



Land & Leisure A/S

CVR-nr. 31 22 65 11

Årsrapport 2010/11

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Ledelsesberetning	8
Anbefalinger for god selskabsledelse	15
Redegørelse for samfundsansvar	15
Totalindkomstopgørelse 01.10 – 30.09	16
Balance 30.09	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09	21
1. Anvendt regnskabspraksis	22
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed	30
3. Segmentoplysninger for koncernen	31
4. Nettoomsætning	32
5. Personaleomkostninger	32
6. Af- og nedskrivninger	33
7. Andre driftsindtægter/-omkostninger	33
8. Finansielle indtægter	33
9. Finansielle omkostninger	33
10. Skat af årets resultat	33
11. Resultat pr. aktie	34
12. Immaterielle aktiver	35
13. Materielle aktiver	37
14. Finansielle anlægsaktiver	40
15. Finansielle aktiver som holdes til udløb	41
16. Tilgodehavender fra udlejning m.v.	42
17. Andre tilgodehavender	43
18. Periodeafgrænsningsposter	43
19. Likvide beholdninger	43
20. Aktiekapital, egne aktier og udbytte	44
21. Udskudt skat	45
22. Prioritetsgæld	46
23. Finansielle leasingforpligtelser	47
24. Deposita	48
25. Anden gæld	48
26. Andre langfristede forpligtelser	48
27. Operationelle leasingforpligtelser	49
28. Pantsætning og eventualforpligtelser	49
29. Ændring i nettoarbejdskapital	50
30. Ikke-kontante transaktioner	50
31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	50
32. Transaktioner med nærtstående parter	54
33. Aktionærforhold	54
34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	55
35. Opgørelse af EBITDA	55
36. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg	55
37. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	56

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 Jørgen Bertelsen (formand)

Jørgen Bertelsen er 67 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 21.01.2010 og genvalgt til bestyrelsen på generalforsamlingen den 20.01.2011 og efterfølgende valgt til bestyrelsesformand og har pr. 30.09.2011 udover diverse ledelses- og bestyrelsesposter i flere af selskabet helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: Résidence de Monbrison A/S (formand), Résidence la Soleillette A/S (best.medlem), CAH Holding A/S (formand), Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand), A/S Dyrehavsbakken, H&B Management A/S, samt Hotel Invest A/S (formand).

Jørgen Bertelsen ejer pr. 30.09.2011 direkte og via selskaber 7.409.653 stk. aktier (9,2%) i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2010.

Direktør Kurt Holmsted

Kurt Holmsted er 66 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt og valgt som næstformand den 20.01.2011. Kurt Holmsted har pr. 30.09.2011 udover bestyrelseshverv i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende, øvrige direktions- og bestyrelseshverv m.v.: DCSU A/S (tillige direktør), Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (direktør), Hotel Invest A/S (tillige direktør), Winkelhorn A/S, Winkelhorn - Service Partner A/S (formand), Remmer A/S (formand), Remmer, Grønland Division A/S (formand), ER4 ApS (formand), P.N. Office Center A/S (formand), Copy Data Services A/S (formand) samt Ortofon A/S (formand).

Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2011 via selskaber 40.269.478 stk. aktier (49,9%) i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2010. Kurt Holmsted ejer pr. 30.09.2011 via selskaber i alt 29.709.478 stk. aktier (36,8%), hvilket er uændret i forhold til 30.09.2010.

Advokat Peter Sørensen

Advokat Peter Sørensen er 43 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 20.01.2011. Peter Sørensen er partner i Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab og har pr. 30.09.2011 følgende øvrige bestyrelseshverv i: DanCenter A/S, CNH Danmark A/S (formand), CNH Financial Services A/S (formand), Intra A/S (formand), Aktieselskabet P. Hatten & co. (formand), M.S. Holding A/S, DCSU A/S, Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS samt E.H. Invest A/S.

Peter Sørensen ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S.

Rådgiver Michael Harm

Michael Harm er 57 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 20.01.2011. Michael Harm har siden 2002 været rådgiver, executive Consultant og har pr. 30.09.2011 følgende øvrige bestyrelseshverv: DanCenter A/S.

Michael Harm ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S.

Direktør Jørgen Glistrup

Jørgen Glistrup er 54 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 20.01.2011 og har pr. 30.09.2011 følgende øvrige bestyrelseshverv i: DanCenter A/S, Blue-Vision A/S, Conecto A/S (formand), Creatrix A/S og Billetlugen A/S (formand), V. Lindenberg's Efterf. ApS, Forenede Service A/S, Valcon Management Consultans A/S, Valcon Business Developments A/S, A.S. Scan Holding A/S, Hotel Fredensborg ApS, Fonden Cancerliv, Dansk Konsum Gruppen A/S, Dansk Konsum Ejendomme A/S, Nordlie Food A/S, Seaside Holding A/S, Strandpromenaden A/S, Mikkelpark Holding A/S, Mikkelpark, Hørsholm ApS, Roret, Snekkersten ApS, Skovgårdsvej Holding ApS, Skovgårdsvej ApS, Ole Suhre Gade Holding ApS, Ole Suhre Gade ApS og Venuepoint Holding ApS (formand) og direktør i Glistrup.dk ApS.

Jørgen Glistrup ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S.

Direktion:**Administrerende direktør Steen Seitner**

Steen Seitner er 45 år og har udover diverse ledelsesposter i de af selskabet helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv: Feriehusudlejernes Brancheforening (formand).

Steen Seitner ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S.

Direktør Kim Stengaard Holmsted

Kim Stengaard Holmsted er 37 år og har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv m.v.: Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS.

Kim Stengaard Holmsted ejer direkte og via selskab pr. 30.09.2011 5.307.561 stk. aktier (6,6%) i Land & Leisure A/S.

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. januar 2012.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 26. januar 2012.

Dirigent

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 for Land & Leisure A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultat af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. december 2011

Direktion

Steen Seitner
Administrerende direktør

Kim Stengaard Holmsted
Direktør

Bestyrelse

Jørgen Bertelsen

Kurt Holmsted

Jørgen Glistrup

Peter Sørensen

Michael Harm

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Land & Leisure A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Land & Leisure A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 8. december 2011

Deloitte

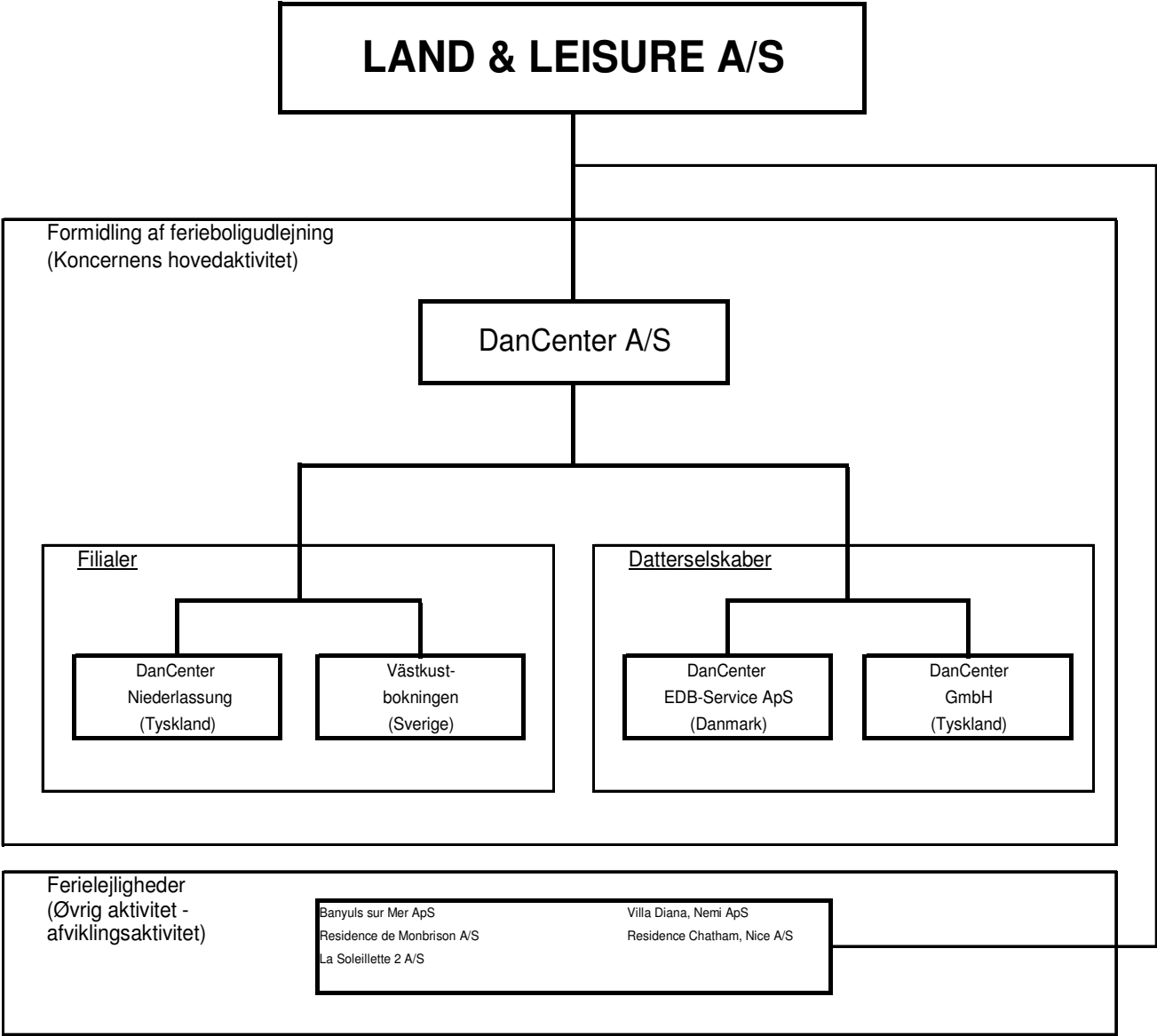
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten S. Renge
statsautoriseret revisor

