



Land & Leisure A/S

CVR-nr. 31 22 65 11

Årsrapport 2011/12

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Resultatopgørelse 01.10- 30.09.....	13
Totalindkomstopgørelse 01.10 - 30.09.....	14
Balance 30.09.....	15
Egenkapitalopgørelse 01.10 - 30.09.....	17
Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09.....	19
Noter.....	20

Selskabsoplysninger

Selskab

Land & Leisure A/S

Lyngbyvej 20

2100 København Ø

www.landleisure.dk

CVR-nr.: 31 22 65 11

Hjemsted: København, Danmark

Bestyrelse

Direktør Jørgen Bertelsen (formand)

Direktør Kurt Holmsted (næstformand)

Advokat Peter Sørensen

Rådgiver Michael Harm

Direktør Jørgen Glistrup

Direktion:

Administrerende direktør Steen Seitner

Direktør Kim Holmsted

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. januar 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 for Land & Leisure A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. december 2012

Direktion

Steen Seitner
Administrerende direktør

Kim Holmsted
Direktør

Bestyrelse

Jørgen Bertelsen
Formand

Kurt Holmsted
Næstformand

Jørgen Glistrup

Peter Sørensen

Michael Harm

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Land & Leisure A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Land & Leisure A/S for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopførelse, totalindkomstopførelse, balance, egenkapitalopførelse, pengestrømsopførelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 6. december 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

