

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

1. OKTOBER 2003 – 30. SEPTEMBER 2004

(selskabets 31. regnskabsår)

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
1. Ledespåtegning.....	1
2. Revisionspåtegning	2
3. Hoved- og nøgletal.....	3
4. Ledelsesberetning for Investeringselskabet Luxor A/S.....	4 - 12
5. Anvendte regnskabsprincipper	13 - 21
6. Resultatopgørelse	22
7. Balance	23 - 24
8. Egenkapitalopgørelse	25 - 26
9. Pengestrømsopgørelse	27
10. Segment oplysninger	28
11. Noter til årsrapporten	29 - 37
12. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	38

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2003 – 30. september 2004 for Investeringselskabet Luxor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger, samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse i børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten efter vor opfattelse giver et retvisende billede af moderselskabet og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. december 2004

I direktionen:

Svend Rolf Larsen

I bestyrelsen:

Casper Moltke

Frede Lund Mortensen

Flemming Pflugstl

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærene i Investeringselskabet Luxor A/S

Vi har revideret årsrapporten for Investeringselskabet Luxor A/S for regnskabsåret 1. oktober 2003 - 30. september 2004.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2003 - 30. september 2004 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger, og Københavns Fondsbørs øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 13. december 2004

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Arne Skouboe Peter Davidsen
Statsaut. revisorer

Martin Gaard Bo Madsen
Statsaut. revisorer

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

<u>Millioner kroner</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>1999/00</u>
Bruttoindtjening	190,4	175,8	17,4	63,9	84,1
Resultat før ekstraordinære poster og skat .	165,1	161,1	-7,4	37,6	36,6
Årets resultat	122,2	122,0	-4,4	30,1	26,8
Aktiver.....	1.262,5	1.112,8	1.015,0	1.001,1	926,2
Egenkapital.....	516,3	452,1	340,0	363,5	348,7
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	20,0	50,4	10,5	10,5	10,5
Udbetalt ekstraordinært udbytte	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat til analyseformål:					
Årets resultat (efter årets skat)	122,2	122,0	-4,4	30,1	26,8
Skat vedrørende tidligere år	<u>+0,4</u>	<u>-0,1</u>	<u>+0,5</u>	<u>+1,0</u>	<u>-0,5</u>
	<u>122,6</u>	<u>121,9</u>	<u>-3,9</u>	<u>31,1</u>	<u>26,3</u>
<u>Værdier pr. 100 kr. aktie</u>					
Indtjening pr. aktie (kroner) (EPS).....	122,63	121,96	-3,87	30,21	25,03
Indre værdi pr. cirkulerende aktie (kroner)	516,28	452,09	340,04	352,89	332,10
Egenkapital-forrentning i procent p.a.....	25,33	30,79	-1,10	8,74	7,84
Egenkapitalandel i procent	40,89	40,63	33,52	36,31	37,65
Udbytte pr. aktie (kroner).....	30,00	48,00	10,00	10,00	10,00
<u>Aktiekapital</u>					
Nom. aktiekapital ultimo (mio. kr.).....	100,0	105,0	105,0	105,0	105,0
Antal cirkulerende aktier (mio. kr.).....	100,0	100,0	100,0	103,0	105,0
Fondsbørsens officielle kurs pr. 100 kr. aktie:					
Laveste	435	270	255	203	185
Højeste.....	620	445	340	273	226
Ultimo.....	620	430	320	270	210
Omsætning på fondsbørsen, stk.	20.858	16.152	68.948	243.478	146.271
Noteret på fondsbørsen, stk.	825.000	875.000	875.000	875.000	875.000

Hoved- og nøgletal er korrigeret i henhold til ændret regnskabspraksis. Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 1997”.

LEDELSESBERETNING FOR INVESTERINGSSKABET LUXOR A/S

Koncernens aktivitet består af investeringer i værdipapirer og ejendomme.

Koncernens resultat før skat andrager ifølge resultatopgørelsen et overskud på kr. 165,1 mio. (kr. 161,1 mio.). Efter afsættelse af årets skat på kr. 42,9 mio. (kr. 39,0 mio.) andrager resultatet et overskud på kr. 122,2 mio. (kr. 122,0 mio.) for henholdsvis moderselskabet og koncernen. Koncernens og moderselskabets resultat før skat er på niveau med den sidst meddelte forventning ved justeringsmeddelelse af 9. november 2004 om et overskud før skat på kr. 165,0 mio., og højere end det meddelte i sidste årsrapport på kr. 65,0 – 70,0 mio.

Koncernens resultat er væsentligt påvirket af en række positive aktie- og obligationsbevægelser. Renset for disse samt valutakursbevægelser, udviser basisindtjeningen før skat et resultat på kr. 38,9 mio. (kr. 41,1 mio.), hvilket er på niveau med det forventede om en basisindtjening i størrelsesordenen kr. 34,0 – 39,0 mio. Reduktion i basisindtjeningen skyldes primært en forøgelse af overskudsrelaterede vederlag.

Egenkapitalens afkast efter skat udgør for året 25,3% (30,8%). Under hensyntagen til de væsentlige kursreguleringer, der sker på kort sigt, er det selskabets opfattelse, at afkastet bør bedømmes som et gennemsnit over 2 til 3 år. Egenkapitalens gennemsnitlige afkast efter skat for de sidste 2 og 3 år udgør henholdsvis ca. 28,0% og 18,3%.

Pantebreve.

Selskabets beholdning af pantebreve er uanset restløbetid og den nuværende markedsrente for nye pantebreve på ca. 7,0% - 9,0% p.a. værdiansat på grundlag af en effektiv rente på 9% p.a. mod 10% p.a. i sidste årsregnskab. Den samlede effekt ved ændring af værdiansættelsen er ca. kr. 18,6 mio. Justeringen af diskonteringsrenten skyldes en fortsat prismæssig styrkelse i pantebrevsmarkedet i løbet af året. Effekten heraf er, at regulering til dagsværdi på pantebreve er positiv med kr. 15,4 mio. (kr. -3,9 mio.), som er indregnet under regulering til dagsværdi af finansielle anlægsaktiver. Pantebrevsbeholdningen repræsenterer en kursværdi på kr. 357,7 mio. (kr. 374,6 mio.).

Pantebrevsbeholdningens nominelle størrelse er reduceret fra kr. 407,5 mio. til kr. 372,2 mio. Reduktionen dækker over en tilgang på kr. 116,1 mio. og en afgang på kr. 151,4 mio. Selskabet har igennem året konstateret en fortsat høj indfrielsestakt på selskabets pantebrevsbeholdning. Indfrielsestakten kombineret med et normalt indkøb har medført en reduktion i pantebrevsbeholdningen. Konkurrencesituationen i pantebrevsmarkedet bærer præg af en fortsat hård konkurrence, hvor prisdannelsen ikke altid indregner muligheden for en negativ udvikling for så vidt angår den fremtidige indfrielsestakt og tabsudvikling. Priserne på ejerboliger må antages at have været væsentligt understøttet af det fortsat lave renteniveau samt privates mulighed for at få op til 10 års

afdragsfrihed på realkreditlån. På indeværende tidspunkt forventes en mindre udvidelse af pantebrevsbeholdningen i det kommende år som følge af en faldende indfrielsestakt.