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK	2008/09 T.DKK	2007/08 T.DKK	2006/07 T.DKK
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	276.906	273.248	259.092	253.342	254.247
Driftsresultat (EBIT)	35.142	31.499	21.711	6.278	14.431
Resultat af finansielle poster	190	-538	-7.973	-2.586	-1.473
Årets resultat	26.369	23.631	4.190	173	8.176
Årets totalindkomst	25.993	22.678	4.482	532	8.222
Årets resultat fordelt til moderselskabets aktionærer	26.219	23.605	4.233	142	8.169
Investeret kapital inklusive goodwill	275.352	261.261	294.163	321.123	312.214
Investeret kapital eksklusiv goodwill	35.313	21.222	54.124	81.084	72.175
Nettoarbejdskapital (NWC)	-1.059	-17.317	982	5.225	1.950
Egenkapital	295.479	287.314	275.109	270.568	270.151
Balancesum	395.314	396.786	402.754	409.146	403.923
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	246	229	212	208	191
Investeringer i materielle aktiver	3.371	1.612	831	8.689	4.485
Nettorentbærende aktiver (-gæld)	32.614	36.781	-28.629	-52.947	-48.855
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	12,69	11,53	8,38	2,48	5,68
Resultat pr. aktie	0,32	0,27	0,05	-	0,09
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (%)	99,52	148,43	40,11	7,74	19,99
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	12,76	12,06	7,38	1,96	4,62
Egenkapitalforrentning (%)	9,05	8,39	1,55	0,05	3,07
Udbytte (%)	5,00	4,00	4,00	-	-
Soliditetsgrad (%)	74,75	72,41	68,31	66,13	66,88
Nettoomsætning/Investeret kapital, eksklusiv goodwill	7,84	12,88	4,79	3,12	3,52
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	-0,04	-0,06	0,01	0,02	0,02



Resume

Resultatudviklingen kan summeres således:

Morderselskab			Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
748	677	Nettoomsætning	276.906	273.248
-8.725	-5.998	Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA)	41.573	38.100
-8.925	-6.197	Driftsresultat (EBIT)	35.142	31.499
21.082	22.404	Resultat før skat	35.332	30.961

Det økonomiske resultat af hovedaktiviteten, formidling af udlejning af ferieboliger, har i et konkurrencepræget marked haft en tilfredsstillende udvikling.

Forbedringen af driftsresultatet fra T.DKK 31.499 i 2009/10 til T.DKK 35.142 i 2010/11 er tilfredsstillende og er opnået gennem såvel omsætningsudvikling som fortsatte forbedringstiltag.

Koncernen har oprindeligt forventet og gennem hele regnskabsåret fastholdt udmeldingen om en nettoomsætning på T.DKK 270.000 – 280.000, et driftsresultat på T.DKK 30.000 – 35.000, og et resultat før skat på T.DKK 30.000 – 35.000.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten udgjorde i 2010/11 T.DKK 19.744 (2009/10 T.DKK 54.199). Pengestrømme vedrørende investeringer udgjorde i 2010/11 T.DKK -1.487 (2009/10 T.DKK 24.159), medens pengestrømme vedrørende finansiering udgjorde i 2010/11 T.DKK -22.079 (2009/10 T.DKK -11.991). De samlede pengestrømme udgjorde i 2010/11 T.DKK -3.822 (2009/10 T.DKK 66.367).

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK 270.000 - 280.000, et driftsresultat på T.DKK. 31.000 - 36.000 og et resultat før skat på T.DKK 31.000 - 36.000.

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er formidling af udlejning af ferieboliger beliggende i Skandinavien samt i mindre omfang i Tyskland.

Aktiviteten foregår i datterselskabet DanCenter A/S, der er en af Danmarks førende formidlere af udlejning af ferieboliger med ca. 10.000 ferieboliger til udlejning i Danmark, Sverige, Norge og Tyskland, hvilket i europæisk målestok giver selskabet en position blandt de største.

DanCenter A/S opererer under to hovedbrands: DanCenter og Danland. DanCenter brandet rummer ca. 8.000 ferieboliger, hvor ca. 2/3 er beliggende i Danmark og de øvrige i Norge, Sverige og Tyskland. Ferieboligerne er privatejede ferieboliger i form af sommerhuse. Danland brandet rummer ca. 2.200 ferieboliger alle beliggende i Danmark. Ferieboligerne er privatejede ferielejligheder beliggende i feriecentre med forskellige fællesfaciliteter, herunder i en række tilfælde badelande til lejernes disposition.

DanCenter A/S' fokusområder er Danmark, Tyskland, Holland, Norge og Sverige, hvor det største udlejningsmarked er Tyskland.

Resultatet af hovedaktiviteten har haft en tilfredsstillende udvikling i et konkurrencepræget marked, hvor konsolideringer blandt de største aktører på europæisk plan må forventes at skærpe konkurrenceniveauet yderligere fremover.

Øvrig aktivitet

Land & Leisure A/S forestår koncernens holding- og managementaktiviteter.

Der fokuseres i denne sammenhæng på afviklingsprocesserne i forbindelse med de datterselskaber, der ejer sydeuropæiske ferielejligheder, der i 90'erne blev delvist udlejet til aktionærer i selskabet. Heraf resterer alene ca. 140 sådanne lejeaftaler, og afviklingsprocesserne forløber tilfredsstillende.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen udgør T.DKK 276.906 (2009/10: T.DKK 273.248), og er således 1,3% højere end 2009/10.

Koncernens resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør T.DKK 41.573 (2009/10: T.DKK 38.100).

Koncernens driftsresultat udgør T.DKK 35.142 (2009/10: T.DKK 31.499), og resultat før skat på T.DKK 35.332 (2009/10: T.DKK 30.961).

Moderselskabets driftsresultat udgør T.DKK -6.197 (2009/10: T.DKK -8.925), og resultat før skat udgør T.DKK 22.404 (2009/10: T.DKK 21.082).

Den på generalforsamlingen vedtagne kapitalnedsættelse gennem annullering af selskabets beholdning af egne aktier blev planmæssigt gennemført pr. 17.05 2011.

En betinget aftale om salg af kapitalandelene i Casa Blanca ApS er i regnskabsåret gjort endelig. Kapitalandelene er solgt til deres regnskabsmæssige indre værdi. Aftalen indeholder en forpligtelse for Land & Leisure A/S til at købe kapitalandelene tilbage efter 01.01.2013.

En lejlighed i Residence la Soleillette A/S er frasolgt med en gevinst på T.DKK 398 og Residence la Soleillette A/S har købt aktier af Land & Leisure A/S, således at selskabet herefter alene indgår i Land & Leisure koncernen som finansielt aktiv disponibel for salg.

En lejlighed i datterselskabet Banyuls sur Mer ApS er frasolgt med en gevinst på T.DKK 197.

I datterselskabet Villa Diana ApS er der frasolgt 24 delejerbeviser med en gevinst på T.DKK 187.

I regnskabsåret er der gennemført likvidation af datterselskabet SCI de L'Hotel Chatham.

Der er gennemført et salg af den sidste lejlighed i Banyuls sur Mer Aps efter balancedag, med en mindre gevinst og desuden er der indgået en salgsaftale om den sidste lejlighed i La Soleillette 2 A/S.

Der er i regnskabsåret indgået aftaler om fratrædelse med kompensation med 2 tidligere direktører og en tidligere bestyrelsesformand. Aftalerne er i året udgiftsført med T.DKK 2.873, som er indregnet under løn og gager. Kompensationerne udbetales løbende frem til januar 2013.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Driftsrisici

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

Afgiftsrisici

En igangværende analyse af koncernens momsforhold og afregning af indirekte skatter i de lande, hvorfra og -til der formidles ferieboligophold forventes afsluttet i det kommende regnskabsår. I løbet af samarbejdet med eksterne rådgivere overvåger ledelsen overholdelsen af såvel lokal som EU-lovgivning.