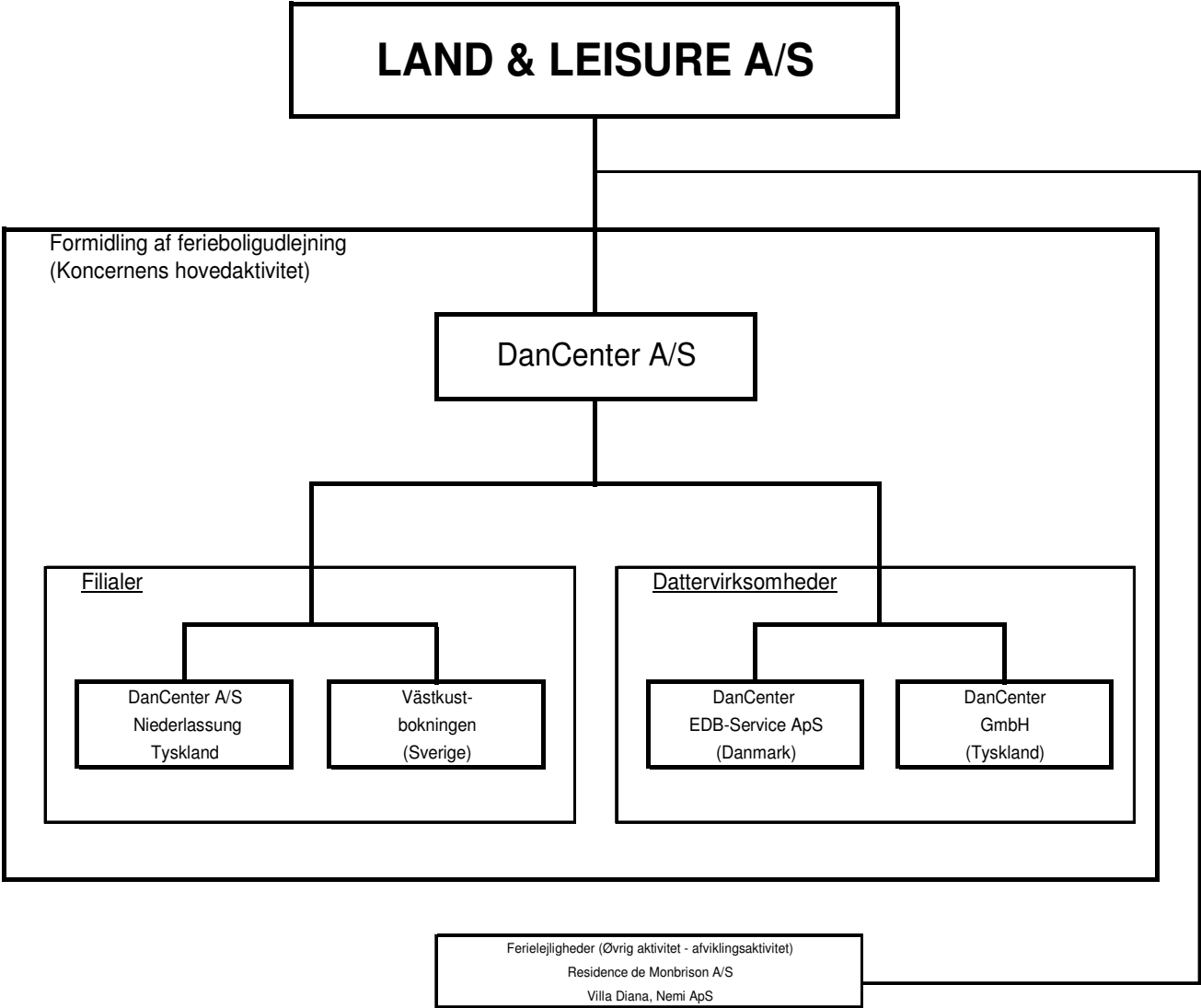
Søren Christiansen
statsaut. revisor

Johnny Kofoed-Jensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK	2009/10 T.DKK	2008/09 T.DKK	2007/08 T.DKK
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	269.587	276.906	273.248	259.092	253.342
Driftsresultat (EBIT)	34.327	35.142	31.499	21.711	6.278
Resultat af finansielle poster	68	190	-538	-7.973	-2.586
Årets resultat	26.832	26.369	23.631	4.190	173
Investeret kapital inklusive goodwill	275.748	275.352	261.261	294.163	321.123
Investeret kapital eksklusiv goodwill	35.709	35.313	21.222	54.124	81.084
Nettoarbejdskapital (NWC)	1.053	-1.059	-17.317	982	5.225
Egenkapital	310.076	295.479	287.314	275.109	270.568
Balancesum	409.116	400.484	396.786	402.754	409.146
Nettorentebærende aktiver (-gæld)	42.329	32.614	36.781	-28.629	-52.947
Pengestrømme vedr. drift	28.418	19.744	54.199	25.657	5.170
Pengestrømme vedr. investeringer	-4.023	-1.487	24.159	-1.406	-9.086
- heraf til investering i materielle aktiver	-4.781	-2.151	-388	-831	-8.689
Pengestrømme vedr. finansiering	-15.913	-22.079	-11.991	-179	-1.437
Pengestrømme i alt	8.482	-3.822	66.367	24.072	-5.353
Nøgletal ¹⁾					
Overskudsgrad (%)	12,73	12,69	11,53	8,38	2,48
Resultat pr. aktie (EPS Basic) kr.	0,33	0,32	0,27	0,05	-
Udvandet resultat pr aktie (EPS-D) kr.	0,33	0,32	0,27	0,05	-
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)	96,13	99,52	148,43	40,11	7,74
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	12,45	12,76	12,06	7,38	1,96
Egenkapitalforrentning (%)	8,86	9,05	8,39	1,55	0,05
Udbytte (%)	5,00	5,00	4,00	4,00	-
Soliditetsgrad (%)	75,79	73,78	72,41	68,31	66,13
Nettoomsætning/Investeret kapital, eksklusiv goodwill	7,55	7,84	12,88	4,79	3,12
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	0,00	-0,04	-0,06	0,01	0,02
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	238	226	229	212	208

1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 13 (note 11). Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med De Danske Finansanalytikerforenings "anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletsdefinitioner side 29.



Resumé

Resultatudviklingen kan summeres således:

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
677	544	Nettoomsætning	269.587	276.906
-5.998	-4.988	Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA)	39.046	41.573
-6.197	-5.188	Driftsresultat (EBIT)	34.327	35.142
22.404	27.702	Resultat før skat	34.395	35.332

Resultatet af hovedaktiviteten er vigende og isoleret set ikke tilfredstillende. Imidlertid skal resultatet vurderes i lyset af den erfaringsmæssige konsekvens af dårligt vejr. Regnvåde somre i såvel 2011 som 2012 har haft negativ indvirkning på årets højsæson og hermed også årets resultat. Med bidrag fra salg af lejligheder/kontraktsrettigheder og tilbageførsel af hensættelse vedrørende afsluttet tvist om fransk moms begrænses udviklingen i driftsresultatet til et fald på T.DKK 815 fra T.DKK 35.142 i 2010/11 til T.DKK 34.327 i 2011/12, hvilket anses for tilfredstillende.

Koncernen har oprindeligt forventet og gennem hele regnskabsåret fastholdt udmeldingen om en nettoomsætning på T.DKK 270.000 – 280.000, et driftsresultat på T.DKK 31.000 – 36.000 og et resultat før skat på T.DKK 31.000 – 36.000.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten udgjorde i 2011/12 T.DKK 28.418 (2010/11 T.DKK 19.744). Pengestrømme vedrørende investeringer udgjorde i 2011/12 T.DKK -4.023 (2010/11 T.DKK -1.487), medens pengestrømme vedrørende finansiering i 2011/12 udgjorde T.DKK -15.913 (2010/11 T.DKK -22.079). De samlede pengestrømme udgjorde i 2011/12 T.DKK 8.482 (2010/11 T.DKK -3.822).

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK 250.000 - 260.000, et driftsresultat på T.DKK 20.000 - 25.000 og et resultat før skat på T.DKK 20.000 - 25.000.

Hovedaktivitet

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

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

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

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

Hovedaktivitetens bidrag til resultatet har afvejet i forhold til tidligere år. Årsagen må bl.a. tilskrives de regnvåde somre i 2011 og 2012, hvilket har påvirket højsæsonen negativt og dermed nettoomsætningen samlet.

Øvrig aktivitet

Land & Leisure A/S forestår koncernens holdingaktiviteter.

Der arbejdes fortsat på afviklingsprocesserne vedrørende lejeaftaler tilknyttet sydeuropæiske lejligheder, der i 1990'erne blev indgået med en række aktionærer.

Moderselskabet har en forpligtelse til, på anfordring efter 31.12.2012, at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen udgør T.DKK 269.587 (2010/11: T.DKK 276.906), og er således 2,6% lavere end 2010/11, men på niveau med forventningerne.

Koncernens resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør T.DKK 39.046 (2010/11: T.DKK 41.573).

Koncernens driftsresultat udgør T.DKK 34.327 (2010/11: T.DKK 35.142), og resultat før skat på T.DKK 34.395 (2010/11: T.DKK 35.332).

