



Land & Leisure A/S

CVR-nr. 31 22 65 11

Årsrapport 2007/08

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Ledelsesberetning	7
Anbefalinger for god selskabsledelse	14
Resultatopgørelse	20
Balance 30.09.	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
1. Anvendt regnskabspraksis i koncernen	25
2. Anvendt regnskabspraksis i moderselskabet	35
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed	35
4. Segmentoplysninger for koncernen	36
5. Nettoomsætning	37
6. Personaleomkostninger	37
7. Af- og nedskrivninger	38
8. Andre driftsindtægter	38
9. Finansielle indtægter	38
10. Finansielle omkostninger	38
11. Skat af årets resultat	38
12. Resultat pr. aktie	39
13. Immaterielle aktiver	40
14. Materielle aktiver	42
15. Finansielle anlægsaktiver	45
16. Kapitalandel i associeret virksomhed	46
17. Finansielle aktiver som holdes til udløb	47
18. Tilgodehavender fra udlejning	47
19. Andre tilgodehavender	49
20. Periodeafgrænsningsposter	49
21. Likvide beholdninger	49
22. Aktiekapital	50
23. Egne aktier	50
24. Udskudt skat	50
25. Prioritetsgæld	52
26. Bankgæld	53
27. Finansielle leasingforpligtelser	54
28. Deposita	54
29. Anden gæld	55
30. Operationelle leasingforpligtelser	55
31. Pantsætning og eventualforpligtelser	56
32. Ændring i nettoarbejdskapital	56
33. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	57
34. Transaktioner med nærtstående parter	60
35. Aktionærforhold	61
36. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	61
37. Opgørelse af EBITDA	61
38. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	61
39. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS	62

Selskabsoplysninger

Selskab

Land & Leisure A/S

Lyngbyvej 20

2100 København Ø

www.landleisure.dk

CVR-nr.: 31 22 65 11

Hjemsted: København, Danmark

Bestyrelse

Direktør Troels Troelsen, cand.oecon. (formand)

Troels Troelsen er 63 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 11.08.2000 og er siden årligt genvalgt. Troels Troelsen har følgende, øvrige bestyrelseshverv: Christian Panbo Bjælkehuse A/S (formand), Froms Konditorier A/S (formand), Julemosegaard ApS (formand), Baltic Work Force ApS (formand), CityFys ApS (formand), SCCCOM HOLDING ApS (formand), Fortælleriet ApS (formand), Copenhagen Sports Engineering ApS (formand), Ejendomssocieté 1919 A/S (direktør), Estereva A/S (direktør), Salt ApS (direktør), Ropenhagen A/S, Abacus Medicine A/S, DIOS A/S samt næstformand for repræsentantskabet i Fionia Bank A/S.

Troels Troelsen ejer pr. 30.09.2008 direkte og via selskaber 240.176 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2007.

Advokat Hans Christoffersen (næstformand)

Hans Christoffersen er 68 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Hans Christoffersen er Partner i advokatfirmaet Lund Elmer Sandager og har følgende, øvrige bestyrelseshverv: Atelier Alfa A/S, Brøchner Hotels A/S og fem dattervirksomheder, DataPro A/S, DCSU A/S, Dansk Centrankontor for Sommerhusudlejning ApS, E. H. Invest A/S, J&R Frydenberg A/S, Johannsen Dekoration A/S, Henning Larsen A/S, Henning Larsen Architects A/S, Poul Poulsen Consult A/S, Rias A/S og datterselskabet Nordisk Plast A/S, A. J. Aamund A/S, Santropa A/S samt Ejendoms-aktieselskabet Berlings Bakke 14 C.

Hans Christoffersen ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2007.

Direktør Kurt Holmsted

Kurt Holmsted er 63 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Kurt Holmsted har udover bestyrelseshverv i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: DCSU A/S (tillige direktør), Dansk Centrankontor for Sommerhusudlejning ApS (tillige direktør), H&B Management A/S (formand), Hotel Invest A/S (formand), Winkelhorn A/S, Winkelhorn – Service Partner A/S, Remmer A/S (formand), Remmer Holding A/S, Remmer, Grønland Division A/S, ER4 ApS (formand) samt Ortofon A/S (formand).

Kurt Holmsted ejer pr. 30.09.2008 via selskaber 40.207.831 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2007.

Direktør Christian Søgaard

Christian Søgaard er 71 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Christian Søgaard har følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: Access Holding A/S (formand), Donaco A/S (formand), Espansiva A/S, Espansiva Finans A/S, Espansiva Invest A/S, Hem Holding A/S (formand), Hem Invest ApS (formand), Hem Trading ApS (formand), Jøco ApS (formand), Lykkeberg A/S, Høm Huse A/S (formand), Winkelhorn A/S, samt C.S. Consulting ApS (direktør).

Christian Søgaard ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2007.

Direktion

Administrerende direktør Jørgen Bertelsen

Jørgen Bertelsen har udover diverse ledelses- og bestyrelsesposter i de af selskabet helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: Résidence de Monbrison A/S (formand), Résidence la Soleillette A/S (formand), CAH Holding A/S (formand), Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand), A/S Dyrehavsbakken, H&B Management A/S (tillige direktør), Hotel Invest A/S (tillige direktør)

Jørgen Berthelsen ejer pr. 30.09.2008 direkte og via selskaber 7.322.842 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2007.

Direktør Kurt Holmsted

Bestyrelsesposter er anført under afsnittet "Bestyrelse".

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 22. januar 2009.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 22. januar 2009.

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Land & Leisure A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007/08.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernen og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. december 2008

Direktion

Jørgen Bertelsen
Administrerende direktør

Kurt Holmsted
Direktør

Bestyrelse

Troels Troelsen

Hans Christoffersen

Kurt Holmsted

Christian Søgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Land & Leisure A/S

Vi har revideret årsrapporten for Land & Leisure A/S for regnskabsåret 1. oktober 2007 – 30. september 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 – 30. september 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 11. december 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Morten S. Renge

statsautoriseret revisor

Allan Fornæs

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2007/08*	2006/07*	2005/06*	2004/05*	2003/04
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning (gammel definition)**)	-	-	-	-	101.077
Nettoomsætning (ny definition)***)	253.342	254.247	228.043	214.142	-
Resultat af primær drift (EBIT)	6.278	14.431	9.295	7.061	-4.553
Resultat af finansielle poster	-2.586	-1.473	-1.869	-2.182	-3.621
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	173	8.176	6.724	3.426	-17.963
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	-	-	4.058	-
Årets resultat fordelt til moderselskabets aktionærer	142	8.169	6.720	7.481	-19.189
Investeret kapital inklusive goodwill	321.123	312.214	311.763	347.911	329.762
Investeret kapital eksklusiv goodwill	81.084	72.175	71.962	108.468	90.319
Nettoarbejds kapital (NWC)	5.225	1.950	4.804	41.736	26.046
Egenkapital	270.568	270.151	261.991	255.289	254.186
Balancesum	409.146	403.923	408.523	441.356	401.707
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	208	191	183	173	195
Investeringer i materielle aktiver	8.689	4.485	2.376	9.458	2.530
Nettorentebærende gæld	52.947	48.855	62.369	102.042	95.371
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	2,48	5,68	4,08	3,30	-4,50
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter	-	0,09	0,07	0,04	-0,10
Resultat pr. aktie, ophørte aktiviteter	-	-	-	0,05	-
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (%)	7,74	19,99	10,30	7,10	-3,55
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	1,96	4,62	2,82	2,08	-1,21
Egenkapitalforrentning (%)	0,06	3,07	2,60	1,34	-5,07
Aktiver/Egenkapital	1,51	1,50	1,56	1,73	1,58
Nettoomsætning/Investeret kapital, eksklusiv goodwill	3,12	3,52	3,17	1,97	1,12
Nettoarbejds kapital/Nettoomsætning	0,02	0,02	0,10	0,16	0,20

*) Hoved- og nøgletal for 2004/05 - 2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

***) Nettoomsætning gammel definition:

Nettoomsætningen blev opgjort som forskellen mellem lejeindtægter og lejeomkostninger

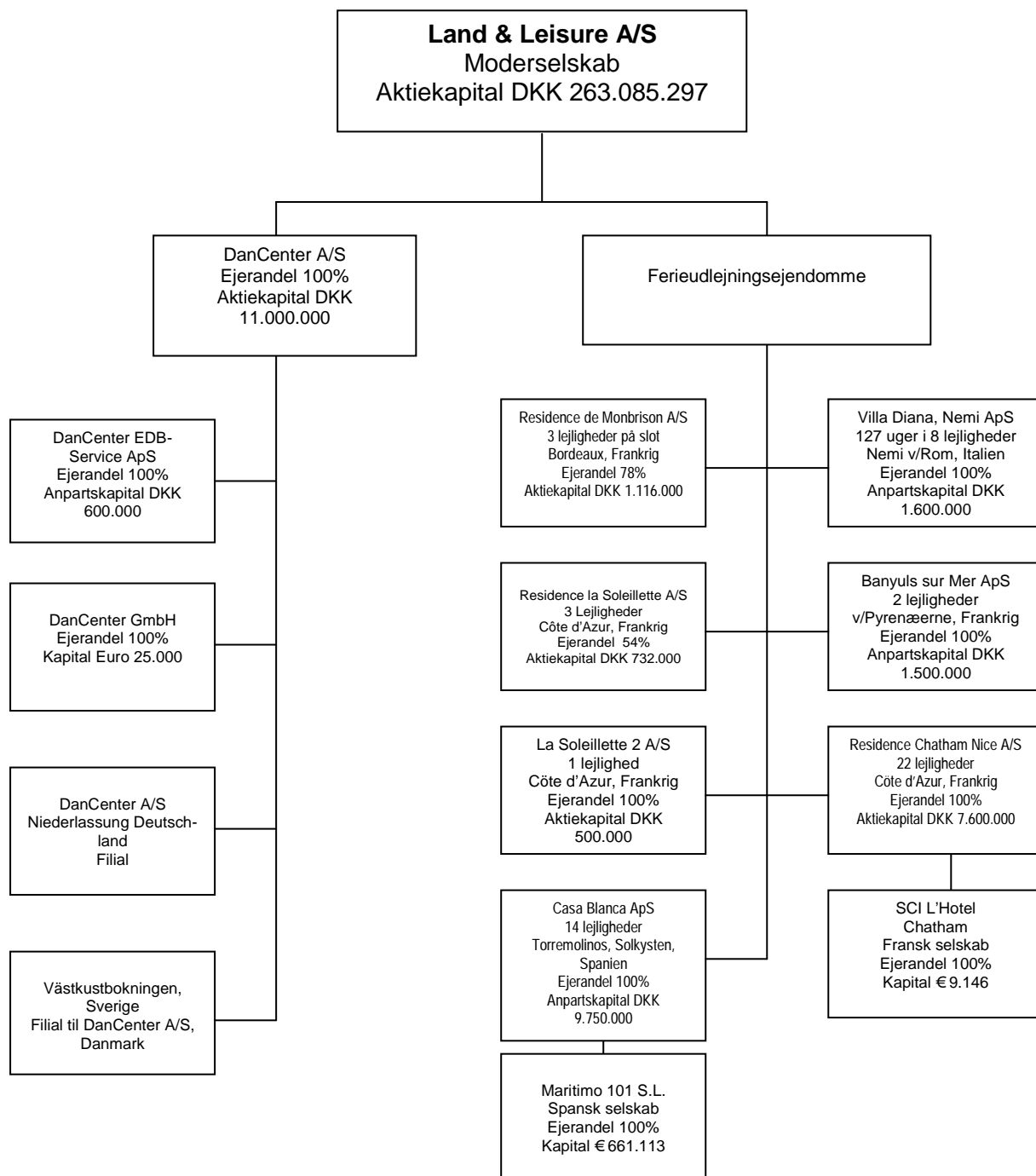
****) Nettoomsætning ny definition:

I nettoomsætningen indgår koncernens formidlingsprovision, management fee vedr. drift af feriehoteller og accessoriske ydelser såsom salg af forsikring, rengøring, linned og i mindre grad fødevarer.

Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

Hvis sammenligningstallene for dette år skulle opgøres efter IFRS skulle iagttages de samme korrektioner som beskrevet i årsrapporten for 2006/07 note 38 vedrørende overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS.

Koncernoversigt



Resume

Resultatudviklingen kan summeres således:

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-6.534	-8.415	Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA)	12.058	19.991
-6.914	-8.651	Resultat af primær drift (EBIT)	6.278	14.431
7.791	7.946	Resultat før skat	3.692	12.919

I koncernens resultat er gevinster ved salg af anlægsaktiver m.v. indregnet med t.kr. 2.459 (2006/07: t.kr. 288).

Hovedaktiviteten, formidling af udlejning af ferieboliger, har i et meget konkurrencepræget og vigende marked haft en ikke tilfredsstillende udvikling.

Koncernen havde oprindeligt forventet og udmeldt et resultat af primær drift på t.kr. 14.000 – 17.000, senere korrigeret til t.kr. 6.000 - 8.000. Ændringen skyldes hovedsagelig en svagere udlejning af ferieboliger i regnskabsårets sidste 3 måneder end oprindeligt forventet. Resultatet af primær drift t.kr. 6.278. er ikke tilfredsstillende, og der er iværksat tiltag til forbedring af resultatet for det kommende regnskabsår.

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på t.kr. 240.000 - 250.000, et resultat af primær drift på t.kr. 15.000 – 18.000 og et resultat før skat på t.kr. 6.000 - 9.000.

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er formidling af udlejning af ferieboliger beliggende i Skandinavien samt i mindre omfang i Nordtyskland. Koncernen har strategisk valgt at satse på kerneforretningen formidling af udlejning af ferieboliger.

Ferieboligerne udlejes primært til kunder i Tyskland, Danmark og det øvrige Norden.

DanCenter A/S

DanCenter A/S er en af Danmarks førende formidlere af udlejning af ferieboliger med knapt 10.000 ferieboliger til udlejning i Danmark, Sverige, Norge og Tyskland, hvilket i europæisk målestok giver selskabet en position som den 6. største ferieboligudlejningsvirksomhed.

DanCenter's fokusmarkeder er Danmark, Tyskland, Holland, Norge og Sverige, hvor det største marked for ferieboligudlejning er Tyskland. Hovedparten af de udlejede ferieboliger er beliggende i Danmark.

Ferieudlejningsejendomme

Der arbejdes løbende med at frigøre lejligheder i ferieudlejningsselskaberne for udlejningsforpligtelser med henblik på at sælge de frigjorte lejligheder til markedspris, idet der dog også i visse af selskaberne er åbnet for salg af aktier.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør t.kr.12.058 (2006/07: t.kr. 19.991).

Nettoomsætningen udgør t.kr. 253.342 (2006/07: t.kr. 254.247), og er således på niveau med 2006/07.

Koncernens resultat af primær drift udgør t.kr. 6.278 (2006/07: t.kr. 14.431), og resultat før skat på t.kr. 3.692 (2006/07: t.kr. 12.919).

Hovedaktiviteten, formidling af udlejning af ferieboliger, har i et meget konkurrencepræget og vigende marked haft en svagere – og ikke tilfredsstillende - udvikling end oprindeligt forventet.

De inaktive selskaber : First Land A/S, Lindos Leisure A/S, Reserva de Marbella II ApS, Nysted Cottage A/S samt Sanary sur Mer ApS er likviderede i regnskabsåret.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Driftsrisici

Det er ledelsens vurdering, at der udover sædvanlige markedsmæssige risici ikke er væsentlige driftsrisici for koncernen.

Valutarisici

Salgsaktiviteter i fremmed valuta medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici via terminsforretninger.

Koncernen har gæld i JPY på t.kr. 24.968. En kursudvikling på én procent på JPY vil medføre en ændring af restgælden på t.kr. 250. Koncernen afdækker ikke denne valutarisiko, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt. Lånet er omlagt den 27. oktober 2008 og har, grundet de helt usædvanlige forhold på finansmarkederne, medført et valutakurstab på t.kr. 6.088 i nyt regnskabsår.

Kursrisici, der kan henføres til investeringer i dattervirksomheder og filialer i udlandet, afdækkes ikke, idet denne risiko ikke anses for væsentlig.

Retssager og tvister

Koncernen er involveret i enkelte retssager. Disse retssager anses ikke for at indeholde væsentlige risici for koncernen. En igangværende tvist om fransk moms i Residence Chatham, Nice A/S kan medføre tilbagebetaling. Den maksimale omkostning er opgjort til t.kr. 1.500 og er medtaget under andre eksterne omkostninger.

Renterisici

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb steget fra t.kr. 48.855 til t.kr. 52.947. Af den rentebærende gæld ultimo er t.kr. 24.968 optaget i JPY (2006/07: t.kr. 24.377) og t.kr. 36.916 i danske kroner (2006/07: t.kr. 37.630).

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige netto renteomkostninger før skat på ca. t.kr. 530 (2006/07 ca. t.kr. 480). Koncernen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse m.v. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til prissætning.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Videnressourcer

Koncernen har i videst muligt omfang et ønske om at fastholde erfarne medarbejdere, der kan medvirke til at fastholde og udvikle den nuværende konkurrenceevne. Der har desuden i årets løb været en tilgang af kompetente medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

Miljø

Koncernens drift er ikke af en sådan beskaffenhed, at den medfører strategiske overvejelser i relation til miljøpåvirkninger og -forbedring.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde i 2007/08 t.kr. 5.170 (2006/07 t.kr. 21.697). Pengestrømme fra investeringer udgjorde i 2007/08 t.kr. -9.086 (2006/07 t.kr. -7.626), medens pengestrømme fra finansiering udgjorde i 2007/08 t.kr. -1.437 (2006/07 t.kr. -12.552). De samlede pengestrømme udgjorde i 2007/08 t.kr. -5.353 (2006/07 t.kr. 1.519).

Revision af udenlandske dattervirksomheder

I henhold til oplysningsforpligtelserne for udstedere af børsnoterede værdipapirer skal det oplyses, at den franske dattervirksomhed Residence Chatham Nice SCI ikke revideres af moderselskabets revisionsfirma, deres udenlandske netværksforbindelser eller andre revisionsfirmaer. Den spanske dattervirksomhed Maritimo 101 S.L. gennemgår et review af revisionsfirmaet PKF. Ovennævnte dattervirksomheder er ikke underkastet revisionspligt.

Begge dattervirksomheders driftsaktiviteter betragtes som uvæsentlige for koncernen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 4. november 2008 afsagde Østre Landsret dom i en lejemålssag hvor Land & Leisure A/S tidligere havde fået medhold i Københavns Byret. Landsretten stadfæstede Byrettens dom. Erstatningen inkl. renter andrager t.kr. 994, hvoraf t.kr. 973 er indregnet i årsrapporten for 2007/08. Erstatningen er tilgået selskabet inden tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Forventet udvikling

Markedet for koncernens hovedaktivitet i Skandinavien forventes at blive svækket i det kommende regnskabsår. Som følge heraf har bestyrelsen iværksat tiltag til at effektivisere og rationalisere koncernens drift.

Forhandlingerne med de resterende brugsretsaktionærer, der er tilknyttet dattervirksomhederne med ferieboliger i Sydeuropa, vedrørende eventuel overtagelse af ferieboligerne, vil blive fortsat i de kommende år. I det omfang, forhandlingerne ikke fører til resultat, vil der blive søgt andre løsninger i relation til ferieudlejningsboligerne for at fremme lønsomheden for dette aktivitetsområde.

Der er ikke budgetteret indtægter vedrørende salg af ejendomme.

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på t.kr. 240.000 – 250.000, et resultat af primær drift på t.kr. 15.000 – 18.000 og et resultat før skat på t.kr. 6.000 - 9.000.

For moderselskabet forventes i det kommende regnskabsår et resultat af primær drift på t.kr. -7.000 til -8.000 og et resultat før skat på t.kr -6.000 til -7.000.

Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital udgør nominelt t.kr. 263.085 og består af 87.695.099 aktier á kr. 3,00. Aktierne er opdelt i to klasser, men der er ingen udbytte- eller stemmeretsmæssige forskelle.

Pr. 30.09.08 råder selskabet over 906.728 egne aktier til en nominel værdi på t.kr. 2.720, svarende til 1,03% af selskabets aktiekapital. Tallene er uændrede i forhold til 30.09.07.

Regler for ændring af vedtægter

Land & Leisure A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med aktieselskabslovens §§ 78 og 79. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, såfremt den vedtages af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler selv løbende it-systemer, herunder bookingfaciliteter, internetapplikationer og administrative systemer. Med krav om hyppige markeds-mæssige ændringstiltag fordres hurtig tilpasning ligesom koncernen i stadig højere grad foretager sin formidlingsaktivitet via virtuelle afsætningskanaler.

Væsentlige skøn og usikkerheder

I væsentlige skøn og usikkerheder indgår vurdering af goodwill, tilgodehavender og ferieudlejningsejendomme. For uddybning henvises til note 3.

Moderselskabets overgang til regnskabsaflæggelse efter internationale regnskabsstandarder (IFRS)

Moderselskabet er fra indeværende regnskabsår overgået til at aflægge regnskab i henhold til IFRS. Ændringen udgøres af måling af kapitalandele i dattervirksomheder. Herefter indregnes kapitalandele til historisk kostpris med fradrag af foretagne nedskrivninger.

For nærmere beskrivelse af ændringerne og deres effekt på årsrapporten henvises til note 2 og 39.

Filialer i udlandet

Dattervirksomheden DanCenter A/S har til varetagelse af udlejningsaktiviteterne i udlandet etableret filialer i Tyskland og Sverige under følgende navne:

- DanCenter A/S Niederlassung, Deutschland.
- Västkustbokningen, filial til DanCenter A/S, Danmark

Børsmeddelelser siden sidste balancedag (30.09.2007):

<u>Nr.:</u>	<u>Dato:</u>	<u>Overskrift:</u>
2008		
2008/06	15.10	Ændring til finanskalender for regnskabsåret 1.10.2008 - 30.9.2009
2008/05	30.09	Ændring af resultatforventning for regnskabsåret 1.10.2007 - 30.9.2008
2008/04	30.09	Finanskalender for regnskabsåret 1.10.2008 - 30.9.2009
2008/03	29.05	Halvårsrapport
2008/02	30.01	Forløbet af den ordinære generalforsamling den 30. januar 2008
2008	23.01	Årsrapport 01.10.2006 - 30.09.2007
2008/01	08.01	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 30.01.2008
2007		
2007/31	19.12	Årsregnskabsmeddelelse
2007/30	11.10	Ændring af resultatforventning for regnskabsåret 01.10.2006 - 30.09.2007
2007/29	11.10	Finanskalender for regnskabsåret 01.10.2007 - 30.09.2008

Anbefalinger for god selskabsledelse

Land & Leisure A/S følger i al væsentlighed OMX Den Nordiske Børs København's anbefalinger for god selskabsledelse. Land & Leisure A/S' ledelse forholder sig således løbende til udviklingen på områderne for god selskabsledelse, herunder lovgivningen, anbefalinger og praksis.

