeholdningen før ekstraordinære afdrag og førtidsindfrielse kan vurderes til ca. 10 år.

Udlejningsejendomme.

Koncernens balance indeholder 10 udlejningsejendomme til bogført værdi kr. 234,7 mio. (kr. 238,7 mio.).

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 56.900 m² (ca. 56.900 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m² pr. 1. oktober 2002 udgør ca. 82,6% (91,4%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 15,9% (4,5%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 2,6 mio. (kr. 1,5 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til 9,4% (5,5%).

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift udviser en stigning fra kr. 4,1 mio. sidste år til kr. 4,4 mio. i år. Forøgelsen dækker over en mindre stigning i ejendomsskatter og øvrige driftsomkostninger, mens behovet for vedligeholdelsesarbejder har været uændret. Den bogførte værdi af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 9,4% opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Obligationer og aktier.

Koncernen besidder obligations- og aktiebeholdninger på henholdsvis kr. 83,6 mio. (kr. 70,6 mio.) og kr. 235,7 mio. (kr. 207,5 mio.). På baggrund af det nuværende renteniveau finder selskabet, at langsigtet investering i aktier repræsenterer et konkurrencedygtigt afkast i forhold til rentebærende fordringer til trods for væsentlige kortsigtede fluktuationer. Det samlede afkast af aktiebeholdningen for året excl. valutatab kan opgøres som følger:

<u>Afkast aktier mio. kr.:</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
Modtagne udbytter	10,1	6,3
Realiserede aktieavancer	2,6	29,4
Urealiserede opskrivninger	12,0	1,7
Urealiserede nedskrivninger	<u>-55,9</u>	<u>-41,4</u>
	<u>-31,2</u>	<u>-4,0</u>

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 310,8 mio. (kr. 228,7 mio.) andrager årets afkast -10,0% (-1,8%). Til sammenligning har Morgan Stanley's MSCI – World Index andraget -25,0% (-31,0%) beregnet på basis af danske kroner. Til koncernens afkast på aktier kan supplerende oplyses, at på tidspunktet for afgivelse af 9 måneders meddelelsen, den 23. august d.å., androg det samlede afkast på aktiebeholdningen ca. kr. 12,6 mio. Dette afkast blev i den efterfølgende periode frem til tidspunktet for årsafslutningen reduceret til et tab på kr. 31,2 mio. Siden afslutningen af årsregnskabet og frem til dato har koncernen opnået en tilvækst på aktiebeholdningen på ca. kr. 25,5 mio.

Selskabets 15 største aktieposter – i alt kr. 167,0 mio. svarende til 70,9% af beholdningen - kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
Soco Int. PLC	18,9	J.P. Morgan Chase & Co.	9,3
Autoliv Inc.	15,8	Metso OYJ	9,1
Zürich Financial Services AG	14,0	Rank Group PLC	9,0
Tomkins PLC	13,1	Duke Energy Corp.	8,8
Norske Skogindustrier ASA	13,0	El Paso Corp.	7,8
Topdanmark A/S	12,7	Pilkington PLC	7,8
SCA AB	10,5	Aviva PLC	7,6
Orkla ASA	9,6		

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling brancher</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring	49,6	21,0%
Handel & Service	29,1	12,3%
Industri	103,5	43,9%
Entreprenører	5,8	2,5%
Skibsfart/transport	4,7	2,0%
Olie/energi	<u>43,0</u>	<u>18,3%</u>
	<u>235,7</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valutafordeling</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK	28,9	12,3%
SEK	33,1	14,0%
GBP	86,3	36,6%
EURO	15,2	6,4%
USD	31,9	13,6%
NOK	26,3	11,2%
CHF	<u>14,0</u>	<u>5,9%</u>
	<u>235,7</u>	<u>100,0%</u>

Aktier placeret i GBP og USD har igennem regnskabsåret været afdækket valutarisk, således at selskabet alene har båret risikoen for de pågældende aktiers kursudvikling.

Niveauet for selskabets aktiebeholdning forventes uændret i det kommende år.

Koncernens beholdning af obligationer består af investering i danske kreditforeningsobligationer og udenlandske erhvervs- og statsobligationer. Obligationsbeholdningens fordeling er som følger:

	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Kreditforeningsobligationer	32,1	38,4%
Statsobligationer	17,8	21,3%
Erhvervsobligationer	<u>33,7</u>	<u>40,3%</u>
	<u>83,6</u>	<u>100,0%</u>

Beholdningen af statsobligationer omfatter obligationer udstedt af den russiske stat i USD.

Niveauet for selskabets obligationsbeholdning forventes uændret til lidt stigende i det kommende år.

Finansiering og gæld.

Koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 468,9 mio. mod kr. 468,1 mio. i sidste regnskabsår. Gældens fordeling mellem danske kroner og fremmed valuta efter omlægning via terminsforretninger er følgende:

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
EURO.....	-	10,4%
CHF.....	43,1%	39,7%
JPY.....	25,3%	25,8%
DKK.....	16,0%	20,4%
SEK.....	-	3,7%
USD	<u>15,6%</u>	<u>-</u>
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Koncernen har i løbet af året fastlåst renten på 2 kronelån hver på kr. 50,0 mio. i henholdsvis 3 og 5 år. Ligeledes har koncernen fastlåst renten i 3 og 4 år på lån i CHF modsvarende kr. 40,0 mio. og kr. 10,0 mio. samt i 3 år på lån i JPY modsvarende kr. 18,4 mio.

Endelig har koncernen optaget ca. kr. 54,5 mio. realkreditlån udstedt i hovedsagen på basis af 5% obligationer med udløb i 2022.