Moderselskabets driftsresultat udgør T.DKK -5.188 (2010/11: T.DKK -6.197), og resultat før skat udgør T.DKK 27.702 (2010/11: T.DKK 22.404).

Selskabet har i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 23d pr. 26.11.2012 modtaget et provenu på T.DKK 6.859. Provenuet stammer fra salg af ikke-ombyttede Land & Leisure A/S aktier fra emissionen i forbindelse med fusionen mellem Golden 36 A/S og Land & Leisure A/S i 2000. Aktionærerne er med gældende varsler opfordret til at lade ombytning ske.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet nominelt 2.371.599 stk. A-aktier. Aktierne forventes anvendt til nedsættelse af selskabets aktiekapital samt afdækning af optionsprogram.

På ét feriecenter er kontraktsrettigheder overdraget til 3. mand, hvilket har medført en gevinst på TDKK 1.840.

En lejlighed i dattervirksomheden Banyuls sur Mer ApS er frasolgt med en gevinst på T.DKK 376. En lejlighed i dattervirksomheden La Soleillette 2 A/S er frasolgt med en gevinst på T.DKK 466. Begge selskaber er herefter opløst. Desuden er likvidation af selskabet Residence Chatham, Nice A/S endeligt gennemført, og herefter betragtes en tidligere tvist om fransk moms som afsluttet, og en hensat forpligtelse på T.DKK 1.950 er tilbageført.

I dattervirksomheden Villa Diana, Nemi ApS er der frasolgt 14 delejerbeviser med en gevinst på T.DKK 105.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Driftsrisici

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

Afgiftsrisici

Koncernen opererer på flere markeder og er dermed underlagt flere landes momsforhold og indirekte skatter. Eventuelle ændringer heri kan udløse forretningsmæssige risici, som koncernen konstant søger at minimere i samarbejde med eksterne rådgivere.

Retssager og tvister

Koncernen er involveret i enkelte retssager. Disse retssager anses ikke for at indeholde væsentlige risici for koncernen.

Finansielle risici

Renterisici

Koncernens nettorentebærende aktiver, opgjort som beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler fratrukket prioritets-, leasing- og bankgæld, udgør T.DKK 42.329 (2010/11 T.DKK 32.614).

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige nettorenteindtægter før skat på T.DKK 423 (2010/11 T.DKK 326).

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Valutarisici

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

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

Likviditetsrisici

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

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2011/12.

Forventet udvikling

Hovedaktivitet:

Markedet for koncernens hovedaktivitet forventes at være i tilbagegang for så vidt angår højsæsonen i 2013 og vil dermed også totalt set påvirke nettoomsætningen.

De regnvåde somre i 2011 og 2012 samt den fortsatte uro på de europæiske finansmarkeder forventes at have en dæmpende effekt på koncernens afsætning i det kommende år.

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

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

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK 250.000 - 260.000, et driftsresultat på T.DKK. 20.000 - 25.000 og et resultat før skat på T.DKK 20.000 - 25.000.

For moderselskabet forventes i det kommende regnskabsår et driftsresultat på T.DKK -5.000 til -6.000 og et resultat før skat på T.DKK 19.000 til 20.000.

Øvrig aktivitet:

Afviklingsprocesserne vedrørende de resterende ca. 120 aktionærer, som selskabet i 90'erne indgik udlejningsaftaler med i sydeuropæiske lejligheder, vil blive fortsat i de kommende år.

Afslutningen vil kunne medføre, at de resterende B-aktier konverteres til A-aktier.

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

Fremtidig kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

Aktionærforhold pr. 30.09.12

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

Pr. 30.09.12 rådede selskabet over 2.371.599 stk. egne aktier til en nominel værdi på T.DKK 7.115, svarende til 2,94% af selskabets aktiekapital. Aktierne forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

Regler for ændring af vedtægter

Land & Leisure A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 106 og 107. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, såfremt den vedtages af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler selv løbende it-systemer, herunder bookingfaciliteter, internetapplikationer og administrative systemer. Med krav om hyppige 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.

Selskabsmeddelelser siden sidste balancedag (30.09.2011):

<u>Nr.:</u>	<u>Dato:</u>	<u>Overskrift:</u>
2012		
2012/08	24.09	Provenuoverførsel fra ombytningsdepot vedr. fusion i år 2000 mellem Golden 36 A/S og Land & Leisure A/S samt ændring i beholdning af egne aktier
2012/07	10.09	Finanskalender for regnskabsåret 01.10.2012 – 30.09.2013
2012/06	18.08	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2011 - 30.06.2012
2012/05	30.05	Delårsrapport
2012/04	16.02	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2011 - 31.12.2011
2012/03	26.01	Ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 26. januar 2012
2012/02	04.02	Land & Leisure A/S' årsrapport for 2010/2011
2012/01	04.01	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S

2011

2011/12	29.12	Fondsbørsmeddelelse 2011/10 af 28.11.2011 vedr. egne aktier
2011/11	08.12	Årsregnskabsmeddelelse
2011/10	28.11	Ændring i beholdning af egne aktier

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Land & Leisure A/S' ledelse forholder sig løbende til udviklingen på områderne for god selskabsledelse, herunder lovgivningen, anbefalinger og praksis.