Tab og direkte omkostninger udviser et fald fra en udgift på kr. 2,4 mio. til en indtægt på kr. 0,4 mio. Posten indeholder en reduktion af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve på kr. 0,1 mio. (kr. 0,1 mio.), således at den samlede hensættelse herefter udgør kr. 6,5 mio. (kr. 6,6 mio.) svarende til 1,8% (1,7%) af beholdningen. Indgået på tidligere afskrevne fordringer er forøget fra kr. 3,6 mio. til kr. 3,7 mio.

Til bedømmelse af koncernens beholdning af pantebreve kan oplyses, at den gennemsnitlige kursværdi pr. pantebrev er tkr. 189,0 (tkr. 160,7), idet beholdningen i øvrigt fordeler sig således på følgende ejendomsstyper:

	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Parcelhuse	36,8%	38,1%
Ejerlejligheder.....	5,2%	5,2%
Sommerhuse.....	8,5%	9,6%
Nedlagte landbrug.....	6,7%	7,1%
Beboelse og erhverv.....	14,4%	15,6%
Landbrug.....	3,6%	4,8%
Udlejningsejendomme	15,0%	10,5%
Handel og industri.....	7,9%	7,1%
Andre	<u>1,9%</u>	<u>2,0%</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. 11 år (10 år).

Obligationer.

Koncernen besidder en obligationsbeholdning på kr. 142,4 mio. (kr. 117,2 mio.)

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	4,6	3,2%
Statsobligationer	56,3	39,5%
Erhvervsobligationer	<u>81,5</u>	<u>57,3%</u>
	<u>142,4</u>	<u>100,0%</u>

Beholdningen af statsobligationer omfatter obligationer udstedt af den russiske, brasilianske, philipinske og venezuelanske stat i USD og EUR. Obligationer i USD er valutamæssigt fuldt afdækket.

Koncernens obligationsbeholdning er kendetegnet ved en overvægt af papirer med forholdsvis kort restløbetid.

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

Udlejningsejendomme.

Koncernens balance indeholder 10 udlejningsejendomme til bogført værdi kr. 259,5 mio. (kr. 256,1 mio.).

Om koncernens samlede ejendomsportefølje, der udgør ca. 56.900 m² (ca. 56.900 m²), kan oplyses, at udlejningsprocenten i m² pr. 1. oktober 2004 udgør 81,3% (81,4%). Koncernen har i det forgangne år haft en gennemsnitlig arealledighed på ca. 18,8% (17,8%) svarende til en mistet lejeindtægt på ca. kr. 3,4 mio. (kr. 3,3 mio.). Såfremt lejetabet opgøres i forhold til den opnåelige leje, kan årets gennemsnitlige lejeledighed opgøres til ca. 13,0% (12,4%).

De samlede direkte udgifter til ejendommens drift udviser en stigning fra kr. 4,7 mio. sidste år til kr. 5,7 mio. i år. Forøgelsen skyldes primært, at behovet for vedligeholdelsesarbejder har udvist en stigning fra kr. 1,9 mio. til kr. 2,4 mio. Den bogførte værdi af koncernens ejendomsportefølje svarer til et nettoafkast på ca. 8,5% (8,6%) opgjort som den forventede lejeindtægt ved fuld udlejning med fradrag af forventede driftsomkostninger.

Regulering til dagsværdi af ejendomme er positiv med kr. 3,0 mio. (-4,1 mio.). Sidste års regulering til dagsværdi indeholdt omkostninger på kr. 4,1 mio., der vedrørte afholdte moderniserings- og forbedringsomkostninger, som der ikke var belæg for at indregne på ejendommene.

Koncernens beholdning af udlejningsejendomme fordelt på type er som følger:

	<u>Mio.</u>	<u>Afkast interval</u>
Kontor/butik.....	50,1	5,50 - 7,25%
Lager/produktion/kontor	<u>209,4</u>	<u>8,25 - 11,50%</u>
I alt	<u>259,5</u>	<u>5,50 - 11,50%</u>

Igennem året har koncernen overvejet køb af en række ejendomme, men har ikke fundet nogle, der vurderes som tilstrækkelig attraktive.

Aktier.

Koncernen besidder en aktiebeholdning på kr. 485,6 mio. (kr. 339,0 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>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Modtagne udbytter	10,3	8,6
Realiserede aktieavancer	-3,7	-10,5
Regulering til dagsværdi	<u>102,2</u>	<u>108,7</u>
	<u>108,8</u>	<u>106,8</u>

Med en gennemsnitlig kapitalbinding på kr. 431,5 mio. (kr. 256,2 mio.) andrager årets afkast 25,2% (41,7%). Til sammenligning har Morgan Stanley's MSCI – World Index andraget 10,1% (6,1%) beregnet på basis af danske kroner.

Selskabets afkast ved investering i aktier igennem de seneste 5 år excl. valutabevægelser, der i hovedsagen er afdækket, har sammenlignet med Morgan Stanley's MSCI – World Index i danske kroner været som følger:

<u>År</u>	<u>Opnået afkast</u>	<u>MSCI i DKK</u>
1999/00	19,7%	30,9%
2000/01	-1,8%	-31,1%
2001/02	-9,7%	-25,0%
2002/03	41,7%	6,1%
2003/04	<u>25,2%</u>	<u>10,1%</u>
Total	<u>75,1%</u>	<u>-9,0%</u>

Siden afslutningen af årsregnskabet og frem til dato har koncernen opnået en tilvækst på aktiebeholdningen på ca. kr. 44,7 mio.

Selskabets 20 største aktieposter – i alt kr. 429,7 mio. svarende til 88,5% af beholdningen - kan specificeres som følger:

	<u>Mio. kr.</u>		<u>Mio. kr.</u>
Ashtead Group PLC	63,4	Aviva PLC	16,0
Williams Inc.	36,3	J.P. Morgan Chase & Co.	15,5
Zürich Financial Services AG	31,6	ING Groep NV	15,1
JKX Oil & Gas PLC	28,6	Royal & Sun Allicance PLC	14,7
Topdanmark A/S	27,1	Norske Skogindustrier ASA	14,0
Bay. Hypo & Vereins Bank AG	24,0	Jarvis PLC	12,9
El Paso Corp.	23,4	Tomkins PLC	12,9
DSV A/S	22,2	Gambro AB	12,0
Autoliv Inc.	20,3	SCA AB	11,6
Orkla ASA	16,6	Metso OYJ	11,5

Aktiebeholdningens fordeling på brancher kan opgøres som følger:

<u>Fordeling brancher</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
Bank/forsikring	158,2	32,6%
Handel & Service	73,7	15,2%
Industri	97,0	20,0%
Entrepenører	12,9	2,7%
Skibsfart/transport	22,2	4,5%
Olie/energi	106,3	21,9%
Sundhed	12,0	2,4%
Medier	<u>3,3</u>	<u>0,7%</u>
	<u>485,6</u>	<u>100,0%</u>

Aktiebeholdningens valutariske fordeling kan opgøres som følger:

<u>Valutafordeling</u>	<u>Mio. kr.</u>	<u>% i andel</u>
DKK	56,1	11,6%
SEK	55,5	11,4%
GBP	171,6	35,4%
EUR	58,2	12,0%
USD	82,0	16,8%
NOK	30,6	6,3%
CHF	<u>31,6</u>	<u>6,5%</u>
	<u>485,6</u>	<u>100,0%</u>

Aktier placeret i USD har igennem regnskabsåret været fuldt afdækket valutarisk, mens aktier i GBP i hovedsagen har været afdækket. Aktier i USD er fortsat stort set afdækket, mens aktier i GBP er afdækket for cirka halvdelen.

