



**Land & Leisure A/S**

**CVR-nr. 31 22 65 11**

**Årsrapport 2009/10**

## Indholdsfortegnelse

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Selskabsoplysninger .....                                                                           | 3  |
| Ledelsespåtegning .....                                                                             | 5  |
| Den uafhængige revisors påtegning .....                                                             | 6  |
| Ledelsesberetning .....                                                                             | 7  |
| Anbefalinger for god selskabsledelse .....                                                          | 14 |
| Redegørelse for samfundsansvar .....                                                                | 14 |
| Totalindkomstopgørelse 01.10 – 30.09 .....                                                          | 15 |
| Balance 30.09 .....                                                                                 | 16 |
| Egenkapitalopgørelse .....                                                                          | 18 |
| Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09 .....                                                            | 19 |
| 1. Anvendt regnskabspraksis .....                                                                   | 20 |
| 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed .....                             | 28 |
| 3. Segmentoplysninger for koncernen .....                                                           | 29 |
| 4. Nettoomsætning .....                                                                             | 30 |
| 5. Personaleomkostninger .....                                                                      | 30 |
| 6. Af- og nedskrivninger .....                                                                      | 31 |
| 7. Andre driftsindtægter/-omkostninger .....                                                        | 31 |
| 8. Finansielle indtægter .....                                                                      | 31 |
| 9. Finansielle omkostninger .....                                                                   | 31 |
| 10. Skat af årets resultat .....                                                                    | 31 |
| 11. Resultat pr. aktie .....                                                                        | 32 |
| 12. Immaterielle aktiver .....                                                                      | 33 |
| 13. Materielle aktiver .....                                                                        | 35 |
| 14. Finansielle anlægsaktiver .....                                                                 | 38 |
| 15. Finansielle aktiver som holdes til udløb .....                                                  | 39 |
| 16. Tilgodehavender fra udlejning m.v. ....                                                         | 40 |
| 17. Andre tilgodehavender .....                                                                     | 41 |
| 18. Periodeafgrænsningsposter .....                                                                 | 41 |
| 19. Likvide beholdninger .....                                                                      | 41 |
| 20. Aktiekapital, egne aktier og udbytte .....                                                      | 42 |
| 21. Udskudt skat .....                                                                              | 43 |
| 22. Prioritetsgæld .....                                                                            | 44 |
| 23. Bankgæld .....                                                                                  | 45 |
| 24. Finansielle leasingforpligtelser .....                                                          | 45 |
| 25. Deposita .....                                                                                  | 46 |
| 26. Anden gæld .....                                                                                | 46 |
| 27. Andre langfristede forpligtelser .....                                                          | 46 |
| 29. Pantsætning og eventualforpligtelser .....                                                      | 47 |
| 30. Ændring i nettoarbejdskapital .....                                                             | 48 |
| 31. Ikke-kontante transaktioner .....                                                               | 48 |
| 32. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter ..... | 48 |
| 33. Transaktioner med nærtstående parter .....                                                      | 52 |
| 34. Aktionærforhold .....                                                                           | 52 |
| 35. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....                                               | 53 |
| 36. Opgørelse af EBITDA .....                                                                       | 53 |
| 37. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg .....                                                 | 53 |
| 38. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse .....                                            | 54 |

## Selskabsoplysninger

### Selskab

#### Land & Leisure A/S

Lyngbyvej 20

2100 København Ø

[www.landleisure.dk](http://www.landleisure.dk)

CVR-nr.: 31 22 65 11

Hjemsted: København, Danmark

### Bestyrelse

#### Direktør Troels Troelsen, cand.oecon. (formand)

Troels Troelsen er 65 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 11.08.2000 og er siden årligt genvalgt. Troels Troelsen har pr. 09.12.2010 følgende, øvrige bestyrelseshverv: Christian Panbo Bjælkehuse A/S (formand), Froms Konditorier A/S (formand), AdServing International A/S (formand), Danbyggeri A/S (formand), Ejendomssociété 1919 A/S (tillige direktør), Estereva A/S (tillige direktør), Ropenhagen A/S, Abacus Medicine A/S, DIOS A/S, Salt ApS (direktion), BusinessSociety 1919 ApS (direktion), Commerce&Strategy&Research ApS (direktion).

Troels Troelsen ejer pr. 30.09.2010 direkte og via selskaber 240.176 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2009.

#### Advokat Hans Christoffersen (næstformand)

Hans Christoffersen er 70 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Hans Christoffersen er seniorpartner i advokatfirmaet Lund Elmer Sandager og har pr. 09.12.2010 følgende, øvrige bestyrelseshverv: Atelier Alfa A/S, DataPro A/S, DCSU A/S, Dansk Centralkontor for Sommerhusudlejning ApS, E. H. Invest A/S, J&R Frydenberg A/S, Johannsen Dekoration A/S, Henning Larsen A/S, Henning Larsen Architects A/S, Poul Poulsen Consult A/S, Rias A/S og datterselskabet Nordisk Plast A/S, A. J. Aamund A/S, Santropa A/S samt Ejendoms-aktieselskabet Berlings Bakke 14 C.

Hans Christoffersen ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2009.

#### Direktør Kurt Holmsted

Kurt Holmsted er 65 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Kurt Holmsted har pr. 09.12.2010 udover bestyrelseshverv i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: DCSU A/S (tillige direktør), Dansk Centralkontor for Sommerhusudlejning ApS (tillige direktør), Hotel Invest A/S (tillige direktør), Winkelhorn A/S, Winkelhorn – Service Partner A/S, Remmer A/S (formand), Remmer Holding A/S, Remmer, Grønland Division A/S, ER4 ApS (formand) samt Ortofon A/S (formand).

Kurt Holmsted ejer pr. 30.09.2010 via selskaber 40.269.478 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2009.

#### Direktør Christian Søgaard

Christian Søgaard er 73 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt. Christian Søgaard har pr. 09.12.2010 følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: Access Holding A/S (formand), Espansiva A/S, Espansiva Finans A/S, Espansiva Invest A/S, Hem Holding A/S (formand), Hem Invest ApS (formand), Hem Trading ApS (formand), Jøco ApS (formand), Winkelhorn A/S, samt C.S. Consulting ApS (tillige direktør).

Christian Søgaard ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2009.

### **Administrerende direktør Jørgen Bertelsen**

Jørgen Bertelsen er 66 år og er indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen den 21.01.2010. Jørgen Bertelsen har pr. 09.12.2010 udover diverse ledelses- og bestyrelsesposter i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende, øvrige bestyrelseshverv m.v.: Résidence de Monbrison A/S (formand), Résidence la Soleillette A/S (formand), CAH Holding A/S (formand), Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand), A/S Dyrehavsbakken, H&B Management A/S (tillige direktør), Hotel Invest A/S (formand).

Jørgen Bertelsen ejer pr. 30.09.2010 direkte og via selskaber 7.409.653 stk. aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2009.

### **Direktion**

#### **Administrerende direktør Jørgen Bertelsen**

Bestyrelsesposter er anført under afsnittet "Bestyrelse".

#### **Direktør Kurt Holmsted**

Bestyrelsesposter er anført under afsnittet "Bestyrelse".

### **Revision**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. januar 2011.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 20. januar 2011.

### **Dirigent**

---

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2009/10 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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af moderselskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 – 30. september 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. december 2010

Direktion

---

Jørgen Bertelsen  
Administrerende direktør

---

Kurt Holmsted  
Direktør

Bestyrelse

---

Troels Troelsen

---

Hans Christoffersen

---

Kurt Holmsted

---

Christian Søgaard

---

Jørgen Bertelsen

## 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 2009 - 30. september 2010 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 og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 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 9. december 2010

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

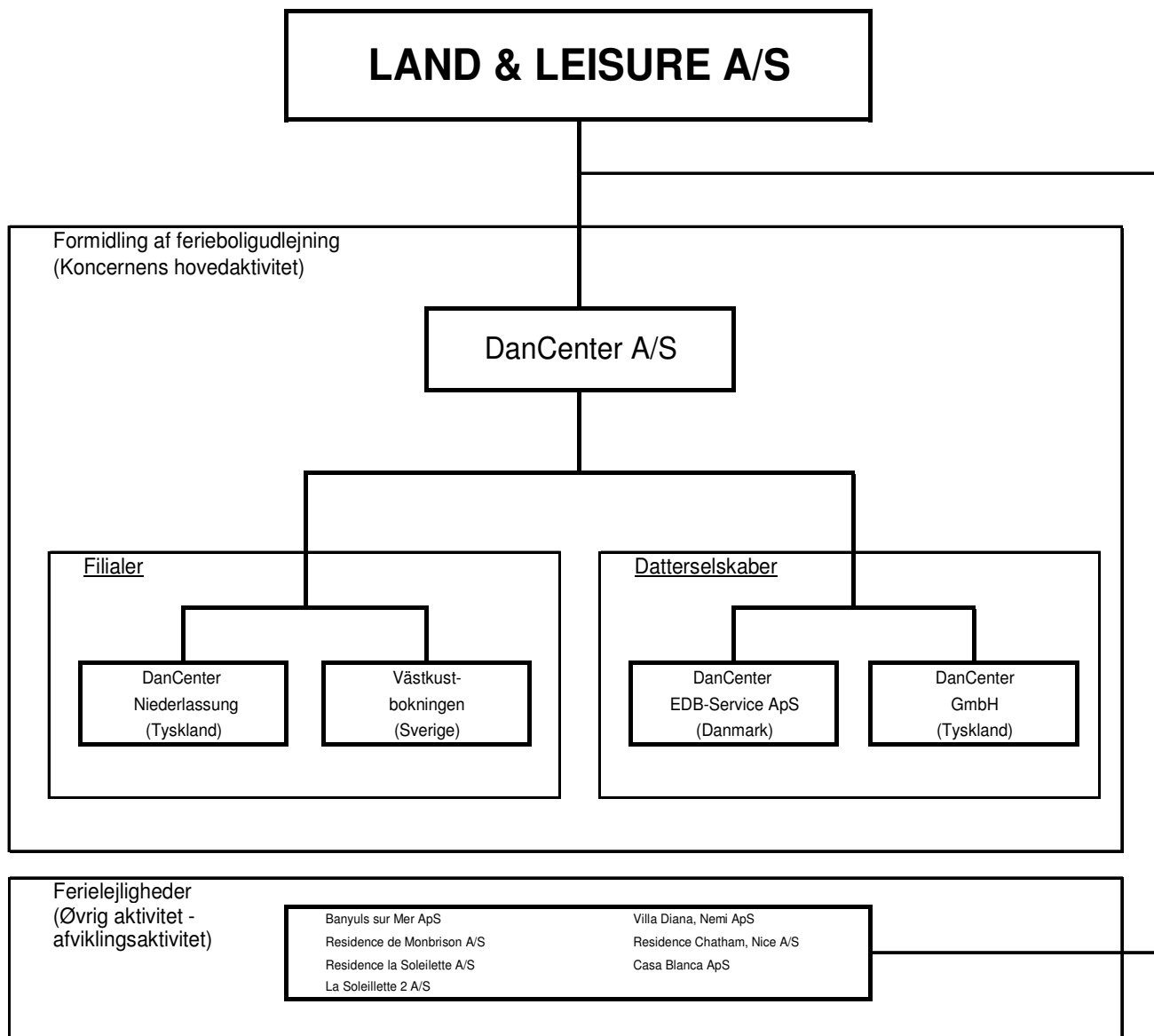
Morten S. Renge  
statsautoriseret revisor