Ifølge Årsregnskabslovens § 107b skal selskabet udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse. På selskabets hjemmeside http://www.landleisure.dk/virksomhedsledelse_2012 vil redegørelsen for 2012 være tilgængelig på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten. Redegørelsen vil være underopdelt i nedenstående afsnit:

- Hvorledes Land & Leisure A/S' arbejder med og forholder sig til "Anbefalingerne for god selskabsledelse" ud fra et "følg eller forklar" princip, der indebærer, at selskabet enten skal følge eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Det er bestyrelsens opfattelse, at Land & Leisure A/S i al væsentlighed følger Nasdaq OMX Copenhagen A/S' anbefalinger for god selskabsledelse.
- Land & Leisure A/S' interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.
- Sammensætningen af Land & Leisure A/S' ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

På selskabets hjemmeside http://www.landleisure.dk/pdf/samfundsansvar_2012.pdf offentliggøres redegørelse for samfundsansvar.

Resultatopgørelse 01.10 – 30.09

Moderselskab			Koncern		
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		Note	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
677	544	Nettoomsætning	4	269.587	276.906
-5.507	-1.936	Personaleomkostninger	5	-89.666	-87.482
-199	-200	Af- og nedskrivninger	6	-4.719	-6.431
-3.276	-3.596	Andre eksterne omkostninger		-143.662	-148.633
-8.305	-5.188	Resultat af primær drift		31.540	34.360
2.108	-	Andre driftsindtægter	7	2.787	782
-6.197	-5.188	Driftsresultat (EBIT)		34.327	35.142
28.624	34.669	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	14	-	-
180	468	Finansielle indtægter	8	377	630
-203	-2.247	Finansielle omkostninger	9	-309	-440
22.404	27.702	Resultat før skat		34.395	35.332
2.041	1.737	Skat af årets resultat	10	-7.563	-8.963
24.445	29.439	Årets resultat		26.832	26.369
		Fordeling af årets resultat			
		Moderselskabets aktionærer		26.837	26.219
		Minoritetsinteresser		-5	150
				26.832	26.369
		Resultat pr. aktie	11		
		Resultat pr. aktie (EPS)		0,33	0,32
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,33	0,32
		Forslag til resultatdisponering			
12.102	12.102	Foreslået udbytte 5% = DKK 0,15 pr. aktie á DKK 3,00			
12.343	17.337	Overført til overført resultat			
24.445	29.439				

Totalindkomstopgørelse 01.10 – 30.09

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	Note	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
24.445	29.439	Årets resultat	26.832	26.369
		Anden totalindkomst		
-	-	Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-808	136
-5	-	Salg af kapitalandele	-	-512
-5	-	Anden totalindkomst i alt	-808	-376
24.440	29.439	Totalindkomst i alt	26.024	25.993
		Fordeling af årets totalindkomst i alt		
		Moderselskabets aktionærer	26.029	26.389
		Minoritetsinteresser	-5	-396
			26.024	25.993

Balance 30.09.

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		Note	
T.DKK	T.DKK		2012	2011
			T.DKK	T.DKK
-	-	Egenudviklet software	2.754	3.384
-	-	Kontraktlige rettigheder	643	4.291
-	-	Goodwill	240.039	240.039
-	-	Immaterielle aktiver	243.436	247.714
-	-	Ferieudlejningsejendomme	2.946	3.097
6.261	6.061	Brugsejendomme	25.317	20.196
-	-	Aktiver under opførelse	38	1.432
-	-	Indretning af lejede lokaler	88	175
-	-	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.870	3.797
6.261	6.061	Materielle aktiver	31.259	28.697
303.401	295.231	Kapitalandele i dattervirksomheder	14	-
908	766	Finansielle aktiver disponible for salg	14	766
-	-	Finansielle aktiver der holdes til udløb	15	2.928
-	-	Langfristede tilgodehavender fra udlejning	16	1.429
-	-	Deposita	14	532
996	970	Udskudte skatteaktiver	21	970
305.305	296.967	Finansielle aktiver	6.625	7.729
311.566	303.028	Langfristede aktiver	281.320	284.140
-	-	Tilgodehavender fra udlejning m.v.	16	53.755
-	17.100	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
10.692	8.540	Sambeskatningsbidrag	-	-
1.626	995	Selskabsskat	995	1.626
12.095	12.350	Andre tilgodehavender	17	22.632
-	-	Periodeafgrænsningsposter	18	3.346
174	2.541	Likvide beholdninger	19	46.926
24.587	41.526	Kortfristede aktiver	127.654	115.220
-	142	Aktiver bestemt for salg	36	142
24.587	41.668	Kortfristede aktiver i alt	127.796	116.334
336.153	344.696	Aktiver i alt	409.116	400.484