Selskabet har i lyset af den nuværende balancestørrelse og renteniveauet på udenlandsk valuta valgt at forøge andelen af finansieringen i fremmed valuta. En del af de fastforrentede kronelån er derfor efterfølgende blevet omlagt til CHF-lån. Virkningen heraf er indeholdt i foranstående valutafordeling. Valutakursregulering af udenlandslån m.v. og værdipapirer har i årets løb andraget en nettoindtægt på kr. 16,9 mio. mod en indtægt på kr. 4,0 mio. sidste år. Størstedelen heraf omfatter urealiserede kursgevinster. Finansieringen i fremmed valuta vurderes som værende fordelagtig på længere sigt til trods for de periodiske fluktuationer.

Under hensyntagen til at en stigende andel af koncernens aktiver er placeret i udenlandsk mønt, kan det oplyses, at koncernens samlede valutaeksponering på aktiver og passiver procentuelt andrager:

<u>Valuta</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	74,0%	46,9%
GBP	8,7%	11,0%
EUR	4,9%	-
SEK	3,3%	-
NOK	2,7%	-
CHF	1,4%	20,3%
USD	5,0%	9,9%
JPY	-	11,9%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Risiko på egenkapital og markedsværdier ved parameterændringer.

Nedenstående skema viser følsomheden på en række væsentlige balanceposter pr. 30. september 2002.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Bogført værdi</u>	<u>Ændring af parameter</u>	<u>Ændring af værdi</u>
Pantebreve	399,6	1% effektiv rente	21,4
Udlejningsejendomme	234,7	0,5% afkast krav	11,8
Obligationer.....	83,6	1% effektiv rente	4,7
Aktier.....	235,7	10% kursændring	23,6
Lån i fremmed valuta	393,9	10% kursændring	39,4

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. En ændring af renteniveauet på 1% på den del af selskabets finansiering, som ikke er optaget til fast rente over en flerårig periode, vil påvirke resultatopgørelsen før skat med ca. kr. 2,3 mio. på årsbasis.

Udbytte, tilbagekøb af egne aktier samt øvrige kapitalforhold.

På baggrund af en samlet vurdering af årets resultat, foreliggende budgetter m.v. har bestyrelsen besluttet at foreslå udloddet et uændret udbytte på 10% - 10 kr. pr. aktie – svarende til kr. 10,5 mio. Desuden vil bestyrelsen foreslå meddelt en fornyet bemyndigelse til at erhverve egne aktier for op til nom. kr. 10,5 mio.

Under programmet for tilbagekøb af egne aktier har selskabet frem til 30. september 2002 erhvervet 50.000 stk. B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 288,34 svarende til en samlet anskaffelsessum på kr. 14,4 mio. Anskaffelsen er foretaget over de seneste 2 regnskabsår. Under hensyntagen til at den oprindelige ramme for tilbagekøb af egne aktier blev fuldt udnyttet i marts 2002, vedtog selskabets bestyrelse at forny tilbagekøbsprogrammet med yderligere kr. 10,0 mio. i kursværdi. Beslutning herom blev meddelt ved Fondsbørsmeddelelse af 19. marts 2002. Af denne ramme resterer kr. 5,6 mio.

Indkøbte egne aktier er nedskrevet regnskabsmæssigt til kr. 0.

Begge forslag forventes at bidrage til en hensigtsmæssig kapitalstruktur og ved det nuværende kursniveau at være indtjenings- og værdiskabende for selskabets aktionærer.

Under hensyntagen til at det fuldt ejede datterselskab DI-Ejendoms Invest A/S på indeværende tidspunkt har en høj egenkapitalandel og for tiden ikke har planer om erhvervelse af yderligere ejendomme, vil datterselskabets bestyrelse på den kommende generalforsamling stille forslag om gennemførelse af en kapitalnedsættelse på kr. 60,0 mio. ved udlodning af det fulde beløb til moderselskabet.

Egenkapitalens afkast og udvikling.

Egenkapitalens afkast før skat kan for koncernen opgøres som følger:

<u>Mio. kr.</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
Resultat før skat	-0,9	34,7
Opskrivning af pantebreve, obligationer og aktier m.v. før skat	13,9	0,4
Afkast før skat	<u>13,0</u>	<u>35,1</u>

Koncernens egenkapital har i året udviklet sig som følger:

<u>Mio. kr.</u>	
Egenkapital pr. 1. oktober 2001	324,7
Resultat efter skat i henhold til resultatopgørelse	0,4
Regulering over egenkapitalen som følge af løbetidsforkortelse, kursregulering af pantebreve, aktier og obligationer m.v. efter skat	10,1
Anskaffelsessum egne aktier ·/· udbytte	-9,1
Hensat udbytte	<u>-10,5</u>
Egenkapital pr. 30. september 2002	<u>315,6</u>

Disponering af årets resultat.

Årets overskud tkr. 376 foreslås disponeret som følger:

	<u>tkr.</u>
Overført overskud pr. 1. oktober 2001	183.688
Anskaffelsessum egne aktier ·/· udbytte	-9.055
Overført til særlig reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	-5.292
Årets resultat.....	<u>376</u>
I alt til disposition	<u>169.717</u>

som af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte til aktionærerne	10.500
Overført til næste år	<u>159.217</u>
Fordelt.....	<u>169.717</u>

Fremtidsudsigter.

For det kommende år forventes på indeværende tidspunkt en basisindtjening på ca. kr. 34,0 – 40,0 mio. Hertil skal lægges kursregulering af aktier, obligationer og valuta, som p.t. er positiv med ca. kr. 37,0 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et overskud før skat på kr. 70,0 – 77,0 mio. mod tidligere kr. 46,0 – 52,0 mio. Forventningen forudsætter stabile rente-, valuta- og aktieforhold.

Det skal oplyses, at der efter regnskabsårets afslutning ikke er indtruffet begivenheder af afgørende betydning for bedømmelsen af nærværende regnskab.

Regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og i overensstemmelse med de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Aktionærforhold og bestyrelsens øvrige ledelseshverv.

Aktionærer omfattet af Aktieselskabslovens § 28 a:

A. Rolf Larsen Holding S.A. – Luxembourg

Oversigt over bestyrelsens øvrige ledelseshverv er anført på side 29.

København, den 13. december 2002

I direktionen:

Svend Rolf Larsen

I bestyrelsen:

Casper Moltke

Frede Lund Mortensen

Ole Jørgen Jensen

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncern- og årsregnskab for 2001/02 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med danske revisionsbestemmelser med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabernes informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncern- og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 13. december 2002

Ernst & Young

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Hedemand Carsten Collin
Statsaut. revisorer

Martin Gaard Bo Madsen
Statsaut. revisorer

ANVENDTE REGNSKABSPRINCIPPER

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om visse selskabers aflæggelse af årsregnskab. For at opfylde hovedkravet i lovens § 4, stk. 2 har selskabet i overensstemmelse med bestemmelse i § 4, stk. 4 valgt at fravige den skematiske form for resultatopgørelsen.

Regnskabet følger god regnskabsskik og er aflagt i overensstemmelse med danske regnskabsvejledninger, almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

REGNSKABSPRAKSIS OG REGNSKABSMÆSSIGE SKØN.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af årsregnskabet for moderselskabet Investeringselskabet Luxor A/S samt datterselskaberne DI-Ejendoms Invest A/S og Metalvarefabriken Luxor A/S.

Regnskaberne er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Regnskaberne for moderselskabet og DI-Ejendoms Invest A/S er konsoliderede som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og udgifter samt koncerninterne mellemværender er elimineret.

Moderselskabets bogførte værdi af kapitalandel i DI-Ejendoms Invest A/S er udlignet med dette selskabs regnskabsmæssige indre værdi.

Metalvarefabriken Luxor A/S er udeholdt af konsolideringen, idet virksomheden er at betragte som et hvilende selskab, der har uvæsentlig betydning. Moderselskabets kapitalandel i Metalvarefabriken Luxor A/S er optaget i balancen under finansielle anlægsaktiver.

RESULTATOPGØRELSEN

Generelt

Indtægter og udgifter er periodiseret, så de omfatter perioden 1. oktober 2001 - 30. september 2002.

Gevinst og tab på værdipapirer indgår i resultatopgørelsen med undtagelse af urealiserede kursgevinster, der overføres til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Omkostninger til vedligeholdelse af udlejningsejendomme udgiftsføres baseret på de faktisk afholdte omkostninger.

Afskrivninger

Domicilejendom afskrives fuldt ud lineært over 60 år.

Driftsmidler afskrives fuldt ud lineært over 5-7 år.

Aktiver under kr. 25.000 udgiftsføres fuldt ud på anskaffelsestidspunktet.

Udlejningsejendomme afskrives fuldt ud lineært baseret på skøn over resterende brugsperioder.

Brugsperioden for de enkelte udlejningsejendomme i koncernen er fastsat således, at blandede kontor- og lager- ejendomme afskrives over 50 år, kontorejendomme over 60 år og bevaringsværdige ejendomme over 100 år.

Gevinst og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver føres over resultatopgørelsen.

Skat

Selskabsskat og udskudt skat er udgiftsført i resultatopgørelsen med det beløb, der med en selskabsskat på 30% kan beregnes på grundlag af årsregnskabets opgjorte skattegrundlag. Udskudt skat af opskrivningshenlæggelser føres dog direkte over egenkapitalen ligesom opskrivningshenlæggelsen selv. Der foretages således fuld hensættelse af selskabsskat og udskudt skat efter gældsmetoden.

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det er sandsynligt, at der vil opstå en fremtidig positiv skattepligtig indkomst, som de midlertidige forskelle kan modregnes i.

Omregning af fremmed valuta

Tilgodehavender og gældsposter i fremmed valuta samt valutaterminsforretninger er optaget til statusdagens officielle kurs henholdsvis markedsværdi. De herved opståede gevinster eller tab er alle medregnet i resultatopgørelsen. Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Lejeforhold

Nettoresultat af ejendomme, der ikke betragtes som investeringsaktiver, indgår i posten andre eksterne udgifter.

Kapitalandele

Indtægter af kapitalandele består af dattervirksomhedernes resultat før skat.

Der er ikke foretaget eliminering af transaktioner mellem moderselskab og Metalvarefabriken Luxor A/S, som er absolut uvæsentlige.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Domicilejendom, driftsmidler og udlejningsejendomme er optaget til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Posten består af pantebreve værdiansat til en skønnet markedsværdi, baseret på grundlag af en forsigtig ansat effektiv rente samt børsnoterede aktier og obligationer, som er optaget til statusdagens kursværdi.

Opskrivning af værdipapirer til højere værdi end anskaffelsessum overføres til egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser, hvorimod nedskrivning til lavere værdi end anskaffelsessum udgiftsføres over resultatopgørelsen. Dette gælder ikke op- og nedskrivning som følge af ændring i underliggende valutakurs, idet sådanne reguleringer altid føres over resultatopgørelsen.

Opskrivning af pantebreve består af opskrivning hidrørende fra løbetidsforkortelse med modregning af tidligere opskrivninger, som er tilbageført i forbindelse med afdrag og indfrielse.

Der foretages hensættelse til imødegåelse af tab på nødlidende pantebreve efter individuelt skøn.

I øvrigt henvises til note 10.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til datterselskabernes bogførte indre værdi pr. statusdagen. Forskelsværdi i forhold til anskaffelsessummen henlægges til en særlig reserve under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i overført overskud på anskaffelses- henholdsvis salgstidspunktet. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Gæld

Al gæld er optaget til pålydende værdi.

Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter tilknyttet virksomhed og selskabets dattervirksomheder.