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.DKK 1.950 og er indregnet som en forpligtelse i balancen.

Finansielle risici

Renterisici

Koncernens nettorentebærende aktiver, opgjort som beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler fratrukket prioritets-, leasing- og bankgæld, udgør T.DKK 32.614 (2009/10 T.DKK 36.781).

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige netto renteindtægter før skat på T.DKK 326 (2009/10 T.DKK 367).

Kreditrisici

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

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.

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

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 og mangfoldighed

Koncernen har i videst muligt omfang et ønske om at fastholde erfarne medarbejdere, der kan medvirke til at fastholde og udvikle den nuværende konkurrenceevne.

Koncernen ønsker endvidere at sikre mangfoldighed i relation til køn og alder i koncernens medarbejderkreds.

Miljø

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 23d pr. 26.11.2011 erhvervet ret til 2.371.599 stk. egne A-aktier. Aktierne stammer fra ikke-ombyttede Land & Leisure A/S aktier fra emissionen i forbindelse med fusionen mellem Golden 36 A/S og Land & Leisure A/S i 2000. Aktionærerne er med gældende varsler opfordret til at lade ombytning ske. Transaktionen har ikke nogen regnskabsmæssig effekt, idet aktierne indregnes til kostpris på DKK 0. Aktierne forventes anvendt til nedsættelse af selskabets aktiekapital.

Selskabet er i dialog med Erhvervs- og Selskabsstyrelsen om behandlingen af et koncern internt udbytte fra 2008/09. Eventuelle korrektioner indregnes i næste regnskabsår og forventes ikke at have væsentlige driftsmæssige effekter.

Der er herudover ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Hovedaktivitet:

Markedet for koncernens hovedaktivitet forventes at være i stagnation eller endog i svag recession i 2011/12. Uro på de europæiske finansmarkeder og den regnvåde danske sommer i 2011 forventes at ville have en dæmpende effekt på koncernens afsætning i det kommende år.

Gennem fortsat kvalitativ udvikling af produktsortiment og optimal anvendelse af salgsressourcer søges koncernens markedsposition styrket yderligere trods den skærpede konkurrencesituation.

Igangværende proces med at effektivisere og rationalisere koncernens drift vil blive fortsat.

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK 270.000 - 280.000, et driftsresultat på T.DKK. 31.000 - 36.000 og et resultat før skat på T.DKK 31.000 - 36.000.

For moderselskabet forventes i det kommende regnskabsår et driftsresultat på T.DKK -5.000 til - 6.000 og et resultat før skat på T.DKK 24.000 til 25.000.

Øvrig aktivitet:

Vedrørende de øvrige aktiviteter vil forhandlingerne med de resterende ca. 140 aktionærer i Land & Leisure A/S, der i 90'erne indgik uopsigelige lejeaftaler i en række sydeuropæiske lejligheder ejet af Land & Leisure A/S' datterselskaber, blive fortsat i det kommende år med henblik på at aktiviteterne er endeligt afviklede i løbet af 2012.

Afslutningen vil kunne medføre, at de resterende B-aktier konverteres til A-aktier på generalforsamlingen i januar 2013.

Der er ikke budgetteret indtægter vedrørende salg af ejendomme/lejligheder eller aktier/anparter.

Fremtidig kapitalstruktur og udbyttepolitik

Selskabet tilstræber at have en netto rentebærende gæld omkring DKK 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse. Selskabet vil udbetale årligt udbytte i forhold til denne målsætning.

Aktionærforhold pr 30.09.11

Selskabets aktiekapital udgør nominelt T.DKK 242.041 og består af 80.680.409 aktier á kr. 3,00. Aktierne er opdelt i to klasser (A: 79.752.996 stk., B: 927.413 stk.), men der er ingen udbytte- eller stemmeretsmæssige forskelle.

Pr. 30.09.11 besad selskabet ikke nogen beholdning af egne aktier. I forhold til 30.09.10 er der tale om et fald på 912.628 stk., som blev annulleret ved den gennemførte kapitalnedsættelse.

Regler for ændring af vedtægter

Land & Leisure A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 106 og 107. 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 markedsmæssige ændringstiltag fordres hurtig tilpasning ligesom koncernen i stadig højere grad foretager sin formidlingsaktivitet via virtuelle afsætningskanaler.

I regnskabsåret er der ikke udgiftsført egentlige udviklingsprojekter, men alene omkostninger til mindre tilpasninger af eksisterende systemer.

Væsentlige skøn og usikkerheder

I væsentlige skøn og usikkerheder indgår vurdering af goodwill, tilgodehavender og ferieudlejnings ejendomme. For uddybning henvises til note 2.

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.
- Västakustbokningen, filial til DanCenter A/S, Danmark

Børsmeddelelser siden sidste balancedag (30.09.2010):

<u>Nr.:</u>	<u>Dato:</u>	<u>Overskrift:</u>
2011		
2011/10	28.11	Ændring i beholdning af egne aktier
2011/09	15.09	Finanskalender for regnskabsåret 1.10.2011 - 30.9.2012
2011/08	18.08	Periodemeddelelse for perioden 1.10.2010 - 30.06.2011
2011/07	25.05	Delårsrapport
2011/06	18.05	Kapitalnedsættelse - jfr. fondsbørsmeddelelse af 20. januar 2011
2011/05	16.02	Periodemeddelelse for perioden 1.10.2010 - 31.12.2010
2011/04	31.01	Korrektion til finanskalender for regnskabsåret 1.10.2010 - 30.9.2011
2011/03	20.01	Ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 20. januar 2011
2011/02	17.01	Ændring af selskabets direktion og bestyrelsesvalget (dagsordenens pkt. 9) på selskabets ordinære generalforsamling den 20.1.2011
2011/01	07.01	Nærtstående til bestyrelsesmedlem og direktør Kurt Holmsted

2010

2010/17	29.12	Årsrapport 2009/2010
2010/16	28.12	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S 20.1.2011
2010/15	16.12	Nærtstående til bestyrelsesmedlem og direktør Kurt Holmsted
2010/14	09.12	Årsregnskabsmeddelelse
2010/13	01.12	Opjustering af forventet årsresultat for perioden 01.10.2009 - 30.09.2011
2010/12	18.10	Køb af egne aktier
2010/11	18.10	Storaktionærmeddelelse
2010/10	13.10	Præcisering af forventet årsresultat for perioden 01.10.2009 – 30.09.2011

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Land & Leisure A/S følger i al væsentlighed Nasdaq OMX Copenhagen A/S'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.

På selskabets hjemmeside http://www.landleisure.dk/pdf/selskabsledelse_2011.pdf er der i overensstemmelse med anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet forholder sig til anbefalingernes enkelte punkter.

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer m.v. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder krav til rapportering og regnskabspraksis.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Direktionen foretager mindst en gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici. Herunder vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

På selskabets hjemmeside <http://www.landleisure.dk/pdf/samfundsansvar.pdf> offentliggøres redegørelse for samfundsansvar.

Totalindkomstopgørelse 01.10 – 30.09

Morderselskab			Koncern		
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		Note	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
748	677	Nettoomsætning	4	276.906	273.248
-3.853	-5.507	Personaleomkostninger	5	-87.482	-82.727
-200	-199	Af- og nedskrivninger	6	-6.431	-6.601
-5.620	-3.276	Andre eksterne omkostninger		-148.633	-152.167
-8.925	-8.305	Resultat af primær drift		34.360	31.753
-	2.108	Andre driftsindtægter	7	782	-
-	-	Andre driftsomkostninger	7	-	-254
-8.925	-6.197	Driftsresultat (EBIT)		35.142	31.499
30.466	28.624	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	14	-	-
381	180	Finansielle indtægter	8	630	311
-840	-203	Finansielle omkostninger	9	-440	-849
21.082	22.404	Resultat før skat		35.332	30.961
2.409	2.041	Skat af årets resultat	10	-8.963	-7.330
23.491	24.445	Årets resultat		26.369	23.631
Anden totalindkomst					
-		Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		136	-1.024
46	-5	Salg af kapitalandele		-512	71
46	-5	Anden totalindkomst ialt		-376	-953
23.537	24.440	Totalindkomst i alt		25.993	22.678
Fordeling af årets resultat					
		Morderselskabets aktionærer		26.219	23.605
		Minoritetsinteresser		150	26
				26.369	23.631
Fordeling af årets totalindkomst ialt					
		Morderselskabets aktionærer		26.389	22.627
		Minoritetsinteresser		-396	51
				25.993	22.678
Resultat pr. aktie (EPS)			11	0,32	0,27
Forslag til resultatdisponering					
10.523	12.102	Foreslået udbytte 5% = DKK 0,15 pr. aktie á DKK 3,00			
12.968	12.343	Overført til overført overskud			
23.491	24.445				

Balance 30.09.