Moderselskab			Koncern		
2011 T.DKK	2012 T.DKK		Note	2012 T.DKK	2011 T.DKK
Egenkapital					
263.085	242.041	Aktiekapital	20	242.041	242.041
10.522	-	Andre reserver		-1.129	10.201
47.924	76.453	Overført totalindkomst		57.062	31.135
12.102	12.102	Foreslået udbytte		12.102	12.102
312.589	330.596	Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		310.076	295.479
-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		646	651
312.589	330.596	Egenkapital i alt		310.722	296.130
Forpligtelser					
-	-	Prioritetsgæld	22	3.350	3.665
430	370	Deposita	24	370	430
-	-	Leasingforpligtelse	23	-	868
-	-	Leverandører af varer og tjenester		957	1.068
433	-	Andre langfristede forpligtelser	26	664	5.141
-	-	Udskudte skatteforpligtelser	21	3.430	3.475
863	370	Langfristede forpligtelser		8.771	14.647
7.550	-	Gæld til dattervirksomheder		-	-
-	-	Kortfristet del af prioritetsgæld	22	316	302
-	-	Kortfristet del af leasingforpligtelse	23	931	995
1.406	468	Kortfristet del af anden langfristet gæld	26	1.779	3.023
52	25	Sambeskatningsbidrag		-	-
8.524	7.445	Selskabsskat		7.445	8.668
277	327	Leverandører af varer og tjenester		65.248	61.640
4.892	5.465	Anden gæld	25	13.904	15.079
22.701	13.730	Kortfristede forpligtelser		89.623	89.707
22.701	13.730	Kortfristede forpligtelser i alt		89.623	89.707
23.564	14.100	Forpligtelser i alt		98.394	104.354
336.153	344.696	Passiver i alt		409.116	400.484

Egenkapitalopgørelse

	Koncern						Minori- tets- inter- resser T.DKK	Egen- kapital i alt T.DKK
	Aktionærerne i Land & Leisure A/S							
	Aktiekapital T.DKK	Valuta- kurs- reguleringer T.DKK	Særlig reserve T.DKK	Overført totalind- komst T.DKK	Fore- slået udbytte T.DKK	I alt T.DKK		
Egenkapital 01.10.10	263.085	-394	-	14.100	10.523	287.314	1.047	288.361
Årets resultat	-	-	-	14.117	12.102	26.219	150	26.369
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	136	-	-	-	136	-	136
Salg af kapitalandele	-	-63	-	97	-	34	-546	-512
Anden totalindkomst i alt	-	73	-	97	-	170	-546	-376
Totalindkomst i alt	-	73	-	14.214	12.102	26.389	-396	25.993
Transaktioner med ejere								
Udlodning af udbytte	-	-	-	-	-9.681	-9.681	-	-9.681
Udbytte, egne aktier	-	-	-	842	-842	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-8.543	-	-8.543	-	-8.543
Kapitalnedsættelse	-21.044	-	10.522	10.522	-	-	-	-
Egenkapital 30.09.11	242.041	-321	10.522	31.135	12.102	295.479	651	296.130
Årets resultat	-	-	-	14.735	12.102	26.837	-5	26.832
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	-808	-	-	-	-808	-	-808
Anden totalindkomst i alt	-	-808	-	-	-	-808	-	-808
Totalindkomst i alt	-	-808	-	14.735	12.102	26.029	-5	26.024
Transaktioner med ejere								
Provenu vedr. Golden 36 A/S	-	-	-	6.859	-	6.859	-	6.859
Køb af egne aktier	-	-	-	-6.189	-	-6.189	-	-6.189
Overførsel	-	-	-10.522	10.522	-	-	-	-
Udlodning af udbytte	-	-	-	-	-12.102	-12.102	-	-12.102
Egenkapital 30.09.12	242.041	-1.129	-	57.062	12.102	310.076	646	310.722

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

	Moderselskab				Egenkapital i alt T.DKK
	Aktiekapital T.DKK	Særlig reserve T.DKK	Overført resultat T.DKK	Foreslået udbytte T.DKK	
Egenkapital 01.10.10	263.085	-	32.765	10.523	306.373
Årets resultat	-	-	12.343	12.102	24.445
Salg af kapitalandele	-	-	-5	-	-5
Totalindkomst i alt	-	-	12.338	12.102	24.440
Transaktioner med ejere					
Udlodning af udbytte	-	-	-	-9.681	-9.681
Udbytte, egne aktier	-	-	842	-842	-
Køb af egne aktier	-	-	-8.543	-	-8.543
Kapitalnedsættelse	-21.044	10.522	10.522	-	-
Egenkapital 30.09.11	242.041	10.522	47.924	12.102	312.589
Årets resultat	-	-	17.337	12.102	29.439
Totalindkomst i alt	-	-	17.337	12.102	29.439
Transaktioner med ejere					
Provenu vedr. Golden 36 A/S	-	-	6.859	-	6.859
Køb af egne aktier	-	-	-6.189	-	-6.189
Overførsel	-	-10.522	10.522	-	-
Udlodning af udbytte	-	-	-	-12.102	-12.102
Egenkapital 30.09.12	242.041	-	76.453	12.102	330.596