Transaktioner med nærtstående parter, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, fremgår af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret, som har væsentlig betydning for forståelsen af årsregnskabet eller vurderes at få væsentlig betydning i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrøm for regnskabsåret samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Vedrørende driftens likviditetsvirkning anvendes den direkte præsenteringsform. Pengestrømmen for de enkelte aktiviteter er specificeret ud fra et væsentlighedskriterie med angivelse af, hvad de enkelte poster indeholder.

RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1. OKTOBER 2001 – 30. SEPTEMBER 2002

Moderselskab			Koncernen	
2001/02	2000/01	Note	2001/02	2000/01
tkr.	tkr.		tkr.	tkr.
		Værdipapirer		
63.651	78.452	1 Finansieringsindtægter	63.842	78.651
<u>2.975</u>	<u>856</u>	2 Tab og direkte udgifter	<u>2.978</u>	<u>860</u>
60.676	77.596		60.864	77.791
<u>63.868</u>	<u>40.548</u>	3 Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	<u>63.868</u>	<u>40.073</u>
<u>-3.192</u>	<u>37.048</u>		<u>-3.004</u>	<u>37.718</u>
		Udlejningsejendomme		
12.048	11.594	Huslejeindtægter	24.937	25.471
<u>2.499</u>	<u>2.036</u>	4 Direkte udgifter	<u>4.407</u>	<u>4.077</u>
9.549	9.558		20.530	21.394
<u>1.211</u>	<u>1.211</u>	10 Ejendomsafskrivninger	<u>4.046</u>	<u>4.044</u>
<u>8.338</u>	<u>8.347</u>		<u>16.484</u>	<u>17.350</u>
5.146	45.395	Bruttoindtjening i alt	13.480	55.068
<u>5.980</u>	<u>13.126</u>	5 Finansieringsudgifter	<u>5.656</u>	<u>12.510</u>
<u>-834</u>	<u>32.269</u>		<u>7.824</u>	<u>42.558</u>
1.328	1.615	6 Andre eksterne udgifter	1.939	2.266
6.546	5.350	7 Personaleudgifter	6.642	5.430
<u>196</u>	<u>131</u>	10 Afskrivninger	<u>196</u>	<u>131</u>
<u>8.070</u>	<u>7.096</u>		<u>8.777</u>	<u>7.827</u>
-8.904	25.173	Primært resultat	-953	34.731
<u>7.956</u>	<u>9.565</u>	9 Indtægter af kapitalandele	<u>5</u>	<u>7</u>
-948	34.738	Ordinært resultat før skat	-948	34.738
<u>-1.324</u>	<u>13.095</u>	8 Skat af ordinært resultat	<u>-1.324</u>	<u>13.095</u>
<u>376</u>	<u>21.643</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>376</u>	<u>21.643</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2002**AKTIVER**

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>Note</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
Anlægsaktiver				
Materielle anlægsaktiver				
1.306	1.336	10	1.306	1.336
814	489	10	814	489
81.471	82.682	10	234.702	238.748
<u>6</u>	<u>0</u>		<u>6</u>	<u>0</u>
<u>83.597</u>	<u>84.507</u>		<u>236.828</u>	<u>240.573</u>
Finansielle anlægsaktiver				
140.711	140.359	9	356	352
<u>716.358</u>	<u>696.969</u>	10	<u>718.830</u>	<u>700.881</u>
<u>857.069</u>	<u>837.328</u>		<u>719.186</u>	<u>701.233</u>
<u>940.666</u>	<u>921.835</u>		<u>956.014</u>	<u>941.806</u>
Omsætningsaktiver				
<u>0</u>	<u>1.739</u>		<u>0</u>	<u>1.739</u>
Tilgodehavender				
11.126	10.072	11	11.311	10.144
23.740	10.345	8	23.740	10.345
<u>215</u>	<u>197</u>		<u>441</u>	<u>409</u>
<u>35.081</u>	<u>20.614</u>		<u>35.492</u>	<u>20.898</u>
<u>1.908</u>	<u>3.718</u>		<u>2.074</u>	<u>3.878</u>
<u>36.989</u>	<u>26.071</u>		<u>37.566</u>	<u>26.515</u>
<u>977.655</u>	<u>947.906</u>		<u>993.580</u>	<u>968.321</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2002**PASSIVER**

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
2001/02	2000/01	Note	2001/02	2000/01
tkr.	tkr.		tkr.	tkr.
Egenkapital				
105.000	105.000	12	105.000	105.000
326	326	13	326	326
22.561	12.466	14	22.584	12.480
28.497	23.195	15	-	-
<u>159.217</u>	<u>183.688</u>	16	<u>187.691</u>	<u>206.869</u>
<u>315.601</u>	<u>324.675</u>		<u>315.601</u>	<u>324.675</u>
Egenkapital i alt				
Hensættelser				
3.841	6.062	8	8.704	9.531
<u>3.841</u>	<u>6.062</u>		<u>8.704</u>	<u>9.531</u>
Hensættelser i alt				
Langfristet gæld				
64.019	43.200	17	140.981	101.123
<u>468.854</u>	<u>468.073</u>	18	<u>468.854</u>	<u>468.073</u>
<u>532.873</u>	<u>511.273</u>		<u>609.835</u>	<u>569.196</u>
Langfristet gæld i alt				
Kortfristet gæld				
4.603	3.748	17	12.006	10.050
7.703	13.059		7.703	13.059
1.850	1.869		5.751	6.009
80.468	54.657		354	354
10.377	15.250	8	11.648	16.262
9.540	6.487	19	11.096	7.842
299	326		382	843
<u>10.500</u>	<u>10.500</u>		<u>10.500</u>	<u>10.500</u>
<u>125.340</u>	<u>105.896</u>		<u>59.440</u>	<u>64.919</u>
<u>658.213</u>	<u>617.169</u>		<u>669.275</u>	<u>634.115</u>
<u>977.655</u>	<u>947.906</u>		<u>993.580</u>	<u>968.321</u>
PASSIVER I ALT				