Allan Fornæs  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|                                                       | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK | 2007/08<br>T.DKK | 2006/07<br>T.DKK | 2005/06<br>T.DKK |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Hovedtal</b>                                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Nettoomsætning                                        | 273.248          | 259.092          | 253.342          | 254.247          | 228.043          |
| Driftsresultat (EBIT)                                 | 31.499           | 21.711           | 6.278            | 14.431           | 9.295            |
| Resultat af finansielle poster                        | -538             | -7.973           | -2.586           | -1.473           | -1.869           |
| Årets resultat af fortsættende aktiviteter            | 23.631           | 4.190            | 173              | 8.176            | 6.724            |
| Årets resultat fordelt til moderselskabets aktionærer | 23.605           | 4.233            | 142              | 8.169            | 6.720            |
| Investeret kapital inklusive goodwill                 | 261.261          | 294.163          | 321.123          | 312.214          | 311.763          |
| Investeret kapital eksklusiv goodwill                 | 21.222           | 54.124           | 81.084           | 72.175           | 71.962           |
| Nettoarbejdskapital (NWC)                             | -17.317          | 982              | 5.225            | 1.950            | 4.804            |
| Egenkapital                                           | 287.314          | 275.109          | 270.568          | 270.151          | 261.991          |
| Balancesum                                            | 396.786          | 402.754          | 409.146          | 403.923          | 408.523          |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte                  | 229              | 212              | 208              | 191              | 183              |
| Investeringer i materielle aktiver                    | 1.612            | 831              | 8.689            | 4.485            | 2.376            |
| Nettorentbærende gæld                                 | -36.781          | 28.629           | 52.947           | 48.855           | 62.369           |
| <b>Nøgletal</b>                                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Overskudsgrad (%)                                     | 11,53            | 8,38             | 2,48             | 5,68             | 4,08             |
| Resultat pr. aktie                                    | 0,27             | 0,05             | -                | 0,09             | 0,07             |
| Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (%)   | 148,43           | 40,11            | 7,74             | 19,99            | 10,30            |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)   | 12,06            | 7,38             | 1,96             | 4,62             | 2,82             |
| Egenkapitalforrentning (%)                            | 8,39             | 1,55             | 0,05             | 3,07             | 2,60             |
| Udbytte (%)                                           | 4,00             | 4,00             | -                | -                | -                |
| Soliditetsgrad (%)                                    | 72,41            | 68,31            | 66,13            | 66,88            | 64,13            |
| Nettoomsætning/Investeret kapital, eksklusiv goodwill | 12,88            | 4,79             | 3,12             | 3,52             | 3,17             |
| Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning                    | -0,06            | 0,01             | 0,02             | 0,02             | 0,10             |

## Koncernoversigt



## Resume

Resultatudviklingen kan summeres således:

| Morderselskab    |                  |                                                                 | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                                                                 | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| 689              | 748              | Nettoomsætning                                                  | 273.248          | 259.092          |
| -6.238           | -8.725           | Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA) | 38.100           | 30.765           |
| -6.438           | -8.925           | Driftsresultat (EBIT)                                           | 31.499           | 21.711           |
| -16.671          | 21.082           | Resultat før skat                                               | 30.961           | 13.738           |

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

Forbedringen af driftsresultatet fra T.DKK 21.711 i 2008/09 til T.DKK 31.499 i 2009/10 er meget tilfredsstillende og er opnået gennem såvel omsætningsudvikling som fortsatte forbedringstiltag.

Koncernen havde oprindeligt forventet og udmeldt en nettoomsætning på T.DKK 260.000 – 270.000, et driftsresultat på T.DKK 25.000 – 30.000, og et resultat før skat på T.DKK 24.000 – 29.000. Senere blev forventningen til nettoomsætning justeret til T.DKK 272.000, driftsresultatet blev justeret til T.DKK 28.000 – 30.000, samt resultat før skat til T.DKK 27.000 – 29.000 baseret på såvel omsætningsudvikling som fortsatte forbedringstiltag. Senest 01.12.2010 opjusteret til en nettoomsætning på T.DKK 273.248, et driftsresultat på T.DKK 31.499 og et resultat før skat på T.DKK 30.961.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde i 2009/10 T.DKK 54.199 (2008/09 T.DKK 25.657). Pengestrømme fra investeringer udgjorde i 2009/10 T.DKK 24.159 (2008/09 T.DKK -1.406), medens pengestrømme fra finansiering udgjorde i 2009/10 T.DKK -11.991 (2008/09 T.DKK -179). De samlede pengestrømme udgjorde i 2009/10 T.DKK 66.367 (2008/09 T.DKK 24.072).

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår 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.

## 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 som den 6. største formidler.

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. 2.100 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 i et konkurrencepræget marked haft en meget tilfredsstillende udvikling.

## 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.

Der resterer nu alene ca. 150 sådanne lejeaftaler, og afviklingsprocesserne forløber tilfredsstillende.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen udgør T.DKK 273.248 (2008/09: T.DKK 259.092), og er således 5,5% højere end 2008/09.

Koncernens resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør T.DKK 38.100 (2008/09: T.DKK 30.765).

Koncernens driftresultat udgør T.DKK 31.499 (2008/09: T.DKK 21.711), og resultat før skat på T.DKK 30.961 (2008/09: T.DKK 13.738).

Selskabet er blevet gældfrit i forhold til de lån, der blevet optaget i 2001, hvor selskabet købte DanCenter A/S. Samtidig er håndpant sætningen af aktierne i DanCenter A/S ophævet.

Moderselskabets driftsresultat udgør T.DKK -8.925 (2008/09: T.DKK -6.438), og resultat før skat på T.DKK 21.082 (2008/09: T.DKK -16.671).

Der er i regnskabsåret indgået en betinget aftale om salg af kapitalandelene i Casa Blanca ApS. Aftalen er efter regnskabsåret afslutning gjort endelig. Yderligere er der indgået en aftale om frasalg af en lejlighed i datterselskabet Residence la Soleillette A/S. Det er besluttet, at efter handlens gennemførelse vil der ske et tilbagekøb af aktier i Residence la Soleillette A/S fra Land & Leisure A/S, med efterfølgende kapitalnedsættelse, således at selskabet herefter indgår i Land & Leisure koncernen som associeret selskab. Endvidere er en lejlighed i datterselskabet Banyuls sur Mer ApS frigjort for forpligtelser og udbudt til salg.

## Særlige risici

### Forretningsmæssige risici

#### Driftsrisici

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

#### Afgiftsrisici

Koncernen arbejder med gennemgang af momsforhold og afregning af indirekte skatter i de lande, hvorfra og -til der formidles ferieboligophold. I løbende samarbejde 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 og SCI de L'Hotel Chatham kan medføre tilbagebetaling. Den maksimale omkostning er opgjort til T.DKK 1.830 og er indregnet som en forpligtelse i balancen.

## **Finansielle risici**

### Renterisici

Koncernens nettorentebærende balance, opgjort som prioritets-, leasing- og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb ændret fra nettorentebærende gæld på T.DKK 28.629 til nettorentebærende aktiver på T.DKK 36.781.

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige netto renteindtægter før skat på ca. T.DKK 365 (i 2008/09 renteomkostninger ca. T.DKK 285).

### 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 pris-sætning.

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.

## **Revision af udenlandske dattervirksomheder**

I henhold til oplysningsforpligtelserne for udstedere af børsnoterede værdipapirer skal det oplyses, at den franske dattervirksomhed SCI de L'Hotel Chatham ikke revideres af moderselskabets revisionsfirma, deres udenlandske netværksforbindelser eller andre revisionsfirmaer. Af moderselskabets revisionsfirmas netværksforbindelser foretages der i stedet en gennemgang af specifikke områder. Et lokalt revisionsfirma foretager et review af den spanske dattervirksomhed Maritimo 101 S.L. Ovennævnte dattervirksomheder er ikke underkastet revisionspligt.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabet har pr. 15.10.2010 købt 6.102.062 stk. egne aktier af PFA Pension, som herefter ikke besidder aktier i selskabet. Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 8% af den samlede aktiekapital. Opkøbet er sket som led i selskabets optimering af kapitalstruktur.

## Forventet udvikling

### Hovedaktivitet:

Markedet for koncernens hovedaktivitet forventes at forblive stabilt i 2010/11.

Den 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 30.000 – 35.000 og et resultat før skat på T.DKK 30.000 - 35.000.

For moderselskabet forventes i det kommende regnskabsår et driftsresultat på T.DKK -8.000 til -9.000 og et resultat før skat på T.DKK 19.000 til 21.000.

### Øvrig aktivitet:

Vedrørende de øvrige aktiviteter vil forhandlingerne med de resterende ca. 150 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 de kommende år med henblik på enten at

- Sælge lejefrigjorte lejligheder til markedspris
- Sælge lejligheder til de aktionærer, der har lejeaftaler
- Sælge lejligheder til tredjemand, der indtræder i udlejningsforpligtelserne
- Sælge Land & Leisure A/S's kapitalandele i datterselskaberne til de aktionærer der har lejeaftaler eller til tredjemand, der indtræder i udlejningsforpligtelserne

idet der stiles mod at aktiviteterne er endeligt afviklede i løbet af 2012.

Afslutningen vil indebære, at de resterende B-aktier vil kunne konverteres til A-aktier på generalforsamlingen i januar 2013, hvorefter selskabet vil have én aktieklassse.

En lejlighed i datterselskabet Banyuls sur Mer ApS er frigjort for forpligtelser og udbudt til salg. Det er ligeledes ledelsens forventning, at afhænde de resterende 2 lejligheder i henholdsvis Banyuls sur Mer ApS og i La Soleillette 2 A/S med de få tilbageværende lejeaftaler i det kommende regnskabsår. Efter afhændelserne vil selskaberne blive likvideret hurtigst muligt.

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 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse. Selskabet vil udbetale årligt udbytte i forhold til denne målsætning.

## Aktionærforhold pr 30.09.10

Selskabets aktiekapital udgør nominelt T.DKK 263.085 og består af 87.695.099 aktier á kr. 3,00. Aktierne er opdelt i to klasser (A: 86.758.427 stk., B: 936.672 stk.), men der er ingen udbytte- eller stemmeretsmæssige forskelle.

Pr. 30.09.10 rådede selskabet over 912.628 stk. egne aktier til en nominel værdi på T.DKK 2.738, svarende til 1,04% af selskabets aktiekapital. I forhold til 30.09.09 er der tale om en stigning på 5.900 stk.

### 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 markeds-mæssige 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 ferieudlejningsejendomme. 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.
- Västkustbokningen, filial til DanCenter A/S, Danmark

### Børsmeddelelser siden sidste balancedag (30.09.2009):

| <u>Nr.:</u> | <u>Dato:</u> | <u>Overskrift:</u>                                                                      |
|-------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>2010</b> |              |                                                                                         |
| 2010/13     | 01.12        | Opjustering af forventet årsresultat for perioden 01.10.2009 - 30.09.2010               |
| 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 – 30.09.2010               |
| 2010/09     | 16.09        | Storaktionærmeddelelse                                                                  |
| 2010/08     | 09.09        | Finanskalender for regnskabsåret 01.10.2010 - 30.09.2011                                |
| 2010/07     | 18.08        | Periodemeddelelse for perioden 01.10.2009 - 30.06.2010                                  |
| 2010/06     | 20.05        | Halvårsrapport                                                                          |
| 2010/05     | 16.02        | Periodemeddelelse for perioden 01.10.2009 - 31.12.2009                                  |
| 2010/04     | 03.02        | Vedtægtsændring                                                                         |
| 2010/03     | 21.01        | Ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 21.01.2010                           |
| 2010/02     | 14.01        | Årsrapport 01.10.2008 - 30.09.2009                                                      |
| 2010/01     | 04.01        | Indkaldelse ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 21.01.2010               |
| <b>2009</b> |              |                                                                                         |
| 2009/18     | 09.12        | Årsregnskabsmeddelelse                                                                  |
| 2009/17     | 26.11        | Opjustering af forventet årsresultat for perioden 01.10.2008 - 30.09.2009 for koncernen |
| 2009/16     | 23.11        | Nærtstående til bestyrelsesformand Troels Troelsen                                      |
| 2009/15     | 23.11        | Insiders handler                                                                        |

## **Anbefalinger for god selskabsledelse**

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 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.

## **Redegørelse for samfundsansvar**

På selskabets hjemmeside [www.landleisure.dk/virksomheden/](http://www.landleisure.dk/virksomheden/) redegørelse for samfundsansvar offentliggøres redegørelse for samfundsansvar.