Pengestrømsopgørelse 01.10 – 30.09

Moderselskab			Note	Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK			2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
-6.197	-5.188	Driftsresultat (EBIT)		34.327	35.142
199	200	Af- og nedskrivninger		4.719	6.431
26.550	15.407	Ændring i nettoarbejdskapital	29	-2.554	-6.307
20.552	10.419	Pengestrømme vedr. primær drift		36.492	35.266
8	40	Modtagne finansielle indtægter		375	602
-27	-39	Betalte finansielle omkostninger		-275	-333
7.961	11.137	Modtaget sambeskatningsbidrag		-	-
-11.231	-7.698	Betalt selskabsskat		-8.174	-15.791
17.263	13.859	Pengestrømme vedr. drift		28.418	19.744
-	-	Køb af immaterielle aktiver		-1.123	-857
-	-	Køb af materielle aktiver		-4.781	-2.151
230	-	Salg af materielle aktiver		1.276	1.232
156	-	Salg af finansielle aktiver		605	459
-	-	Køb af finansielle aktiver		-	-170
386	-	Pengestrømme vedr. investeringer		-4.023	-1.487
-	-	Afdrag på prioritetsgæld		-301	-293
-34	-60	Afdrag på øvrige gældsforpligtelser		-3.185	-2.693
-	-	Afdrag leasingforpligtelse		-995	-994
-8.543	-6.189	Køb egne aktier		-6.189	-8.543
-	6.859	Provenu vedr. Golden 36 A/S		6.859	-
-9.682	-12.102	Udbetalt udbytte		-12.102	-9.682
126	-	Tilgang minoritetsinteresser		-	126
-18.132	-11.492	Pengestrømme vedr. finansiering		-15.913	-22.079
-484	2.367	Ændring i likvider		8.482	-3.822
658	174	Likvider 01.10	19	38.444	42.266
174	2.541	Likvider 30.09	19	46.926	38.444

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	21
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed.....	30
3. Segmentoplysninger for koncernen.....	31
4. Nettoomsætning.....	31
5. Personaleomkostninger	31
6. Af- og nedskrivninger	32
7. Andre driftsindtægter.....	32
8. Finansielle indtægter.....	32
9. Finansielle omkostninger	33
10. Skat af årets resultat	33
11. Resultat pr. aktie	34
12. Immaterielle aktiver	34
13. Materielle aktiver.....	36
14. Finansielle aktiver	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. Finansielle leasingforpligtelser	45
24. Deposita.....	46
25. Anden gæld	46
26. Andre langfristede forpligtelser.....	46
27. Operationelle leasingforpligtelser	47
28. Pantsætning og eventualforpligtelser	47
29. Ændring i nettoarbejdskapital.....	48
30. Ikke-kontante transaktioner	48
31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	48
32. Transaktioner med nærtstående parter	53
33. Aktionærforhold.....	53
34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	54
35. Opgørelse af EBITDA	54
36. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg.....	54
37. Begivenheder efter balancedagen.....	54
39. Bestyrelse og direktion.....	56

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2011/12, 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.

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.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Land & Leisure A/S har med virkning fra 1. oktober 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- IAS 32 Classification of Rights Issues
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments
- Improvements to IFRSs May 2010

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011/12.

Sammenligningstal

Visse mindre ændringer er foretaget i sammenligningstallene for 2010/11 som følge af reklassificering.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

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 koncernregnskabet frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrullet forventede salgsomkostninger.

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes totalindkomstopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balan-

cedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- 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 årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte 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 modreg-

ning 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 forekomme undtagelsesvis.

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

Langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indgår formidlingsprovision og accessoriske ydelser såsom salg af forsikring, rengøring, linned og i mindre grad fødevarer.

Nettoomsætningen indregnes, for så vidt angår formidlingsprovision, på faktureringsstidspunktet, som er sammenfaldende med 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 i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af aktiver.

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 m.v. samt tilæg 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 goodwillen på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og –rapportering i koncernen.

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

Kontraktlige rettigheder

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

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

Software

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den 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. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket forventede 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 aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af langfristede aktiver

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige vær-

di 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 goodwill 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 fratrasket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivinger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivinger 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 nedskrivinger 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 nedskrivinger 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 rentes metode, således at forskellen mellem dagsværdien tillagt direkte henførbare omkostninger forbundet med købet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell indtægt over perioden frem til udløbstidspunktet.

Finansielle aktiver disponible for salg

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

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i 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 resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning ved anvendelsen af den effektive rentes metode.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, prioritetsgæld, leverandørgæld samt anden gæld, måles ved første indregning til dagsværdi 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 resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

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

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 m.v. 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 fratrasket kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne rapporteres udelukkende som omsætning 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 dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til kostpris med fradrag af foretagne nedskrivninger.

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

Modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen.

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 alt	=	Egenkapital excl. minoriteter * 100 / aktiver i alt
Nettoomsætning/Investeret kapital, ekskl. goodwill	=	Nettoomsætning /Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	=	Gennemsnitlig nettoarbejdskapital (NWC) / Nettoomsætning

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

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som investeret kapital eksklusiv 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

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 tilgodehavender. Disse vurderinger påvirker årsrapporten.

Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill 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 pr. 30.09.12 er T.DKK 240.039 (30.09.11: T.DKK 240.039). Der henvises til note 12.

Ferieudlejningsejendomme

Ferieudlejningsejendomme med uopsigelige brugsrettighedskontrakter er tidligere år nedskrevet bl.a. som følge af den manglende handlefrihed med i alt T.DKK 5.346 (30.09.11: T.DKK 5.846). I forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang handelsværdierne overstiger den nedskrevne værdi. I forbindelse med frasalg er der i året tilbageført T.DKK 500.

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

Tilgodehavender

Koncernens samlede nettotilgodehavender udgør T.DKK 55.184 (30.09.11: T.DKK 50.817) efter nedskrivning på T.DKK 3.671 (30.09.11: T.DKK 3.389).

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

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

3. Segmentoplysninger for koncernen

Forretningsmæssige segmenter

Selskabets interne styring, rapportering og opfølgning, som tilgår de øverste beslutningstagere, er fokuseret på de to hovedbrands; DanCenter og Danland. DanCenters omsætning kommer i altovervejende grad fra udlejning af sommerhuse, mens Danlands indtægter kommer fra udlejning af ferielejligheder.