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1. OKTOBER 2001 TIL 30. SEPTEMBER 2002

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
		Driftens likviditetsvirkning		
54.704	50.001	Pantebrevs-, obligationsrenter og aktieudbytter	54.934	50.628
9.079	33.722	Realiserede kursgevinster	9.061	33.466
394	532	Andre finansieringsindtægter	397	538
12.048	11.594	Huslejeindtægter	24.937	25.471
-18.729	-22.000	Renteudgifter.....	-23.069	-25.832
-9.097	-6.502	Udbetalinger kreditorer og ansatte	-12.115	-7.801
<u>-19.840</u>	<u>-7.527</u>	Betalt skat.....	<u>-20.855</u>	<u>-8.354</u>
<u>28.559</u>	<u>59.820</u>	Driftens likviditetsvirkning, netto.....	<u>33.290</u>	<u>68.116</u>
		Investeringsaktivitetens likviditetsvirkning		
-488	-268	Anlægsaktiver	-488	-268
-341.635	-301.756	Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang	-341.634	-301.756
258.689	172.816	Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang	260.143	183.230
1.739	-1.739	Ejendomme	1.739	-2.043
<u>-6</u>	<u>0</u>	Igangværende arbejder på udlejningsejendom.....	<u>-6</u>	<u>0</u>
<u>-81.701</u>	<u>-130.947</u>	Investeringsaktivitetens likviditetsvirk., netto....	<u>-80.246</u>	<u>-120.837</u>
		Finansieringsaktivitetens likviditetsvirkning		
-5.356	6.005	Låntagning, bankgæld	-5.356	6.005
21.212	-2.017	Låntagning/afdrag, prioritetsgæld, netto	40.866	-8.013
20.425	65.014	Låntagning, kreditinstitutter	20.425	65.014
25.570	12.597	Tilknyttede virksomheder	-25	-29
-10.500	-10.500	Udbytte	-10.500	-10.500
<u>-19</u>	<u>67</u>	Diverse	<u>-258</u>	<u>296</u>
<u>51.332</u>	<u>71.166</u>	Finansieringsaktivitetens likviditetsvirk., netto .	<u>45.152</u>	<u>52.773</u>
-1.810	39	Nettoforskydning i likviditet	-1.804	52
<u>3.718</u>	<u>3.679</u>	Likvider primo	<u>3.878</u>	<u>3.826</u>
<u>1.908</u>	<u>3.718</u>	Likvider ultimo	<u>2.074</u>	<u>3.878</u>

NOTER TIL REGNSKABET

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
2001/02	2000/01		2001/02	2000/01
tkr.	tkr.		tkr.	tkr.
1. Finansieringsindtægter				
39.347	39.265	Pantebreve	39.347	39.265
5.054	4.563	Obligationer	5.260	5.012
10.085	6.298	Aktier	10.085	6.298
<u>883</u>	<u>0</u>	Aktier, vedr. tidligere år	<u>883</u>	<u>0</u>
55.369	50.126		55.575	50.575
7.303	6.559	Kursavancer, pantebreve	7.303	6.559
409	8	Kursavancer, obligationer	391	-248
2.579	29.394	Kursavancer, aktier	2.579	29.394
-1.191	-5.928	Urealiseret valutakursregulering, værdipapirer	-1.191	-5.928
-1.212	-2.239	Valutakursreguleringer, værdipapirer	-1.212	-2.239
<u>394</u>	<u>532</u>	Andre finansielle indtægter	<u>397</u>	<u>538</u>
<u>63.651</u>	<u>78.452</u>		<u>63.842</u>	<u>78.651</u>
2. Tab og direkte udgifter				
3.594	3.538	Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodeha- vende pantebrevsmyndigheder	3.594	3.538
1.777	313	Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	1.777	313
<u>-2.870</u>	<u>-3.697</u>	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-2.870</u>	<u>-3.697</u>
2.501	154		2.501	154
286	473	Gebyrer	289	477
<u>188</u>	<u>229</u>	Inkassoomkostninger	<u>188</u>	<u>229</u>
<u>2.975</u>	<u>856</u>		<u>2.978</u>	<u>860</u>
3. Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver				
993	293	Nedskrivning, pantebreve	993	293
6.969	-1.096	Nedskrivning, obligationer	6.969	-1.571
<u>55.906</u>	<u>41.351</u>	Nedskrivning, aktier	<u>55.906</u>	<u>41.351</u>
<u>63.868</u>	<u>40.548</u>		<u>63.868</u>	<u>40.073</u>
4. Direkte udgifter				
1.421	1.330	Ejendomsskatter	2.307	2.169
48	42	Forsikringer	132	115
716	440	Afholdte vedligeholdelsesomkostninger	1.425	1.446
<u>314</u>	<u>224</u>	Øvrige omkostninger	<u>543</u>	<u>347</u>
<u>2.499</u>	<u>2.036</u>		<u>4.407</u>	<u>4.077</u>