## Totalindkomstopgørelse 01.10 – 30.09

| Morderselskab                                |                  |                                                      | Koncern |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------|---------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK                             | 2009/10<br>T.DKK |                                                      | Note    | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| <b>689</b>                                   | <b>748</b>       | <b>Nettoomsætning</b>                                | 4       | <b>273.248</b>   | <b>259.092</b>   |
| -3.681                                       | -3.853           | Personaleomkostninger                                | 5       | -82.727          | -77.347          |
| -200                                         | -200             | Af- og nedskrivninger                                | 6       | -6.601           | -9.054           |
| -3.291                                       | -5.620           | Andre eksterne omkostninger                          |         | -152.167         | -151.025         |
| <b>-6.483</b>                                | <b>-8.925</b>    | <b>Resultat af primær drift</b>                      |         | <b>31.753</b>    | <b>21.666</b>    |
| 45                                           | -                | - Andre driftsindtægter                              | 7       | -                | 45               |
| -                                            | -                | - Andre driftsomkostninger                           | 7       | -254             | -                |
| <b>-6.438</b>                                | <b>-8.925</b>    | <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                         |         | <b>31.499</b>    | <b>21.711</b>    |
| -2.552                                       | 30.466           | Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder      | 14      | -                | -                |
| 1.259                                        | 381              | Finansielle indtægter                                | 8       | 311              | 1.683            |
| -8.940                                       | -840             | Finansielle omkostninger                             | 9       | -849             | -9.656           |
| <b>-16.671</b>                               | <b>21.082</b>    | <b>Resultat før skat</b>                             |         | <b>30.961</b>    | <b>13.738</b>    |
| 3.948                                        | 2.409            | Skat af årets resultat                               | 10      | -7.330           | -9.548           |
| <b>-12.723</b>                               | <b>23.491</b>    | <b>Årets resultat</b>                                |         | <b>23.631</b>    | <b>4.190</b>     |
| <b>Anden totalindkomst</b>                   |                  |                                                      |         |                  |                  |
| -                                            | -                | Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder  |         | -1.024           | 292              |
| -                                            | 46               | Salg af kapitalandele                                |         | 71               | -                |
| <b>-</b>                                     | <b>46</b>        | <b>Anden totalindkomst ialt</b>                      |         | <b>-953</b>      | <b>292</b>       |
| <b>-12.723</b>                               | <b>23.537</b>    | <b>Totalindkomst i alt</b>                           |         | <b>22.678</b>    | <b>4.482</b>     |
| <b>Fordeling af årets resultat</b>           |                  |                                                      |         |                  |                  |
|                                              |                  | Morderselskabets aktionærer                          |         | 23.605           | 4.233            |
|                                              |                  | Minoritetsinteresser                                 |         | 26               | -43              |
|                                              |                  |                                                      |         | <b>23.631</b>    | <b>4.190</b>     |
| <b>Fordeling af årets totalindkomst ialt</b> |                  |                                                      |         |                  |                  |
|                                              |                  | Morderselskabets aktionærer                          |         | 22.627           | 4.525            |
|                                              |                  | Minoritetsinteresser                                 |         | 51               | -43              |
|                                              |                  |                                                      |         | <b>22.678</b>    | <b>4.482</b>     |
| <b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>              |                  |                                                      | 11      | 0,27             | 0,05             |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>       |                  |                                                      |         |                  |                  |
| 10.523                                       | 10.523           | Foreslået udbytte 4% = DKK 0,12 pr. aktie á DKK 3,00 |         |                  |                  |
| -23.246                                      | 12.968           | Overført til/fra overført overskud                   |         |                  |                  |
| <b>-12.723</b>                               | <b>23.491</b>    |                                                      |         |                  |                  |

**Balance 30.09.**

| <b>Moderselskab</b> |                | <b>Koncern</b> |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>2009</b>         | <b>2010</b>    | <b>Note</b>    | <b>2010</b>    | <b>2009</b>    |
| <b>T.DKK</b>        | <b>T.DKK</b>   |                | <b>T.DKK</b>   | <b>T.DKK</b>   |
| -                   | -              |                | 4.228          | 5.637          |
| -                   | -              |                | 6.057          | 7.894          |
| -                   | -              |                | 240.039        | 240.039        |
| -                   | -              | <b>12</b>      | <b>250.324</b> | <b>253.570</b> |
| -                   | -              |                | 3.783          | 12.868         |
| 6.660               | 6.460          |                | 20.539         | 21.125         |
| -                   | -              |                | 278            | 330            |
| -                   | -              |                | 3.654          | 5.288          |
| <b>6.660</b>        | <b>6.460</b>   | <b>13</b>      | <b>28.254</b>  | <b>39.611</b>  |
| 326.259             | 304.259        | 14             | -              | -              |
| 766                 | 766            | 14             | 766            | 766            |
| 279                 | 156            | 15             | 3.890          | 4.206          |
| -                   | -              | 16             | 1.676          | 1.302          |
| -                   | -              | 14             | 770            | 787            |
| 660                 | 1.022          | 21             | 1.022          | 660            |
| <b>327.964</b>      | <b>306.203</b> |                | <b>8.124</b>   | <b>7.721</b>   |
| <b>334.624</b>      | <b>312.663</b> |                | <b>286.702</b> | <b>300.902</b> |
| -                   | -              | 16             | 50.077         | 53.651         |
| 9.213               | 8.048          |                | -              | -              |
| 481                 | -              | 17             | 5.030          | 11.450         |
| -                   | -              | 18             | 2.756          | 2.255          |
| 440                 | 658            | 19             | 38.190         | 8.590          |
| <b>10.134</b>       | <b>8.706</b>   |                | <b>96.053</b>  | <b>75.946</b>  |
| -                   | 10.121         | 13,37          | 14.031         | 25.906         |
| <b>10.134</b>       | <b>18.827</b>  |                | <b>110.084</b> | <b>101.852</b> |
| <b>344.758</b>      | <b>331.490</b> |                | <b>396.786</b> | <b>402.754</b> |

Balance pr. 30.09.

| Moderselskab         |                |                                                         | Koncern |                |                |
|----------------------|----------------|---------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| 2009<br>T.DKK        | 2010<br>T.DKK  |                                                         | Note    | 2010<br>T.DKK  | 2009<br>T.DKK  |
| <b>Egenkapital</b>   |                |                                                         |         |                |                |
| 263.085              | 263.085        | Aktiekapital                                            | 20      | 263.085        | 263.085        |
| -                    | -              | Valutakursreguleringer                                  |         | -394           | 630            |
| 19.650               | 32.765         | Overført resultat                                       |         | 14.100         | 871            |
| 10.523               | 10.523         | Foreslået udbytte                                       |         | 10.523         | 10.523         |
| <b>293.258</b>       | <b>306.373</b> | <b>Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab</b> |         | <b>287.314</b> | <b>275.109</b> |
| -                    | -              | Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser             |         | 1.047          | 996            |
| <b>293.258</b>       | <b>306.373</b> | <b>Egenkapital i alt</b>                                |         | <b>288.361</b> | <b>276.105</b> |
| <b>Forpligtelser</b> |                |                                                         |         |                |                |
| -                    | -              | Prioritetsgæld                                          | 22      | 4.012          | 4.277          |
| 517                  | 464            | Deposita                                                | 25      | 464            | 517            |
| -                    | -              | Leasingforpligtelse                                     | 24      | 788            | -              |
| -                    | -              | Anden gæld                                              | 26      | 1.152          | 857            |
| -                    | -              | Andre langfristede forpligtelser                        | 27      | 6.369          | 7.900          |
| -                    | -              | Udskudte skatteforpligtelser                            | 21      | 3.550          | 3.172          |
| <b>517</b>           | <b>464</b>     | <b>Langfristede forpligtelser</b>                       |         | <b>16.335</b>  | <b>16.723</b>  |
| 15.072               | 13.664         | Gæld til dattervirksomheder                             |         | -              | -              |
| -                    | -              | Kortfristet del af prioritetsgæld                       | 22      | 248            | 251            |
| -                    | -              | Kortfristet del af leasingforpligtelse                  | 24      | 436            | -              |
| -                    | -              | Kortfristet del af anden langfristet gæld               | 27      | 1.618          | 1.600          |
| 31.022               | -              | Bankgæld                                                | 23      | -              | 32.691         |
| 92                   | 74             | Sambeskatningsbidrag                                    |         | -              | -              |
| 3.642                | 9.569          | Selskabsskat                                            |         | 13.821         | 3.642          |
| 1.155                | 1.346          | Anden gæld                                              | 26      | 75.704         | 66.819         |
| <b>50.983</b>        | <b>24.653</b>  | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                       |         | <b>91.827</b>  | <b>105.003</b> |
| -                    | -              | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg       | 37      | 263            | 4.923          |
| <b>50.983</b>        | <b>24.653</b>  | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                       |         | <b>92.090</b>  | <b>109.926</b> |
| <b>51.500</b>        | <b>25.117</b>  | <b>Forpligtelser</b>                                    |         | <b>108.425</b> | <b>126.649</b> |
| <b>344.758</b>       | <b>331.490</b> | <b>Passiver i alt</b>                                   |         | <b>396.786</b> | <b>402.754</b> |

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

|                                                        | Aktie-<br>kapital<br>T.DKK | Valutakurs-<br>reguleringer<br>T.DKK | Foreslået<br>udbytte<br>T.DKK | Overført<br>resultat<br>T.DKK | Aktionærer-<br>ne i Land &<br>Leisure A/S<br>T.DKK | Minoritets-<br>Interesser<br>T.DKK | Egen-<br>kapital<br>T.DKK |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| <b>Egenkapital 01.10.08</b>                            | <b>263.085</b>             | <b>338</b>                           | <b>-</b>                      | <b>7.145</b>                  | <b>270.568</b>                                     | <b>1.083</b>                       | <b>271.651</b>            |
| Årets resultat                                         | -                          | -                                    | 10.523                        | -6.290                        | 4.233                                              | -43                                | 4.190                     |
| Valutakursregulering vedr.<br>udenlandske virksomheder | -                          | 292                                  | -                             | -                             | 292                                                | -                                  | 292                       |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                             | <b>-</b>                   | <b>292</b>                           | <b>10.523</b>                 | <b>-6.290</b>                 | <b>4.233</b>                                       | <b>-43</b>                         | <b>4.482</b>              |
| Afgang ved udlodning                                   | -                          | -                                    | -                             | -                             | -                                                  | -28                                | -28                       |
| Øvrige reguleringer                                    | -                          | -                                    | -                             | 16                            | 16                                                 | -16                                | -                         |
| <b>Egenkapital 30.09.09</b>                            | <b>263.085</b>             | <b>630</b>                           | <b>10.523</b>                 | <b>871</b>                    | <b>275.109</b>                                     | <b>996</b>                         | <b>276.105</b>            |
| Årets resultat                                         | -                          | -                                    | 10.523                        | 13.082                        | 23.605                                             | 26                                 | 23.631                    |
| Valutakursregulering vedr.<br>udenlandske virksomheder | -                          | -1.024                               | -                             | -                             | -1.024                                             | -                                  | -1.024                    |
| Salg af kapitalandele                                  | -                          | -                                    | -                             | 46                            | 46                                                 | 25                                 | 71                        |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                       | <b>-</b>                   | <b>-1.024</b>                        | <b>-</b>                      | <b>46</b>                     | <b>-978</b>                                        | <b>25</b>                          | <b>-953</b>               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                             | <b>-</b>                   | <b>-1.024</b>                        | <b>10.523</b>                 | <b>13.128</b>                 | <b>22.627</b>                                      | <b>51</b>                          | <b>22.678</b>             |
| Afgang ved udlodning                                   | -                          | -                                    | -10.415                       | -                             | -10.415                                            | -                                  | -10.415                   |
| Udbytte, egne aktier                                   | -                          | -                                    | -108                          | 108                           | -                                                  | -                                  | -                         |
| Køb af egne aktier                                     | -                          | -                                    | -                             | -7                            | -7                                                 | -                                  | -7                        |
| <b>Egenkapital 30.09.10</b>                            | <b>263.085</b>             | <b>-394</b>                          | <b>10.523</b>                 | <b>14.100</b>                 | <b>287.314</b>                                     | <b>1.047</b>                       | <b>288.361</b>            |

### Moderselskab

|                             | Aktiekapital<br>T.DKK | Foreslået<br>udbytte<br>T.DKK | Overført<br>resultat<br>T.DKK | Egenkapital<br>i alt<br>T.DKK |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Egenkapital 01.10.08</b> | <b>263.085</b>        | <b>-</b>                      | <b>42.896</b>                 | <b>305.981</b>                |
| Årets resultat              | -                     | 10.523                        | -23.246                       | -12.723                       |
| <b>Totalindkomst</b>        | <b>-</b>              | <b>10.523</b>                 | <b>-23.246</b>                | <b>-12.723</b>                |
| <b>Egenkapital 30.09.10</b> | <b>263.085</b>        | <b>10.523</b>                 | <b>19.650</b>                 | <b>293.258</b>                |
| Årets resultat              | -                     | 10.523                        | 12.968                        | 23.491                        |
| Salg af kapitalandele       | -                     | -                             | 46                            | 46                            |
| <b>Totalindkomst i alt</b>  | <b>-</b>              | <b>10.523</b>                 | <b>13.014</b>                 | <b>23.537</b>                 |
| Afgang ved udlodning        | -                     | -10.415                       | -                             | -10.415                       |
| Udbytte, egne aktier        | -                     | -108                          | 108                           | -                             |
| Køb af egne aktier          | -                     | -                             | -7                            | -7                            |
| <b>Egenkapital 30.09.10</b> | <b>263.085</b>        | <b>10.523</b>                 | <b>32.765</b>                 | <b>306.373</b>                |

## Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09

| Moderselskab     |                  |                                            | Note | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|--------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                                            |      | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| -6.438           | -8.925           | Driftsresultat (EBIT)                      |      | 31.499           | 21.711           |
| 200              | 200              | Af- og nedskrivninger                      |      | 6.602            | 9.054            |
| 10.629           | 41.428           | Ændring i nettoarbejdskapital              | 30   | 17.283           | 4.046            |
| <b>4.391</b>     | <b>32.703</b>    | <b>Pengestrømme vedr. primær drift</b>     |      | <b>55.384</b>    | <b>34.811</b>    |
| 1.274            | 356              | Modtagne finansielle indtægter             |      | 283              | 1.680            |
| -8.940           | -647             | Betalte finansielle omkostninger           |      | -656             | -9.656           |
| 1.129            | 9.120            | Modtaget sambeskatningsbidrag              |      | -                | -                |
| 418              | -                | Betalt selskabsskat                        |      | -812             | -1.178           |
| <b>-1.728</b>    | <b>41.532</b>    | <b>Pengestrømme vedr. drift</b>            |      | <b>54.199</b>    | <b>25.657</b>    |
| -                | -                | Køb m.v. af immaterielle aktiver           |      | -533             | -646             |
| -                | -                | Køb m.v. af materielle aktiver             |      | -388             | -831             |
| -                | -                | Afgang materielle aktiver                  |      | 86               | -                |
| -                | -                | Afgang materielle aktiver bestemt for salg |      | 24.634           | -                |
| 148              | 137              | Afgang finansielle aktiver                 |      | 360              | 332              |
| -                | -                | Køb af finansielle aktiver                 |      | -                | -261             |
| <b>148</b>       | <b>137</b>       | <b>Pengestrømme vedr. investeringer</b>    |      | <b>24.159</b>    | <b>-1.406</b>    |
| -                | -                | Afdrag på prioritetsgæld                   |      | -268             | -246             |
| -                | -53              | Afdrag på øvrig gæld                       |      | -1.366           | -                |
| 94               | -                | Tilgang på øvrig gæld                      |      | -                | 94               |
| -                | -7               | Køb egne aktier                            |      | -7               | -                |
| -                | -10.415          | Udbetalt udbytte                           |      | -10.415          | -                |
| -                | 46               | Tilgang minoritetsinteresser               |      | 65               | -                |
| -                | -                | Afgang af minoritetsinteresser             |      | -                | -27              |
| <b>94</b>        | <b>-10.429</b>   | <b>Pengestrømme vedr. finansiering</b>     |      | <b>-11.991</b>   | <b>-179</b>      |
| -1.486           | 31.240           | Ændring i likvider                         |      | 66.367           | 24.072           |
| -29.096          | -30.582          | Likvider og bankgæld 01.10                 | 19   | -24.101          | -48.173          |
| <b>-30.582</b>   | <b>658</b>       | <b>Likvider og bankgæld 30.09</b>          | 19   | <b>42.266</b>    | <b>-24.101</b>   |

# 1. Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2009/10, 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.

Selskabet har i regnskabsåret implementeret IAS 1, hvorefter totalindkomstopgørelse præsenteres, samt IFRS 8, der har medført øgede segmentoplysninger.

En granskning af tidligere års afgang har vist et behov for korrektion af de akkumulerede anskaffelsessummer, nedskrivninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægaktiver. Korrektionen har ingen regnskabsmæssig effekt.

Anvendt regnskabspraksis er herudover 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 2010/11 eller 2011/12 væsentligt.

- IAS 1, Præsentation og oplysning af årsrapporten (2011/12)
- IAS 17, Leasing (2011/12)
- IAS 24, Oplysninger om nærtstående parter (2011/12)
- IAS 27, Koncernregnskab og separate årsregnskaber (2010/11)
- IAS 34, Præsentation af delårsrapporter (2011/12)
- IFRS 1, Førstegangsafleggelse efter IFRS (2011/12)
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (2010/11)
- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger (2011/12)
- IFRS 9, Finansielle instrumenter (2014/15)
- IFRIC 13 Kundeloyalitetsprogrammer (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 forholdsmaessige andel af resultatet indgaar som en del af aarets resultat for koncernen og som en saerskilt 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 overgaar til tredjemand.

Ved koeb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkoebte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser maales til dagsvaerdi pa overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for oje, maales dog til dagsvaerdi fratrukket forventede salgsmkostninger.

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

Kostprisen for en virksomhed bestaar af dagsvaerdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henfoeres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsaettelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, safremt den paagaeldende begivenhed er sandsynlig, og effekten pa kostprisen kan opgøres paalideligt.

Positive forskelsbeloeb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsvaerdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang aarligt for vaerdiforringelse. Hvis den regnskabsmaessige vaerdi af aktivet overstiger dets genindvindingsvaerdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsvaerdi.

Ved negative forskelsbeloeb (negativ goodwill) foretages en revurdering af de opgjorte dagsvaerdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsvaerdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeloebet som en indtaegt 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 regnskabsmaessige vaerdi af nettoaktiverne pa afhaendelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer foert direkte pa egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen maales til dagsvaerdien af det modtagne vederlag.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved foerste indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gaeldsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet pa balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstaar mellem transaktionsdagens kurs og kursen pa henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er koebt i fremmed valuta og maales med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsvaerdi, omregnes ved brug af valutakursen pa omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes totalindkomstopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for maanederne, medmindre disse afviger vaesentligt fra de faktiske valutakurser pa transaktionstidspunkterne. I sidstnaevnte tilfaelde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhoerende den paagaeldende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, opstaet ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved aarets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af totalindkomstopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte pa egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstaet som foelge af aendringer, der er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, ligeledes direkte pa egenkapitalen.

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i 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 posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes henholdsvis i 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 revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

Størrelsen af den beregnede udskudte skat ved et direkte salg af ejendomme angives i note 21 i regnskabet.

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 fratrasket 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 faktureringstidspunktet, som er sammenfaldende med ordreafgivelsestidspunktet. 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 acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, 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 kontrakterne 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 samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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 sammen med af- og nedskrivninger eller 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 diskonteringssats, 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 egenkapitalandele, der er disponible for salg.

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

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

#### Udbytte

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

#### Egne aktier

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

#### Hensatte forpligtelser

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

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

#### Pensionsforpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige 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 jævnligt 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 aktionærerne 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 6.703 (2008/09: T.DKK 10.141). I forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang handelsværdierne overstiger den nedskrevne værdi. I forbindelse med frasalg i året samt overførsel til aktiver bestemt for salg er der i året tilbageført T.DKK 3.422

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 51.753 (2008/09: T.DKK 54.953) efter nedskrivning på T.DKK 3.899 (2008/09: T.DKK 3.848).

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. 30.09.10 T.DKK 240.039 (30.09.09: 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.

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

| <b>01.10.09 – 30.09.10</b>   |                  |                |               |                 |               |
|------------------------------|------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>T.DKK</b>                 |                  |                |               |                 |               |
|                              | <b>Dancenter</b> | <b>Danland</b> | <b>Øvrige</b> | <b>Ufordelt</b> | <b>I alt</b>  |
| 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 driftsomkostninger     | -                | -              | -             | -254            | -254          |
| Andre eksterne omkostninger  | -                | -              | -             | -45.748         | -45.748       |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>31.499</b> |

| <b>01.10.08 – 30.09.09</b>   |                  |                |               |                 |               |
|------------------------------|------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>T.DKK</b>                 |                  |                |               |                 |               |
|                              | <b>Dancenter</b> | <b>Danland</b> | <b>Øvrige</b> | <b>Ufordelt</b> | <b>I alt</b>  |
| Nettoomsætning               | 182.706          | 74.552         | 1.834         | -               | 259.092       |
| Eksterne omkostninger        | -71.627          | -33.268        | -             | -               | -104.895      |
| Dækningsbidrag               | 111.079          | 41.284         | 1.834         | -               | 154.197       |
| Personaleomkostninger        | -                | -              | -             | -77.347         | -77.347       |
| Af- og nedskrivninger        | -                | -              | -             | -9.054          | -9.054        |
| Andre driftsindtægter        | -                | -              | -             | 45              | 45            |
| Andre eksterne omkostninger  | -                | -              | -             | -46.130         | -46.130       |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>21.711</b> |

### Note 3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

#### Geografiske segmenter

Kundemarkeder fremgår af nedenstående tabel.

|                             | Koncern          |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
|                             | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| <b>Geografisk segment</b>   |                  |                  |
| Tyskland                    | 136.350          | 129.191          |
| Danmark                     | 87.665           | 82.686           |
| Norge                       | 24.177           | 24.826           |
| Sverige                     | 8.257            | 8.732            |
| Øvrige                      | 16.799           | 13.657           |
| <b>Nettoomsætning i alt</b> | <b>273.248</b>   | <b>259.092</b>   |

| Moderselskab     |                  |                                                        | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                                                        | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
|                  |                  | <b>4. Nettoomsætning</b>                               |                  |                  |
| 193              | 271              | Formidling af ferieboligudlejning m.v.                 | 269.547          | 255.521          |
| 496              | 477              | Levering af tjenesteydelser                            | 3.701            | 3.571            |
| <b>689</b>       | <b>748</b>       | <b>I alt</b>                                           | <b>273.248</b>   | <b>259.092</b>   |
|                  |                  | <b>5. Personaleomkostninger</b>                        |                  |                  |
| 370              | 423              | Bestyrelseshonorar                                     | 423              | 370              |
| 3.293            | 3.411            | Gager og lønninger                                     | 79.707           | 74.727           |
| -                | -                | Bidragbaserede pensionsordninger                       | 679              | 643              |
| 18               | 19               | Andre omkostninger til social sikring                  | 1.817            | 1.768            |
| -                | -                | Øvrige personaleomkostninger                           | 2.134            | 1.947            |
| -                | -                | Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger | -2.033           | -1.330           |
| <b>3.681</b>     | <b>3.853</b>     |                                                        | <b>82.727</b>    | <b>78.125</b>    |
| -                | -                | Heraf aktiveret som egenudviklet software              | -                | -778             |
| <b>3.681</b>     | <b>3.853</b>     | <b>Personaleomkostninger i alt</b>                     | <b>82.727</b>    | <b>77.347</b>    |
| 4                | 4                | Gennemsnitligt antal medarbejdere                      | 229              | 212              |

#### Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen

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

|                    | Koncern og moderselskab |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    | Bestyrelse              |                  | Direktion        |                  | Koncernen i alt  |                  |
|                    | 2009/10<br>T.DKK        | 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| Bestyrelseshonorar | 423                     | 370              | -                | -                | 423              | 370              |
| Gager og lønninger | -                       | -                | 1.877            | 1.895            | 1.877            | 1.895            |
| Pension            | -                       | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>I alt</b>       | <b>423</b>              | <b>370</b>       | <b>1.877</b>     | <b>1.895</b>     | <b>2.300</b>     | <b>2.265</b>     |

**Note 5. Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen (fortsat)**

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

Der er ikke indgået særlige fratrædelsesordninger med direktion eller bestyrelse.

| <b>Moderselskab</b>                           |                                               | <b>Koncern</b>           |                          |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>2008/09<br/>T.DKK</b>                      | <b>2009/10<br/>T.DKK</b>                      | <b>2009/10<br/>T.DKK</b> | <b>2008/09<br/>T.DKK</b> |
| <b>6. Af- og nedskrivninger</b>               |                                               |                          |                          |
| -                                             | - Software                                    | 1.942                    | 2.005                    |
| -                                             | - Indretning af lejede lokaler                | 120                      | 123                      |
| -                                             | - Kontraktlige rettigheder                    | 1.837                    | 1.606                    |
| -                                             | - Ferieudlejningsejendomme                    | 118                      | 2.404                    |
| 200                                           | 200 Brugsejendomme                            | 586                      | 590                      |
| -                                             | - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     | 1.998                    | 2.326                    |
| <b>200</b>                                    | <b>200 I alt</b>                              | <b>6.601</b>             | <b>9.054</b>             |
| <b>7. Andre driftsindtægter/-omkostninger</b> |                                               |                          |                          |
| 45                                            | - Gevinst ved salg af materielle aktiver      | -                        | 45                       |
| -                                             | - Tab ved salg af materielle aktiver          | -254                     | -                        |
| <b>45</b>                                     | <b>- I alt</b>                                | <b>-254</b>              | <b>45</b>                |
| <b>8. Finansielle indtægter</b>               |                                               |                          |                          |
| -                                             | - Renter af bankindeståender m.v.             | 255                      | 303                      |
| 58                                            | 341 Renteindtægter dattervirksomheder         | -                        | -                        |
| 58                                            | 341 Renteindtægter fra finansielle aktiver    | 255                      | 303                      |
| 1.139                                         | 25 Valutakursreguleringer                     | 31                       | 1.161                    |
| -                                             | - Amortiseringstillæg vedrørende værdipapirer | 3                        | 3                        |
| 62                                            | 15 Andre finansielle indtægter                | 22                       | 216                      |
| <b>1.259</b>                                  | <b>381 I alt</b>                              | <b>311</b>               | <b>1.683</b>             |
| <b>9. Finansielle omkostninger</b>            |                                               |                          |                          |
| -                                             | - Renter af prioritetsgæld                    | 226                      | 280                      |
| 1.330                                         | 338 Renter af bankgæld                        | 366                      | 2.096                    |
| 400                                           | 309 Renteomkostninger dattervirksomheder      | -                        | -                        |
| 1.730                                         | 647 Renteomkostninger                         | 592                      | 2.376                    |
| 7.189                                         | - Valutakursreguleringer                      | 23                       | 7.225                    |
| 21                                            | 193 Andre finansielle omkostninger            | 234                      | 55                       |
| <b>8.940</b>                                  | <b>840 I alt</b>                              | <b>849</b>               | <b>9.656</b>             |
| <b>10. Skat af årets resultat</b>             |                                               |                          |                          |
| 5.407                                         | 2.039 Aktuel selskabsskat                     | -7.812                   | -7.933                   |
| -1.531                                        | 362 Ændring i udskudt skat                    | -17                      | -1.647                   |
| 72                                            | 8 Regulering vedrørende tidligere regnskabsår | 499                      | 32                       |
| <b>3.948</b>                                  | <b>2.409 I alt</b>                            | <b>-7.330</b>            | <b>-9.548</b>            |