OMX Den Nordiske Børs København har opdateret tidligere anbefalinger for god selskabsledelse. Land & Leisure A/S' ledelse har forholdt sig hertil, og bestyrelsens og direktionens holdninger og beslutninger tilkendes gives i det følgende.

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

1.1. Udøvelse af ejerskab og kommunikation

Selskabet tilstræber, at kommunikationen løbende udvikles bl.a. vedr. selskabets hjemmeside og e-mail. Samtlige børsmeddelelser fra selskabet er tilgængelige via hjemmesiden tillige med årsrapporter m.v. Årsrapporter udsendes til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om det.

1.2. Kapital- og aktiestruktur

Selskabet vurderer løbende, om selskabets kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig og i aktionærernes interesse. Selskabet har to aktieklasser, som inden for en kortere årrække forventes sammenlagt. Ingen aktier har særlige rettigheder. Hver aktie har en nominel værdi af DKK 3,00. Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Nuværende mål for kapitalstrukturen er en egenkapitalandel på 30% excl. værdi af goodwill.

1.3. Forberedelse af generalforsamlingen, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagter

Indkaldelse til generalforsamlinger sker med et varsel, som muliggør, at alle aktionærer har mulighed for at tage stilling til de anliggender, som skal behandles på generalforsamlingen.

Den årlige generalforsamling skal afholdes i Storkøbenhavn hvert år før udgangen af januar måned og indkaldes med minimum 14 dages og maksimalt 4 ugers varsel ved annoncering i Statstidende, Berlingske Tidende og Jyllands Posten.

Alle navnenoterede aktionærer, der har anmodet om det, modtager indkaldelse med dagsorden. Udsendelsen sker samtidig med annonceringen af generalforsamlingen.

Den fuldmagtsblanket, som selskabet anvender ved fuldmagtsafgivelse til bestyrelsen vil ikke give mulighed for, at aktionærerne kan meddele deres stillingtagen til de enkelte punkter på dagsordenen, da selskabet ikke finder dette hensigtsmæssigt, grundet et erfaringsmæssigt helt ubetydeligt antal modtagne fuldmagter.

1.4. Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Ethvert overtagelsesforsøg vil blive vurderet af bestyrelsen, og såfremt det vurderes som relevant for aktionærerne kommunikeret til disse. Bestyrelsen og direktionen anser det for sin pligt at offentliggøre eventuelle relevante overtagelsestilbud.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

2.1. Selskabets politik i relation til interessenterne

Det er selskabets mål at opretholde en god og åben dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed om selskabets udvikling og aktiviteter, ligesom selskabets visioner fremgår af årsrapporten.

2.2. Interessenternes rolle og interesser

Bestyrelsen har sikret, at interessenternes rolle og interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets holdning herom. Direktionen er således til rådighed for dialog med enhver interesseret, der måtte ønske dette.

3. Åbenhed og gennemsigtighed

3.1. Oplysning og afgivelse af information

Selskabet tilstræber at informere bredt og fyldestgørende om selskabets forhold. Selskabet har udarbejdet interne regler om offentliggørelse af ledende medarbejderes handel med selskabets aktier og tilknyttede værdipapirer samt regler om intern viden for ansatte i selskabet.

Offentliggørelser sker alene på dansk, da bestyrelsen under hensyntagen til den nuværende aktionærkreds ikke finder anden offentliggørelse påkrævet.

3.2. Investor-relation

Bestyrelsen anser det ikke for hensigtsmæssigt, at der afholdes investormøder og investorpræsentationer. Dialog mellem selskabet og selskabets aktionærer sker på generalforsamlingerne. Herudover er selskabets direktion til rådighed for dialog med såvel nuværende som potentielle aktionærer.

3.3. Årsrapporten og supplerende oplysninger

Årsrapporten aflægges efter relevant dansk og international regnskabspraksis.

3.4. Kvartalsrapporter

Selskabet har besluttet ikke at gøre brug af kvartalsrapporter, idet informationsværdien for aktionærer og øvrige interessenter ikke vurderes at stå mål med omkostningerne. Selskabet vil udsende periodemeddelelser efter 1. og 3. kvartal.

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

4.1. Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger en årsplan for varetagelsen af sine opgaver. I overensstemmelse hermed fastlægges og følges op på de overordnede mål og strategier for selskabet samt retningslinierne for ansvarsfordeling og risikostyring. Bestyrelsens forretningsorden fastsætter bl.a. ansvar, beføjelser, forpligtelser og begrænsninger for bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

4.2. Bestyrelsesformandens opgaver

Efter generalforsamlingen vælges en formand og næstformand, der løbende har fokus på disses særlige opgaver, der er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden. Formanden sikrer løbende, at de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer udnyttes optimalt.

4.3. Forretningsorden

Bestyrelsen har en forretningsorden, der beskriver bestyrelsens opgaver. Forretningsordenen revurderes løbende.

4.4. Information fra direktionen til bestyrelsen

Der afholdes mindst fire bestyrelsesmøder årligt, i hvilken forbindelse bestyrelsen og direktionen drøfter såvel selskabets generelle udvikling som aktuelle sager. Herudover modtager bestyrelsen månedligt rapportering fra direktionen vedrørende selskabets aktivitet.

5. Bestyrelsens sammensætning

5.1. Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har den relevante og fornødne viden og professionelle erfaring i forhold til selskabets behov. Det vurderes løbende, om der er behov for at ændre bestyrelsens kompetencer, ligesom anbefalingerne vil blive iagttaget ved nyvalg af bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre virksomheder samt krævende organisationsopgaver fremgår af årsrapporten, side 3 og 4.

5.2. Introduktion til og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer

Ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer vil der ske en fyldestgørende introduktion til selskabet, og det vil blive vurderet, om der er behov for at tilbyde relevant supplerende uddannelse. Herudover vurderes det løbende, om der er områder, hvor bestyrelsesmedlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

5.3. Antallet af bestyrelsesmedlemmer

Den fungerende bestyrelse består af fire medlemmer, hvilket vurderes som passende og hensigtsmæssig i forhold til selskabets behov og samtidigt sikrer en effektiv beslutningsproces.

5.4. Bestyrelsens uafhængighed

Halvdelen af medlemmerne af bestyrelsen er uafhængig, idet formanden og et bestyrelsesmedlem opfylder anvisningerne herfor. Kurt Holmsted er medlem af selskabets direktion og tillige hovedaktionær i selskabet via anparts- respektive aktiebesiddelse i Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS og Hotel Invest A/S og anses derfor ikke for uafhængig, ligesom advokat Hans Christoffersen ikke anses som uafhængig, idet dennes advokatvirksomhed udfører rådgivning for selskabet og selskabets hovedaktionær.

Selskabet finder det ønskeligt, at Kurt Holmsted deltager i såvel bestyrelse som direktion, da dette sikrer, at Kurt Holmsteds særlige kvalifikationer vedrørende ferieboligudlejning udnyttes bedst muligt.

Det enkelte bestyrelsesmedlems aktiebesiddelse i selskabet pr. 30.09.2008 er oplyst i årsrapporten, side 3.

5.5. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Der er ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, hvorfor selskabet ikke finder behov for at forklare systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

5.6. Mødefrekvens

Der afholdes mindst fire bestyrelsesmøder om året.

5.7. Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Alle bestyrelsesmedlemmer har gjort sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet i selskabet stiller, og dette udelukker ikke, at det enkelte bestyrelsesmedlem kan bestride mere end tre menige bestyrelsesposter eller mere end én formandspost og én menig bestyrelsespost i selskaber, der ikke er en del af koncernen.

5.8. Aldersgrænse

Bestyrelsen har vedtaget, at man ikke har nogen fast aldersgrænse for forslag om genvalg, men vil for medlemmer over 70 år hvert år konkret vurdere, om et bestyrelsesmedlem skal foreslås genvalgt.

5.9. Valgperiode

Hvert bestyrelsesmedlem er på valg på den årlige ordinære generalforsamling.

5.10. Anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer)

Bestyrelsen finder det under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet ikke hensigtsmæssigt at nedsætte udvalg.

5.11. Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

Selskabet har procedurer for løbende evaluering af bestyrelses- og direktionsarbejdet samt samspillet mellem bestyrelse og direktion. Evalueringen omfatter drøftelser af realiserede resultater vurderet ud fra mål og strategier.

6. Bestyrelsens og direktionens vederlag

6.1. Vederlag

Bestyrelsen sikrer til stadighed, at der er en rimelig balance mellem bestyrelsens og direktionens indsats og værdiskabelse for selskabet og deres vederlæggelse.

6.2. Vederlagspolitik

Bestyrelsen har fastlagt principper for vederlæggelse af direktion og øvrige medarbejdere, der afspejler og understøtter aktionærernes og selskabets interesser. Vederlagspolitikken indeholder alene en grundløn samt en firmabilordning for direktionen, ligesom bestyrelsen alene modtager et fast bestyrelseshonorar.

6.3. Åbenhed om vederlag

Bestyrelsen har besluttet alene at angive vederlag for bestyrelsen respektive direktionen opdelt i grupper. Bestyrelsen vurderer, at oplysning af individuelle direktions- og bestyrelsesmedlemmers vederlag ikke er væsentlig for bedømmelsen af årsrapporten.

6.4. Principper for etablering af incitamentsprogrammer

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke anvendes incitamentsprogrammer for hverken direktion eller bestyrelse.

6.5. Oplysning om indførelse af incitamentsprogrammer

Bestyrelsen er enig i anbefalingen vedrørende oplysning, såfremt bestyrelsen senere måtte beslutte at indføre incitamentsprogrammer.

6.6. Fratrædelsesordninger

Der er ikke særlige fratrædelsesordninger for bestyrelsen eller direktionen. Direktionen har i henhold til direktørkontrakterne et opsigelsesvarsel på 6 respektive 12 måneder fra henholdsvis direktionens og selskabets side.

7. Risikostyring

7.1. Identifikation af risici

Bestyrelse og direktion har løbende fokus på risikostyring, således at driftsmæssige og finansielle risici afdekkes. Strategiske og forretningsmæssige risici vurderes løbende i forbindelse med strategiarbejdet og den løbende rapportering.

7.2. Plan for risikostyring

Selskabet anvender en række risikostyringsværktøjer. Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende, om selskabet anvender og opfylder de fastlagte risikostyringsværktøjer og risikomål, ligesom det løbende vurderes, om der skal ske justeringer i værktøjer og mål.

7.3. Åbenhed om risikostyring

Der gives i selskabets årsrapport oplysninger om risikostyringsaktiviteterne på det finansielle område, mens bestyrelsen af konkurrencemæssige årsager ikke finder det hensigtsmæssigt at oplyse om risikostyringsaktiviteter for de sædvanlige markeds- og driftsmæssige risici.

8. Revision

8.1. Bestyrelsens indstilling til valg af revisor

Bestyrelsen indstiller efter samråd med direktionen forslag til generalforsamlingen om valg af revisor. I denne forbindelse drøftes forholdet til selskabets revision, herunder uafhængighed og kompetencer m.m. Revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

8.2. Aftalen med revisor

Direktionen aftaler efter samråd med bestyrelsen for et år ad gangen med den generalforsamlingsvalgte revision, hvorledes revisionsarbejdet udføres og vederlægges.

8.3. Ikke-revisionsydelser

Bestyrelsen holdes løbende orienteret om omfanget af ikke revisionsmæssige ydelser fra selskabets revision via såvel direktionen som rapporteringer i revisionsprotokollen. Orienteringen indgår i bestyrelsens vurdering af revisionens uafhængighed.