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
5. Finansieringsudgifter				
16.121	18.138	Kreditinstitutter	16.121	18.138
<u>-19.301</u>	<u>-12.200</u>	Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v., netto	<u>-19.301</u>	<u>-12.200</u>
-3.180	5.938		-3.180	5.938
3.399	2.608	Prioritetsrenter	7.744	6.402
5.191	4.440	Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	25	30
108	140	Rentetillæg vedrørende selskabsskat	118	140
<u>462</u>	<u>0</u>	Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	<u>949</u>	<u>0</u>
<u>5.980</u>	<u>13.126</u>		<u>5.656</u>	<u>12.510</u>
6. Andre eksterne udgifter				
I andre eksterne udgifter indgår følgende honorarer til revisionsvirksomhederne:				
Lovpligtig revision:				
157	161	PricewaterhouseCoopers	184	188
74	77	Ernst & Young A/S	141	144
<u>22</u>	<u>26</u>	Anden revision og rådgivning:	<u>22</u>	<u>26</u>
<u>253</u>	<u>264</u>	PricewaterhouseCoopers	<u>347</u>	<u>358</u>
7. Personaleudgifter				
180	150	Bestyrelse	276	230
1.907	1.759	Direktion	1.907	1.759
231	131	Direktion, pension	231	131
71	0	Direktion, pension vedr. tidligere år	71	0
3.838	3.270	Gager og lønninger	3.838	3.270
251	15	Pension	251	15
39	0	Lønsumsafgift	39	0
<u>29</u>	<u>25</u>	Andre udgifter til social sikring	<u>29</u>	<u>25</u>
<u>6.546</u>	<u>5.350</u>		<u>6.642</u>	<u>5.430</u>

Investeringselskabet Luxor A/S har i året gennemsnitligt beskæftiget 9 medarbejdere.

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
8. Selskabsskatter				
Selskabet er sambeskattet med datterselskabet Metalvarefabriken Luxor A/S og skatten fordeles i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetode).				
Skyldig selskabsskat:				
15.250	2.710	Skyldig selskabsskat 1. oktober 2001	16.262	2.180
-19.743	-8.775	Betalt skat.....	-20.758	-8.600
-97	1.248	Udbytteskat og selskabsskat retur	-97	1.181
<u>14.967</u>	<u>20.067</u>	Selskabsskat	<u>16.241</u>	<u>21.501</u>
<u>10.377</u>	<u>15.250</u>	Skyldig selskabsskat 30. september 2002	<u>11.648</u>	<u>16.262</u>
Skat af ordinært resultat:				
Beregnet selskabsskat for året:				
14.967	20.067	Investeringsselskabet Luxor A/S	14.967	20.067
1	2	Metalvarefabriken Luxor A/S	1	2
1.273	1.432	DI-Ejendoms Invest A/S	1.273	1.432
Regulering af skat vedr. tidligere år:				
491	999	Investeringsselskabet Luxor A/S	491	999
0	-65	DI-Ejendoms Invest A/S	0	-65
Regulering af udskudt skat for året:				
-19.446	-12.536	Investeringsselskabet Luxor A/S	-19.446	-12.536
1.390	3.278	DI-Ejendoms Invest A/S	1.390	3.278
Reduktion af hensættelse til udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten:				
0	-70	Investeringsselskabet Luxor A/S	0	-70
<u>0</u>	<u>-12</u>	DI-Ejendoms Invest A/S	<u>0</u>	<u>-12</u>
<u>-1.324</u>	<u>13.095</u>		<u>-1.324</u>	<u>13.095</u>

Note 8 fortsat

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
		Den udskudte skat, der er beregnet som 30% af merværdien på følgende poster, udgør:		
		Udskudt skat:		
8.962	8.702	Materielle anlægsaktiver	13.815	12.165
<u>-5.121</u>	<u>-2.640</u>	Finansielle anlægsaktiver, pantebreve og obligationer	<u>-5.111</u>	<u>-2.634</u>
3.841	6.062	Udskudt skat	8.704	9.531
		Udskudt skatteaktiv:		
<u>-23.740</u>	<u>-10.345</u>	Finansielle anlægsaktiver, aktier	<u>-23.740</u>	<u>-10.345</u>
<u>-19.899</u>	<u>-4.283</u>	Udskudt skat netto	<u>-15.036</u>	<u>-814</u>
		Udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang realisation af den tilknyttede skattefordel i fremtidige skattepligtige overskud er sandsynlig.		

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder består af:

Metalvarefabriken Luxor A/S med hjemsted i Københavns kommune ejes 100,00%.

DI-Ejendoms Invest A/S med hjemsted i Københavns kommune ejes 100,00%.

	<u>DI-Ejendoms</u>	<u>Metalvarefa.</u>	
	<u>Invest A/S</u>	<u>Luxor A/S</u>	<u>I alt</u>
Anskaffelsessum 1. oktober 2001	<u>115.073</u>	<u>300</u>	<u>115.373</u>
Anskaffelsessum 30. september 2002	<u>115.073</u>	<u>300</u>	<u>115.373</u>
Opskrivninger 1. oktober 2001	24.934	52	24.986
Andel af datterselskabsresultat	7.951	5	7.956
Andel af datterselskabsresultat, skat	-2.663	-1	-2.664
Ikke udloddet opskrivning	10	0	10
Udloddet udbytte	<u>-4.950</u>	<u>0</u>	<u>-4.950</u>
Opskrivninger pr. 30. september 2002	<u>25.282</u>	<u>56</u>	<u>25.338</u>
Bogført værdi 30. september 2002	<u>140.355</u>	<u>356</u>	<u>140.711</u>