Niveauet for selskabets investering i aktier i det kommende år forventes kun øget i mindre omfang og dermed i hovedsagen påvirket af fremtidige kursreguleringer.

Finansiering og gæld.

Dagsværdien af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter andrager kr. 527,6 mio. mod kr. 463,0 mio. i sidste regnskabsår. Gælden er efter omlægning via terminsforretninger fordelt som følger:

	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
CHF.....	45,69%	40,25%
JPY.....	19,88%	32,04%
DKK.....	21,89%	13,75%
USD.....	12,54%	13,96%
	<u>100,00%</u>	<u>100,0%</u>

Koncernen har i løbet af året forlænget fastrenteperioden på kr. 50,0 mio. med 6 år. Ligeledes har koncernen optaget kr. 25,0 mio. til fast rente over 5 år samt modværdien af kr. 25,0 mio. i CHF til fast rente over 3 år. Den samlede optagelse af fastforrentede lån eksklusiv realkreditlån andrager herefter kr. 221,5 mio. med fastrenteperioder op til 6 år.

Endelig har koncernen optaget ca. kr. 5,6 mio. realkreditlån udstedt på basis af 5% obligationer med udløb i 2025.

Regulering til dagsværdi af prioritetsgæld samt gæld til kreditinstitutter andrager en urealiseret avance på kr. 2,5 mio. mod et urealiseret tab kr. 4,4 mio. i sidste regnskabsår.

Selskabet har i lyset af den nuværende balancestørrelse og renteniveauet på udenlandsk valuta valgt at fastholde en overvægt af finansieringen i fremmed valuta. En del af de fastforrentede kronelån er derfor fortsat omlagt til CHF-lån. Virkningen heraf er indeholdt i foranstående valutafordeling. Valutakursregulering af udenlandslån og værdipapirer samt terminsforretninger har i årets løb andraget en indtægt på kr. 7,7 mio. (kr. 44,2 mio.). Under hensyntagen til den del af koncernens værdipapirer i USD og GBP der er afdækket, kan ca. kr. 8,5 mio. (kr. 27,2 mio.) af årets positive valutakursreguleringer henføres til afdækning af tilsvarende negative valutakursregule-

ringer på koncernens værdipapirbeholdninger. Årets nettobevægelse hidrørende fra valutakursreguleringer af udenlandslån, værdipapirer m.v. andrager herefter et nettotab på kr. 0,8 mio. (nettoavance kr. 17,0 mio.). Finansieringen i fremmed valuta vurderes som værende fordelagtig på længere sigt til trods for de periodiske fluktuationer.

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

<u>Valuta</u>	<u>Aktiver %</u>	<u>Passiver %</u>
DKK	55,0%	54,8%
GBP	13,6%	6,7%
EUR	10,6%	-
SEK	4,4%	-
NOK	2,4%	-
CHF	2,5%	18,9%
USD	11,5%	11,6%
JPY	-	8,0%
	<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 2004.

<u>Mio. kr.</u>	<u>Bogført værdi</u>	<u>Ændring af parameter</u>	<u>Ændring af værdi</u>
Pantebreve	357,7	1% effektiv rente	18,6
Udlejningsejendomme	259,5	0,5% afkast krav	14,4
Obligationer.....	142,4	1% effektiv rente	5,7
Aktier.....	485,6	10% kursændring	48,6
Lån i fremmed valuta	458,5	10% kursændring	45,9

Det skal tilføjes, at såfremt ovennævnte parametre måtte udvikle sig negativt som følge af en rentestigning, vil der modsvarende kunne konstateres en vis reduktion af kontantværdien på optagne realkreditlån og øvrige fastforrentede lån. 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. 2,0 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 slutudbytte på kr. 20 (kr. 48) pr. aktie – svarende til kr. 20 mio. (kr. 50,4 mio.), hvilket sammen med det tidligere udbetalte ekstraordinære udbytte på kr. 10 (kr. 0) pr. aktie svarende til kr. 10 mio. (kr. 0) betyder, at årets samlede udbytte herefter vil andrage kr. 30 (kr. 48) pr. aktie svarende til kr. 30,0 mio. (kr. 50,5 mio.). Bestyrelsen vil foreslå meddelt en fornyet bemyndigelse til at erhverve egne aktier for op til nom. kr. 10,0 mio., samt en fornyet adgang til at kunne udlodde et ekstraordinært udbytte.

Under programmet for tilbagekøb af egne aktier har der i regnskabsåret ikke fundet tilbagekøb sted. Af rammen for tilbagekøb af egne aktier for op til kr. 10,0 mio. i kursværdi, som blev vedtaget af bestyrelsen den 19. marts 2002, resterer således fortsat en tilbagekøbsmulighed for kr. 5,6 mio. i kursværdi.

I løbet af regnskabsåret blev den vedtagne nedskrivning af 50.000 stk. egne B-aktier endelig registreret, således at aktiekapitalen herefter andrager kr. 100,0 mio.

Overgang til nye regnskabsstandarder – IFRS.

Selskabet skal med virkning fra den 1. oktober 2005 aflægge regnskab i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Arbejdet med henblik på at sikre en gnidningsfri overgang er påbegyndt, men endnu ikke afsluttet. På indeværende tidspunkt forventes overgangen ikke at medføre væsentlige ændringer på koncernens rapporterede resultater eller egenkapital.

Fremtidsudsigter.

For det kommende år forventes på indeværende tidspunkt en basisindtjening på ca. kr. 33,0 – 37,0 mio. Hertil skal lægges kursregulering af aktier, obligationer og valuta, som p.t. er positiv med ca. kr. 51,0 mio. Der forventes således på indeværende tidspunkt et overskud før skat på kr. 84,0 – 88,0 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.

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 38.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D, gældende danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Selskabets hovedaktivitet er investering i pantebreve, aktier, obligationer og ejendomme. Selskabet har valgt at anvende årsregnskabslovens § 38 - særregelen for selskaber med hovedaktivitet indenfor investering.