Moderselskab		Koncern		
2010	2011	Note	2011	2010
T.DKK	T.DKK		T.DKK	T.DKK
-	-		3.384	4.228
-	-		4.291	6.057
-	-		240.039	240.039
-	-	12	247.714	250.324
-	-			
-	-		3.097	3.783
6.460	6.261		20.196	20.539
-	-		1.432	-
-	-		175	278
-	-		3.797	3.654
6.460	6.261	13	28.697	28.254
304.259	303.401	14	-	-
766	908	14	908	766
156	-	15	3.450	3.890
-	-	16	1.577	1.676
-	-	14	798	770
1.022	996	21	996	1.022
306.203	305.305		7.729	8.124
312.663	311.566		284.140	286.702
-	-	16	49.240	50.077
8.048	10.692		-	-
-	1.626		1.626	-
-	12.095	17	17.443	5.030
-	-	18	3.297	2.756
658	174	19	38.444	38.190
8.706	24.587		110.050	96.053
10.121	-	13,36	1.124	14.031
18.827	24.587		111.174	110.084
331.490	336.153		395.314	396.786

Balance pr. 30.09.

Moderselskab			Koncern		
2010 T.DKK	2011 T.DKK		Note	2011 T.DKK	2010 T.DKK
Egenkapital					
263.085	242.041	Aktiekapital	20	242.041	263.085
-	10.522	Andre reserver		10.201	-394
32.765	47.924	Overført resultat		31.135	14.100
10.523	12.102	Foreslået udbytte		12.102	10.523
306.373	312.589	Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		295.479	287.314
-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		651	1.047
306.373	312.589	Egenkapital i alt		296.130	288.361
Forpligtelser					
-	-	Prioritetsgæld	22	3.665	4.012
464	430	Deposita	24	430	464
-	-	Leasingforpligtelse	23	868	788
-	-	Anden gæld	25	1.068	1.152
-	433	Andre langfristede forpligtelser	26	5.141	6.369
-	-	Udskudte skatteforpligtelser	21	3.475	3.550
464	863	Langfristede forpligtelser		14.647	16.335
13.664	7.550	Gæld til dattervirksomheder		-	-
-	-	Kortfristet del af prioritetsgæld	22	302	248
-	-	Kortfristet del af leasingforpligtelse	23	995	436
-	1.406	Kortfristet del af anden langfristet gæld	26	3.023	1.618
74	52	Sambeskatningsbidrag		-	-
9.569	8.524	Selskabsskat		8.668	13.821
1.346	5.169	Anden gæld	25	71.549	75.704
24.653	22.701	Kortfristede forpligtelser		84.537	91.827
-	-	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	36	-	263
24.653	22.701	Kortfristede forpligtelser i alt		84.537	92.090
25.117	23.564	Forpligtelser i alt		99.184	108.425
331.490	336.153	Passiver i alt		395.314	396.786

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktionærerne i Land & Leisure A/S						Minori- tets- inter- resser T.DKK	Egen- kapital i alt T.DKK
	Aktie- kapital T.DKK	Valuta- kurs- reguleringer T.DKK	Fore- slået udbytte T.DKK	Særlig reserve T.DKK	Overført totalind- komst T.DKK	I alt T.DKK		
Egenkapital 01.10.09	263.085	630	10.523	-	871	275.109	996	276.105
Årets resultat	-	-	10.523	-	13.083	23.605	26	23.631
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	-1.024	-	-	-	-1.024	-	-1.024
Salg af kapitalandele	-	-	-	-	46	46	25	71
Anden totalindkomst i alt	-	-1.024	-	-	46	-978	25	-953
Totalindkomst i alt	-	-1.024	10.523	-	-13.128	22.627	51	22.678
Afgang ved udlodning	-	-	-10.415	-	-	-10.415	-	-10.415
Udbytte, egne aktier	-	-	-108	-	108	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Egenkapital 30.09.10	263.085	-394	10.523	-	14.100	287.314	1.047	288.361
Årets resultat	-	-	12.102	-	14.117	26.219	150	26.369
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	136	-	-	-	136	-	136
Salg af kapitalandele	-	-63	-	-	97	34	-546	-512
Anden totalindkomst i alt	-	73	-	-	97	170	-546	-376
Totalindkomst i alt	-	73	12.102	-	14.214	26.389	-396	25.993
Afgang ved udlodning	-	-	-9.681	-	-	-9.681	-	-9.681
Udbytte, egne aktier	-	-	-842	-	842	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-8.543	-8.543	-	-8.543
Kapitalnedsættelse	-21.044	-	-	10.522	10.522	-	-	-
Egenkapital 30.09.11	242.041	-321	12.102	10.522	31.135	295.479	651	296.130

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

	Morderselskab				
	Aktiekapital T.DKK	Foreslået udbytte T.DKK	Særlig reserve T.DKK	Overført resultat T.DKK	Egenkapital i alt T.DKK
Egenkapital 01.10.09	263.085	10.523	-	19.650	293.258
Årets resultat	-	10.523	-	12.968	23.491
Salg af kapitalandele	-	-	-	46	46
Totalindkomst i alt	-	10.523	-	13.014	23.537
Afgang ved udlodning	-	-10.415	-	-	-10.415
Udbytte, egne aktier	-	-108	-	108	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-7	-7
Egenkapital 30.09.10	263.085	10.523	-	32.765	306.373
Årets resultat	-	12.102	-	12.343	24.445
Salg af kapitalandele	-	-	-	-5	-5
Totalindkomst i alt	-	12.102	-	12.338	24.440
Afgang ved udlodning	-	-9.681	-	-	-9.681
Udbytte, egne aktier	-	-842	-	842	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-8.543	-8.543
Kapitalnedsættelse	-21.044	-	10.522	10.522	-
Egenkapital 30.09.11	242.041	12.102	10.522	47.924	312.589

Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09

Moderselskab			Note	Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK			2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
-8.925	-6.197	Driftsresultat (EBIT)		35.142	31.499
200	199	Af- og nedskrivninger		6.431	6.602
41.428	26.550	Ændring i nettoarbejdskapital	29	-6.307	17.283
32.703	20.552	Pengestrømme vedr. primær drift		35.266	55.384
356	8	Modtagne finansielle indtægter		602	283
-647	-27	Betalte finansielle omkostninger		-333	-656
9.120	7.961	Modtaget sambeskatningsbidrag		-	-
-	-11.231	Betalt selskabsskat		-15.791	-812
41.532	17.263	Pengestrømme vedr. drift		19.744	54.199
-	-	Køb m.v. af immaterielle aktiver		-857	-533
-	-	Køb m.v. af materielle aktiver		-2.151	-388
-	-	Salg af materielle aktiver		313	86
-	230	Salg af materielle aktiver bestemt for salg		919	24.634
137	156	Salg af finansielle aktiver		459	360
-	-	Køb af finansielle aktiver		-170	-
137	386	Pengestrømme vedr. investeringer		-1.487	24.159
-	-	Afdrag på prioritetsgæld		-293	-268
-53	-34	Afdrag på øvrig gæld		-2.693	-1.366
-	-	Afdrag leasingforpligtelse		-994	-
-7	-8.543	Køb egne aktier		-8.543	-7
-10.415	-9.682	Udbetalt udbytte		-9.682	-10.415
46	126	Tilgang minoritetsinteresser		126	65
-10.429	-18.132	Pengestrømme vedr. finansiering		-22.079	-11.991
31.240	-484	Ændring i likvider		-3.822	66.367
-30.582	658	Likvider 01.10	19	42.266	-24.101
658	174	Likvider 30.09	19	38.444	42.266

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2010/11, 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 Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

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.

IFRS standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Nedenstående udstedte men ikke ikrafttrådte standarder og fortolkninger forventes ikke at påvirke årsrapporten for 2011/12 eller 2012/13 væsentligt.

- IAS 24, Oplysninger om nærtstående parter (2011/12)
- IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres interaktion (2011/12)

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 totalindkomsten indgår som en del af årets totalindkomst 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 totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed 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 fratrullet 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 for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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 totalindkomstopgørelsen.

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 totalindkomstopgørelsen. 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 totalindkomstopgørelserne 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 totalindkomstopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. 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 i anden total indkomst 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 totalindkomstopgørelsen 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 totalindkomstopgørelsen.

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 totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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 gælds metode 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 totalindkomstopgørelsen eller på egenkapitalen, afhængig af hvor den udskudte skat oprindeligt 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 revideres 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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Langfristede aktiver bestemt for salg

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.

Totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indgår koncernens formidlingsprovision 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 ordreaftgivelsestidspunktet. Øvrige indtægter indregnes på leveringstidspunktet.

Nettoomsætning opgøres eksklusive 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 lejemål 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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet herunder tab 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 acon-toskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, 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.

Kontraktlige rettigheder

Kontraktlige rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktlige rettigheder afskrives i takt med kontrakternes afvikling.

Kontraktlige rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 totalindkomstopgørelsen, 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.

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, omkostninger til klargøring af aktivet, samt direkte henførbare renteomkostninger 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.