10. Materielle og finansielle anlægsaktiver

Moderselskab			Koncernen			
Udlejningsejendomme	Andre værdipapirer		Domicilejendom	Driftsmidler	Udlejningsejendomme	Andre værdipapirer
90.890	747.374	Anskaffelsessum 1. oktober 2001	1.983	2.082	263.654	751.267
0	332.380	Tilgang i året	0	488	0	332.379
0	260.079	Afgang i året	0	303	0	261.533
<u>90.890</u>	<u>819.675</u>	Anskaffelsessum 30. september 2002	<u>1.983</u>	<u>2.267</u>	<u>263.654</u>	<u>822.113</u>
0	24.029	Opskrivninger 1. oktober 2001	0	0	0	24.048
0	13.924	Nettoforøgelse af opskrivninger	0	0	0	13.939
0	37.953	Opskrivninger 30. september 2002 ..	0	0	0	37.987
8.208	69.435	Af- og nedskrivninger 1.oktober 2001	647	1.590	24.906	69.435
1.211	65.059	Årets af- og nedskrivninger	30	166	4.046	65.059
0	0	Afgang ved salg	0	303	0	0
<u>9.419</u>	<u>134.494</u>	Samlede af- og nedskrivninger	<u>677</u>	<u>1.453</u>	<u>28.952</u>	<u>134.494</u>
0	4.999	Hensættelse 1. oktober 2001	0	0	0	4.999
0	1.777	Forøgelse af hensættelser	0	0	0	1.777
0	6.776	Hensættelse 30. september 2002	0	0	0	6.776
<u>81.471</u>	<u>716.358</u>	Bogført værdi 30. september 2002	<u>1.306</u>	<u>814</u>	<u>234.702</u>	<u>718.830</u>

Ejendomsværdien ifølge den offentlige vurdering pr. 1. januar 2002.

	<u>tkr.</u>
Domicilejendom	2.550
Udlejningsejendomme, moderselskab	89.000
Udlejningsejendomme, koncernen	213.040

De bogførte værdier for henholdsvis domicilejendom og driftsmidler er ens for moderselskab og koncern.

Note 10 fortsat

Beholdningen af andre værdipapirer specificeres som følger:

	<u>Pante- breve</u>	<u>Obliga- tioner</u>	<u>Aktier</u>	<u>Moder- selskab i alt</u>	<u>Datter- selskab, obliga- tioner</u>	<u>Koncer- nen i alt</u>
Samlet anskaffelsessum	420.007	84.538	315.130	819.675	2.438	822.113
Samlede opskrivninger	4.944	5.748	27.261	37.953	34	37.987
Samlede nedskrivninger ...	18.585	9.177	106.732	134.494	0	134.494
Samlet hensættelse	<u>6.776</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.776</u>	<u>0</u>	<u>6.776</u>
Bogført værdi	<u>399.590</u>	<u>81.109</u>	<u>235.659</u>	<u>716.358</u>	<u>2.472</u>	<u>718.830</u>

Beholdningen af pantebreve består af 2.865 stk. ugaranterede pantebreve, nominelt tkr. 432.733. Pantebrevs-beholdningen er optaget i status på grundlag af en effektiv rente på 10% p.a. Dog er ingen opsigelige pantebreve optaget til højere værdi end pålydende.

Beholdningen af obligationer består af investering i danske kreditforeningsobligationer og udenlandske erhvervs- og statsobligationer. Investeringen er fordelt med henholdsvis tkr. 32.130 i danske obligationer og tkr. 51.451 i udenlandske obligationer.

Beholdningen af aktier består af investering i 36 danske og udenlandske selskaber. Investeringen er fordelt med henholdsvis tkr. 28.879 i danske aktier og tkr. 206.780 i udenlandske aktier.

Årets nettoforøgelse af opskrivninger, tkr. 13.939 er overført til opskrivningshenlæggelser jf. note 14.

Årets nettoforøgelse af nedskrivninger, tkr. 65.059 er overført til resultatopgørelsen med tkr. 63.868 jf. note 3 og tkr. 1.191 jf. note 1.

Årets forøgelse af hensættelse til imødegåelse af tab på nødlidende pantebreve, tkr. 1.777 er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten tab og direkte udgifter, jf. note 2.

Efter årets værdireguleringer udgør det urealiserede kurstab på finansielle anlægsaktiver netto tkr. 96.507. Det dertil hørende skatteaktiv kr. 28.851 er aktiveret ved modregning af tkr. 5.111 i hensættelserne til udskudt skat, og tkr. 23.740 er opført som aktiv i balancen.

<u>Moderselskab</u>		<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
11. Andre tilgodehavender			
I posten indgår følgende:			
9	9	9	9
2.073	1.407	2.073	1.407
0	0	10	10
4.264	3.599	4.306	3.665
1.069	1.537	1.069	1.537
<u>3.711</u>	<u>3.520</u>	<u>3.844</u>	<u>3.516</u>
<u>11.126</u>	<u>10.072</u>	<u>11.311</u>	<u>10.144</u>

12. Aktiekapital			
<u>105.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>
<u>105.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>

Aktiekapitalen består af:

		<u>A-aktier</u>	<u>B-aktier</u>		
2 stk. á kr.	8.750.000	17.500		17.500	17.500
875.000 stk. á kr.	100		<u>87.500</u>	<u>87.500</u>	<u>87.500</u>
		<u>17.500</u>	<u>87.500</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>

Egne aktier:

Investeringselskabet Luxor A/S har i overensstemmelse med generalforsamlingens bemyndigelse i året erhvervet egne aktier, 30.000 stk. B-aktier til en gns. kurs på 308,51.

Investeringselskabet Luxor A/S' beholdning af egne aktier udgør herefter pr. 30. september 2002 nom. tkr. 5.000, svarende til 4,76% af aktiekapitalen. Der har i regnskabsåret ikke været solgt egne aktier.

Egne aktier erhverves for senere at kunne anvendes som betalingsmiddel ved køb af anden virksomhed eller til nedskrivning af aktiekapitalen.