For at opfylde hovedkravet i lovens § 11 har selskabet valgt at fravige den skematiske form for resultatopgørelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver, investeringsejendomme og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, herunder afskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Selskabets investeringsaktiver og hermed forbundne forpligtelser måles til dagsværdi. Indregning af værdireguleringer foretages i resultatopgørelsen og bindes via resultatdisponeringen på reserve for investeringsaktiver under egenkapitalen. Reserve for investeringsaktiver opgøres som en nettoreserve, hvor regnskabsårets værdistigninger og værdifald bindes. Den med reguleringen forbundne udskudte skat fragår reserven og indregnes som hensat forpligtelse. Reserve for investeringsaktiver opløses eller formindskes, når de regulerede aktiver og forpligtelser realiseres, udgår af aktiviteten, reguleres på grund af lavere dagsværdi eller tilbageføres på grund af ændret regnskabsmæssigt skøn.

Koncernregnskab

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

Regnskaberne er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er ved sammendrag foretaget eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, udbytter, kapitalandele og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta samt valutaterminforretninger omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og afregningskursen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld, valutaterminforretninger og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens officielle valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, dividender, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, regulering af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi samt tillæg og godtgørelse under a conto skatteordningen.

Huslejeindtægter

Huslejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Direkte omkostninger, ejendomme

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til drift af ejendomme. Omkostningerne er specificeret i note 4.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger omfatter omkostninger afholdt i perioden til administration af koncernen, herunder løn til personale, ledelse og kontoromkostninger.

Afskrivninger

Der foretages lineær afskrivning over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Driftsmidler afskrives fuldt ud lineært over 5-7 år.

Aktiver under kr. 50.000 omkostningsføres fuldt ud på anskaffelsestidspunktet.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret for eventuel restværdi og fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid.

Gevinst og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af ordinært resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat beregnet på grundlag af årsrapportens opgjorte skattegrundlag, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der vedrører årets ekstraordinære resultat, henføres hertil.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Domicilejendom

Domicilejendom måles til laveste værdi af nedskreven værdi og genindvindingsværdi.

Driftsmateriel og inventar

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investeringsjendomme

Selskabets portefølje af investeringsjendomme omfatter ejendomme udlejet til erhvervsformål. Formålet med besiddelsen er at opnå afkast i form af lejeindtægter med fradrag af omkostninger forbundet med udlejningsvirksomheden og på længere sigt at opnå en kapitalgevinst. Investeringsjendomme behandles som langfristede investeringer og indregnes til dagsværdi.

Dagsværdi beregnes på baggrund af en afkastbaseret model med kapitalisering af fremtidige ind/udbetalinger. Indbetalinger består af huslejeindtægter (for udlejede arealer indgår indbetalingerne i henhold til lejekontrakter, for ikke udlejede arealer indregnes den fremtidige indtjening til udbudspris) og forrentning af depositum. Udbetalinger består af driftsomkostninger herunder ejendomsskatter, forsikringer, vedligeholdelse, administration og diverse omkostninger.

Diskonteringsfaktoren fastsættes baseret på et markedsbaseret forrentningskrav for den enkelte investeringsjendom. Regulering til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under posten regulering til dagsværdi ejendomme netto.

Omkostningsrefusioner fra lejere indregnes i lejeindtægterne eller modregnes i omkostningerne.

Igangværende arbejder indregnes til kostpris.

Der er ikke indregnet renter i kostprisen for materielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi. Værdireguleringer (netto) bindes på reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af pantebreve som måles til dagsværdi baseret på grundlag af en effektiv rente samt børsnoterede aktier og obligationer, som måles til dagsværdi.

Køb og salg af aktier og obligationer indregnes på handelsdagen, hvilket vil sige den dag, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet. Pantebreve indregnes ved afregning.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på nødlidende pantebreve foretages i overensstemmelse med forud fastlagt systematik og efter individuelt skøn.

I øvrigt henvises til note 11.

Omsætningsejendomme

Omsætningsejendomme består af ejendomme, selskabet har hjemtaget på tvangsauktion eller i fri handel. Posten måles til dagsværdi. Værdiregulering foretages over resultatopgørelsen i den periode, hvori den opstår.

Indregning til dagsværdi beregnes på baggrund af forventet salgsværdi understøttet af salgsvurdering fra ejendomsmægler.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til dagsværdi, hvilket i al væsentlighed svarer til nominal værdi med fradrag for nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af forventede tab foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiv omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter provenu for ikke afhentede aktier.

Reserve for investeringsaktiver

Værdiregulering (netto) bindes via resultatdisponeringen på reserve for regulering til dagsværdi under egenkapitalen efter hensættelse til udskudt skat.

Udbytte

Forslag til udbytte indregnes som særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling. Efter vedtagelse og frem til udbetaling indregnes udbyttet som en forpligtelse.

Egne kapitalandele

Kostpris for egne kapitalandele fragår på egenkapitalen under overført resultat på anskaffelsestidspunktet. Sælges egne kapitalandele, indregnes vederlag direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen under posten overført resultat.

Øvrige passiver

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalt a conto skat.

Der foretages fuld hensættelse til udskudt skat efter gældsmetoden på grundlag af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte indkomstskatter opgøres til den skattesats, der er vedtaget pr. balancedagen.

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

Finansielle gældsforpligtelser

Domicilejendom:

Realkreditlån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kursstab og låneomkostninger) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Investeringssejendomme:

Realkreditlån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til dagsværdi. Indregning af regulering til dagsværdi foretages i resultatopgørelsen under finansieringsomkostninger.

For konverterbar obligationsrestgæld, der kan opsiges til kontant indfrielse til kurs 100 til en betalingstermin, måles dagsværdi til maksimalt kurs 100.

Gæld til kreditinstitutter:

Lån hos kreditinstitutter måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien ved diskontering af de fremtidige betalingsstrømme. Lån med løbetid under 12 måneder måles til nominal værdi.

Deposita

Deposita måles til modtagen værdi.

Anden gæld

Øvrige gældsforpligtelser måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet som forpligtigelse omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrøm for regnskabsåret fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, forskydning i likvider samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

I posten likvider henregnes indeståender på bankkonti og kassebeholdning.