## 10. Skat af årets resultat (fortsat)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2009: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

| Koncern                                                     |                  |              |                  |              |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                             | 2009/10<br>T.DKK | 2009/10<br>% | 2008/09<br>T.DKK | 2008/09<br>% |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | 30.961           |              | 13.738           |              |
| Skat ved en skatteprocent på 25%                            | 7.740            | 25,0         | 3.435            | 25,0         |
| Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger | -75              | -0,2         | -305             | -2,2         |
| Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.       | 71               | 0,2          | -430             | -3,1         |
| Regulering vedr. tidligere år                               | -499             | -1,6         | 32               | 0,2          |
| Korrektion primo                                            | -483             | -1,6         | -                | -            |
| Udenlandsk selskabsskat jf. note 37                         | -                | -            | 3.713            | 27,0         |
| Udenlandske aktiviteter                                     | 576              | 1,9          | 3.103            | 22,6         |
| <b>Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent</b> | <b>7.330</b>     | <b>23,7</b>  | <b>9.548</b>     | <b>69,5</b>  |

| Moderselskab                                                         |                  |              |                  |              |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                      | 2009/10<br>T.DKK | 2009/10<br>% | 2008/09<br>T.DKK | 2008/09<br>% |
| <b>Resultat før skat</b>                                             | 21.082           |              | -16.671          |              |
| Skat ved en skatteprocent på 25%                                     | 5.271            | 25,0         | -4.168           | 25,0         |
| Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | -52              | -0,3         | -346             | 2,1          |
| Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer mv.                | -7.620           | -36,1        | 638              | -3,8         |
| Regulering vedr. tidligere år                                        | -8               | 0,0          | -72              | 0,4          |
| <b>Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent</b>          | <b>-2.409</b>    | <b>-11,4</b> | <b>-3.948</b>    | <b>23,7</b>  |

|                               | 2009/10<br>kr. | 2008/09<br>kr. |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>11. Resultat pr. aktie</b> | <b>0,27</b>    | <b>0,05</b>    |

|                                                                 | 2010<br>stk.      | 2009<br>stk.      |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gennemsnitlig antal udstedte aktier                             | 87.695.099        | 87.695.099        |
| Gennemsnitlig antal egne aktier                                 | -907.956          | -906.728          |
| <b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b> | <b>86.787.143</b> | <b>86.788.371</b> |

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

|                                                             | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b> | <b>23.631</b>    | <b>4.190</b>     |

## 12. Immaterielle aktiver

### Koncern

|                                       | Software<br>T.DKK | Software<br>under<br>udvikling<br>T.DKK | Goodwill<br>T.DKK | Kontraklige<br>rettigheder<br>T.DKK |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Kostpris 01.10.08                     | 14.127            | 120                                     | 240.039           | -                                   |
| Overførsel                            | 120               | -120                                    | -                 | -                                   |
| Korrektion tidligere år *)            | -7                | -                                       | -                 | -                                   |
| Årets tilgang                         | 646               | -                                       | -                 | 9.500                               |
| <b>Kostpris 30.09.09</b>              | <b>14.886</b>     | <b>-</b>                                | <b>240.039</b>    | <b>9.500</b>                        |
|                                       |                   |                                         |                   |                                     |
| Af- og nedskrivninger 01.10.08        | 7.251             | -                                       | -                 | -                                   |
| Årets afskrivninger                   | 2.005             | -                                       | -                 | 1.606                               |
| Korrektion tidligere år *)            | -7                | -                                       | -                 | -                                   |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.09</b> | <b>9.249</b>      | <b>-</b>                                | <b>-</b>          | <b>1.606</b>                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.09</b> | <b>5.637</b>      | <b>-</b>                                | <b>240.039</b>    | <b>7.894</b>                        |
|                                       |                   |                                         |                   |                                     |
| Kostpris 01.10.09                     | 14.886            | -                                       | 240.039           | 9.500                               |
| Overførsel                            | -                 | -                                       | -                 | -                                   |
| Årets tilgang                         | 533               | -                                       | -                 | -                                   |
| <b>Kostpris 30.09.10</b>              | <b>15.419</b>     | <b>-</b>                                | <b>240.039</b>    | <b>9.500</b>                        |
|                                       |                   |                                         |                   |                                     |
| Af- og nedskrivninger 01.10.09        | 9.249             | -                                       | -                 | 1.606                               |
| Årets afskrivninger                   | 1.942             | -                                       | -                 | 1.837                               |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.10</b> | <b>11.191</b>     | <b>-</b>                                | <b>-</b>          | <b>3.443</b>                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.10</b> | <b>4.228</b>      | <b>-</b>                                | <b>240.039</b>    | <b>6.057</b>                        |

\*) En granskning af tidligere års bevægelser har vist et behov for korrektion af de akkumulerede anskaffelses-summer og afskrivninger. Korrektionen har ingen regnskabsmæssig effekt.

### Goodwill i koncernregnskabet

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

|                         | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>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.

## Note 12. Immaterielle aktiver (fortsat)

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

De fastlagte vækstrater er baseret på selskabets brancheprognoser.

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

Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår og forecast for de efterfølgende fire år. For regnskabsår efter budget- og forecastperioden er sket extrapolation af pengestrømmene i den seneste periode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden. Den anvendte vækstrate i budgetperioden andrager 2% og i terminalperioden 1%, hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

|               | 2009/10<br>Efter skat<br>% | 2009/10<br>Før skat<br>% | 2008/09<br>Efter skat<br>% | 2008/09<br>Før skat<br>% |
|---------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| DanCenter A/S | 8,3                        | 10,7                     | 8,4                        | 11,2                     |

### Øvrige immaterielle aktiver i koncernregnskabet

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

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

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                                     |                              |                                          |                                                        |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                       | Ferieudlej-<br>ningsejen-<br>domme<br>T.DKK | Brugsejen-<br>domme<br>T.DKK | Indretning af<br>lejede lokaler<br>T.DKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>T.DKK |
| Kostpris 01.10.08                     | 99.133                                      | 24.605                       | 2.920                                    | 35.494                                                 |
| Årets tilgang                         | -                                           | -                            | 21                                       | 810                                                    |
| Årets afgang                          | -                                           | -                            | -                                        | -3.976                                                 |
| Korrektion tidligere år *)            | -37.591                                     | -209                         | -42                                      | 6                                                      |
| Overført til aktiver bestemt for salg | -36.479                                     | -                            | -                                        | -3.143                                                 |
| <b>Kostpris 30.09.09</b>              | <b>25.063</b>                               | <b>24.396</b>                | <b>2.899</b>                             | <b>29.191</b>                                          |
| Nedskrivninger 01.10.08               | 54.250                                      | -                            | -                                        | -                                                      |
| Årets nedskrivninger                  | 2.036                                       | -                            | -                                        | -                                                      |
| Korrektion tidligere år *)            | -34.544                                     | -                            | -                                        | -                                                      |
| Overført til aktiver bestemt for salg | -11.601                                     | -                            | -                                        | -                                                      |
| <b>Nedskrivninger 30.09.09</b>        | <b>10.141</b>                               | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                               |
| Afskrivninger 01.10.08                | 6.395                                       | 2.884                        | 2.488                                    | 27.272                                                 |
| Årets afskrivninger                   | 368                                         | 590                          | 123                                      | 2.326                                                  |
| Tilbageførsel ved afgang              | -                                           | -                            | -                                        | -3.976                                                 |
| Korrektion tidligere år *)            | -3.047                                      | -203                         | -42                                      | -                                                      |
| Overført til aktiver bestemt for salg | -1.662                                      | -                            | -                                        | -1.719                                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.09</b> | <b>2.054</b>                                | <b>3.271</b>                 | <b>2.569</b>                             | <b>23.903</b>                                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.09</b> | <b>12.868</b>                               | <b>21.125</b>                | <b>330</b>                               | <b>5.288</b>                                           |
| 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                                                 |
| <b>Kostpris 30.09.10</b>              | <b>10.944</b>                               | <b>24.396</b>                | <b>2.833</b>                             | <b>20.038</b>                                          |
| Nedskrivninger 01.10.09               | 10.141                                      | -                            | -                                        | -                                                      |
| Årets nedskrivninger                  | -                                           | -                            | -                                        | -                                                      |
| Tilbageførsel ved afgang              | -71                                         | -                            | -                                        | -                                                      |
| Overført til aktiver bestemt for salg | -3.367                                      | -                            | -                                        | -                                                      |
| <b>Nedskrivninger 30.09.10</b>        | <b>6.703</b>                                | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                               |
| Af- og nedskrivninger 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                                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.10</b> | <b>458</b>                                  | <b>3.857</b>                 | <b>2.555</b>                             | <b>16.384</b>                                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.10</b> | <b>3.783</b>                                | <b>20.539</b>                | <b>278</b>                               | <b>3.654</b>                                           |

\*) En granskning af tidligere års afgang har vist et behov for korrektion af de akkumulerede anskaffelsessummer, nedskrivninger og afskrivninger. Korrektionen har ingen regnskabsmæssig effekt.

|                                                                                                                 | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| I den regnskabsmæssige værdi 30.09 af andre anlæg, driftsmateriel og inventar indgår indregnede leasede aktiver | 1.204       | -           |

### 13. Materielle aktiver (fortsat)

|                                       | Moderselskab            |                                                        |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                       | Brugsejendomme<br>T.DKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>T.DKK |
| Kostpris 01.10.08                     | 7.959                   | 388                                                    |
| Årets tilgang                         | -                       | -                                                      |
| Årets afgang                          | -                       | -388                                                   |
| <b>Kostpris 30.09.09</b>              | <b>7.959</b>            | <b>0</b>                                               |
| Af- og nedskrivninger 01.10.08        | 1.099                   | 388                                                    |
| Årets afskrivninger                   | 200                     | -                                                      |
| Tilbageførsel ved afgang              | -                       | -388                                                   |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.09</b> | <b>1.299</b>            | <b>0</b>                                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.09</b> | <b>6.660</b>            | <b>0</b>                                               |
| Kostpris 01.10.09                     | 7.959                   | 0                                                      |
| Årets tilgang                         | -                       | -                                                      |
| Årets afgang                          | -                       | -                                                      |
| <b>Kostpris 30.09.10</b>              | <b>7.959</b>            | <b>0</b>                                               |
| Af- og nedskrivninger 01.10.09        | 1.299                   | 0                                                      |
| Årets afskrivninger                   | 200                     | -                                                      |
| Tilbageførsel ved afgang              | -                       | -                                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.09.10</b> | <b>1.499</b>            | <b>0</b>                                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.10</b> | <b>6.460</b>            | <b>0</b>                                               |

## Note 13. Materielle aktiver (fortsat)

### Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2010 placeret i følgende regnskabsmæssige kategorier

#### Brugsejendomme i:

|                        |           |                                                |
|------------------------|-----------|------------------------------------------------|
| Land & Leisure A/S:    |           |                                                |
| Feriehotel 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:

|                          |          |                                                   |    |
|--------------------------|----------|---------------------------------------------------|----|
| Casa Blanca              | Spanien  | 14 ferielejligheder                               | *) |
| Residence la Soleillette | Frankrig | 4 ferielejligheder                                | *) |
| Banyuls sur Mer          | Frankrig | 2 ferielejligheder                                | *) |
| Residence de Monbrison   | Frankrig | 3 ferielejligheder                                |    |
| Villa Diana              | Italien  | 125 timeshare lignende uger (30.09.2009 127 uger) |    |