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
13. Overkurs ved emission				
<u>326</u>	<u>326</u>	1. oktober	<u>326</u>	<u>326</u>
<u>326</u>	<u>326</u>	30. september	<u>326</u>	<u>326</u>
14. Opskrivningshenlæggelser				
12.466	11.715	1. oktober	12.480	11.715
13.924	398	Nettoopskrivning af andre værdipapirer	13.939	417
<u>-3.829</u>	<u>353</u>	Afsat udskudt skat	<u>-3.835</u>	<u>348</u>
<u>22.561</u>	<u>12.466</u>	30. september	<u>22.584</u>	<u>12.480</u>
15. Særlig reserve vedr. dattervirksomheder				
23.195	18.251	1. oktober	-	-
5.292	4.930	Ikke udloddet andel af datterselskabsresultater ...	-	-
<u>10</u>	<u>14</u>	Ikke udloddet andel af datterselskabsopskrivninger	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>28.497</u>	<u>23.195</u>	30. september	<u>-</u>	<u>-</u>
16. Overført overskud				
183.688	182.638	1. oktober	206.870	200.890
-4.916	16.713	Årets resultat	376	21.643
-9.255	-5.163	Anskaffelsessum for egne aktier	-9.255	-5.163
-10.500	-10.500	Hensat udbytte	-10.500	-10.500
<u>200</u>	<u>0</u>	Modtaget udbytte af egne aktier	<u>200</u>	<u>0</u>
<u>159.217</u>	<u>183.688</u>	30. september	<u>187.691</u>	<u>206.870</u>

17. Prioritetsgæld

Af den samlede prioritetsgæld forfalder tkr. 89.271 i koncernen og tkr. 43.068 i moderselskabet til betaling efter fem år.

Kursværdien af den samlede prioritetsgæld udgør tkr. 156.828 i koncernen og tkr. 69.898 i moderselskabet.

Prioritetsgælden fordeler sig således:

- 1) tkr. 60.335 i koncernen og tkr. 24.570 i moderselskabet er udstedt på basis af 5% obligationer med udløb i år 2009
- 2) tkr. 30.439 i koncernen og tkr. 16.844 i moderselskabet er 4% rentetilpasningslån med udløb år 2008. I år 2008 vil der blive fastsat en ny rente og lånene vil blive amortiseret over en 10-årig periode.
- 3) tkr. 8.552 i koncernen og tkr. 0 i moderselskabet er 5% rentetilpasningslån. Lånet bliver rentetilpasset første gang i 2007 og udløber i år 2019.
- 4) tkr. 51.754 i koncernen og tkr. 25.301 i moderselskabet er udstedt på basis af 5% obligationer med udløb i 2022.
- 5) tkr. 1.907 i koncernen og tkr. 1.907 i moderselskabet er 4% rentetilpasningslån. Lånet bliver rentetilpasset første gang i 2007 og udløber i år 2021.

18. Kreditinstitutter

Udlandslån andrager i alt tkr. 468.854, hvoraf tkr. 293.854 er i fremmed valuta og tkr. 175.000 i danske kroner. Kolonne 1 viser fordelingen af nævnte udlandslån, mens kolonne 2 viser fordelingen af disse lån efter omlægning via terminsforretninger.

	<u>1</u>	<u>2</u>
CHF	21,82%	43,14%
JPY	25,23%	25,24%
DKK	37,33%	15,99%
USD	<u>15,62%</u>	<u>15,63%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

For den del af ovennævnte lån, som forfalder indenfor 1 år, foreligger tilsagn om refinansiering, hvorfor beløbet er medtaget som langfristet gæld.

19. Anden gæld

I anden gæld indgår skyldige renter, tkr. 2.822 i moderselskabet og tkr. 3.395 i koncernen.

20. Nærtstående parter

Nærtstående parter består af dattervirksomhederne DI-Ejendoms Invest A/S, København og Metalvarefabriken Luxor A/S, København samt den tilknyttede virksomhed Dansk Industri Holding A/S, København og moderselskabet A. Rolf Larsen Holding S.A., Luxembourg.

Transaktioner med DI-Ejendoms Invest A/S består af en administrationsaftale, hvor DI-Ejendoms Invest A/S betaler et årligt administrationshonorar på 4% af den årlige husleje p.a., dog minimum kr. 440.000. Prisfastsættelsen er sket på markedsvilkår.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med Metalvarefabriken Luxor A/S.

Transaktioner med Dansk Industri Holding A/S består af en aftale om omkostningsfordeling. Prisfastsættelsen er sket til kostpris, og fordelingsnøglen er et forholdstal beregnet på faktisk forbrug. Investeringsselskabet Luxor A/S har i regnskabsåret modtaget netto tkr. 329.

21. Sikkerhedsstillelser, kautions- og andre garantiforpligtelser

Koncernen har til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter stillet følgende:

	<u>tkr.</u>
Pantebreve, obligationer og aktier til bogført værdi	723.134
Påløbne renter på pantebreve og obligationer	4.263
Likvide beholdninger	1.857

Koncernen har indgået terminsforretninger for netto tkr. 233.883 . Heraf vedrører tkr. 99.533 omlægning af lån, tkr. 111.816 afdækning af værdipapirer i udenlandsk mønt og tkr. 22.534 enkeltstående valutaterminsforretninger.

Koncernens momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendoms køb, nybygning og vedligeholdelse andrager:

	<u>tkr.</u>
Moderselskab	827
DI-Ejendoms Invest A/S	<u>5.974</u>
	<u>6.801</u>

Der påhviler ikke koncernen andre kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser end de i regnskabet anførte.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 56, stk. 3 skal oplyses, at bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre danske aktieselskaber er følgende:

- (D) Direktør
- (B) Bestyrelsesmedlem
- (BD) Bestyrelsesmedlem og direktør

Frede Lund Mortensen: Ingen

Ole Jørgen Jensen: Ingen

Casper Moltke: Damstahl A/S (B), Damstahl Tooling A/S (B), First Investment Partner A/S (B), A/S Helly Hansen Imak (B), Krause Danmark A/S (B), RK Modehuset A/S (B), Valvas Emballage A/S (B), Valvas Holding A/S (B), Valvas Ejendom A/S (B), Dansk Erhvervs Revision A/S (B), HH Store Torv 7 A/S (B)

Svend Rolf Larsen: Dansk Industri Holding A/S (BD), Gruhn Kemi Holding A/S (B).