Segmentoplysninger

Der gives i årsrapporten oplysning om forretningssegmenter fordelt på henholdsvis rente og ikke rentebærende værdipapirer og ejendomme. Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1. OKTOBER 2003 – 30. SEPTEMBER 2004

Moderselskab			Koncernen	
2003/04	2002/03	Note	2003/04	2002/03
tkr.	tkr.		tkr.	tkr.
		Værdipapirer		
58.091	69.032	1 Finansieringsindtægter	58.091	69.106
<u>-384</u>	<u>2.428</u>	2 Tab og direkte omkostninger	<u>-380</u>	<u>2.432</u>
58.475	66.604		58.471	66.674
<u>111.822</u>	<u>94.699</u>	3 Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver	<u>111.822</u>	<u>94.666</u>
<u>170.297</u>	<u>161.303</u>		<u>170.293</u>	<u>161.340</u>
		Udlejningsejendomme		
9.343	9.944	Huslejeindtægter	22.853	23.280
<u>3.399</u>	<u>2.388</u>	4 Direkte omkostninger.....	<u>5.683</u>	<u>4.686</u>
5.944	7.556		17.170	18.594
<u>1.284</u>	<u>-8.024</u>	11 Regulering af ejendomme til dagsværdi.....	<u>2.971</u>	<u>-4.125</u>
<u>7.228</u>	<u>-468</u>		<u>20.141</u>	<u>14.469</u>
177.525	160.835	Bruttoindtjening i alt	190.434	175.809
<u>7.496</u>	<u>2.049</u>	5 Finansieringsomkostninger	<u>10.719</u>	<u>3.301</u>
<u>170.029</u>	<u>158.786</u>		<u>179.715</u>	<u>172.508</u>
1.470	1.473	6 Andre eksterne omkostninger	2.131	2.133
12.055	8.968	7 Personaleomkostninger	12.182	9.073
<u>267</u>	<u>252</u>	10 Afskrivninger	<u>267</u>	<u>252</u>
<u>13.792</u>	<u>10.693</u>		<u>14.580</u>	<u>11.458</u>
156.237	148.093	Primært resultat	165.135	161.050
<u>8.898</u>	<u>12.957</u>	9 Indtægter af kapitalandele	<u>0</u>	<u>0</u>
165.135	161.050	Ordinært resultat før skat	165.135	161.050
<u>42.940</u>	<u>39.006</u>	8 Skat af ordinært resultat	<u>42.940</u>	<u>39.006</u>
<u>122.195</u>	<u>122.044</u>	PERIODENS RESULTAT	<u>122.195</u>	<u>122.044</u>

Resultatdisponering for moderselskabet

Forslag til resultatdisponering:

Overført til reserve for investeringsaktiver	76.221	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	10.000	0
Foreslået udbytte	20.000	50.400
Overført resultat	<u>15.974</u>	<u>71.644</u>
	<u>122.195</u>	<u>122.044</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2004**AKTIVER**

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
2003/04	2002/03	Note	2003/04	2002/03
tkr.	tkr.		tkr.	tkr.
Anlægsaktiver				
Materielle anlægsaktiver				
1.326	1.306	10	1.326	1.306
673	940	10	673	940
100.100	98.500	11	259.500	256.099
<u>18</u>	<u>0</u>		<u>18</u>	<u>0</u>
<u>102.117</u>	<u>100.746</u>		<u>261.517</u>	<u>258.345</u>
Finansielle anlægsaktiver				
82.091	85.910	9	0	0
<u>985.689</u>	<u>830.825</u>	11	<u>985.689</u>	<u>830.825</u>
<u>1.067.780</u>	<u>916.735</u>		<u>985.689</u>	<u>830.825</u>
<u>1.169.897</u>	<u>1.017.481</u>		<u>1.247.206</u>	<u>1.089.170</u>
Anlægsaktiver i alt				
Omsætningsaktiver				
<u>570</u>	<u>325</u>		<u>570</u>	<u>325</u>
Tilgodehavender				
11.987	8.685	12	12.230	8.796
0	11.029	8	0	11.029
<u>381</u>	<u>381</u>	13	<u>617</u>	<u>606</u>
<u>12.368</u>	<u>20.095</u>		<u>12.847</u>	<u>20.431</u>
<u>683</u>	<u>2.554</u>		<u>1.919</u>	<u>2.866</u>
<u>13.621</u>	<u>22.974</u>		<u>15.336</u>	<u>23.622</u>
<u>1.183.518</u>	<u>1.040.455</u>		<u>1.262.542</u>	<u>1.112.792</u>
AKTIVER I ALT				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Moderselskabet

	Aktie- kapital tkr.	Overkurs ved emission tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre vær- dis metode tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital							
1. oktober 2002	105.000	326	7.978	0	216.241	10.500	340.045
Resultat af dattervirksomheder	0	0	8.881	0	-8.881	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-10.500	-10.500
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	500	0	500
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	-5.300	0	5.300	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-50.400	50.400	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122.044</u>	<u>0</u>	<u>122.044</u>
Egenkapital							
30. september 2003	<u>105.000</u>	<u>326</u>	<u>11.559</u>	<u>0</u>	<u>284.804</u>	<u>50.400</u>	<u>452.089</u>
Egenkapital							
1. oktober 2003	105.000	326	11.559	0	284.804	50.400	452.089
Annullering af egne aktier	-5.000	0	0	0	5.000	0	0
Overført overkurs ved emission	0	-326	0	0	326	0	0
Resultat af dattervirksomheder	0	0	6.681	0	-6.681	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-50.400	-50.400
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	2.400	0	2.400
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	-10.500	0	10.500	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-10.000	0	-10.000
Årets reserve for investeringsaktiver	0	0	0	76.221	-76.221	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-20.000	20.000	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122.195</u>	<u>0</u>	<u>122.195</u>
Egenkapital							
30. september 2004	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>7.740</u>	<u>76.221</u>	<u>312.323</u>	<u>20.000</u>	<u>516.284</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

	Aktie- kapital tkr.	Overkurs ved emission tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre vær- dis metode tkr.	Reserve for inve- sterings- aktiver tkr.	Overført overskud tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. oktober 2003	105.000	326	-	0	224.219	10.500	340.045
Udbetalt udbytte	0	0	-	0	0	-10.500	-10.500
Udbytte egne aktier	0	0	-	0	500	0	500
Foreslået udbytte	0	0	-	0	-50.400	50.400	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>122.044</u>	<u>0</u>	<u>122.044</u>
Egenkapital 30. september 2003	<u>105.000</u>	<u>326</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>296.363</u>	<u>50.400</u>	<u>452.089</u>
Egenkapital 1. oktober 2003	105.000	326	-	0	296.363	50.400	452.089
Annullering af egne aktier	-5.000	0	-	0	5.000	0	0
Overført overkurs ved emission	0	-326	-	0	326	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-	0	0	-50.400	-50.400
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-	0	-10.000	0	-10.000
Udbytte egne aktier	0	0	-	0	2.400	0	2.400
Årets reserve for investeringsaktiver	0	0	-	54.651	-54.651	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-	0	-20.000	20.000	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>122.195</u>	<u>0</u>	<u>122.195</u>
Egenkapital 30 september 2004	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>54.651</u>	<u>341.633</u>	<u>20.000</u>	<u>516.284</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1. OKTOBER 2003 - 30. SEPTEMBER 2004