Aktiver under udførelse omfatter omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, omkostninger til klargøring af aktivet, samt direkte henførbare renteomkostninger indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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:

Brugsejendomme	40-50 år.
Ferieudlejningsejendomme	30-50 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:

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

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 totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter.

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 tilbagiskonteres 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 totalindkomstopgørelsen. 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.

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 totalindkomstopgørelsen som en finansiell indtægt over perioden frem til udløbstidspunktet.

Finansielle aktiver disponible for salg

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, 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 dags-

værdien 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 pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidrag. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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 totalindkomstopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning ved anvendelsen af den effektive rentes metode.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i totalindkomstopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, prioritetsgæld, leverandørgæld samt anden gæld, måles ved første indregning til dagsværdi reguleret for transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelsen 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 finansielle poster, ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrasket den i regnskabsåret betalte selskabsskat henførbart 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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering, der månedligt tilgår selskabets direktion og bestyrelse.

Segmentindtægter og –omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært omkostninger til fælles funktioner.

Sekundært rapporteres omsætningen fra kunder, som kan henføres til enkelte lande.

Selskabets interne rapportering omfatter ikke segmentspecifikke aktiver eller forpligtelser.

Moderselskabet

Moderselskabets regnskab aflægges efter samme praksis som koncernen, bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris med fradrag af foretagne nedskrivninger.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens geninvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Modtagne udbytter indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Overskudsgrad (%)	=	Driftsresultat (EBIT) * 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 excl. minoriteter * 100 / Koncernens gennemsnitlige egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskabet
Soliditetsgrad	=	Egenkapital excl. minoriteter * 100 / aktiver ialt
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 fratrullet andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

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

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

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 11.

2. 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 i lighed med tidligere år foretaget regnskabsmæssige vurderinger bl.a. på områderne værdiforringelsestest af goodwill og ejendommenes levetid og scrapværdier. Disse vurderinger påvirker 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.DKK 5.846 (2009/10: T.DKK 6.703). I forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang handelsværdierne overstiger den nedskrevne værdi. I forbindelse med frasalg er der i året tilbageført T.DKK 857.

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

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed (fortsat)

Tilgodehavender

Koncernens samlede nettotilgodehavender udgør T.DKK 50.817 (2009/10: T.DKK 51.753) efter nedskrivning på T.DKK 3.389 (2009/10: T.DKK 3.899).

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 til nedskrivning i regnskabsåret. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 30.09.11 T.DKK 240.039 (30.09.10: T.DKK 240.039). Der henvises til note 12.

3. Segmentoplysninger for koncernen

Forretningsmæssige segmenter

Selskabets interne styring, rapportering og opfølgning, som tilgår de øverste beslutningstagere, er fokuseret på de forretningsmæssige segmenter DanCenter og Danland. Den opnåede integration af de tidligere selvstændige selskaber medfører, at en opdeling af regnskabet under dækningsbidragniveau ikke er mulig. Der henvises til afsnittet resume på side 10 for beskrivelse.

Resultatet af primær drift (EBIT) fordeler sig ud fra den interne rapportering således på forretningsmæssige segmenter:

01.10.10 – 30.09.11					
T.DKK					
	DanCenter	Danland	Øvrige *)	Ufordelt	I alt
Nettoomsætning	201.375	74.774	757	-	276.906
Eksterne omkostninger	-73.175	-33.456	-	-	-106.631
Dækningsbidrag	128.200	41.318	757	-	170.275
Personaleomkostninger	-	-	-	-87.482	-87.482
Af- og nedskrivninger	-	-	-	-6.431	-6.431
Andre driftsindtægter	-	-	-	782	782
Andre omkostninger	-	-	-	-42.002	-42.002
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	-	35.142

01.10.09 – 30.09.10					
T.DKK					
	DanCenter	Danland	Øvrige *)	Ufordelt	I alt
Nettoomsætning	194.982	76.509	1.757	-	273.248
Eksterne omkostninger	-70.265	-36.154	-	-	-106.419
Dækningsbidrag	124.717	40.355	1.757	-	166.829
Personaleomkostninger	-	-	-	-82.727	-82.727
Af- og nedskrivninger	-	-	-	-6.601	-6.601
Andre driftsindtægter	-	-	-	-254	-254
Andre omkostninger	-	-	-	-45.748	-45.748
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	-	31.499

*) Ferielejlighedsaktivitet under afvikling

Note 3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Geografiske segmenter

Kundemarkeder fremgår af nedenstående tabel.

	Koncern	
	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
Geografisk segment		
Tyskland	143.669	136.350
Danmark	82.431	87.665
Norge	24.537	24.177
Sverige	9.890	8.257
Øvrige	16.379	16.799
Nettoomsætning i alt	276.906	273.248

Morderselskab			Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
		4. Nettoomsætning		
271	193	Formidling af ferieboligudlejning m.v.	273.115	269.547
477	484	Levering af tjenesteydelser	3.791	3.701
748	677	I alt	276.906	273.248
		5. Personaleomkostninger		
423	1.010	Bestyrelseshonorar	1.010	423
3.411	1.610	Gager og lønninger	80.846	79.707
-	2.873	Fratrædelsesordninger	2.873	-
-	-	Bidragbaserede pensionsordninger	524	679
19	14	Andre omkostninger til social sikring	2.225	1.817
-	-	Øvrige personaleomkostninger	2.142	2.134
-	-	Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-2.138	-2.033
3.853	5.507	I alt	87.482	82.727
4	2	Gennemsnitligt antal medarbejdere	246	229

Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen

I T.DKK	Morderselskab				Koncern			
	2010/11		2009/10		2010/11		2009/10	
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion
Honorarer	1.010	-	423	-	1.010	-	423	-
Lønninger	-	787	-	1.877	-	2.481	-	1.877
Bonus	-	20	-	-	-	304	-	-
I alt	1.010	807	423	1.877	1.010	2.785	423	1.877

Note 5. Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen (fortsat)

Direktionen har mulighed for at opnå en årlig kontantbonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25 % af den årlige aflønning. Den aktuelt opnåede bonus for direktionen oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen.

Koncernen anvender ikke aktiebaserede aflønningsformer.

Der er ikke indgået særlige fratrædelsesordninger med nuværende direktion eller bestyrelse.

Moderselskab		Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
6. Af- og nedskrivninger			
-	-	1.943	1.942
-	-	127	120
-	-	1.765	1.837
-	-	472	118
200	199	593	586
-	-	1.531	1.998
200	199	6.431	6.601
7. Andre driftsindtægter/-omkostninger			
-	-	782	-
-	2.108	-	-
-	-	-	-254
-	2.108	782	-254
8. Finansielle indtægter			
-	-	508	255
341	155	-	-
341	155	508	255
25	17	25	31
-	-	3	3
15	8	94	22
381	180	630	311
9. Finansielle omkostninger			
-	-	188	226
338	-	75	366
-	-	62	-
309	131	-	-
647	131	325	592
-	-	-	23
193	72	115	234
840	203	440	849
10. Skat af årets resultat			
2.039	2.104	-8.976	-7.812
362	-26	50	-17
8	-37	-37	499
2.409	2.041	-8.963	-7.330

10. Skat af årets resultat (fortsat)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2010: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Koncern				
	2010/11 T.DKK	2010/11 %	2009/10 T.DKK	2009/10 %
Resultat før skat	35.332		30.961	
Skat ved en skatteprocent på 25%	8.833	25,0	7.740	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	266	0,8	-75	-0,2
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.	-	-	71	0,2
Regulering vedr. tidligere år	37	0,1	-499	-1,6
Korrektion primo	6	-	-483	-1,6
Udenlandske aktiviteter	-179	-0,5	576	1,9
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	8.963	25.4	7.330	23,7

Moderselskab				
	2010/11 T.DKK	2010/11 %	2009/10 T.DKK	2009/10 %
Resultat før skat	22.404		21.082	
Skat ved en skatteprocent på 25%	5.601	25,0	5.271	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	-	-52	-0,3
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.	-7.683	-34,3	-7.620	-36,1
Regulering vedr. tidligere år	37	0,2	-8	-
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	-2.041	-9,1	-2.409	-11,4

	2010/11 DKK	2009/10 DKK
11. Resultat pr. aktie	0,32	0, 27

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

	2011 stk.	2010 stk.
Gennemsnitlig antal udstedte aktier	85.081.406	87.695.099
Gennemsnitlig antal egne aktier	-3.615.153	-907.956
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	81.466.253	86.787.143

	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie	26.369	23.631

12. Immaterielle aktiver

	Koncern		
	Software T.DKK	Goodwill T.DKK	Kontraklige rettigheder T.DKK
Kostpris 01.10.09	14.886	240.039	9.500
Årets tilgang	533	-	-
Kostpris 30.09.10	15.419	240.039	9.500
Af- og nedskrivninger 01.10.09	9.249	-	1.606
Årets afskrivninger	1.942	-	1.837
Af- og nedskrivninger 30.09.10	11.191	-	3.443
Regnskabsmæssig værdi 30.09.10	4.228	240.039	6.057
Kostpris 01.10.10	15.419	240.039	9.500
Overførsel	-108	-	-
Årets tilgang	1.207	-	-
Kostpris 30.09.11	16.518	240.039	9.500
Af- og nedskrivninger 01.10.10	11.191	-	3.444
Årets afskrivninger	1.943	-	1.765
Af- og nedskrivninger 30.09.11	13.134	-	5.209
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	3.384	240.039	4.291

	2011 T.DKK	2010 T.DKK
I den regnskabsmæssige værdi 30.09 af software indgår indregnede leasede aktiver	350	-

Goodwill i koncernregnskabet

Goodwill opstår 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:

	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
DanCenter A/S-koncernen	240.039	240.039

Goodwill testes som minimum i forbindelse med balancedagen 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.