8.4. Interne kontrolsystemer

Som led i den løbende dialog mellem bestyrelse, direktion og revision drøftes og vurderes kvaliteten af selskabets organisation, herunder ledelsesmæssigt tilsyn, intern kontrol, budgetopfølgingsprocedurer m.m. Bestyrelsen finder det under hensyntagen til selskabets størrelse ikke hensigtsmæssigt at etablere en intern revision.

8.5. Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med at bestyrelsen gennemgår årsrapporten med direktion og revision, drøftes regnskabspraksis på de væsentligste områder samt væsentlige regnskabsmæssige skøn.

8.6. Resultatet af revisionen

Revisionen rapporterer løbende via revisionsprotokollatet til bestyrelsen om den udførte revision og deltager i bestyrelsesmøder, såfremt det i særlige tilfælde vurderes relevant og altid på bestyrelsesmødet i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af selskabets årsrapport.

8.7. Revisionsudvalg

Bestyrelsen vurderer, at selskabets forhold ikke tilsiger etablering af et særskilt revisionsudvalg. Funktionen varetages af den samlede bestyrelse.

Resultatopgørelse

Morderselskab			Koncern		
2006/07 t.kr.	2007/08 t.kr.		Note	2007/08 t.kr.	2006/07 t.kr.
737	858	Nettoomsætning	5	253.342	254.247
-3.699	-3.863	Personaleomkostninger	6	-78.813	-68.608
-380	-236	Af- og nedskrivninger	7	-5.780	-5.560
-	817	Andre driftsindtægter	8	2.459	288
-3.572	-6.227	Andre eksterne omkostninger		-164.930	-165.936
-6.914	-8.651	Resultat af primær drift (EBIT)		6.278	14.431
16.965	18.682	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	15	-	-
-	-	Resultat efter skat af associeret virksomhed		-	-39
1.184	1.005	Finansielle indtægter	9	1.602	1.486
-3.444	-3.090	Finansielle omkostninger	10	-4.188	-2.959
7.791	7.946	Resultat før skat		3.692	12.919
1.694	2.182	Skat af årets resultat	11	-3.519	-4.743
9.485	10.128	Årets resultat		173	8.176
		Fordeling af årets resultat			
		Morderselskabets aktionærer		142	8.169
		Minoritetsinteresser		31	7
				173	8.176
		Resultat pr. aktie (EPS)	12	-	0,09
		Forslag til resultatdisponering			
9.485	10.128	Overført til næste år			
9.485	10.128				

Balance 30.09.

Morderselskab			Koncern		
2007 t.kr.	2008 t.kr.		Note	2008 t.kr.	2007 t.kr.
		Immaterielle aktiver			
-	-	- Egenudviklet software		6.876	5.168
-	-	- Software under udvikling		120	496
-	-	- Goodwill		240.039	240.039
-	-	Immaterielle aktiver	13	247.035	245.703
-	-	- Ferieudlejningsejendomme		38.488	36.748
7.060	6.860	- Brugsejendomme		21.721	20.337
-	-	- Indretning af lejede lokaler		432	313
333	-	- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.222	7.163
7.393	6.860	Materielle aktiver	14	68.863	64.561
347.146	336.966	- Kapitalandele i dattervirksomheder	15	-	-
-	-	- Kapitalandele i associeret virksomhed	15,16	-	286
892	878	- Finansielle aktiver disponible for salg	15	878	892
521	412	- Finansielle aktiver der holdes til udløb	17	4.431	6.607
-	-	- Langfristede tilgodehavender fra udlejning	18	1.432	117
-	-	- Deposita	15	526	517
1.210	2.223	- Udskudte skatteaktiver	24	2.223	1.210
349.769	340.479	Finansielle aktiver		9.490	9.629
357.162	347.339	Langfristede aktiver		325.388	319.893
		Kortfristede aktiver			
-	-	Varebeholdninger		18	595
-	-	- Tilgodehavender fra udlejning m.v.	18	57.989	58.601
3.495	1.616	- Sambeskatningsbidrag/selskabsskat		460	222
1.090	1.507	- Andre tilgodehavender	19	12.809	7.965
-	-	- Periodeafgrænsningsposter	20	3.545	2.742
4.585	3.123	Tilgodehavender		74.803	69.530
349	11	Likvide beholdninger	21	8.937	13.905
4.934	3.134	Kortfristede aktiver i alt		83.758	84.030
362.096	350.473	Aktiver i alt		409.146	403.923

Balance pr. 30.09.

Moderselskab			Koncern		
2007 t.kr.	2008 t.kr.		Note	2008 t.kr.	2007 t.kr.
		Egenkapital			
263.085	263.085	Aktiekapital	22	263.085	263.085
-	-	Valutakursreguleringer		338	63
32.768	42.896	Overført resultat		7.145	7.003
295.853	305.981	Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		270.568	270.151
-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		1.083	1.228
295.853	305.981	Egenkapital i alt		271.651	271.379
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
-	-	Prioritetsgæld	25	4.527	5.025
446	423	Deposita	28	423	446
-	1.500	Anden gæld	29	2.432	70
-	-	Udsudte skatteforpligtelser	24	3.088	1.236
446	1.923	Langfristede forpligtelser		10.470	6.777
		Kortfristede forpligtelser			
32.737	12.449	Gæld til dattervirksomheder		-	-
-	-	Kortfristet del af prioritetsgæld	25	247	257
-	-	Kortfristet del af leasingforpligtelse	27	-	753
32.126	29.107	Bankgæld	26	57.110	56.725
135	101	Sambeskatningsbidrag/selskabsskat		32	32
799	912	Anden gæld	29	69.636	68.000
65.797	42.569	Kortfristede forpligtelser		127.025	125.767
66.243	44.492	Forpligtelser		137.495	132.544
362.096	350.473	Passiver i alt		409.146	403.923

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital t.kr.	Valutakurs- reguleringer t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	Aktionæ- rerne i Land & Leisure A/S t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	Egen- kapital t.kr.
Egenkapital 01.10.06	263.085	72	-1.166	261.991	1.294	263.285
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	-	-9	-	-9	-	-9
Indregnet direkte på egenkapitalen	-	-9	-	-9	-	-9
Årets resultat	-	-	8.169	8.169	7	8.176
Nettoindtægter	-	-9	8.169	8.160	7	8.167
Tilgang ved salg af aktier	-	-	-	-	55	55
Afgang ved udlodning	-	-	-	-	-128	-128
Egenkapital 30.09.07	263.085	63	7.003	270.151	1.228	271.379
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	-	275	-	275	-	275
Indregnet direkte på egenkapitalen	-	275	-	275	-	275
Årets resultat	-	-	142	142	31	173
Nettoindtægter	-	275	142	417	31	448
Tilgang ved salg af aktier	-	-	-	-	84	84
Afgang ved udlodning	-	-	-	-	-260	-260
Egenkapital 30.09.08	263.085	338	7.145	270.568	1.083	271.651

Moderselskab

	Aktiekapital t.kr.	Valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egenkapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.10.06	263.085	72	-30.271	232.886
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 2 og 39	-	-72	53.554	53.482
Reguleret egenkapital 01.10.06	263.085	-	23.283	286.368
Årets resultat	-	-	9.485	9.485
Nettoindtægter	-	-	9.485	9.485
Egenkapital 30.09.07	263.085	-	32.768	295.853
Årets resultat	-	-	10.128	10.128
Nettoindtægter	-	-	10.128	10.128
Egenkapital 30.09.08	263.085	-	42.896	305.981

Pengestrømsopgørelse

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-6.914	-8.651	Resultat af primær drift (EBIT)	6.278	14.431
380	236	Af- og nedskrivninger	5.780	5.560
17.307	9.688	Ændring i nettoarbejdskapital	-2.760	4.314
10.773	1.273	Pengestrømme vedr. primær drift	9.298	24.305
1.010	993	Modtagne finansielle indtægter	1.597	640
-3.444	-3.077	Betalte finansielle omkostninger	-3.867	-2.855
2.826	3.014	Modtaget sambeskatningsbidrag	-	-
-	-	Betalt selskabsskat	-1.858	-393
11.165	2.203	Pengestrømme vedr. drift	5.170	21.697
-	-	Køb m.v. af immaterielle aktiver	-3.944	-4.000
-507	-	Køb m.v. af materielle aktiver	-8.689	-4.485
880	297	Afgang materielle aktiver	1.128	634
204	120	Afgang finansielle aktiver	2.428	322
-	-	Køb af finansielle aktiver	-9	-97
577	417	Pengestrømme vedr. investeringer	-9.086	-7.626
-	-	Afdrag på prioritetsgæld	-508	-237
-496	-23	Afdrag på øvrig gæld *)	-	-11.533
-	-	Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	-753	-709
55	84	Tilgang minoritetsinteresser	84	55
-	-	Afgang af minoritetsinteresser	-260	-128
-441	61	Pengestrømme vedr. finansiering	-1.437	-12.552
11.301	2.681	Ændring i likvider	-5.353	1.519
-43.078	-31.777	Likvider og bankgæld 01.10	-42.820	-44.339
-31.777	-29.096	Likvider og bankgæld 30.09	-48.173	-42.820
-	-	*) Heraf pengestrømme vedrørende ophørt aktivitet (netto)	-	-11.040

1. Anvendt regnskabspraksis i koncernen

Generelt

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2008, der både omfatter årsregnskab for moderselskab og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Land & Leisure A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af OMX Den Nordiske Børs København.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra sidste år, bortset fra implementeringen af IFRS 7 Finansielle instrumenter: oplysninger og præsentrationskrav, med tilhørende konsekvensrettelser af IAS 1 Præsentrationskrav af årsrapporten.

Påvirkningen fra IFRS 7 og IAS 1 har medført en udvidelse af oplysninger om anvendelsen af finansielle instrumenter og styring af kapitalforhold.

IFRS standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Nedenstående udstedte men ikke ikrafttrådte standarder og fortolkninger forventes ikke at påvirke årsrapporten for 2008/09 eller 2009/10 væsentligt.

- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (2009/10)
- IFRS 8, Segmentoplysninger: Oplysninger og præsentrationskrav (2009/10)
- IAS 1, (ændret) Præsentrationskrav af årsrapporten: Oplysninger og præsentrationskrav (2009/10)
- IAS 23, (ændret) Låneomkostninger: Indregning og måling (2009/10)
- IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber (2009/10)
- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling (2009/10)
- IFRIC 12, Servicekonsessioner (2009/10)
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer (2009/10)
- IFRIC 14, IAS 19 Begrænsningen i pensionsaktiver, krav om minimumsafdækninger i pensionsordninger og samspillet mellem disse (2009/10)
- IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom (2009/10)
- IFRIC 16, Sikring af nettoinvestering i udenlandsk aktivitet (2008/09)
- IFRIC 17, Udlodning af andre værdier end kontanter (2009/10)

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Land & Leisure A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Land & Leisure A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, der er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, ligeledes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet af det anvendte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, med mindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på

midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat i en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og –regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller –regler indregnes henholdsvis i resultatopgørelsen eller på egenkapitalen, afhængig af hvor den udskudte skat oprindelig er indregnet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Der foretages ikke hensættelse til udskudt skat på forskelsværdier (merværdier) ved køb af langsigtede investeringer i ferieudlejningsejendomme, i den udstrækning disse er erhvervet gennem købet af en dattervirksomhed, der ejer ejendommen, idet salg af aktierne i dattervirksomheden ikke normalt vil udløse skat af merværdien. Ligesom et salg af ejendomme, direkte ud af den underliggende dattervirksomhed, kun vurderes at ville forekomme undtagelsesvis.