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
		Driftens likviditetsvirkning		
		Modtagne pantebrevs-, obligationsrenter og aktieudbytter.....	52.885	51.311
52.885	51.229	Realiserede kursgevinster.....	1.422	-4.247
1.422	-4.281	Andre finansieringsindbetalinger.....	3.098	21.144
3.098	21.144	Huslejeindbetalinger.....	25.534	23.280
9.594	9.944	Renteudbetalinger.....	-26.307	-23.524
-21.990	-18.874	Udbetalinger kreditorer og ansatte.....	-18.232	-14.452
-14.925	-11.587	Betalt skat.....	-21.589	-16.573
<u>-20.345</u>	<u>-15.168</u>			
<u>9.739</u>	<u>32.407</u>	Driftens likviditetsvirkning netto.....	<u>16.811</u>	<u>36.939</u>
		Investeringsaktivitetens likviditetsvirkning		
		Anlægsaktiver.....	-20	-378
-20	-378	Pantebrevs-, obligations- og aktietilgang.....	-309.340	-238.779
-309.340	-238.779	Pantebrevs-, obligations- og aktieafgang.....	267.170	219.925
267.170	217.488	Investeringssejendomme.....	-692	-3.958
<u>-579</u>	<u>-3.958</u>			
<u>-42.769</u>	<u>-25.627</u>	Investeringsaktivitetens likviditetsvirk. netto.....	<u>-42.882</u>	<u>-23.190</u>
		Finansieringsaktivitetens likviditetsvirkning		
		Låntagning, kreditinstitutter.....	84.454	4.624
84.454	4.624	Låntagning/afdrag, realkreditinstitutter netto.....	-1.265	-7.181
-2.992	-2.940	Kapitalnedsættelse, datterselskab.....	0	0
0	60.000	Ind-/udbetalinger tilknyttede virksomheder.....	0	0
7.794	-57.260	Udbytte.....	-50.400	-10.500
-50.400	-10.500	Ekstraordinært udbytte.....	-10.000	0
-10.000	0	Diverse.....	2.335	92
<u>2.303</u>	<u>-58</u>			
<u>31.159</u>	<u>-6.134</u>	Finansieringsaktivitetens likviditetsvirk. netto ..	<u>25.124</u>	<u>-12.965</u>
		Nettoforskydning i likviditet.....	-947	784
-1.871	646	Likvider primo.....	2.866	2.082
<u>2.554</u>	<u>1.908</u>			
<u>683</u>	<u>2.554</u>	Likvider ultimo.....	<u>1.919</u>	<u>2.866</u>

SEGMENTOPLYSNINGER

	Rente- bærende værdi- papirer	Ikke rente- bærende værdi- papirer	Ejen- domme	Øvrig	I alt
--	--	--	----------------	-------	-------

Moderselskab 2003/04

Indtægter.....	70.251	99.662	9.343	-	179.256
Bruttoindtjening.....	70.635	99.662	7.228	-	177.525
Anlægsaktiver.....	500.131	485.689	100.100	1.886	1.087.806
Gæld og hensættelser....	420.985	144.926	101.323	-	667.234

Moderselskab 2002/03

Indtægter.....	67.755	95.976	9.944	-	173.675
Bruttoindtjening.....	65.327	95.976	(468)	-	160.835
Anlægsaktiver.....	491.812	339.013	98.500	2.246	931.571
Gæld og hensættelser....	392.991	89.437	105.938	-	588.366

Koncern 2003/04

Indtægter.....	70.251	99.662	22.853	-	192.766
Bruttoindtjening.....	70.631	99.662	20.141	-	190.434
Anlægsaktiver.....	500.131	485.689	259.500	1.886	1.247.206
Gæld og hensættelser....	420.985	144.926	180.347	-	746.258

Koncern 2002/03

Indtægter.....	67.796	95.976	23.280	-	187.052
Bruttoindtjening.....	65.364	95.976	14.469	-	175.809
Anlægsaktiver.....	491.812	339.013	256.099	2.246	1.089.170
Gæld og hensættelser....	392.991	89.437	178.275	-	660.703

NOTER TIL REGNSKABET

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
1. Finansieringsindtægter				
34.219	37.245	Pantebreve	34.219	37.245
9.072	6.288	Obligationer	9.072	6.328
<u>10.280</u>	<u>8.636</u>	Aktier	<u>10.280</u>	<u>8.636</u>
53.571	52.169		53.571	52.209
5.677	7.003	Kursavancer, pantebreve	5.677	7.003
4.950	83	Kursavancer, obligationer	4.950	117
-3.710	-10.483	Kursavancer, aktier	-3.710	-10.483
2.680	20.348	Terminsforsætninger	2.680	20.348
-5.495	-884	Valutakursreguleringer, værdipapirer	-5.495	-884
<u>418</u>	<u>796</u>	Andre finansielle indtægter	<u>418</u>	<u>796</u>
<u>58.091</u>	<u>69.032</u>		<u>58.091</u>	<u>69.106</u>
2. Tab og direkte omkostninger				
2.969	5.700	Konstaterede nettotab på pantebreve og tilgodehavende pantebrevsydelser	2.969	5.700
-123	-138	Ændring af hensættelse til imødegåelse af tab på pantebreve	-123	-138
<u>-3.687</u>	<u>-3.569</u>	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>-3.687</u>	<u>-3.569</u>
-841	1.993		-841	1.993
418	342	Gebyrer.....	422	346
204	184	Inkassoomkostninger	204	184
<u>-165</u>	<u>-91</u>	Regulering til dagsværdi omsætningsejendomme.	<u>-165</u>	<u>-91</u>
<u>-384</u>	<u>2.428</u>		<u>-380</u>	<u>2.432</u>
3. Regulering til dagsværdi af finansielle aktiver				
15.366	-3.926	Regulering til dagsværdi, pantebreve.....	15.366	-3.926
-121	15.179	Regulering til dagsværdi, obligationer	-121	15.146
<u>96.577</u>	<u>83.446</u>	Regulering til dagsværdi, aktier	<u>96.577</u>	<u>83.446</u>
<u>111.822</u>	<u>94.699</u>		<u>111.822</u>	<u>94.666</u>
4. Direkte omkostninger				
1.369	1.388	Ejendomsskatter	2.307	2.290
61	49	Forsikringer.....	167	136
1.363	798	Afholdte vedligeholdelsesomkostninger	2.387	1.859
<u>606</u>	<u>153</u>	Øvrige omkostninger.....	<u>822</u>	<u>401</u>
<u>3.399</u>	<u>2.388</u>		<u>5.683</u>	<u>4.686</u>

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
5. Finansieringsomkostninger				
15.645	15.012	Kreditinstitutter	15.645	15.012
-2.442	1.964	Kreditinstitutter, regulering til dagsværdi	-2.442	1.964
<u>-10.492</u>	<u>-24.747</u>	Kurstab/-gevinst på udlandslån m.v. netto	<u>-10.492</u>	<u>-24.747</u>
2.711	-7.771		2.711	-7.771
3.491	3.808	Prioritetsrenter	7.797	8.442
-47	1.211	Prioritetsgæld, regulering til dagsværdi	-67	2.434
1.199	4.713	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder ..	0	0
142	49	Rentetillæg vedrørende selskabsskat	146	60
<u>0</u>	<u>39</u>	Omkostninger ved optagelse af prioritetsgæld	<u>132</u>	<u>136</u>
<u>7.496</u>	<u>2.049</u>		<u>10.719</u>	<u>3.301</u>
Årets gennemsnitlige effektive rentesats er 3,67%				
6. Andre eksterne omkostninger				
Honorarer til revisionsvirksomhederne:				
Lovpligtig revision:				
136	158	PricewaterhouseCoopers	162	185
94	75	Mortensen & Beierholm/Ernst & Young	162	142
Anden revision og rådgivning:				
43	56	PricewaterhouseCoopers	43	56
<u>20</u>	<u>28</u>	Mortensen & Beierholm/Ernst & Young	<u>41</u>	<u>28</u>
<u>293</u>	<u>317</u>		<u>408</u>	<u>411</u>
7. Personaleomkostninger				
260	180	Bestyrelse	365	285
30	0	Bestyrelse vedr. 2002/03	39	0
5.560	3.177	Direktion	5.560	3.177
241	236	Pension til direktionen	241	236
5.620	5.052	Gager og lønninger	5.633	5.052
285	275	Pension	285	275
23	18	Lønsumsafgift	23	18
<u>36</u>	<u>30</u>	Andre omkostninger til social sikring	<u>36</u>	<u>30</u>
<u>12.055</u>	<u>8.968</u>		<u>12.182</u>	<u>9.073</u>