\*) Klassificeret som aktiver bestemt for salg pr. 30.09.2010

## 14. Finansielle anlægsaktiver

| Morderselskab                                            |                                                           |                                                        | Koncern           |                                                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------|
| Kapital-<br>andele i<br>dattervirk-<br>somheder<br>T.DKK | Finansielle<br>aktiver<br>disponible<br>for salg<br>T.DKK |                                                        | Deposita<br>T.DKK | Finansielle<br>aktiver<br>disponible<br>for salg<br>T.DKK |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                         |                                                           |                                                        |                   |                                                           |
| 378.494                                                  | 1.833                                                     | Kostpris 01.10.08                                      | 526               | 1.833                                                     |
| -                                                        | -                                                         | - Tilgang                                              | 319               | -                                                         |
| -6                                                       | -42                                                       | Afgang ved salg af kapitalandele                       | -58               | -42                                                       |
| -33                                                      | -                                                         | Afgang ved udlodning                                   | -                 | -                                                         |
| <b>378.455</b>                                           | <b>1.791</b>                                              | <b>Kostpris 30.09.09</b>                               | <b>787</b>        | <b>1.791</b>                                              |
| -41.528                                                  | -955                                                      | Værdireguleringer 01.10.08                             | -                 | -955                                                      |
| 2                                                        | -70                                                       | Afgang ved salg af kapitalandele                       | -                 | -70                                                       |
| -10.670                                                  | -                                                         | - Nedskrivning *)                                      | -                 | -                                                         |
| -                                                        | -                                                         | - Kursregulering                                       | -                 | -                                                         |
| <b>-52.196</b>                                           | <b>-1.025</b>                                             | <b>Værdireguleringer 30.09.09</b>                      | <b>-</b>          | <b>-1.025</b>                                             |
| <b>326.259</b>                                           | <b>766</b>                                                | <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.09</b>                  | <b>787</b>        | <b>766</b>                                                |
| 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                                 | -                 | -                                                         |
| <b>356.275</b>                                           | <b>1.791</b>                                              | <b>Kostpris 30.09.10</b>                               | <b>770</b>        | <b>1.791</b>                                              |
| -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                                  | -                 | -                                                         |
| <b>-52.016</b>                                           | <b>- 1.025</b>                                            | <b>Værdireguleringer 30.09.10</b>                      | <b>-</b>          | <b>1.025</b>                                              |
| <b>304.259</b>                                           | <b>766</b>                                                | <b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.10</b>                  | <b>770</b>        | <b>766</b>                                                |
| <b>2008/09</b>                                           | <b>2009/10</b>                                            | <b>Morderselskabet har i regnskabsåret indregnet :</b> |                   |                                                           |
| <b>T.DKK</b>                                             | <b>T.DKK</b>                                              |                                                        |                   |                                                           |
| <b>8.118</b>                                             | <b>31.586</b>                                             |                                                        | Udbytter          |                                                           |
| <b>-10.670</b>                                           | <b>-1.120</b>                                             |                                                        | Nedskrivninger *) |                                                           |
| <b>-2.552</b>                                            | <b>30.466</b>                                             | <b>I alt</b>                                           |                   |                                                           |

\*) nedskrivningen i 2008/09 kunne henføres til forventet nettorealisationsværdi af bygningen i SCI de L'Hotel Chatham og i 2009/10 kan nedskrivning henføres til højere omkostninger end forventet i forbindelse med salget af bygningen i 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 | 77,5%       |
|                    | Residence la Soleillette A/S *) | København | 50,4%       |
|                    | La Soleillette 2 A/S            | København | 100,0%      |
|                    | Banyuls sur Mer ApS             | København | 100,0%      |
|                    | Casa Blanca ApS *)              | København | 100,0%      |
|                    | Villa Diana Nemi ApS            | København | 100,0%      |
|                    | Residence Chatham Nice A/S      | København | 100,0%      |

\*) klassificeret som aktiver bestemt for salg

Der er i regnskabsåret sket et frasalg af aktier i Residence la Soleillette A/S. Stemmerettigheder svarer til ejerandel og er uændret i forhold til 2009 bortset fra Residence la Soleillette A/S.

Finansielle aktiver disponible for salg

|                          |       |    |
|--------------------------|-------|----|
| Chateau de Monbrison A/S | Farum | 6% |
|--------------------------|-------|----|

## 15. Finansielle aktiver som holdes til udløb

| Koncern                |           |          |                     |                            |                 |
|------------------------|-----------|----------|---------------------|----------------------------|-----------------|
|                        | Rentesats | Løbetid  | Nominel værdi T.DKK | Amortiseret kostpris T.DKK | Dagsværdi T.DKK |
| Realkreditobligationer | 4-5%      | 25-28 år | 3.817               | 3.734                      | 3.879           |
| Pantebrev*             | 6%        | 2 år     | 174                 | 156                        | 156             |
| <b>I alt 30.09.10</b>  |           |          | <b>3.991</b>        | <b>3.890</b>               | <b>4.035</b>    |
|                        |           |          |                     |                            |                 |
| Realkreditobligationer | 4-5%      | 26-29 år | 4.020               | 3.927                      | 3.858           |
| Pantebrev*             | 6%        | 3 år     | 310                 | 279                        | 279             |
| <b>I alt 30.09.09</b>  |           |          | <b>4.330</b>        | <b>4.206</b>               | <b>4.137</b>    |

\* Pantebrevet indgår i moderselskabets balance, mens realkreditobligationer indgår i koncernbalancen.

| Moderselskab                                  |                                           | Koncern       |               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2009<br>T.DKK                                 | 2010<br>T.DKK                             | 2010<br>T.DKK | 2009<br>T.DKK |
| <b>16. Tilgodehavender fra udlejning m.v.</b> |                                           |               |               |
| -                                             | -                                         | 55.652        | 58.801        |
|                                               | Tilgodehavender fra udlejning, brutto     |               |               |
| -                                             | -                                         | -3.899        | -3.848        |
|                                               | Nedskrivninger til imødegåelse af tab     |               |               |
| -                                             | -                                         | <b>51.753</b> | <b>54.953</b> |
|                                               | Tilgodehavender fra udlejning m.v., netto |               |               |

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 3.899 (30.09.2009: T.DKK 3.848). 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.

|   |                                          |              |              |
|---|------------------------------------------|--------------|--------------|
| - | -                                        | 3.848        | 2.472        |
|   | Hensættelseskonto 01.10                  |              |              |
| - | -                                        | -1.054       | -1.640       |
|   | Årets konstaterede tab                   |              |              |
| - | -                                        | 1.105        | 3.016        |
|   | Årets hensættelse til imødegåelse af tab |              |              |
| - | -                                        | <b>3.899</b> | <b>3.848</b> |
|   | Hensættelseskonto 30.09                  |              |              |

Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

|   |                                          |              |               |
|---|------------------------------------------|--------------|---------------|
| - | -                                        | 3.522        | 5.942         |
|   | Overforfaldne op til en måned            |              |               |
| - | -                                        | 2.650        | 7.361         |
|   | Overforfaldne mellem en og tre måneder   |              |               |
| - | -                                        | 926          | 713           |
|   | Overforfaldne mellem tre og seks måneder |              |               |
| - | -                                        | 2.138        | 1.651         |
|   | Overforfaldne over seks måneder          |              |               |
| - | -                                        | <b>9.236</b> | <b>15.667</b> |
|   | I alt                                    |              |               |

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen :

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| - | -                    | 1.676         | 1.302         |
|   | Langfristede aktiver |               |               |
| - | -                    | 50.077        | 53.651        |
|   | Kortfristede aktiver |               |               |
| - | -                    | <b>51.753</b> | <b>54.953</b> |
|   | I alt                |               |               |

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       |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 2009<br>T.DKK                                                                         | 2010<br>T.DKK                                                                       | 2010<br>T.DKK | 2009<br>T.DKK  |
| <b>Note 16. Tilgodehavender fra udlejning m.v.<br/>(fortsat)</b>                      |                                                                                     |               |                |
| -                                                                                     | - Ændring i tilgodehavender fra udlejning m.v., med<br>valutakursændringer +/- 1 %  | 381           | 367            |
| -                                                                                     | - Ændring i tilgodehavender fra udlejning m.v., med<br>valutakursændringer +/- 10 % | 3.807         | 3.672          |
| <b>17. Andre tilgodehavender</b>                                                      |                                                                                     |               |                |
| -                                                                                     | - Tilgodehavender fra driftsaktivitet                                               | 4.806         | 8.332          |
| -                                                                                     | - Tilgodehavende moms og afgifter                                                   | 209           | 2.429          |
| 481                                                                                   | - Øvrige tilgodehavender                                                            | 15            | 689            |
| <b>481</b>                                                                            | <b>- I alt</b>                                                                      | <b>5.030</b>  | <b>11.450</b>  |
| De regnskabsmæssige værdier svarer til aktiver-<br>nes dagsværdi.                     |                                                                                     |               |                |
| Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives<br>til deres regnskabsmæssige værdier. |                                                                                     |               |                |
| Andre tilgodehavender forfalder således :                                             |                                                                                     |               |                |
| 381                                                                                   | - Forfalder inden for en måned                                                      | 3.459         | 8.126          |
| -                                                                                     | - Forfalder mellem en og tre måneder                                                | 670           | 698            |
| -                                                                                     | - Forfalder mellem tre og seks måneder                                              | 818           | 2.432          |
| 100                                                                                   | - Forfalder efter seks måneder                                                      | 83            | 194            |
| <b>481</b>                                                                            | <b>- I alt</b>                                                                      | <b>5.030</b>  | <b>11.450</b>  |
| <b>18. Periodeafgrænsningsposter</b>                                                  |                                                                                     |               |                |
| -                                                                                     | - Katalogproduktion                                                                 | 1.314         | 1.058          |
| -                                                                                     | - Øvrige periodeafgrænsningsposter                                                  | 1.442         | 1.197          |
| <b>-</b>                                                                              | <b>- I alt</b>                                                                      | <b>2.756</b>  | <b>2.255</b>   |
| <b>19. Likvide beholdninger</b>                                                       |                                                                                     |               |                |
| 440                                                                                   | 658 Kontanter og bankindeståender                                                   | 38.191        | 8.590          |
| -                                                                                     | Kontanter og bankindeståender klassificeret som<br>aktiver bestemt for salg         | 4.075         | -              |
| -31.022                                                                               | - Kortfristet bankgæld (kassekredit)                                                | -             | -32.691        |
| <b>-30.582</b>                                                                        | <b>658 I alt</b>                                                                    | <b>42.266</b> | <b>-24.101</b> |

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

Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentede. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes og passivernes dagsværdi.

## 20. Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

|                           | 2010              |                           | 2009              |                           |
|---------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
|                           | Stk               | Nominel<br>værdi<br>T.DKK | Stk               | Nominel<br>værdi<br>T.DKK |
| A-aktiekapital            | 86.758.427        | 260.275                   | 55.451.155        | 166.353                   |
| B-aktiekapital            | 936.672           | 2.810                     | 32.243.944        | 96.732                    |
| <b>Aktiekapital i alt</b> | <b>87.695.099</b> | <b>263.085</b>            | <b>87.695.099</b> | <b>263.085</b>            |

Aktiekapitalen består af i alt 87.695.099 aktier á kr. 3,00. I 2010 er der gennemført en konvertering af 31.307.272 stk. B-aktier uden tilknyttet lejerettighed til A-aktier.

I koncernens mindre selskaber kan der være tildelt lejerettigheder til ferielejligheder beliggende i Syd-europa. 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.           |                | Nominel værdi<br>T.DKK |              | % af aktiekapi-<br>tal |             |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------------|--------------|------------------------|-------------|
|                                    | 2010           | 2009           | 2010                   | 2009         | 2010                   | 2009        |
| Egne A-aktier 01.10                | 292.068        | 292.068        | 876                    | 876          | 0,53                   | 0,53        |
| Egne B-aktier 01.10                | 614.660        | 614.660        | 1.844                  | 1.844        | 1,91                   | 1,91        |
| Egne A-aktier 30.09                | 903.369        | 292.068        | 2.710                  | 876          | 1,04                   | 0,53        |
| Egne B-aktier 30.09                | 9.259          | 614.660        | 28                     | 1.844        | 0,99                   | 1,91        |
| <b>Samlet andel af egne aktier</b> | <b>912.628</b> | <b>906.728</b> | <b>2.738</b>           | <b>2.720</b> | <b>1,04</b>            | <b>1,03</b> |

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 26.308 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til den 21.07.2011.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet 5.900 stk aktier for i alt T.DKK 7 i forbindelse med en aktionærs udtræden af lejerettighed.