Størrelsen af den beregnede udskudte skat ved et direkte salg af ejendomme angives i note 24 i regnskabet.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg. Dattervirksomheder, der alene er erhvervet med henblik på videresalg, anses for at være en ophørt aktivitet.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post bestående af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne tilknyttet aktiviteten.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, herunder aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver og ophørte aktiviteter præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indgår koncernens formidlingsprovision, management fee vedr. drift af feriehoteller og accessoriske ydelser såsom salg af forsikring, rengøring, linned og i mindre grad fødevarer.

Nettoomsætningen indregnes, for så vidt angår formidlingsprovision, på faktureringsstidspunktet, som er sammenfaldende med ordreafgivelsestidspunktet. Øvrige indtægter indregnes på leveringstidspunktet.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand og måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Koncernen hæfter ikke for annullerede lejemaal over for husejere, hvorved også bemærkes, at koncernen alene oppebærer provision af det over for husejer afregnede beløb. I tilfælde af annullering oppebæres i stedet et gebyr.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til udlejningsprovision, direkte salgs- og marketingomkostninger, samt eksterne omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder kontorholdsomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet herunder gevinst ved salg af anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, sociale omkostninger, pension og andre personalerelaterede omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende værdipapirer og prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrentesats, der skal anvendes ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige betalinger tilknyttet det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af aktivet henholdsvis forpligtelsen.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og –rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke i koncernregnskabet, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse, jf. nedskrivning af langfristede aktiver.

Software

Udviklingsprojekter vedrørende egenudviklet software, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver i det omfang, det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen og udviklingsomkostningerne forbundet med det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne og som er nødvendige for færdiggørelse af projekter, regnes fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over det forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. I det omfang den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket afhændelsesomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Ferieudlejningsejendomme	30-50 år.
Brugsejendomme	40-50 år.
Indretning af lejede lokaler	5 år.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år.

Afskrivningshorisont, scrapværdier og afskrivningsmetoder revurderes årligt.

Koncernens ejendomme er regnskabsmæssigt opdelt i følgende hovedkategorier:

- Ferieudlejningsejendomme, der omfatter alle ferieejendomme ejet af Land & Leisure koncernen.
- Brugsejendomme, der omfatter 11 ejendomme, som tjener som lokalkontorer m.m. for DanCenter A/S.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Nedskrivning af langfristede aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter samt goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Deposita

Deposita måles til dagsværdi ved første indregning. Deposita måles efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er et afledt finansielt instrument.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuel niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle aktiver der holdes til udløb

Værdipapirer, der holdes til udløb, måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt handelsomkostninger forbundet med købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rente metode, således at forskellen mellem dagsværdien tillagt direkte henførbare omkostninger forbundet med købet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell indtægt over perioden frem til udløbstidspunktet.

Finansielle aktiver disponible for salg

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og egenkapitalandele, der er disponible for salg.

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Pensionsforpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidrag. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Koncernen har ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning ved anvendelsen af den effektive rentes metode.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, prioritetsgæld, leverandørgæld samt anden gæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat henførbar til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end koncernens funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Hele grundlaget for Land & Leisure koncernens aktiviteter er et enkelt primært forretningssegment, nemlig formidling af udlejning af ferieboliger, hvorfor der kun gives segmentoplysninger på den sekundære segmentopdeling, som er geografi. Oplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Overskudsgrad (%)	=	Resultat af primær drift * 100/Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill (%)	=	EBITA ekskl. Goodwillnedskrivninger * 100 / Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. Goodwill
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	=	EBITA * 100 / Gennemsnitlig investeret kapital inkl. Goodwill
Egenkapitalforrentning (%)	=	Resultat * 100 / Koncernens gennemsnitlige egenkapital tilhørende aktionærerne i moderselskabet
Aktiver/Egenkapital	=	Samlede aktiver / Egenkapital i alt
Nettoomsætning/Investeret kapital, ekskl. Goodwill	=	Nettoomsætning /Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. Goodwill
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	=	Gennemsnitlig nettoarbejdskapital (NWC) / Nettoomsætning

Investeret kapital eksklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital (NWC) tillagt materielle og immaterielle aktiver, eksklusive goodwill, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som investeret kapital eksklusive goodwill tillagt kostprisen på goodwill og fratrukket goodwillnedskrivninger og negativ goodwill.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre gældsforpligtelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 12.

2. Anvendt regnskabspraksis i moderselskabet

Moderselskabet er fra indeværende regnskabsår overgået til at aflægge regnskab i henhold til IFRS. Ændringen udgøres af måling af kapitalandele i dattervirksomheder. Herefter indregnes kapitalandele til historisk kostpris med fradrag af foretagne nedskrivninger.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens geninvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives tillige, hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjening i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

Herefter er moderselskabets regnskabspraksis identisk med koncernens.

Der henvises til note 39 for en detaljeret beskrivelse af ændringer i anvendt regnskabspraksis herunder åbningsbalance og specifikationer af tilpassede sammenligningstal.

3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

Skøn:

Nogle regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis, har ledelsen foretaget regnskabsmæssige vurderinger, der har haft betydelig indflydelse på årsrapporten.

Ferieudlejningsejendomme

På ferieudlejningsejendomme med uopsigelige brugsrettighedskontrakter er ejendommene i tidligere år nedskrevet bl.a. som følge af den manglende handlefrihed med i alt t.kr. 54.250 (2006/07: t.kr. 54.250). I forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang handelsværdierne overstiger den nedskrevne værdi.

Årligt vurderes det om der er indikationer på, at nedskrivningerne skal tilbageføres.

Tilgodehavender

Koncernens samlede nettotilgodehavender udgør t.kr. 59.421 (2006/07: t.kr. 58.718) efter nedskrivning på t.kr. 2.472. (2006/07: t.kr. 3.716).

Nedskrivning foretages på baggrund af erfaring for de enkelte forfaldskategorier, samt individuelle vurderinger.

Ledelsen skønner, at tilgodehavender vil kunne inddrives til regnskabsmæssig værdi.

Forudsætninger og usikkerheder:

Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnet goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdi for den pengestrømsfrembringende enhed. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Vurdering af genindvindingsværdien har ikke givet anledning nedskrivning i regnskabsåret. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 30.09.08 t.kr 240.039 t.kr (30.09.07: t.kr. 240.039). Der henvises til note 13.

4. Segmentoplysninger for koncernen

Forretningsmæssige segmenter

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt består koncernen af ét forretningsmæssigt segment.

Det har været en væsentlig del af forretningsgrundlaget at samle de to tidligere forretningsområder (DanCenter og Danland) til ét selskab, og det er ikke muligt at opsplitte indtjeningen på de to forretningsområder.

Geografiske segmenter

Kundemarkeder fremgår af nedenstående tabel.

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
Geografisk segment				
-	-	Tyskland	133.450	133.526
737	758	Danmark	70.836	69.146
-	-	Norge	26.493	27.910
-	-	Sverige	9.613	10.160
-	100	Øvrige	12.950	13.505
737	858	I alt	253.342	254.247

Segmentaktiver

Nedenstående tabel specificerer de regnskabsmæssige værdier fordelt på geografiske områder ud fra aktivernes fysiske placering.

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
Geografisk segment				
361.725	350.119	Danmark	325.080	327.413
-	-	Tyskland	37.782	34.907
371	354	Øvrige	46.284	41.603
362.096	350.473	I alt	409.146	403.923

Af de samlede omkostninger afholdt i regnskabsåret til anskaffelse af materielle aktiver kan t.kr 5.186 henføres til det danske marked, t.kr. 32 til det tyske marked og t.kr. 3.471 til øvrige markeder. Beløbet udgør i 2007/08 i alt t.kr. 8.689. I 2006/07 kunne t.kr 3.550 henføres til det danske marked og t.kr. 935 til det tyske marked, i alt t.kr. 4.485.

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5. Nettoomsætning				
-	100	Formidling af ferieboligudlejning m.v.	249.321	248.454
737	758	Levering af tjenesteydelser	4.021	5.793
737	858		253.342	254.247
6. Personaleomkostninger				
370	370	Bestyrelseshonorar	370	370
3.310	3.471	Gager og lønninger	74.132	65.761
-	-	Bidragsbaserede pensionsordninger	511	535
19	22	Andre omkostninger til social sikring	1.572	1.649
-	-	Øvrige personaleomkostninger	3.910	2.246
-	-	Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-1.123	-1.206
3.699	3.863		79.372	69.355
-	-	Heraf aktiveret som egenudviklet software	-559	-747
3.699	3.863	Personaleomkostninger i alt	78.813	68.608
4	4	Gennemsnitligt antal medarbejdere	208	191

Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt identisk for koncern og moderselskab således:

Koncern og moderselskab

	Bestyrelse		Direktion		Koncernen i alt	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bestyrelseshonorar	370	370	-	-	370	370
Gager og lønninger	-	-	1.865	1.795	1.865	1.795
Pension	-	-	-	-	-	-
	370	370	1.865	1.795	2.235	2.165

Koncernen anvender ikke aktiebaserede aflønningsformer, og der er ikke indgået bonusaftaler med direktion eller bestyrelse i moderselskabet.

Der er ikke indgået særlige fratrædelsesordninger med direktion eller bestyrelse.

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		7. Af- og nedskrivninger		
-	-	Software	2.521	1.532
-	-	Indretning af lejede lokaler	103	109
-	-	Ferieudlejningsejendomme	404	400
186	200	Brugsejendomme	524	456
194	36	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.228	3.063
380	236		5.780	5.560
		8. Andre driftsindtægter		
-	132	Gevinst ved salg af materielle aktiver	1.774	288
-	685	Erstatning vedrørende lejemål	685	-
-	817		2.459	288
		9. Finansielle indtægter		
5	4	Renter af bankindeståender mv.	534	539
245	48	Renteindtægter dattervirksomheder	-	-
250	52	Renteindtægter fra finansielle aktiver	534	539
838	632	Valutakursreguleringer	729	841
-	-	Amortiseringstillæg vedrørende værdipapirer	5	5
96	321	Andre finansielle indtægter	334	101
1.184	1.005		1.602	1.486
		10. Finansielle omkostninger		
-	-	Renter af prioritetsgæld	286	277
1.746	1.198	Renter af bankgæld	2.156	2.438
1.633	620	Renteomkostninger dattervirksomheder	-	-
3.379	1.818	Renteomkostninger	2.442	2.715
-	-	Renter på finansielle leasingforpligtelser	83	88
-	-	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	148	42
49	1.226	Valutakursreguleringer	1.442	49
16	46	Andre finansielle omkostninger	73	65
3.444	3.090		4.188	2.959
		11. Skat af årets resultat		
2.292	2.224	Aktuel selskabsskat	-1.343	-49
-274	5	Ændring i udskudt skat	-839	-4.245
-324	-47	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	-1.337	-449
1.694	2.182		-3.519	-4.743

11. Skat af årets resultat

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2007: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	Koncern			
	2007/08	2007/08	2006/07	2006/07
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	3.692		12.919	
Skat ved en skatteprocent på 25%	923	25,0	3.230	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	939	25,4	412	3,2
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.	-253	- 6,9	-72	-0,6
Ændring af skatteprocent fra 28% til 25%	-	-	452	3,5
Regulering vedr. tidligere år	1.335	36,2	449	3,5
Udenlandsk aktivitet	575	15,6	272	2,1
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	3.519	95,3	4.743	36,7