Note 12. Immaterielle aktiver (fortsat)

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 extrapolation af pengestrømmene i den seneste periode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden. Den anvendte vækstrate i budgetperioden andrager 2% (2009/10 2%) og i terminalperioden 1% (2009/10 1%), hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

	2010/11 Efter skat %	2010/11 Før skat %	2009/10 Efter skat %	2009/10 Før skat %
DanCenter A/S	8,1	10,5	8,3	10,7

Øvrige immaterielle aktiver i koncernregnskabet

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

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

13. Materielle aktiver

	Koncern				
	Ferie- udlejnings- ejendomme	Brug- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
Kostpris 01.10.09	25.063	24.396	2.899	29.191	-
Årets tilgang	-	-	68	1.544	-
Årets afgang	-89	-	-134	-7.762	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-14.030	-	-	-2.935	-
Kostpris 30.09.10	10.944	24.396	2.833	20.038	-
Nedskrivninger 01.10.09	10.141	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-71	-	-	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.367	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.10	6.703	-	-	-	-
Afskrivninger 01.10.09	2.054	3.271	2.569	23.903	-
Årets afskrivninger	118	586	120	1.998	-
Tilbageførsel ved afgang	-3	-	-134	-7.537	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.711	-	-	-1.980	-
Af- og nedskrivninger 30.09.10	458	3.857	2.555	16.384	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.10	3.783	20.539	278	3.654	-
Kostpris 01.10.10	10.944	24.396	2.833	20.038	-
Årets tilgang	-	250	24	1.665	1.432
Årets afgang	-1.107	-	-	-156	-
Kostpris 30.09.11	9.837	24.646	2.857	21.547	1.432
Nedskrivninger 01.10.10	6.703	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-857	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.11	5.846	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.10	458	3.857	2.555	16.384	-
Årets afskrivninger	472	593	127	1.531	-
Tilbageførsel ved afgang	-36	-	-	-57	-
Overførsel	-	-	-	-108	-
Af- og nedskrivninger 30.09.11	894	4.450	2.682	17.750	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	3.097	20.196	175	3.797	1.432

	2011 T.DKK	2010 T.DKK
I den regnskabsmæssige værdi 30.09 af andre anlæg, driftsmateriel og inventar indgår indregnede leasede aktiver	2.016	1.204

13. Materielle aktiver (fortsat)

	Moderselskab
	Brugsejendomme T.DKK
Kostpris 01.10.09	7.959
Kostpris 30.09.10	7.959
Af- og nedskrivninger 01.10.09	1.299
Årets afskrivninger	200
Af- og nedskrivninger 30.09.10	1.499
Regnskabsmæssig værdi 30.09.10	6.460
Kostpris 01.10.10	7.959
Kostpris 30.09.11	7.959
Af- og nedskrivninger 01.10.10	1.499
Årets afskrivninger	199
Af- og nedskrivninger 30.09.11	1.698
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	6.261

Note 13. Materielle aktiver (fortsat)

Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2011 placeret i følgende regnskabsmæssige kategorier

Brugsejendomme i:

Land & Leisure A/S:		
Feriehôtel Søndervig	Søndervig	Centerbygning, badeland og 21 ferielejligheder
DanCenter A/S:		
Strandvejen 444B	Henne By	Lokalkontor og butik
Marielyst Strandvej 27	Marielyst	Lokalkontor og butik
Ilsevej 10, Hune	Blokkhus	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

Ferieudlejningsejendomme i:

La Soleillette 2	Frankrig	1 ferielejlighed	*)
Banyuls sur Mer	Frankrig	1 ferielejlighed	*)
Residence de Monbrison	Frankrig	3 ferielejligheder	
Villa Diana	Italien	101 timeshare lignende uger (30.09.2010 125 uger)	

*) Klassificeret som aktiver bestemt for salg pr. 30.09.2011

14. Finansielle anlægsaktiver

Morderselskab			Koncern	
Kapital- andele i dattervirk- somheder T.DKK	Finansielle aktiver disponible for salg T.DKK		Deposita T.DKK	Finansielle aktiver disponible for salg T.DKK
Finansielle anlægsaktiver				
378.455	1.791	Kostpris 01.10.09	787	1.791
-	-	Afgang	-17	-
-36	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
-11	-	Øvrige reguleringer	-	-
-11.386	-	Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
-10.747	-	Afgang ved udlodning	-	-
356.275	1.791	Kostpris 30.09.10	770	1.791
-52.196	-1.025	Værdireguleringer 01.10.09	-	-1.025
-1.120	-	Nedskrivning *)	-	-
13	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
1.265	-	Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
22	-	Øvrige reguleringer	-	-
-52.016	-1.025	Værdireguleringer 30.09.10	-	-1.025
304.259	766	Regnskabsmæssig værdi 30.09.10	770	766
356.275	1.791	Kostpris 01.10.10	770	1.791
-	142	Tilgang	28	142
-219	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
356.056	1.933	Kostpris 30.09.11	798	1.933
-52.016	-1.025	Værdireguleringer 01.10.10	-	-1.025
-727	-	Nedskrivning *)	-	-
88	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
-52.655	- 1.025	Værdireguleringer 30.09.11	-	-1.025
303.401	908	Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	798	908
2009/10	2010/11	Morderselskabet har i regnskabsåret indregnet :		
T.DKK	T.DKK			
31.586	29.351		Udbytter	
-1.120	-727		Nedskrivninger *)	
30.466	28.624	I alt		

*) nedskrivningerne i 2009/10 og 2010/11 kan henføres til højere omkostninger end forventet i forbindelse med salget af bygningen i SCI de L'Hotel Chatham og likvidationen af SCI de L'Hotel Chatham.

Note 14. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele omfatter:

	Selskab	Hjemsted	Ejerandel %
Dattervirksomheder	DanCenter A/S	København	100,0%
	Residence de Monbrison A/S	København	73,2%
	La Soleillette 2 A/S	København	100,0%
	Banyuls sur Mer ApS	København	100,0%
	Villa Diana Nemi ApS	København	100,0%
	Residence Chatham Nice A/S	København	100,0%

Der er i regnskabsåret sket et frasalg af samtlige anparter i Casa Blanca ApS samt et antal aktier i Residence la Soleillette A/S og i Residence de Monbrison. Stemmerettigheder svarer til ejerandel og er uændret i forhold til 2010 bortset fra Residence de Monbrison.

Finansielle aktiver disponible for salg

Chateau de Monbrison A/S	Farum	6%
Residence la Soleillette A/S	København	19,3%

15. Finansielle aktiver som holdes til udløb

Koncern					
	Rentesats	Løbetid	Nominel værdi T.DKK	Amortiseret kostpris T.DKK	Dagsværdi T.DKK
Realkreditobligationer	4-5%	24-27 år	3.522	3.450	3.535
I alt 30.09.11			3.522	3.450	3.535
Realkreditobligationer	4-5%	25-28 år	3.817	3.734	3.879
Pantebrev*)	6%	2 år	174	156	156
I alt 30.09.10			3.991	3.890	4.035

*) Pantebrevet indgik i moderselskabets balance, mens realkreditobligationer indgår i koncernbalancen.

Moderselskab		Koncern	
2010 T.DKK	2011 T.DKK	2011 T.DKK	2010 T.DKK
	16. Tilgodehavender fra udlejning m.v.		
-	- Tilgodehavender fra udlejning, brutto	54.206	55.652
-	- Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-3.389	-3.899
-	- Tilgodehavender fra udlejning m.v., netto	50.817	51.753

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

Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger opgjort til nettorealisationseværdi udgør T.DKK 3.389 (30.09.2010: T.DKK 3.899). 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 tilskrifer ikke renter på nedskrevne og overforfaldne tilgodehavender. Der er således ikke indtægtsført renter vedrørende sådanne tilgodehavender.