Investeringselskabet Luxor A/S og koncernen har i perioden gennemsnitligt beskæftiget 9 medarbejdere.

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
8. Selskabsskatter				
Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheden Metalvarefabriken Luxor A/S, og skatten fordeles i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetode).				
Skyldig selskabsskat:				
15.563	10.377	Skyldig selskabsskat 1. oktober 2003	16.455	11.648
-20.345	-15.168	Betalt skat.....	-21.589	-16.573
<u>13.179</u>	<u>20.354</u>	Selskabsskat	<u>13.305</u>	<u>21.380</u>
<u>8.397</u>	<u>15.563</u>	Skyldig selskabsskat 30. september 2004	<u>8.171</u>	<u>16.455</u>
Skat af ordinært resultat:				
Beregnet selskabsskat for året:				
13.179	20.355	Investeringsselskabet Luxor A/S.....	13.179	20.355
6	4	Metalvarefabriken Luxor A/S	6	4
120	1.021	DI-Ejendoms Invest A/S	120	1.021
27.545	14.575	Regulering af udskudt skat for året:	27.545	14.575
<u>2.090</u>	<u>3.051</u>	Investeringsselskabet Luxor A/S.....	<u>2.090</u>	<u>3.051</u>
<u>42.940</u>	<u>39.006</u>	DI-Ejendoms Invest A/S	<u>42.940</u>	<u>39.006</u>
-49.541	-48.315	Skat af ordinært resultat kan forklares således:	-49.541	-48.315
		Beregnet 30% skat af ordinært resultat før skat		
Skatteeffekt af:				
6.170	9.225	Ikke skattepligtige indtægter, omkostninger, værdireguleringer m.m.	6.170	9.225
-128	84	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-128	84
<u>559</u>	<u>0</u>	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	<u>559</u>	<u>0</u>
<u>-42.940</u>	<u>-39.006</u>		<u>-42.940</u>	<u>-39.006</u>
<u>26,00%</u>	<u>24,22%</u>	Effektiv skatteprocent	<u>26,00%</u>	<u>24,22%</u>

Note 8 fortsat

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</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:		
12.802	11.402	Materielle anlægsaktiver	20.894	18.080
		Finansielle anlægsaktiver, pantebreve, obligationer samt regulering til dagsværdi for real-kreditinstitutter og kreditinstitutter m.m.	<u>7.896</u>	<u>-7.895</u>
<u>9.141</u>	<u>-5.974</u>			
21.943	5.428	Udskudt skat.....	28.790	10.185
		Udskudt skatteaktiv:		
		Finansielle anlægsaktiver, aktier	<u>0</u>	<u>-11.029</u>
<u>0</u>	<u>-11.029</u>			
<u>21.943</u>	<u>-5.601</u>	Udskudt skat netto.....	<u>28.790</u>	<u>-844</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 København ejes 100,00%.

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

	<u>DI-Ejendoms</u>	<u>Metalvarefa.</u>	<u>I alt</u>
	<u>Invest A/S</u>	<u>Luxor A/S</u>	
Kostpris 1. oktober 2003	<u>55.073</u>	<u>300</u>	<u>55.373</u>
Kostpris 30. september 2004	<u>55.073</u>	<u>300</u>	<u>55.373</u>
Opskrivninger 1. oktober 2003	30.472	65	30.537
Andel af dattervirksomhedsresultat	8.876	22	8.898
Andel af dattevirkomhedsresultat, skat	-2.210	-7	-2.217
Udbytte	<u>-10.500</u>	<u>0</u>	<u>-10.500</u>
Opskrivninger pr. 30. september 2004	<u>26.638</u>	<u>80</u>	<u>26.718</u>
30. september 2004	<u>81.711</u>	<u>380</u>	<u>82.091</u>

10. Materielle anlægsaktiver

	<u>Domicil- ejendom</u>	<u>Drifts- materiel/ inventar</u>
Kostpris 1. oktober 2003	1.983	2.432
Tilgang	20	0
Afgang	<u>0</u>	<u>240</u>
Kostpris 30. september 2004	<u>2.003</u>	<u>2.192</u>
Af- og nedskrivninger 1.oktober 2003	677	1.492
Periodens af- og nedskrivninger	0	267
Afgang ved salg	<u>0</u>	<u>240</u>
Samlede af- og nedskrivninger 30. september 2004.....	<u>677</u>	<u>1.519</u>
30. september 2004	<u>1.326</u>	<u>673</u>

Ejendomsværdien ifølge den offentlige vurdering pr. 1. oktober 2003 tkr. 2.650.

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

11. Materielle og finansielle anlægsaktiver

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>Investe- rings- ejendomme</u>	<u>Andre værdi- papirer</u>		<u>Investe- rings- ejendomme</u>	<u>Andre værdi- papirer</u>
94.614	839.305	Kostpris 1. oktober 2003	267.379	839.305
316	309.340	Tilgang	429	309.340
<u>0</u>	<u>266.421</u>	Afgang.....	<u>0</u>	<u>266.421</u>
<u>94.930</u>	<u>882.224</u>	Kostpris 30. september 2004.....	<u>267.808</u>	<u>882.224</u>
3.886	-1.842	Regulering til dagsværdi 1.oktober 2003	-11.279	-1.842
<u>1.284</u>	<u>111.822</u>	Regulering til dagsværdi	<u>2.971</u>	<u>111.822</u>
<u>5.170</u>	<u>109.980</u>	Regulering til dagsværdi 30. september 2004	<u>-8.308</u>	<u>109.980</u>
0	6.638	Nedskrivning 1. oktober 2003.....	0	6.638
<u>0</u>	<u>-123</u>	Nedskrivning.....	<u>0</u>	<u>-123</u>
<u>0</u>	<u>6.515</u>	Nedskrivning 30. september 2004.....	<u>0</u>	<u>6.515</u>
<u>100.100</u>	<u>985.689</u>	30. september 2004.....	<u>259.500</u>	<u>985.689</u>

Ejendomsværdien ifølge den offentlige vurdering pr. 1. oktober 2003 udgør for moderselskabet tkr. 86.500 og for koncernen tkr. 214.240.