Der henvises til afsnittet resumé på side 8 for en mere udførlig beskrivelse af de to brands.

Koncernen har kun et forretningssegment, idet begge brands har samme omkostningsbase.

Selskabets samlede omsætning kan dermed kun allokeres efter geografiske segmenter med udgangspunkt i salgsmarkederne.

Geografiske segmenter

Salgsmarkeder fremgår af nedenstående tabel.

	Koncern	
	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
Geografisk segment		
Tyskland	134.319	143.669
Danmark	88.799	82.431
Norge	23.144	24.537
Sverige	9.701	9.890
Øvrige	13.624	16.379
Nettoomsætning i alt	269.587	276.906

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
		4. Nettoomsætning		
193	183	Formidling af ferieboligudlejning m.v.	265.536	273.115
484	361	Levering af tjenesteydelser	4.051	3.791
677	544	I alt	269.587	276.906
		5. Personaleomkostninger		
2.620	1.813	Gager og lønninger	83.204	81.230
2.873	119	Fratrædelsesordninger	119	2.873
-	-	Bidragbaserede pensionsordninger	653	524
14	4	Andre omkostninger til social sikring	3.113	2.851
-	-	Øvrige personaleomkostninger	4.957	2.142
-	-	Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-2.380	-2.138
5.507	1.936	I alt	89.666	87.482
2	1	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	238	226

5. Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag til nøglemedlemmer af ledelsen

I T.DKK	Moderselskab				Koncern			
	2011/12		2010/11		2011/12		2010/11	
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion
Honorarer	1.200	-	1.010	-	1.200	-	1.010	-
Lønninger	-	250	-	787	-	3.011	-	2.532
Bonus	-	16	-	20	-	103	-	304
I alt	1.200	266	1.010	807	1.200	3.114	1.010	2.836

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

På selskabets generalforsamling 26. januar 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at etablere et aktieoptionsprogram med selskabets direktion. I regnskabsåret 2011/12 er aktieoptionsprogrammet endnu ikke tildelt.

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

Moderselskab		Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
6. Af- og nedskrivninger			
-	-	1.753	1.943
-	-	87	127
-	-	899	1.765
-	-	27	472
199	200	553	593
-	-	1.400	1.531
199	200	4.719	6.431
7. Andre driftsindtægter			
-	-	947	782
2.108	-	-	-
-	-	1.840	-
2.108	-	2.787	782
8. Finansielle indtægter			
-	18	318	508
155	428	-	-
17	-	13	25
-	-	2	3
8	22	44	94
180	468	377	630
-	-	137	151

Moderselskab		Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
9. Finansielle omkostninger			
-	-	164	188
-	-	-	75
-	-	64	62
131	2.174	-	-
72	73	81	115
203	2.247	309	440
I alt			
-	-	164	188
10. Skat af årets resultat			
2.104	1.763	-7.777	-8.976
-26	-26	19	50
-37	-	195	-37
2.041	1.737	-7.563	-8.963
I alt			

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2010/11: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	Koncern			
	2011/12 T.DKK	2011/12 %	2010/11 T.DKK	2010/11 %
Resultat før skat	34.395		35.332	
Skat ved en skatteprocent på 25%	8.599	25,0	8.833	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	25	0,1	266	0,8
Regulering vedr. tidligere år	-195	-0,6	43	0,1
Udenlandske aktiviteter	-866	-2,5	-179	-0,5
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	7.563	22,0	8.963	25,4
	Moderselskab			
	2011/12 T.DKK	2011/12 %	2010/11 T.DKK	2010/11 %
Resultat før skat	27.702		22.404	
Skat ved en skatteprocent på 25%	6.926	25,0	5.601	25,0
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	2	-	4	-
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige avancer m.v.	-8.665	-31,3	-7.683	-34,3
Regulering vedr. tidligere år	-	-	37	0,2
Skat af årets resultat/årets effektive skatteprocent	-1.737	-6,3	-2.041	-9,1

	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
11. Resultat pr. aktie		
Årets resultat	26.832	26.369
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	5	-150
Land & Leisure koncernens andel af årets resultat	26.837	26.219
Gennemsnitlig antal udstedte aktier	80.680.409	85.081.406
Gennemsnitlig antal egne aktier	-32.488	-3.615.153
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	80.647.921	81.466.253
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	80.647.921	81.466.253
Resultat pr. aktie á kr. 3,00	0,33	0,32
Udvandet resultat pr. aktie á kr. 3,00	0,33	0,32

12. Immaterielle aktiver

	Koncern		
	Software T.DKK	Goodwill T.DKK	Kontraktlige rettigheder T.DKK
Kostpris 01.10.10	15.419	240.039	9.500
Årets tilgang	1.207	-	-
Kostpris 30.09.11	16.626	240.039	9.500
Af- og nedskrivninger 01.10.10	11.191	-	3.444
Overførsel	108	-	-
Årets afskrivninger	1.943	-	1.765
Af- og nedskrivninger 30.09.11	13.242	-	5.209
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	3.384	240.039	4.291
Heraf finansielt leasede aktiver	350	-	-
Kostpris 01.10.11	16.626	240.039	9.500
Værdiregulering *)	-	-	-2.750
Årets tilgang	1.123	-	-
Kostpris 30.09.12	17.749	240.039	6.750
Af- og nedskrivninger 01.10.11	13.242	-	5.209
Årets afskrivninger	1.753	-	899
Af- og nedskrivninger 30.09.12	14.995	-	6.107
Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	2.754	240.039	643
Heraf finansielt leasede aktiver	280	-	-

*) nedskrivningen modsvares af en tilsvarende regulering i den tilknyttede forpligtelse.