-	- Hensættelseskonto 01.10	3.899	3.848
-	- Årets konstaterede tab	-537	-1.054
-	- Årets hensættelse til imødegåelse af tab	27	1.105
-	- Hensættelseskonto 30.09	3.389	3.899

Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

-	- Overforfaldne op til en måned	2.047	3.522
-	- Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.864	2.650
-	- Overforfaldne mellem tre og seks måneder	592	926
-	- Overforfaldne over seks måneder	616	2.138
-	- I alt	6.119	9.236

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen :

-	- Langfristede aktiver	1.577	1.676
-	- Kortfristede aktiver	49.240	50.077
-	- I alt	50.817	51.753

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

Moderselskab		Koncern	
2010 T.DKK	2011 T.DKK	2011 T.DKK	2010 T.DKK
Note 16. Tilgodehavender fra udlejning m.v. (fortsat)			
-	-	401	381
-	-	4.011	3.807
17. Andre tilgodehavender			
-	12.000	12.000	-
-	-	2.677	4.806
-	-	2.666	209
-	95	100	15
-	12.095	17.443	5.030

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktiver-
nes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives
til deres regnskabsmæssige værdier.

*) se endvidere note 32

Andre tilgodehavender forfalder således :

-	-	1.144	3.459
-	-	995	670
-	95	3.062	818
-	12.000	12.242	83
-	12.095	17.443	5.030

18. Periodeafgrænsningsposter			
-	-	1.762	1.314
-	-	392	-
-	-	1.143	1.442
-	-	3.297	2.756

19. Likvide beholdninger			
658	174	38.444	38.191
-	-	-	4.075
658	174	38.444	42.266

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i større banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne.

Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentede. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktiver-
nes og passivernes dagsværdi.

Pr. 30.09.11 havde koncernen uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt T.DKK 47.203
(2010 T.DKK 47.170).

20. Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

	2011		2010	
	Stk	Nominal værdi T.DKK	Stk	Nominal værdi T.DKK
A-aktiekapital	79.752.996	239.259	86.758.427	260.275
B-aktiekapital	927.413	2.782	936.672	2.810
Aktiekapital i alt	80.680.409	242.041	87.695.099	263.085

Aktiekapitalen består af i alt 80.680.409 aktier á kr. 3,00.

På selskabets generalforsamling den 20.01.2011 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital med T.DKK 21.044. Kapitalnedsættelsen blev gennemført den 17.05.2011 ved annullering af hhv. 7.005.431 stk. A-kapitalandele og 9.259 stk. B-kapitalandele af selskabets egen beholdning af kapitalandele.

I 2010 blev der gennemført en konvertering af 31.307.272 stk. B-aktier uden tilknyttet lejerettighed til A-aktier.

I koncernens mindre selskaber er der tildelt lejerettigheder til ferielejligheder beliggende i Sydeuropa. Det er en betingelse for fastholdelsen af disse rettigheder, at indehaveren har Land & Leisure A/S B-aktier i navnenoteret depot.

Der er ingen forskel i rettigheder og forpligtelser knyttet til de 2 aktieklasser.

Egne aktier

	Stk.		Nominal værdi T.DKK		% af aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Egne A-aktier 01.10	903.369	292.068	2.710	876	1,04	0,53
Egne B-aktier 01.10	9.259	614.660	28	1.844	0,99	1,91
	912.628	906.728	2.738	2.720	1,04	1,03
Egne A-aktier 30.09	-	903.369	-	2.710	-	1,04
Egne B-aktier 30.09	-	9.259	-	28	-	0,99
Samlet andel af egne aktier	-	912.628	-	2.738	-	1,04

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 24.204 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til den 31.12.2015.

Selskabet erhvervede pr. 15.10.2010 6.102.062 stk. egne aktier for i alt T.DKK 8.543 af PFA Pension. Opkøbet skete som led i selskabets optimering af kapitalstruktur.

Udbytte

		Forslag for 2010/11	Realiseret 2009/10
Udbytte	%	5	4
Pr. aktie á DKK 3	DKK	0,15	0,12
Udbytte i alt	T.DKK	12.102	10.523
Udbetalingsdato		*)	26.01.2011

*) vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 26.01.2012 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2011.

Moderselskab

Udskudte skatte- aktiver T.DKK	Udskudte skattefor- pligtelser T.DKK	
660	-	21. Udskudt skat
	-	Udskudt skat 01.10.09
	-	Ændring i udskudt skat indregnet i total- indkomstopgørelse:
362	-	Årets resultat
-	-	Anden totalindkomst
1.022	-	Udskudt skat 30.09.10
	-	Ændring i udskudt skat indregnet i total- indkomstopgørelse:
-26	-	Årets resultat
-	-	Anden totalindkomst
996	-	Udskudt skat 30.09.11
2010 T.DKK	2011 T.DKK	
1.022	996	Udskudt skat er indregnet således i balancen:
-	-	Udskudte skatteaktiver
1.022	996	Udskudte skatteforpligtelser
		I alt

Koncern

Udskudte skatte- aktiver T.DKK	Udskudte skattefor- pligtelser T.DKK
660	3.172
362	378
-	-
1.022	3.550
-26	-75
-	-
996	3.475
2011 T.DKK	2010 T.DKK
996	1.022
-3.475	-3.550
-2.479	-2.528

Indregnet i Totalindkomstopgørelse

01.10.10 T.DKK	T.DKK	30.09.11 T.DKK	
-	-	-	Immaterielle aktiver
91	-26	65	Materielle aktiver
-	-	-	Øvrige forpligtelser
931	-	931	Fremførbare skattemæssige underskud
1.022	-26	996	I alt

2010/2011

Indregnet i Totalindkomstopgørelse

01.10.10 T.DKK	T.DKK	30.09.11 T.DKK
-4.493	162	-4.331
672	-62	610
362	-51	311
931	-	931
-2.528	49	-2.479

01.10.09
T.DKK

30.09.10
T.DKK

2009/2010

01.10.09 T.DKK	T.DKK	30.09.10 T.DKK	
-	-	-	Immaterielle aktiver
10	81	91	Materielle aktiver
-	-	-	Tilgodehavender
-	-	-	Øvrige forpligtelser
650	281	931	Fremførbare skattemæssige underskud
660	362	1.022	I alt

01.10.09
T.DKK

30.09.10
T.DKK

01.10.09 T.DKK	T.DKK	30.09.10 T.DKK
-4.925	432	-4.493
384	288	672
962	-962	-
417	-55	362
650	281	931
-2.512	-16	-2.528

Det forventes, at de fremførbare skattemæssige underskud anvendes inden for de 2 kommende regnskabsår

Moderselskab		Koncern	
2010	2011	2011	2010
<u>T.DKK</u>	<u>T.DKK</u>	<u>T.DKK</u>	<u>T.DKK</u>
22. Prioritetsgæld			
-	-	Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	
		3.967	4.260
Prioritetsgælden forfalder til betaling således:			
-	-	På anfordring inden for et år fra balancedagen	302 248
-	-	Mellem et og to år fra balancedagen	314 264
-	-	Mellem to og tre år fra balancedagen	322 280
-	-	Mellem tre og fire år fra balancedagen	331 294
-	-	Mellem fire og fem år fra balancedagen	339 309
-	-	Efter fem år fra balancedagen	2.359 2.865
-	-	I alt	3.967 4.260
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:			
-	-	Kortfristede forpligtelser	302 248
-	-	Langfristede forpligtelser	3.665 4.012
-	-	I alt	3.967 4.260

Koncern							
				Effektiv	Amor-	Nominel	Dags-
				rente	tiseret	værdi	værdi
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	%	kostpris T.DKK	T.DKK	T.DKK
30.09.11							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	1,5	238	238	239
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	1,6	812	812	814
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	2,9	1.797	1.797	1.825
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.120	1.120	1.120
					3.967	3.967	3.998
30.09.10							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	1,8	248	248	249
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	1,8	884	884	886
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	3,5	1.946	1.946	2.001
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.182	1.182	1.181
					4.260	4.260	4.317

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

23. Finansielle leasingforpligtelser

	Koncern		
	Minimums leasingydelser T.DKK	Rente- element T.DKK	Regnskabs- mæssig værdi T.DKK
30.09.2011			
0-1 år	1.077	-82	995
1-5 år	910	-42	868
I alt	1.987	-124	1.863
30.09.2010			
0-1 år	436	-	436
1-5 år	870	-82	788
	1.306	-82	1.224

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 leasingydelser. Leasingaftalerne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Koncernen har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodernes udløb.

Moderselskab		Koncern	
2010	2011	2011	2010
T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
27. Operationelle leasingforpligtelser			
433	146	8.053	7.171
Minimumsydelser indregnet i totalindkomstopgørelse			
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:			
388	- Inden for 1 år	5.333	5.010
50	- Inden for 2-5 år	2.401	1.514
-	- Efter 5 år	-	-
438	0 I alt	7.734	6.524

For årene frem til 2014 er indgået operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende biler, driftsmidler, kontorlokaler samt software. Kontrakterne er oprindeligt indgået med løbetider på 2-5 år. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

28. Pantsætning og eventualforpligtelser

	2011	2010
	T.DKK	T.DKK
<u>Koncern</u>		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	8.962	9.158
Bankgaranti stillet overfor Europæiske Rejseforsikring.	-	1.500
Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for husleje-depositum for Det Danske Ejendomsselskab af 1987 A/S.	1.178	1.060
Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for forudbetalinger fra kunder i Tyskland vedr. lejemål. Sikkerhedsstillelse sker gennem TourVers i Tyskland.	2.850	2.850
Bygherregaranti overfor CMO Byggeri A/S	250	-
Værdipapirerne medtages under posten Finansielle aktiver der holdes til udløb. Den samlede regnskabsmæssig værdi af værdipapirer og likvide beholdninger udgør 30.09.11 T.DKK 4.658 (30.09.10 T.DKK 4.550)		
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.		
<u>Moderselskab</u>		
Moderselskabet hæfter solidarisk med fælles registrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse		
Moderselskabet er på anfordring forpligtet til efter 31.12.2012 at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi.		