### Udbytte

|                   |       | Forslag for<br>2009/10 | Realiseret<br>2008/09 |
|-------------------|-------|------------------------|-----------------------|
| Udbytte           | %     | 4                      | 4                     |
| Pr. aktie á DKK 3 | DKK   | 0,12                   | 0,12                  |
| Udbytte i alt     | T.DKK | 10.523                 | 10.523                |
| Udbetalingsdato   |       | *)                     | 27.01.2010            |

\*) vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 20. januar 2011 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30. september 2010.

| Morderselskab                           |                                               |                                                                | Koncern                                 |                                               |  |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|--|
| Udskudte<br>skatte-<br>aktiver<br>T.DKK | Udskudte<br>skattefor-<br>pligtelser<br>T.DKK |                                                                | Udskudte<br>skatte-<br>aktiver<br>T.DKK | Udskudte<br>skattefor-<br>pligtelser<br>T.DKK |  |
| 2.223                                   | -                                             | <b>21. Udskudt skat</b>                                        | 2.223                                   | 3.088                                         |  |
| -1.563                                  | -                                             | Udskudt skat 01.10.08                                          | -1.563                                  | 84                                            |  |
| <b>660</b>                              | -                                             | Ændring i udskudt skat indregnet i total-<br>indkomstopgørelse | <b>660</b>                              | <b>3.172</b>                                  |  |
|                                         |                                               | <b>Udskudt skat 30.09.09</b>                                   |                                         |                                               |  |
| 362                                     | -                                             | Ændring i udskudt skat indregnet i total-<br>indkomstopgørelse | 362                                     | 378                                           |  |
| <b>1.022</b>                            | -                                             | <b>Udskudt skat 30.09.10</b>                                   | <b>1.022</b>                            | <b>3.550</b>                                  |  |
| <b>2009</b>                             | <b>2010</b>                                   |                                                                | <b>2010</b>                             | <b>2009</b>                                   |  |
| <b>T.DKK</b>                            | <b>T.DKK</b>                                  |                                                                | <b>T.DKK</b>                            | <b>T.DKK</b>                                  |  |
| 660                                     | 1.022                                         | Udskudt skat er indregnet således i balan-<br>cen:             | 1.022                                   | 660                                           |  |
| -                                       | -                                             | Udskudte skatteaktiver                                         | -3.550                                  | -3.172                                        |  |
| <b>660</b>                              | <b>1.022</b>                                  | Udskudte skatteforpligtelser                                   | <b>-2.528</b>                           | <b>-2.512</b>                                 |  |
|                                         |                                               | <b>I alt</b>                                                   |                                         |                                               |  |

| Indregnet i<br>totalindkomstopgørelse |               |                | Indregnet i<br>totalindkomstopgørelse |               |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------------------------------|---------------|----------------|
| 01.10<br>T.DKK                        | T.DKK         | 30.09<br>T.DKK | 01.10<br>T.DKK                        | T.DKK         | 30.09<br>T.DKK |
| <b>2010</b>                           |               |                |                                       |               |                |
| -                                     | -             | -              | -4.925                                | 432           | -4.493         |
| 10                                    | 81            | 91             | 384                                   | 288           | 672            |
| -                                     | -             | -              | 962                                   | -962          | 0              |
| -                                     | -             | -              | 417                                   | -55           | 362            |
| 650                                   | 281           | 931            | 650                                   | 281           | 931            |
| <b>660</b>                            | <b>362</b>    | <b>1.022</b>   | <b>-2.512</b>                         | <b>-16</b>    | <b>-2.528</b>  |
|                                       |               | <b>I alt</b>   |                                       |               |                |
| <b>2009</b>                           |               |                |                                       |               |                |
| -                                     | -             | -              | -4.473                                | -452          | -4.925         |
| 17                                    | -7            | 10             | 386                                   | -2            | 384            |
| -                                     | -             | -              | 579                                   | 383           | 962            |
| -                                     | -             | -              | 437                                   | -20           | 417            |
| 2.206                                 | -1.556        | 650            | 2.206                                 | -1.556        | 650            |
| <b>2.223</b>                          | <b>-1.563</b> | <b>660</b>     | <b>-865</b>                           | <b>-1.647</b> | <b>-2.512</b>  |
|                                       |               | <b>I alt</b>   |                                       |               |                |

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

## Note 21. Udskudt skat (fortsat)

Ved et eventuelt salg af ejendomme beliggende i udlandet, direkte ud af den underliggende dattervirksomhed, hvilket kun vurderes at ville forekomme undtagelsesvis, påhviler der koncernen en ikke indregnet udskudt skat i størrelsesordenen T.DKK 3.800 – 4.000. Selskabets franske skatterådgivere undersøger konsekvenserne af salg af lejligheder, idet de franske skattemyndigheder har præciseret lovgivningen på området.

| Moderselskab                                            |               | Koncern                                                |                    |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------|--------------------|
| 2009<br>T.DKK                                           | 2010<br>T.DKK | 2010<br>T.DKK                                          | 2009<br>T.DKK      |
| <b>22. Prioritetsgæld</b>                               |               |                                                        |                    |
| -                                                       | -             | Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom |                    |
|                                                         |               | <b>4.260</b>                                           | <b>4.528</b>       |
| <b>Prioritetsgælden forfalder til betaling således:</b> |               |                                                        |                    |
| -                                                       | -             | På anfordring inden for et år fra balancedagen         | 248 251            |
| -                                                       | -             | Mellem et og to år fra balancedagen                    | 264 262            |
| -                                                       | -             | Mellem to og tre år fra balancedagen                   | 280 275            |
| -                                                       | -             | Mellem tre og fire år fra balancedagen                 | 294 289            |
| -                                                       | -             | Mellem fire og fem år fra balancedagen                 | 309 303            |
| -                                                       | -             | Efter fem år fra balancedagen                          | 2.865 3.148        |
| -                                                       | -             | <b>I alt</b>                                           | <b>4.260 4.528</b> |
| <b>Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:</b>  |               |                                                        |                    |
| -                                                       | -             | Kortfristede forpligtelser                             | 248 251            |
| -                                                       | -             | Langfristede forpligtelser                             | 4.012 4.277        |
| -                                                       | -             | <b>I alt</b>                                           | <b>4.260 4.528</b> |

| Koncern         |        |       |                   |                        |                                       |                           |                         |
|-----------------|--------|-------|-------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                 | Valuta | Udløb | Fast/<br>Variabel | Effektiv<br>rente<br>% | Amor-<br>tiseret<br>kostpris<br>T.DKK | Nominel<br>værdi<br>T.DKK | Dags-<br>værdi<br>T.DKK |
| <b>30.09.10</b> |        |       |                   |                        |                                       |                           |                         |
| 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                   |
|                 |        |       |                   |                        | <b>4.260</b>                          | <b>4.260</b>              | <b>4.317</b>            |
| <b>30.09.09</b> |        |       |                   |                        |                                       |                           |                         |
| Prioritetsgæld  | DKK    | 2031  | Variabel          | 5,2                    | 257                                   | 257                       | 259                     |
| Prioritetsgæld  | DKK    | 2021  | Variabel          | 5,3                    | 951                                   | 951                       | 957                     |
| Prioritetsgæld  | EUR    | 2021  | Variabel          | 4,5                    | 2.081                                 | 2.081                     | 2.142                   |
| Prioritetsgæld  | DKK    | 2025  | Fast              | 5,0                    | 1.239                                 | 1.239                     | 1.239                   |
|                 |        |       |                   |                        | <b>4.528</b>                          | <b>4.528</b>              | <b>4.597</b>            |

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

| Moderselskab  |               |                                                | Koncern       |               |
|---------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2009<br>T.DKK | 2010<br>T.DKK |                                                | 2010<br>T.DKK | 2009<br>T.DKK |
|               |               | <b>23. Bankgæld</b>                            |               |               |
| 31.022        | -             | Kreditfaciliteter                              | -             | 32.691        |
| <b>31.022</b> | <b>-</b>      |                                                | <b>-</b>      | <b>32.691</b> |
|               |               | Bankgælden forfalder til betaling således:     |               |               |
| 31.022        | -             | På anfordring inden for et år fra balancedagen | -             | 32.691        |
| <b>31.022</b> | <b>-</b>      |                                                | <b>-</b>      | <b>32.691</b> |

Bankgæld bestod i 2009 af kassekreditter og stående lån, optaget på kassekreditlignende vilkår.

|                   | Valuta | Koncern           |                        | Nominel<br>værdi<br>T.DKK |
|-------------------|--------|-------------------|------------------------|---------------------------|
|                   |        | Fast/<br>Variabel | Effektiv<br>rente<br>% |                           |
| <b>30.09.2009</b> |        |                   |                        |                           |
| Kreditfaciliteter | DKK    | Variabel          | 4,6                    | 244                       |
| Kreditfaciliteter | EUR    | Variabel          | 2,3-3,6                | 32.447                    |
|                   |        |                   |                        | <b>32.691</b>             |

Pr. 30.09.10 havde koncernen uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt T.DKK 47.170 (2009 T.DKK 21.844).

Amortiseret restværdi, nominel værdi og dagsværdi er sammenfaldende.

## 24. Finansielle leasingforpligtelser

|        | Koncern                             |                            |                                   |
|--------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
|        | Minimums<br>leasingydelser<br>T.DKK | Rente-<br>element<br>T.DKK | Regnskabsmæssig<br>værdi<br>T.DKK |
| 0-1 år | 436                                 | -                          | 436                               |
| 1-3 år | 870                                 | -82                        | 788                               |
|        | <b>1.306</b>                        | <b>-82</b>                 | <b>1.224</b>                      |

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.

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

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

|              |              |                            |               |               |
|--------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|
| -            | -            | Langfristede forpligtelser | 1.152         | 857           |
| 1.155        | 1.346        | Kortfristede forpligtelser | 75.704        | 66.819        |
| <b>1.155</b> | <b>1.346</b> | <b>I alt</b>               | <b>76.856</b> | <b>67.676</b> |

## 27. Andre langfristede forpligtelser

|   |                                                           |              |              |
|---|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| - | - Andre langfristede forpligtelser                        | 7.987        | 9.500        |
| - | -                                                         |              |              |
|   | Andre langfristede forpligtelser forfalder til betaling : |              |              |
| - | - På anfordring inden for et år fra balancedagen          | 1.618        | 1.600        |
| - | - Mellem et og to år fra balancedagen                     | 2.125        | 2.100        |
| - | - Mellem to og tre år fra balancedagen                    | 1.975        | 1.975        |
| - | - Mellem tre og fire år fra balancedagen                  | 1.175        | 1.825        |
| - | - Mellem fire og fem år fra balancedagen                  | 750          | 1.030        |
| - | - Efter fem år fra balancedagen                           | 344          | 970          |
| - | - <b>I alt</b>                                            | <b>7.987</b> | <b>9.500</b> |

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

|   |                              |              |              |
|---|------------------------------|--------------|--------------|
| - | - Langfristede forpligtelser | 6.369        | 7.900        |
| - | - Kortfristede forpligtelser | 1.618        | 1.600        |
| - | - <b>I alt</b>               | <b>7.987</b> | <b>9.500</b> |

| Moderselskab                                                                                                                                                                                                                                                                         |            | Koncern      |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| 2009                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2010       | 2010         | 2009         |
| T.DKK                                                                                                                                                                                                                                                                                | T.DKK      | T.DKK        | T.DKK        |
| <b>28. Operationelle leasingforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                        |            |              |              |
| <p>For årene frem til 2013 er indgået operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende biler, driftsmidler og kontorlokaler. Kontrakterne er oprindeligt indgået med løbetider på 2-5 år. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.</p> |            |              |              |
| <b>498</b>                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>433</b> | <b>7.604</b> | <b>6.670</b> |
| <p>Minimumsydelser indregnet i totalindkomstopgørelse</p>                                                                                                                                                                                                                            |            |              |              |
| <p>De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:</p>                                                                                                                                                                 |            |              |              |
| 463                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 388        | 5.010        | 4.260        |
| 523                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 50         | 1.514        | 3.158        |
| -                                                                                                                                                                                                                                                                                    | -          | -            | -            |
| <b>986</b>                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>438</b> | <b>6.524</b> | <b>7.418</b> |
| <b>29. Pantsætning og eventualforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                      |            |              |              |
| <b>Koncern</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       |            |              |              |
| <p>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme</p>                                                                                                                                                                                                                                 |            |              |              |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme                                                                                                                                                                                                                                         |            | 9.158        | 9.355        |
| <p>Bankgaranti stillet overfor Europæiske Rejseforsikring.</p>                                                                                                                                                                                                                       |            |              |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 1.500        | 1.500        |
| <p>Bankgaranti stillet overfor Révai Nyomda Kft, Budapest</p>                                                                                                                                                                                                                        |            |              |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            | -            | 5.583        |
| <p>Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for huslejedepositum Det Danske Ejendomsselskab af 1987 A/S.</p>                                                                                                                                                    |            |              |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 1.060        | 1.060        |
| <p>Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for forudbetalinger fra kunder i Tyskland vedr. lejemål. Sikkerhedsstillelse sker gennem TourVers i Tyskland.</p>                                                                                                   |            |              |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 2.850        | 2.850        |
| <p>Værdipapirerne medtages under posten Finansielle aktiver der holdes til udløb. Den samlede regnskabsmæssig værdi af værdipapirer og likvide beholdninger udgør 30.09.10 T.DKK 4.550 (30.09.09 T.DKK 4.958)</p>                                                                    |            |              |              |
| <p>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.</p>                                                                   |            |              |              |
| <b>Moderselskab</b>                                                                                                                                                                                                                                                                  |            |              |              |
| <p>Moderselskabet hæfter solidarisk med fælles registrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.</p>                                                                                                                                                                |            |              |              |