	Moderselskab			
	2007/08	2007/08	2006/07	2006/07
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	7.946		7.791	
Skat ved en skatteprocent på 25%	1.986	25,0	1.945	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	455	5,7	-	-
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.	-4.670	-58,8	-4.237	-54,4
Ændring af skatteprocent fra 28% til 25%	-	-	274	3,5
Regulering vedr. tidligere år	47	0,6	324	4,2
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	-2.182	-27,5	-1.694	-21,7

	2007/08	2006/07
	kr.	kr.
12. Resultat pr. aktie	-	0,09

	2008	2007
	stk.	stk.
Gennemsnitlig antal udstedte aktier	87.695.099	87.695.099
Gennemsnitlig antal egne aktier	-906.728	-906.728
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	86.788.371	86.788.371

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

	2007/08	2006/07
	t.kr.	t.kr.
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie	142	8.169

13. Immaterielle aktiver

Koncern

	Software t.kr.	Software under udvikling t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris 01.10.06	6.494	-	239.948
Årets tilgang ved virksomhedsovertagelse	-	-	91
Årets tilgang, andre	3.413	496	-
Årets afgang	-9	-	-
Kostpris 30.09.07	9.898	496	240.039
Af- og nedskrivninger 01.10.06	3.197	-	-
Årets afskrivninger	1.533	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.07	4.730	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.07	5.168	496	240.039
Kostpris 01.10.07	9.898	496	240.039
Årets tilgang	4.229	120	-
Årets afgang	-	-496	-
Kostpris 30.09.08	14.127	120	240.039
Af- og nedskrivninger 01.10.07	4.730	-	-
Årets afskrivninger	2.521	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.08	7.251	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.08	6.876	120	240.039

Goodwill i koncernregnskabet

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører:

	2007/08 t.kr.	2006/07 t.kr.
DanCenter A/S-koncernen	240.039	240.039

Goodwill testes minimum en gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwillbeløbet vedrører, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedens kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og eksterne omkostninger i budget- og terminalperioderne.

Den fastlagte diskonteringsfaktor afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktoren fastlægges på en efter skat-basis.

De fastlagte vækstrater er baseret på selskabets brancheprognoser.

Skønnede ændringer i salgspriser og eksterne omkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår og forecast for de efterfølgende fire år. For regnskabsår efter budget- og forecastperioden er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste periode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden. Den anvendte vækstrate i budgetperioden andrager 3% og i terminalperioden 2%, hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

	2007/08 Efter skat %	2007/08 Før skat %	2006/07 Efter skat %	2006/07 Før skat %
DanCenter A/S	8,8	11,7	7,6	10,1

Øvrige immaterielle aktiver i koncernregnskabet

Egenudviklet software anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Software under udvikling testes en gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Softwareudviklingsprojekter indgår i den pengestrømsfrembringende enhed DanCenter A/S og genindvindingsværdien for denne er opgjort som angivet ovenfor. Der er ikke konstateret noget nedskrivningsbehov.

14. Materielle aktiver

Koncern

	Ferieudlejningsejendomme t.kr.	Brugsejendomme t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris 01.10.06	99.432	20.229	2.378	35.923
Årets tilgang	-	2.592	320	1.573
Årets afgang	-510	-	-	-1.363
Overført til/fra andre poster	-1.933	-	-	1.933
Kostpris 30.09.07	96.989	22.821	2.698	38.066
Nedskrivninger 01.10.06	54.250	-	-	-
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.07	54.250	-	-	-
Afskrivninger 01.10.06	5.872	2.028	2.276	28.736
Årets afskrivninger	400	456	109	3.063
Tilbageførsel ved afgang	-50	-	-	-1.127
Overført til/fra andre poster	-231	-	-	231
Af- og nedskrivninger 30.09.07	5.991	2.484	2.385	30.903
Regnskabsmæssig værdi 30.09.07	36.748	20.337	313	7.163
Kostpris 01.10.07	96.989	22.821	2.698	38.066
Årets tilgang	2.144	2.359	222	3.964
Årets afgang	-	-575	-	-6.536
Kostpris 30.09.08	99.133	24.605	2.920	35.494
Nedskrivninger 01.10.07	54.250	-	-	-
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.08	54.250	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.07	5.991	2.484	2.385	30.903
Årets afskrivninger	404	524	103	2.228
Tilbageførsel ved afgang	-	-124	-	-5.859
Af- og nedskrivninger 30.09.08	6.395	2.884	2.488	27.272
Regnskabsmæssig værdi 30.09.08	38.488	21.721	432	8.222

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
I den regnskabsmæssige værdi 30.09 af andre anlæg, driftsmateriel og inventar indgår indregnede leasede aktiver	815	1.281
Regnskabsmæssig værdi for brugsejendomme i Danmark	20.819	19.416

14. Materielle aktiver (fortsat)

	Moderselskab		
	Brugsejendomme t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	
Kostpris 01.10.06	8.452	1.520	
Årets tilgang	507	-	
Årets afgang	-1.000	-285	
Kostpris 30.09.07	7.959	1.235	
Af- og nedskrivninger 01.10.06	833	993	
Årets afskrivninger	186	194	
Tilbageførsel ved afgang	-120	-285	
Af- og nedskrivninger 30.09.07	899	902	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.07	7.060	333	
Kostpris 01.10.07	7.959	1.235	
Årets tilgang	-	-	
Årets afgang	-	-847	
Kostpris 30.09.08	7.959	388	
Af- og nedskrivninger 01.10.07	899	902	
Årets afskrivninger	200	36	
Tilbageførsel ved afgang	-	-550	
Af- og nedskrivninger 30.09.08	1.099	388	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.08	6.860	0	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09. for brugsejendomme i Danmark	6.860	7.060	7.060

Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2008 placeret i følgende regnskabsmæssige kategorier

Ferieudlejningsejendomme:

Casa Blanca	Spanien	14 ferielejligheder
Residence la Soleillette	Frankrig	4 ferielejligheder
Banyuls sur Mer	Frankrig	2 ferielejligheder
Residence de Monbrison	Frankrig	3 ferielejligheder
Residence Chatham, Nice	Frankrig	22 hotellejligheder og 2 studios
Villa Diana	Italien	127 timeshare lignende uger

Brugsejendomme:

Feriehotel Søndervig	Søndervig	Centerbygning, badeland og 21 ferielejligheder
Strandvejen 444B	Henne By	Lokalkontor og butik
Marielyst Strandvej 27	Marielyst	Lokalkontor og butik
Ilsigvej 10, Hune	Blokhus	Lokalkontor og butik
Vesterhavsvej 17	Rømø	Lokalkontor og butik
Kirkehøjvej 34 B	Hemmet	Lokalkontor og butik
Vinkelhagevej 12 B	Lemvig	Lokalkontor
Blåvandvej 57 A og B	Blåvand	Lokalkontor og butik
Klintholm Havneby	Borre	Lokalkontor
Strandvejen 44	Harboør	Lokalkontor og butik
Otterndorff	Tyskland	Lokalkontor

15. Finansielle anlægsaktiver

Morderselskab			Koncern		
Kapital andele i dattervirksomheder t.kr	Finansielle aktiver disponible for salg t.kr		Kapitalandele i as-socieret virksomhed t.kr	Deposita t.kr	Finansielle aktiver disponible for salg t.kr
Finansielle anlægsaktiver					
441.503	1.791	Kostpris 01.10.06	125	420	1.791
-	42	Tilgang	-	97	42
-71	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-	-
-9.129	-	Afgang ved udlodning	-	-	-
432.303	1.833	Kostpris 30.09.07	125	517	1.833
-85.177	-1.025	Værdireguleringer 01.10.06	199	-	-1.025
-	-	Andel i årets resultat, før skat	-38	-	-
19	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-	-
-	-	Årets afgang	-	-	-
-	84	Kursregulering	-	-	84
-85.158	-941	Værdireguleringer 30.09.07	161	-	-941
347.145	892	Regnskabsmæssig værdi 30.09.07	286	517	892
432.303	1.833	Kostpris 01.10.07	125	517	1.833
5.625	-	Tilgang	-	20	-
-114	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-125	-11	-
-3.906	-	Afgang ved udlodning	-	-	-
-55.414	-	Afgang ved likvidation	-	-	-
378.494	1.833	Kostpris 30.09.08	-	526	1.833
-85.158	- 941	Værdireguleringer 01.10.07	161	-	-941
30	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-161	-	-
43.600	-	Afgang ved likvidation	-	-	-
-	-14	Kursregulering	-	-	-14
-41.528	-955	Værdireguleringer 30.09.08	-	-	-955
336.966	878	Regnskabsmæssig værdi 30.09.08	-	526	878
2006/07	2007/08	Morderselskabet har i regnskabsåret modtaget :			
t.kr.	t.kr.				
16.965	18.276	Udbytter			
-	406	Likvidationsprovenu			
16.965	18.682	I alt			

Kapitalandele omfatter:

	Selskab	Hjemsted	Ejerandel %
Dattervirksomheder	DanCenter A/S	København	100%
	Residence de Monbrison A/S	København	78%
	Residence la Soleillette A/S	København	54%
	La Soleillette A/S	København	100%
	Banyuls sur Mer ApS	København	100%
	Casa Blanca ApS	København	100%
	Villa Diana Nemi ApS	København	100%
	Residence Chatham Nice A/S	København	100%
Associeret virksomhed	Trojel Production A/S	Aabybro	0%
	Der er i regnskabsåret sket et frasalg af aktier i Residence de Monbrison A/S og Residence la Soleillette A/S. Stemmerettigheder svarer til ejerandel og er uændret i forhold til 2007 bortset fra Residence de Monbrison A/S og Residence la Soleillette A/S.		
	Samtlige aktier i den associerede virksomhed Trojel Production A/S er solgt pr. 1. oktober 2007.		
Andre værdipapirer og kapitalandele	Chateau de Monbrison A/S	Farum	6%
	OMX AB	Stockholm	-

16. Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed måles i koncernregnskabets balance til indre værdi.

Trojel Production A/S' regnskabsår løber fra 01.01 til 31.12. Ved indregning af virksomheden efter indre værdis metode er udgangspunktet taget i Trojel Production A/S' årsrapport for regnskabsåret 01.01.06 til 31.12.06, justeret for bevægelser i medfør af aflagte perioderegnskaber for tiden 01.10.06 til 31.12.06 og 01.01.07 til 30.09.07.

	Koncern	
	2007/08 *) t.kr.	2006/07 t.kr.
Hovedtal for associeret virksomhed		
Aktiver i alt	-	1.390
Forpligtelser i alt	-	-247
Nettoaktiver	-	1.143
Koncernens andel af nettoaktiverne	-	286
Nettoomsætning i alt	-	1.236
Årets resultat i alt	-	-154
Koncernens andel af årets resultat	-	-39

*) Samtlige aktier i Trojel Production A/S er solgt pr. 1. oktober 2007.

Note 18. Tilgodehavender fra udlejning (fortsat)

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender ud fra både individuelle vurderinger af særligt væsentlige debitorer, samt generelle retningslinier for nedskrivning af ensartede debitor kategorier.

Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger opgjort til nettorealiseringsværdi udgør t.kr. 2.472 (30.09.2007: t.kr. 3.716). Beløbet opgøres på baggrund af erfaringer for de enkelte forfaldskategorier, samt individuelle vurderinger.

Nedskrivninger er indregnet i posten "Andre eksterne omkostninger".

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på erfaring indregnes beløb på hensættelseskontoen typisk når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

Koncernen tilskriver ikke renter på nedskrevne og overforfaldne tilgodehavender. Der er således ikke indtægtsført renter vedrørende sådanne tilgodehavender.