Moderselskab		Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
29. Ændring i nettoarbejdskapital			
42.633	27.010	-636	9.087
-1.205	-460	-5.671	8.196
41.428	26.550	-6.307	17.283
30. Ikke-kontante transaktioner			
-	-	1.570	1.224
-	2.873	2.873	-
-	-11.393	-11.393	-
-	-8.520	-6.950	1.224
-	-	1.570	-1.224
-	-2.873	-2.873	-
-	11.393	11.393	-
-	8.520	6.950	-1.224

31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici 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 renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici via terminsforretninger. Der var ikke på balancedagen indgået 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 en mindre andel af balancen vil ændringer i renteniveauet kun have en mindre 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.

Note 31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

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

Selskabets kapitalstruktur

Selskabet tilstræber at have en netto rentebærende gæld omkring DKK 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse.

	Koncern 30.09.11			
	Likvider og værdipapirer T.DKK	Tilgode- havender T.DKK	Gældsfor- pligtelser T.DKK	Netto- position T.DKK
<u>Valutarisici</u>				
<u>– indregnede transaktioner</u>				
EUR	3.069	40.444	-12.299	31.214
SEK	435	746	-2.555	-1.374
NOK	311	1.711	-4.995	-2.973
Øvrige	24	35	-1	58
Total	3.839	42.936	-19.850	26.925

	Koncern 30.09.10			
	Likvider og værdipapirer T.DKK	Tilgode- havender T.DKK	Gældsfor- pligtelser T.DKK	Netto- position T.DKK
<u>Valutarisici</u>				
<u>– indregnede transaktioner</u>				
EUR	1.983	36.364	-10.636	27.711
SEK	418	646	-2.490	-1.426
NOK	285	2.099	-4.772	-2.388
Øvrige	30	52	-3	79
Total	2.716	39.161	-17.901	23.976

Moderselskabet har ikke indregnede transaktioner i fremmed valuta i hverken 2010/11 eller 2009/10.

Note 31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab		Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving			
-	-	597	826
-	-	816	901
-	-	-	-
-	-	1.413	1.727
Resultat før skats følsomhed overfor valutakursudsving			
-23	-17	-16.233	-14.763
-	-	-1.062	-894
-	-	-2.454	-2.418
-23	-17	-19.749	-18.075
6	4	4.937	4.519
-17	-13	-14.812	-13.556

<u>Renterisici</u>	Koncern 30.09.11				Effektiv rente %
	Inden 1 år T.DKK	Inden for 1-5 år T.DKK	Efter 5 år T.DKK	Heraf fast- forrentet T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning	49.240	1.577	-	-	-
Andre tilgodehavender	5.443	12.000	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	-	-	3.450	3.450	4,2%
Likvide beholdninger	38.444	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-1.297	-2.174	-2.359	-2.983	3,2%
Andre langfristede forpligtelser	-3.023	-5.141	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-71.549	-1.068	-	-	-
I alt	17.258	5.194	1.091	467	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau den 30.09.11.

Note 31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

<u>Renterisici</u>	Koncern 30.09.10				Effektiv rente %
	Inden 1 år	Inden for	Efter 5 år	Heraf fast-	
	T.DKK	1-5 år	T.DKK	forrentet	
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning	50.077	1.676	-	-	-
Andre tilgodehavender	5.030	-	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	131	26	3.734	3.890	4,3
Likvide beholdninger	38.191	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-687	-2.000	-3.147	-2.487	4,1
Andre langfristede forpligtelser	-1.618	-6.025	-344	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-75.704	-1.152	-	-	-
I alt	15.420	-7.475	243	1.403	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau den 30.09.10.

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.11				Effektiv rente %
	Inden 1 år	Inden for	Efter 5 år	Heraf fast-	
	T.DKK	1-5 år	T.DKK	forrentet	
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	95	12.000	-	-	-
Likvide beholdninger	174	-	-	-	-
Andre langfristede forpligtelser	-1.406	-433	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-5.169	-	-	-	-
I alt	-6.306	11.567	-	-	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau den 30.09.11.

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.10				Effektiv rente %
	Inden 1 år	Inden for	Efter 5 år	Heraf fast-	
	T.DKK	1-5 år	T.DKK	forrentet	
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Finansielle aktiver der holdes til udløb	131	25	-	156	6,0
Likvide beholdninger	658	-	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.346	-	-	-	-
I alt	-557	25	-	156	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau den 30.09.10

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige netto renteindtægter før skat på T.DKK 326 (i 2009/10 T.DKK 367).

32. 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. Hertil kommer selskaber kontrolleret af bestyrelsesformand og næstformand.

	<u>Moderselskab</u> Øvrige nærtstående parter		<u>Moderselskab</u> Dattervirk-somheder		<u>Koncern</u> Øvrige nærtstående parter	
	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
Lejeudgifter m.v.	-	-	-895	-1.882	-	-
Administrationshonorar	-	-	484	478	-	-
Administrationsudgifter	-	-	-1.141	-1.140	-	-
Salg af finansielle aktiver	11.393	-	-	-	11.393	-
Løn og vederlag	-	-	-	-	-834	-1.443
Køb af varer og tjenester	-14	-12	-	-	-1.088	-896
I alt	11.379	-12	-1.552	-2.544	9.471	-2.339
Gæld vedrørende køb af varer og tjenester 30.09	-	-	-	-	81	19
Tilgodehavende vedrørende salg af finansielle aktiver 30.09	12.000	-	-	-	12.000	-

Land & Leisure A/S har pr. 01.01.2011 solgt kapitalandelene i Casa Blanca ApS til Hotel Invest A/S for disses regnskabsmæssige indre værdi (T.DKK 11.393). Tilgodehavendet afvikles i takt med at Casa Blanca ApS' aktiviteter afsluttes. Land & Leisure A/S er på anfordring forpligtet til at tilbagekøbe kapitalandelene efter 31.12.2012, såfremt aktiviteterne ikke er fuldt afsluttede. Land & Leisure A/S har pant i kapitalandelene, som sikkerhed for tilgodehavendet.

Herudover er der 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 tab.

Vederlag mv. til bestyrelse og direktion

Der henvises til note 5 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse og direktion.

33. Aktionærforhold

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
• Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	40,90%	37,63%
• Hotel Invest A/S, København, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	18,02%	16,58%
• PFA Pension Forsikringsaktieselskab, Marinapark, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø	-	8,05%

Der er i forbindelse med erhvervelsen af DanCenter A/S indgået en aktionæroverenskomst imellem Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Hotel Invest A/S og H & B Management A/S og Jørgen Bertelsen, der i alt omfatter 54,4% af selskabets aktier. Direktør Kurt Holmsted kontrollerer Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer H & B Management A/S og direktør Kurt Holmsted og direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer Hotel Invest A/S.

34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar inkl. moms til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Moderselskab			Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
219	188	Lovpligtig revision	654	823
15	11	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	19
53	78	Skatte- og momsmæssig rådgivning	197	263
24	81	Andre ydelser	81	33
311	358	I alt	949	1.138

35. Opgørelse af EBITDA

Moderselskab			Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
-8.925	-6.197	Resultat af primær drift	35.142	31.499
200	199	Af- og nedskrivninger	6.431	6.601
-8.725	-5.998	EBITDA	41.573	38.100

36. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Moderselskab			Koncern	
2009/10 T.DKK	2010/11 T.DKK		2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK
-	-	Materielle anlægaktiver	1.124	9.906
10.121	-	Finansielle anlægaktiver	-	-
-	-	Tilgodehavender	-	50
-	-	Likvide beholdninger	-	4.075
10.121	-	Aktiver bestemt for salg i alt	1.124	14.031
-	-	Skyldig fransk selskabsskat	-	36
-	-	Anden gæld	-	227
-	-	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg ialt	-	263

I 2010/11 kan aktiver/forpligtelser bestemt for salg henføres til lejlighederne i Banyuls sur Mer ApS og La Soleillette 2 A/S.

I 2009/10 kunne aktiver og forpligtelser bestemt for salg henføres til datterselskaberne Casa Blanca ApS og Residence la Soleillette A/S samt lejlighederne i Banyuls sur Mer ApS og La Soleillette 2 A/S.

37. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 08.12.11 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.