| Moderselskab                             |                                                            | Koncern          |                  |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK                         | 2009/10<br>T.DKK                                           | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| <b>30. Ændring i nettoarbejdskapital</b> |                                                            |                  |                  |
| -                                        | -                                                          | -                | 18               |
| 9.322                                    | 42.633                                                     | 9.087            | 7.209            |
| 1.307                                    | -1.205                                                     | 8.196            | -3.181           |
| <b>10.629</b>                            | <b>41.428</b>                                              | <b>17.283</b>    | <b>4.046</b>     |
| <b>31. Ikke-kontante transaktioner</b>   |                                                            |                  |                  |
| -                                        | - Køb af finansielt leasede aktiver                        | 1.224            | -                |
| -                                        | - Køb af kontrakt rettigheder                              | -                | 9.500            |
| -                                        | Kontraktlige rettigheder, der først betales i efterfølgen- |                  |                  |
| -                                        | de regnskabsår                                             | -                | -9.500           |
| -                                        | <b>I alt</b>                                               | <b>1.224</b>     | <b>0</b>         |
| -                                        | - Optagelse af leasing gæld                                | -1.224           | -                |
| -                                        | - Optagelse af andre langfristede forpligtelser            | -                | -9.500           |
| -                                        | Ikke udbetalt provenu ved optagelse af andre langfri-      |                  |                  |
| -                                        | stede forpligtelser                                        | -                | 9.500            |
| -                                        | <b>I alt</b>                                               | <b>-1.224</b>    | <b>0</b>         |

## 32. 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 32. 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 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse.

|                                   | <b>Koncern 30.09.10</b>                       |                                        |                                           |                                      |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|
|                                   | <b>Likvider og<br/>værdipapirer<br/>T.DKK</b> | <b>Tilgode-<br/>havender<br/>T.DKK</b> | <b>Gældsfor-<br/>pligtelser<br/>T.DKK</b> | <b>Netto-<br/>position<br/>T.DKK</b> |
| <u>Valutarisici</u>               |                                               |                                        |                                           |                                      |
| <u>– indregnede transaktioner</u> |                                               |                                        |                                           |                                      |
| EUR                               | 1.978                                         | 35.658                                 | -1.912                                    | 35.724                               |
| SEK                               | 282                                           | 492                                    | -                                         | 774                                  |
| NOK                               | 285                                           | 2.099                                  | -                                         | 2.384                                |
| Øvrige                            | 30                                            | 52                                     | -                                         | 82                                   |
| <b>Total</b>                      | <b>2.575</b>                                  | <b>38.301</b>                          | <b>-1.912</b>                             | <b>38.964</b>                        |

|                                   | <b>Koncern 30.09.09</b>                       |                                        |                                           |                                      |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|
|                                   | <b>Likvider og<br/>værdipapirer<br/>T.DKK</b> | <b>Tilgode-<br/>havender<br/>T.DKK</b> | <b>Gældsfor-<br/>pligtelser<br/>T.DKK</b> | <b>Netto-<br/>position<br/>T.DKK</b> |
| <u>Valutarisici</u>               |                                               |                                        |                                           |                                      |
| <u>– indregnede transaktioner</u> |                                               |                                        |                                           |                                      |
| EUR                               | 1.294                                         | 35.126                                 | -34.541                                   | 1.879                                |
| SEK                               | 477                                           | 505                                    | -                                         | 982                                  |
| NOK                               | 40                                            | 1.669                                  | -16                                       | 1.693                                |
| Øvrige                            | 42                                            | 81                                     | -                                         | 123                                  |
| <b>Total</b>                      | <b>1.853</b>                                  | <b>37.381</b>                          | <b>-34.557</b>                            | <b>4.677</b>                         |

**Note 32. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**

| Moderselskab                                                  |                  | Koncern          |                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK                                              | 2009/10<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| <b>Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving</b>     |                  |                  |                  |
| -                                                             | -                | 826              | 278              |
| -                                                             | -                | 901              | 866              |
| -                                                             | -                | -                | -                |
| -                                                             | -                | <b>1.727</b>     | <b>1.144</b>     |
| <b>Resultat før skats følsomhed overfor valutakursudsving</b> |                  |                  |                  |
| -19                                                           | -23              | -14.763          | -13.950          |
| -                                                             | -                | -894             | -662             |
| -                                                             | -                | -2.418           | -2.483           |
| <b>-19</b>                                                    | <b>-23</b>       | <b>-18.075</b>   | <b>-17.095</b>   |
| 5                                                             | 6                | 4.519            | 4.274            |
| <b>-14</b>                                                    | <b>-17</b>       | <b>-13.556</b>   | <b>-12.821</b>   |

| <u>Renterisici</u>                                                                              | Koncern 30.09.10    |                              |                     |                                   | Effektiv<br>rente<br>% |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------|
|                                                                                                 | Inden 1 år<br>T.DKK | Inden for<br>1-5 år<br>T.DKK | Efter 5 år<br>T.DKK | Heraf fast-<br>forrentet<br>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                | -                                 | -                      |
| Bankgæld                                                                                        | -                   | -                            | -                   | -                                 | -                      |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                                                        | -75.704             | -1.152                       | -                   | -                                 | -                      |
| <b>I alt</b>                                                                                    | <b>15.420</b>       | <b>-7.475</b>                | <b>243</b>          | <b>1.403</b>                      | <b>-</b>               |

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

**Note 32. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**

| <u>Renterisici</u>                                                                              | Koncern 30.09.09 |               |             |              | 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                                                                   | 53.651           | 1.302         | -           | -            | -                |
| Andre tilgodehavender                                                                           | 11.450           | -             | -           | -            | -                |
| Finansielle aktiver der holdes til udløb                                                        | 123              | 156           | 3.927       | 4.207        | 4,4              |
| Likvide beholdninger                                                                            | 8.590            | -             | -           | -            | -                |
| Realkredit- og kreditinstitutter, lån                                                           | -251             | -1.130        | -3.147      | -1.239       | 4,8              |
| Andre langfristede forpligtelser                                                                | -1.600           | -6.930        | -970        | -            | -                |
| Bankgæld                                                                                        | -32.691          | -             | -           | -            | 2,5              |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                                                        | -66.803          | -857          | -           | -            | -                |
| <b>I alt</b>                                                                                    | <b>-27.531</b>   | <b>-7.459</b> | <b>-190</b> | <b>2.968</b> |                  |

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.09.

| <u>Renterisici</u>                                                                              | Moderselskab 30.09.10 |                 |            |                    | Effektiv<br>rente<br>% |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------|--------------------|------------------------|
|                                                                                                 | Inden 1 år            | Inden for       | Efter 5 år | Heraf fast-        |                        |
|                                                                                                 | T.DKK                 | 1-5 år<br>T.DKK | T.DKK      | forrentet<br>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                   | -               | -          | -                  | 0,0                    |
| Bankgæld                                                                                        | -                     | -               | -          | -                  | -                      |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                                                        | -1.346                | -               | -          | -                  | -                      |
| I alt                                                                                           | -557                  | 25              | -          | 156                | -                      |

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

| <u>Renterisici</u>                                                                              | Moderselskab 30.09.09 |              |            |                 | Effektiv rente % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|------------|-----------------|------------------|
|                                                                                                 | Inden 1 år            | Inden for    | Efter 5 år | Heraf fast-     |                  |
|                                                                                                 | T.DKK                 | 1-5 år T.DKK | T.DKK      | forrentet T.DKK |                  |
| Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser: |                       |              |            |                 |                  |
| Andre tilgodehavender                                                                           | 481                   | -            | -          | -               | -                |
| Finansielle aktiver der holdes til udløb                                                        | 123                   | 156          | -          | 279             | 6,0              |
| Likvide beholdninger                                                                            | 440                   | -            | -          | -               | 0,0              |
| Bankgæld                                                                                        | -31.022               | -            | -          | -               | 2,3              |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                                                        | -813                  | -342         | -          | -               | -                |
| I alt                                                                                           | -30.791               | -186         | -          | 279             |                  |

### Note 32. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.09

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige netto renteindtægter før skat på ca. T.DKK 365 (i 2008/09 renteomkostninger ca. T.DKK 285).

### 33. 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.

|                                                 | <u>Moderselskab</u>       |                  | <u>Koncern</u>                   |                  |
|-------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|
|                                                 | <u>Dattervirksomheder</u> |                  | <u>Øvrige nærtstående parter</u> |                  |
|                                                 | 2009/10<br>T.DKK          | 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK                 | 2008/09<br>T.DKK |
| Lejeudgifter m.v.                               | -1.882                    | -1.774           | -                                | -                |
| Administrationshonorar                          | 478                       | 458              | -                                | -                |
| Administrationsudgifter                         | -1.140                    | -1.029           | -                                | -                |
| Løn og vederlag                                 | -                         | -                | -1.443                           | -1.662           |
| Køb af varer og tjenester                       | -12                       | -10              | -896                             | -1.527           |
| <b>I alt</b>                                    | <b>-2.556</b>             | <b>-2.355</b>    | <b>-2.339</b>                    | <b>-3.189</b>    |
| Gæld vedrørende køb af varer og tjenester 30.09 | -                         | -                | <b>19</b>                        | <b>268</b>       |

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

### Vederlag mv. til bestyrelse og direktion

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

### 34. Aktionærforhold

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

|                                                                                              | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| • Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg            | 37,63%      | 37,63%      |
| • Hotel Invest A/S, København, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg                                | 16,58%      | 16,58%      |
| • Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernindustrien, Amaliegade 16, 1256 København K | -           | 9,81%       |
| • 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 50,1% af selskabets aktier. Direktør Kurt Holmsted kontrollerer

Dansk Centrankontor 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.

### 35. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar inkl. moms til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

| Moderselskab     |                  |                                       | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                                       | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| 202              | 219              | Lovpligtig revision                   | 823              | 794              |
| -                | -                | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 19               | 32               |
| 54               | 68               | Skatte- og momsmæssig rådgivning      | 263              | 181              |
| 77               | 24               | Andre ydelser                         | 33               | 142              |
| <b>333</b>       | <b>311</b>       | <b>I alt</b>                          | <b>1.138</b>     | <b>1.149</b>     |

### 36. Opgørelse af EBITDA

| Moderselskab     |                  |                          | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                          | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| -6.438           | -8.925           | Resultat af primær drift | 31.499           | 21.711           |
| 200              | 200              | Af- og nedskrivninger    | 6.601            | 9.054            |
| <b>-6.238</b>    | <b>-8.725</b>    | <b>EBITDA</b>            | <b>38.100</b>    | <b>30.765</b>    |

### 37. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

| Moderselskab     |                  |                                                               | Koncern          |                  |
|------------------|------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2008/09<br>T.DKK | 2009/10<br>T.DKK |                                                               | 2009/10<br>T.DKK | 2008/09<br>T.DKK |
| -                | -                | Materielle anlægaktiver                                       | 9.906            | 25.906           |
| -                | 10.121           | Finansielle anlægaktiver                                      | -                | -                |
| -                | -                | Tilgodehavender                                               | 50               | -                |
| -                | -                | Likvide beholdninger                                          | 4.075            | -                |
| <b>-</b>         | <b>10.121</b>    | <b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>                         | <b>14.031</b>    | <b>25.906</b>    |
| -                | -                | Skyldig fransk selskabsskat                                   | 36               | 3.713            |
| -                | -                | Anden gæld                                                    | 227              | 1.210            |
| <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg ialt</b> | <b>263</b>       | <b>4.923</b>     |

I 2009/10 kan 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.

I 2008/09 kunne aktiver og forpligtelser bestemt for salg henføres til datterselskabet SCI de L'Hotel Chatham's aftale om salg af ejendommen Residence Chatham, Nice. Salget blev effektueret 07.12.2009.

### **38. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 09.12.10 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.