Moderselskab		Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
-	-	-1.737	-1.366
-	-	493	897
-	-	2.472	3.716
Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:			
-	-	5.368	5.636
-	-	3.325	4.205
-	-	445	739
-	-	1.360	4.532
-	-	10.498	15.112

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen :

-	-	1.432	117
-	-	57.989	58.601
-	-	59.421	58.718

En væsentlig del af koncernens tilgodehavender fra udlejning er i fremmed valuta. De primære, udenlandske valutaer er euro samt svenske og norske kroner. Indvirkning på den samlede værdi af tilgodehavender fra udlejning, som følge af ændring i de fremmede valutaer, er gengivet nedenfor.

-	-	359	370
-	-	3.591	3.696

Morderselskab		Koncern	
2007	2008	2008	2007
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
19. Andre tilgodehavender			
-	-	1.747	4.681
-	-	4.452	336
-	-	4.506	241
1.090	1.507	2.104	2.707
1.090	1.507	12.809	7.965

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktiver-
nes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives
til deres regnskabsmæssige værdier.

Andre tilgodehavender forfalder således :

693	10	Forfalder inden for en måned	1.386	2.453
-	1.328	Forfalder mellem en og tre måneder	10.277	1.163
-	-	Forfalder mellem tre og seks måneder	355	2.899
397	169	Forfalder efter seks måneder	791	1.450
1.090	1.507		12.809	7.965

20. Periodeafgrænsningsposter

-	-	Katalogproduktion	1.497	1.855
-	-	Øvrige periodeafgrænsningsposter	2.048	887
-	-		3.545	2.742

21. Likvide beholdninger

349	11	Kontanter og bankindeståender	8.937	13.905
-32.126	-29.107	Kortfristet bankgæld	-57.110	-56.725
-31.777	-29.096		-48.173	-42.820

Koncernens likvide beholdninger består primært
af indeståender i velrenommerede banker. Der
vurderes således ikke at være nogen særlig kre-
ditrisiko tilknyttet likviderne.

Bankindeståender og bankgæld er variabelt for-
rentede. De regnskabsmæssige værdier svarer til
aktivernes og passivernes dagsværdi.

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

		<u>t.kr.</u>
A-aktiekapital	55.451.155 stk. à kr. 3,00 nom.	166.353
B-aktiekapital	<u>32.243.944</u> stk. à kr. 3,00 nom.	96.732
Aktiekapital i alt	<u>87.695.099</u>	<u>263.085</u>

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de sidste 5 regnskabsår.

Der er ingen forskel i udbytte- eller stemmerettigheder mellem de to aktieklasser.

23. Egne aktier

	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Egne A-aktier 01.10	292.068	292.068	876	876	0,53	0,53
Egne B-aktier 01.10	614.660	614.660	1.844	1.844	1,91	1,91
Egne A-aktier 30.09	292.068	292.068	876	876	0,53	0,53
Egne B-aktier 30.09	614.660	614.660	1.844	1.844	1,91	1,91
Samlet andel af egne aktier	906.728	906.728	2.720	2.720	1,03	1,03

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. t.kr. 26.308 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til den 30.07.10. Egne aktier er i tidligere år erhvervet som led i et muligt opkøb.

Morderselskab			Koncern	
Udskudte skatteaktiver t.kr.	Udskudte skatteforpligtelser t.kr.		Udskudte skatteaktiver t.kr.	Udskudte skatteforpligtelser t.kr.
		24. Udskudt skat		
2.552	-	Udskudt skat 01.10.06	4.673	454
-273	-	Regulering af udskudt skat til 25%	-501	-49
-1.069	-	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	-2.962	831
1.210	-	Udskudt skat 30.09.07	1.210	1.236
		Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	1.013	1.852
1.013	-	Udskudt skat 30.09.08	2.223	3.088
2.223	-			
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
1.210	2.223	Udskudte skatteaktiver	2.223	1.210
-	-	Udskudte skatteforpligtelser	-3.088	-1.236
1.210	2.223		-865	-26

	Koncern		
	Indregnet i resultat-		
	01.10	opgørelse	30.09
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
24. Udskudt skat (fortsat)			
2008			
Immaterielle aktiver	-3.211	-1.262	-4.473
Materielle aktiver	688	-302	386
Tilgodehavender	863	-284	579
Øvrige forpligtelser	424	13	437
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>1.210</u>	<u>996</u>	<u>2.206</u>
	<u>-26</u>	<u>-839</u>	<u>-865</u>
2007			
Immaterielle aktiver	-1.569	-1.642	-3.211
Materielle aktiver	1.844	-1.156	688
Tilgodehavender	1.104	-241	863
Øvrige forpligtelser	350	74	424
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>2.490</u>	<u>-1.280</u>	<u>1.210</u>
	<u>4.219</u>	<u>-4.245</u>	<u>-26</u>

Det forventes, at de fremførbare skattemæssige underskud anvendes inden for 1-2 år.

Ved et eventuelt salg af ejendomme beliggende i udlandet, direkte ud af den underliggende dattervirksomhed, hvilket kun vurderes at ville forekomme undtagelsesvis, påhviler der koncernen en ikke indregnet udskudt skat i størrelsesordenen t.kr. 3.800 – 4.000.

	Moderselskab		
	Indregnet i resultat-		
	01.10	opgørelse	30.09
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2008			
Materielle aktiver	-	17	17
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>1.210</u>	<u>996</u>	<u>2.206</u>
	<u>1.210</u>	<u>1.013</u>	<u>2.223</u>
2007			
Materielle aktiver	62	-62	-
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>2.490</u>	<u>-1.280</u>	<u>1.210</u>
	<u>2.552</u>	<u>-1.342</u>	<u>1.210</u>

Moderselskab		Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
25. Prioritetsgæld			
-	-	4.774	5.282
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom			
Prioritetsgælden forfalder til betaling således:			
-	-	247	257
-	-	251	265
-	-	261	276
-	-	273	287
-	-	291	299
-	-	3.451	3.898
-	-	4.774	5.282

Moderselskab		Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:			
-	-	247	257
-	-	4.527	5.025
-	-	4.774	5.282

Koncern							
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
30.09.08							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	4,7	264	264	263
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	4,8	1.005	1.005	1.002
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	4,1-4,2	2.211	2.211	2.179
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.294	1.294	1.225
					4.774	4.774	4.669
30.09.07							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	4,1	270	270	269
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	4,2	1.059	1.059	1.057
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	3,2-3,6	2.606	2.606	2.596
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.347	1.347	1.329
					5.282	5.282	5.251

Dagsværdi er opgjort ud fra børskursen på de bag prioritetsgælden liggende obligationer.

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		26. Bankgæld		
32.126	29.107	Kreditfaciliteter	57.110	56.725
32.126	29.107		57.110	56.725
		Bankgælden forfalder til betaling således:		
32.126	29.107	På anfordring inden for et år fra balancedagen	57.110	56.725
32.126	29.107		57.110	56.725

Bankgæld består af kassekreditter og stående lån, optaget på kassekreditlignende vilkår.

Koncern				
	Valuta	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nominel værdi t.kr.
30.09.2008				
Kreditfaciliteter	DKK	Variabel	5,9-6,4	25.627
Kreditfaciliteter	JPY	Variabel	2,4	24.968
Kreditfaciliteter	EUR	Variabel	6,4	2.149
Kreditfaciliteter	NOK	Variabel	8,1	4.366
				57.110
30.09.2007				
Kreditfaciliteter	DKK	Variabel	5,6-6,1	24.874
Kreditfaciliteter	JPY	Variabel	2,3	24.377
Kreditfaciliteter	EUR	Variabel	5,3	2.806
Kreditfaciliteter	SEK	Variabel	4,8	44
Kreditfaciliteter	NOK	Variabel	6,0	4.624
				56.725

Pr. 30.09.08 havde koncernen uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt t.kr. 4.137 (2007 t.kr. 16.758).

Amortiseret restværdi, nominel værdi og dagsværdi er sammenfaldende.

	Koncern			
	Minimums-		Nutidsværdi	
	leasingydelse		af minimums-	
	2008	2007	2008	2007
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
27. Finansielle leasingforpligtelser				
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for et år fra balancedagen	-	753	-	753
Mellem et og fem år fra balancedagen	-	-	-	-
	-	753	-	753
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-	-		
	-	753		

Det er koncernens politik at lease visse anlæg via finansielle leasingkontrakter. Den gennemsnitlige leasingperiode er tre til fem år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse. Leasingaftalerne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Koncernen har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodernes udløb.

	Koncern			
	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Dags- værdi t.kr.
30.09.07				
Leasingforpligtelse, edb	2008	Fast	4,9	753
30.09.08				
Leasingforpligtelse, edb	-	-	-	-

Dagsværdi er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		28. Deposita		
<u>446</u>	<u>423</u>	Deposita vedrørende brugsretter	<u>423</u>	<u>446</u>

Moderselskab

2007	2008
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

3	-
-	1.500
179	195
<u>617</u>	<u>717</u>
<u>799</u>	<u>2.412</u>

Koncern

2008	2007
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

211	323
1.500	-
5.576	4.720
<u>64.781</u>	<u>63.027</u>
<u>72.068</u>	<u>68.070</u>

29. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge m.m.
Moms m.m.
Ferieforpligtelser o.l.
Andre skyldige omkostninger

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge m.m., moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Ferieforpligtelser repræsenterer koncernens forpligtelse til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår. Ferieforpligtelser er ikke en finansiel forpligtelse.

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

	1.500
799	912
<u>799</u>	<u>2.412</u>

Langfristede forpligtelser
Kortfristede forpligtelser

2.432	70
69.636	68.000
<u>72.068</u>	<u>68.070</u>

Moderselskab

2007	2008
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

-	191
-	287
-	668
-	-
<u>-</u>	<u>955</u>

Koncern

2008	2007
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

<u>3.553</u>	<u>2.611</u>
4.552	3.763
8.672	98
-	-
<u>13.224</u>	<u>3.861</u>

30. Operationelle leasingforpligtelser

For årene frem til 2012 er indgået operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende biler, driftsmidler og kontorlokaler. Kontrakterne er oprindeligt indgået med løbetider på 2-5 år. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

Minimumsydelser indregnet i resultatopgørelse.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:

Inden for 1 år
Inden for 2-5 år
Efter 5 år

31. Pantsætning og eventualforpligtelser

	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>	<u>2007</u> <u>t.kr.</u>
<u>Koncern</u>		
Værdipapirer er pantsat til sikkerhed for forudbetalinger fra kunder i Tyskland vedr. lejemaal. Sikkerhedsstillelse sker gennem TourVers i Tyskland.	2.850	2.850
Værdipapirer pantsat til sikkerhed over for Europæiske Rejseforsikring.	-	2.000
Bankgaranti stillet overfor Europæiske Rejseforsikring.	1.500	-
Værdipapirer pantsat til sikkerhed for husleje depositum Det Danske Ejendomsselskab af 1987 A/S.	1.343	1.307
Værdipapirerne medtages under posten Finansielle aktiver der holdes til udløb. Regnskabsmæssig værdi svarer som minimum til garantibeløbet		
Koncernens ferieudlejningsejendomme er mod betaling af leje delvis stillet til rådighed i form af uopsigelige brugsrettighedskontrakter til slutbrugere i afgrænsede tidsperioder inden for det enkelte år.		

Moderselskab

Aktierne i DanCenter A/S er håndpantsat til sikkerhed for gæld i pengeinstitut.

Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat frem til og med indkomståret 2004/05.

Moderselskabet hæfter solidarisk med fælles registrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		32. Ændring i nettoarbejdskapital		
-	-	Ændring i varebeholdninger.	577	-440
30.419	29.341	Ændring i tilgodehavender vedr. drift	-6.270	-2.607
-13.112	-19.653	Ændring i anden gæld vedr. drift	2.933	7.361
17.307	9.688		-2.760	4.314

33. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici via terminsforretninger.