Note 11 fortsat

Beholdningen af andre værdipapirer specificeres som følger:

	<u>Pante- breve</u>	<u>Obliga- tioner</u>	<u>Aktier</u>	<u>Koncern i alt</u>
Samlet kostpris	366.398	130.820	385.006	882.224
Regulering til dagsværdi.....	-2.200	11.628	100.552	109.980
Samlet nedskrivning	<u>6.515</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.515</u>
Bogført værdi	<u>357.683</u>	<u>142.448</u>	<u>485.558</u>	<u>985.689</u>

Beholdningen af pantebreve består af 1.927 stk. ugaranterede pantebreve nominelt tkr. 372.182. Pantebrevs-beholdningen måles i balancen på grundlag af en effektiv rente på 9% p.a. mod 10% p.a. sidste år. Dog er ingen opsigelige pantebreve optaget til højere værdi end pålydende eller minimum indfrielseskurs.

Beholdningen af obligationer består af investering i danske kreditforeningsobligationer og udenlandske erhvervs- og statsobligationer. Investeringen er fordelt med henholdsvis tkr. 4.627 i danske obligationer og tkr. 137.821 i udenlandske obligationer.

Beholdningen af aktier består af investering i danske og udenlandske selskaber. Investeringen er fordelt med henholdsvis tkr. 56.096 i danske aktier og tkr. 429.462 i udenlandske aktier.

Periodens regulering til dagsværdi tkr. 111.822 er indregnet under posten regulering til dagsværdi af finansielle aktiver, jf. note 3.

Periodens formindskelse af nedskrivning til imødegåelse af tab på nødlidende pantebreve tkr. 123 er indregnet i resultatopgørelsen under posten tab og direkte omkostninger, jf. note 2.

12. Andre tilgodehavender

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncernen</u>	
<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>		<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>		<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
		I posten indgår følgende:		
6	9	Deposita	6	9
1.572	1.603	Tilgodehavende pantebrevsydelser	1.572	1.603
3.122	563	Terminsføretninger	3.122	563
0	0	Tilgodehavende husleje.....	31	10
5.890	5.204	Påløbne, ikke forfaldne renter	5.890	5.204
<u>1.397</u>	<u>1.306</u>	Andre tilgodehavender	<u>1.609</u>	<u>1.407</u>
<u>11.987</u>	<u>8.685</u>		<u>12.230</u>	<u>8.796</u>

13. Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder forudbetalte omkostninger.

14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

	<u>A-aktier</u>	<u>B-aktier</u>	<u>i alt</u>
2 stk. à kr. 8.750.000.....	17.500		17.500
825.000 stk. à kr. 100.....		82.500	82.500
	<u>17.500</u>	<u>82.500</u>	<u>100.000</u>

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens 1 B-aktie giver ret til én stemme.

Egne aktier:

Investeringselskabet Luxor A/S' har i perioden nedskrevet aktiekapitalen med nom. tkr. 5.000 (50.000 stk. B-aktier) egne aktier.

Der har i regnskabsperioden ikke været købt eller solgt egne aktier.

Ejerandele, hvor stemmeretten udgør mindst 5 pct. eller pålydende værdi, udgør mindst 5% af aktiekapitalen:

A. Rolf Larsen Holding S.A., Luxembourg. Ejerandel: 77,70%. Stemmeandel: 91,34%.

15. Realkreditinstitutter

Af den samlede prioritetsgæld forfalder kontantlånsrestgælden tkr. 103.766 i koncernen og tkr. 45.056 i moderselskabet til betaling efter fem år.

Den samlede kontantlånsrestgæld udgør tkr. 144.808 i koncernen og tkr. 62.728 i moderselskabet. Kursværdi af den samlede obligationsrestgæld udgør tkr. 150.880 i koncernen og tkr. 65.590 i moderselskabet.

Kontantlånsrestgæld til realkreditinstitutter fordeler sig således:

- 1) tkr. 41.783 i koncernen og tkr. 20.308 i moderselskabet er udstedt på basis af 3% obligationer med udløb i år 2015.
- 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. 7.899 i koncernen og tkr. 0 i moderselskabet er 5% rentetilpasningslån. Lånet bliver rentetilpasset første gang i 2007 og udløber i år 2019.
- 4) tkr. 48.674 i koncernen og tkr. 23.792 i moderselskabet er udstedt på basis af 5% obligationer med udløb i 2022.
- 5) tkr. 1.784 i koncernen og tkr. 1.784 i moderselskabet er 4% rentetilpasningslån. Lånet bliver rentetilpasset første gang i 2007 og udløber i år 2021.
- 6) tkr. 8.661 i koncernen og tkr. 0 i moderselskabet er udstedt på basis af 4% obligationer med udløb i 2020.
- 7) tkr. 5.568 i koncernen og tkr. 0 i moderselskabet er udstedt på basis af 5% obligationer med udløb i 2025.

16. Kreditinstitutter

Den nominelle værdi af udlandslån andrager i alt tkr 520.407, hvoraf tkr. 305.907 er i fremmed valuta og tkr. 214.500 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	27,11%	45,69%
JPY	19,31%	19,88%
DKK	41,22%	21,89%
USD	<u>12,36%</u>	<u>12,54%</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. Dagsværdi af gæld til kreditinstitutter andrager tkr. 527.576.

17. Anden gæld

I anden gæld indgår skyldige renter, tkr. 2.640 i moderselskabet og tkr. 3.212 i koncernen.

18. Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder forudbetalt husleje og forbrugsafgifter.

19. 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.

Udover mellemregning har der ikke været transaktioner med Metalvarefabriken Luxor A/S.

Der har ikke været transaktioner med A. Rolf Larsen Holding S.A.

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 regnskabsperioden modtaget netto tkr. 488.

20. Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser, kautions- og andre garantiforpligtelser

Koncernen har til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter stillet følgende:

	<u>tkr.</u>
Pantebreve, obligationer og aktier til bogført værdi	985.599
Påløbne renter på pantebreve og obligationer	5.890
Likvide beholdninger.....	484

Koncernen har indgået terminsforretninger for netto tkr. 264.856. Heraf vedrører tkr. 97.878 omlægning af lån, tkr. 166.978 afdækning af værdipapirer i udenlandsk mønt.

Koncernens momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomskøb, nybygning og vedligeholdelse andrager:

	<u>tkr.</u>
Moderselskab.....	1.448
DI-Ejendoms Invest A/S.....	<u>3.844</u>
	<u>5.292</u>

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Selskabets bestyrelse- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber bortset fra 100% ejede dattervirksomheder.

(D) Direktør

(B) Bestyrelsesmedlem

(BD) Bestyrelsesmedlem og direktør

Frede Lund Mortensen: Grupe's Hjørne A/S, Odense (B)

Flemming Pfingstl: Planex A/S af 1984 (BD)
Victoria Pharma A/S (B)

Casper Moltke: Damstahl A/S (B), Damstahl Tooling 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 A/S (B).