Valutakursrisici, der kan henføres til investeringer i filialer i udlandet afdækkes ikke, idet denne risiko ikke anses for væsentlig.

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb vil moderate ændringer i renteniveauet have en direkte effekt på indtjeningen. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici, men af hensyn til en renteoptimering kan en del af koncernens kreditfaciliteter omlægges til anden valuta end danske kroner.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg.

Koncernens kunder er primært private i Tyskland, Danmark, Norge og Sverige. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større samarbejdspartnere kreditvurderes og eventuelt afgiver bankgaranti. Der vurderes ikke at være nogen kreditrisiko knyttet til de enkelte tilgodehavender på grund af debitorernes hjemsted.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Koncern 30.09.08

	Likvider og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gældsfor- pligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.
<u>Valutarisici</u>				
<u>– indregnede transaktioner</u>				
EUR	2.776	34.687	4.050	33.413
JPY	-	-	24.968	-24.968
SEK	52	651	-	703
NOK	71	1.570	4.372	-2.731
Øvrige	54	78	-	132
Total	2.953	36.986	33.390	6.549

Note 33. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Koncern 30.09.07

	Likvider og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gældsfor- pligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.
<u>Valutarisici</u>				
<u>– indregnede transaktioner</u>				
EUR	4.404	34.823	3.497	35.730
JPY	-	-	24.377	-24.377
SEK	62	707	50	719
NOK	2.569	2.192	4.624	137
Øvrige	50	51	-	101
Total	7.085	37.773	32.548	12.310

Koncern

	Kontrakt- værdi 2008 t.kr	Kontrakt- værdi 2007 t.kr	Urealiseret gev./ (tab) 2007/08 t.kr.	Urealiseret gev./ (tab) 2006/07 t.kr.
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne				
Valutaterminskontrakter 0-6 måneder	115.054	-	-148	-
	115.054	-	-148	-

Som led i sikring af ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter. Valutaterminskontrakter er indgået i Euro.

Urealiseret tab er indregnet i posten "Anden gæld".

Koncern 30.09.08

Renterisici	Inden 1 år t.kr.	Inden for 1-5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Effektiv rente %
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning	57.989	1.432	-	-	-
Andre tilgodehavender	12.809	-	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	115	297	4.018	4.430	4,4
Likvide beholdninger	8.937	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-247	-1.076	-3.451	-1.294	4,6
Bankgæld	-57.110	-	-	-	4,6
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-69.636	-2.432	-	-	-
	-47.143	-1.779	567	3.136	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.08.

Note 33. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

<u>Renterisici</u>	Koncern 30.09.07				Effektiv rente %
	Inden 1 år t.kr.	Inden for 1-5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	Heraf fast-forrentet t.kr.	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning	58.601	117	-	-	-
Andre tilgodehavender	7.965	-	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	108	412	6.087	6.607	4,4
Likvide beholdninger	13.905	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-1.010	-1.127	-3.898	-2.100	4,1
Bankgæld	-56.725	-	-	-	4,3
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-68.000	-70	-	-	-
	-45.156	-668	2.189	4.507	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.07.

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.08				Effektiv rente %
	Inden 1 år t.kr.	Inden for 1-5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	Heraf fast-forrentet t.kr.	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	1.506	-	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	115	297	-	412	6,0
Likvide beholdninger	11	-	-	-	1,6
Bankgæld	-29.107	-	-	-	3,0
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-570	-	-344	-	-
	-28.045	297	-344	412	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.08.

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.07				Effektiv rente %
	Inden 1 år t.kr.	Inden for 1-5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	Heraf fast-forrentet t.kr.	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	1.086	-	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	108	413	-	521	6,0
Likvide beholdninger	349	-	-	-	-
Bankgæld	-32.126	-	-	-	3,2
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-455	-	-344	-	-
	-31.038	413	-344	521	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.07

Note 33. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
-	-	Indvirkning hvis EUR kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-61	98
-	-	Indvirkning hvis SEK kurs var 10% lavere end faktisk kurs	685	458
-	-	Indvirkning hvis NOR kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-	-
-	-		624	556
		Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving		
-	-10	Indvirkning hvis EUR kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-14.603	-14.735
-	-	Indvirkning hvis SEK kurs var 10% lavere end faktisk kurs	707	-907
-	-	Indvirkning hvis NOR kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-2.649	-2.791
-	-10		-17.960	-18.434

34. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Land & Leisure A/S og nærtstående parter til dette. Øvrige nærtstående parter omfatter familie og families ægtefæller til hovedaktionærer i Land & Leisure A/S, samt et bestyrelsesmedlems advokatvirksomhed.

	Moderselskab		Koncern	
	Dattervirksomheder	Øvrige nærtstående parter	Øvrige nærtstående parter	Dattervirksomheder
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Lejeudgifter m.v.	-2.532	-1.266	-	-
Administrationshonorar	452	464	-	-
Administrationsudgifter	-995	-1.324	-	-
Løn og vederlag	-	-	-1.812	-1.556
Køb af varer og tjenester	-	-	-2.018	-1.970
I alt	-3.075	-2.126	-3.830	-3.526
Gæld vedrørende køb af varer og tjenester 30.09	-	-	186	153

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Vederlag mv. til bestyrelse og direktion

Der henvises til note 6 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse og direktion.

35. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital og stemmeandel:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
• Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	37,63%	37,63%
• Hotel Invest A/S, København, Lyngbyvej 20, 2100 København Ø	16,44%	16,44%
• Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernindustrien, Amaliegade 16, 1256 København K	9,81%	9,86%

Der er i forbindelse med erhvervelsen af DanCenter A/S indgået en aktionæroverenskomst imellem Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Hotel Invest A/S og H & B Management A/S og Jørgen Bertelsen, der i alt omfatter 50,1% af selskabets aktier. Direktør Kurt Holmsted kontrollerer Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS og direktør Kurt Holmsted og direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer Hotel Invest A/S og H & B Management A/S.

36. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar inkl. moms til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Moderselskab			Koncern	
<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>		<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
291	207	Revision	807	906
<u>553</u>	<u>117</u>	Andre ydelser end revision	<u>228</u>	<u>736</u>
<u>844</u>	<u>324</u>	I alt	<u>1.035</u>	<u>1.642</u>

37. Opgørelse af EBITDA

Moderselskab			Koncern	
<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>		<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-6.914	-8.651	Resultat af primær drift	6.278	14.431
380	236	Af- og nedskrivninger	5.780	5.560
<u>-6.534</u>	<u>-8.415</u>	EBITDA	<u>12.058</u>	<u>19.991</u>

38. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 11.12.08 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

39. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Som nævnt i note 2 aflægges årsrapporten for Land & Leisure A/S moderselskab fra og med indeværende regnskabsår i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS betyder, at de IFRS'er, der gælder pr. balancedagen i overgangsåret, skal anvendes med tilbagevirkende kraft til det første regnskabsår, der er præsenteret i årsrapporten for overgangsåret.

Den seneste årsrapport for Land & Leisure A/S for 2006/07 blev aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og de danske regnskabsvejledninger. I forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for indeværende regnskabsår er der i overensstemmelse med IFRS 1 udarbejdet en åbningsbalance pr. 01.10.06 opgjort i overensstemmelse med de IFRS'er, der gælder for regnskabsår, der begynder 30.09.08 eller senere.

Ændringen udgøres af indregningen af kapitalandele i dattervirksomheder. Herefter indregnes kapitalandele til historisk kostpris med fradrag af foretagne nedskrivninger.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens geninvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives tillige, hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjening i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder

Ved omregning af udenlandske virksomheders regnskaber skal valutakursreguleringer i henhold til International Accounting Standards (IAS) 21, Valutaomregning, indregnes som en særskilt post direkte på egenkapitalen. Ved en efterfølgende afhændelse af virksomheden skal de akkumulerede omregningsdifferencer indregnes i resultatopgørelsen. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 1 er valutakursreguleringerne nulstillet pr. 01.10.06. Fremtidige omregningsdifferencer vil blive ført på egenkapitalen i overensstemmelse med IAS 21. Ved en eventuel senere afhændelse af den pågældende udenlandske virksomhed vil alene de kursreguleringer, der er ført på egenkapitalen efter 01.10.06, blive indregnet i resultatopgørelsen.

Afstemning af egenkapital pr. 01.10.06 (Åbningsbalance)

	Moderselskab			
	Fodnote	Tidligere regnskabspraksis 01.10.06 t.kr.	Effekt overgang til IFRS 01.10.06 t.kr.	IFRS 01.10.06 t.kr.
Materielle aktiver		8.146	-	8.146
Finansielle aktiver	A	311.812	53.482	365.294
Langfristede aktiver		319.958	53.482	373.440
Kortfristede aktiver		4.431	-	4.431
Kortfristede aktiver		4.431	-	4.431
Aktiver		324.389	53.482	377.871
Aktiekapital		263.085	-	263.085
Overført resultat	A	-30.199	53.482	23.283
Egenkapital		232.886	53.482	286.368
Forpligtelser		91.503	-	91.503
Passiver		324.389	53.482	377.871

A Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder optages til historisk kostpris.

39. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Afstemning af egenkapital pr. 30.09.07.

	Moderselskab		
	Tidligere regnskabs- praksis 30.09.07	Effekt overgang til IFRS 30.09.07	IFRS 30.09.07
	Fodnote t.kr.	t.kr.	t.kr.
Materielle aktiver	7.393	-	7.393
Finansielle aktiver	A 280.245	69.524	349.769
Langfristede aktiver	<u>287.638</u>	<u>69.524</u>	<u>357.162</u>
Kortfristede aktiver	4.934	-	4.934
Aktiver	<u>292.572</u>	<u>69.524</u>	<u>362.096</u>
Aktiekapital	263.085	-	263.085
Overført resultat	A -36.756	69.524	32.768
Egenkapital	<u>226.329</u>	<u>69.524</u>	<u>295.853</u>
Forpligtelser	66.243	-	66.243
Passiver	<u>292.572</u>	<u>69.524</u>	<u>362.096</u>

A. Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i dattervirksomheder optages til historisk kostpris.

39. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Afstemning af resultatopgørelse for 2006/07

	Fodnote	Koncern		
		Tidligere regnskabspraksis 2006/07 t.kr.	Effekt overgang til IFRS 2006/07 t.kr.	IFRS 2006/07 t.kr.
Nettoomsætning		<u>737</u>	-	<u>737</u>
Personaleomkostninger		-3.699	-	-3.699
Af- og nedskrivninger		- 380	-	-380
Andre eksterne omkostninger		- 3.572	-	-3.572
Resultat af primær drift		<u>-6.914</u>	-	<u>-6.914</u>
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	A	7.077	-7.077	-
Indtægter af kapitalandele i virksomheder	A	-	16.965	16.965
Finansielle indtægter		1.184	-	1.184
Finansielle omkostninger		<u>-3.444</u>	-	<u>-3.444</u>
Resultat før skat		<u>-2.097</u>	<u>9.888</u>	<u>7.791</u>
Skat af årets resultat	A	<u>-4.451</u>	<u>6.145</u>	<u>1.694</u>
Årets resultat		<u>-6.548</u>	<u>16.033</u>	<u>9.485</u>
A Indregning af resultat i datterselskaber				
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder			- 7.077	
Indtægter af kapitalandele i virksomheder			16.965	
Skat af årets resultat i dattervirksomheder			<u>6.145</u>	
Årets resultat			<u>16.033</u>	