Note 12. Immaterielle aktiver (fortsat)

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:

	2011/12 T.DKK	2010/11 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 goodwill vedrører, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedens kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og eksterne omkostninger i budget- og terminalperioderne.

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

De fastlagte vækstrater er baseret på selskabets brancheprognoser.

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

Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår og forecast for de efterfølgende fire år. For regnskabsår efter budget- og forecastperioden er sket extrapolation af pengestrømmene i den seneste periode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden. Den anvendte vækstrate i budgetperioden andrager 2% (2010/11 2%) og i terminalperioden 1% (2010/11 1%), hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

	2011/12 Efter skat %	2011/12 Før skat %	2010/11 Efter skat %	2010/11 Før skat %
DanCenter A/S	6,3	8,2	8,1	10,5

Øvrige immaterielle aktiver i koncernregnskabet

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

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

13. Materielle aktiver

	Koncern				
	Ferie- udlejnings- ejendomme T.DKK	Brug- ejendomme T.DKK	Indretning af lejede lokaler T.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar T.DKK	Aktiver under opførelse T.DKK
Kostpris 01.10.10	10.944	24.396	2.833	20.038	-
Årets tilgang	-	250	24	1.665	1.432
Årets afgang	-1.107	-	-	-156	-
Kostpris 30.09.11	9.837	24.646	2.857	21.547	1.432
Nedskrivninger 01.10.10	6.703	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-857	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.11	5.846	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.10	458	3.857	2.555	16.384	-
Årets afskrivninger	472	593	127	1.531	-
Tilbageførsel ved afgang	-36	-	-	-57	-
Overførsel	-	-	-	-108	-
Af- og nedskrivninger 30.09.11	894	4.450	2.682	17.750	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	3.097	20.196	175	3.797	1.432
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	2.016	-
Kostpris 01.10.11	9.837	24.646	2.857	21.547	1.432
Overførsel	-	5.674	-	199	-5.873
Årets tilgang	-	-	-	302	4.479
Årets afgang	-645	-	-	-381	-
Kostpris 30.09.12	9.192	30.320	2.857	21.667	38
Nedskrivninger 01.10.11	5.846	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-500	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.12	5.346	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.11	894	4.450	2.682	17.750	-
Årets afskrivninger	27	553	87	1.400	-
Tilbageførsel ved afgang	-21	-	-	-353	-
Af- og nedskrivninger 30.09.12	900	5.003	2.769	18.797	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	2.946	25.317	88	2.870	38
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	1.527	-

13. Materielle aktiver (fortsat)

	Moderselskab
	Brugsejendomme T.DKK
Kostpris 01.10.10	7.959
Kostpris 30.09.11	7.959
Af- og nedskrivninger 01.10.10	1.499
Årets afskrivninger	199
Af- og nedskrivninger 30.09.11	1.698
Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	6.261
Kostpris 01.10.11	7.959
Kostpris 30.09.12	7.959
Af- og nedskrivninger 01.10.11	1.698
Årets afskrivninger	200
Af- og nedskrivninger 30.09.12	1.898
Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	6.061

Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2012 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
Marielyst Strandvej 27	Marielyst	Lokalkontor
Ilsgvej 10, Hune	Blokkhus	Lokalkontor
Vesterhavsvej 17	Rømø	Lokalkontor
Kirkehøjvej 34 B	Hemmet	Lokalkontor
Vinkelhagevej 12 B	Lemvig	Lokalkontor
Blåvandvej 57 A og B	Blåvand	Lokalkontor
Klintholm Havneby	Borre	Lokalkontor
Strandvejen 44	Harboør	Lokalkontor
Otterndorff	Tyskland	Lokalkontor

Ferieudlejningsejendomme i:

Residence de Monbrison	Frankrig	3 ferielejligheder
Villa Diana	Italien	87 timeshare lignende uger (101 uger pr.30.09.2011)

14. Finansielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
Kapital- andele i dattervirk- somheder T.DKK	Finansielle aktiver disponible for salg T.DKK		Deposita T.DKK	Finansielle aktiver disponible for salg T.DKK
Finansielle aktiver				
356.275	1.791	Kostpris 01.10.10	770	1.791
-	142	Tilgang	28	142
-219	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
356.056	1.933	Kostpris 30.09.11	798	1.933
-52.016	-1.025	Værdireguleringer 01.10.10	-	-1.025
-727	-	Nedskrivning *)	-	-
88	-	Afgang ved salg af kapitalandele	-	-
-52.655	-1.025	Værdireguleringer 30.09.11	-	-1.025
303.401	908	Regnskabsmæssig værdi 30.09.11	798	908
356.056	1.933	Kostpris 01.10.11	798	1.933
-	-142	Overført til aktiver bestemt for salg	-	-142
-	-	Tilgang	121	-
-	-	Afgang	-387	-
-50.967	-	Afgang ved likvidation	-	-
305.089	1.791	Kostpris 30.09.12	532	1.791
-52.655	-1.025	Værdireguleringer 01.10.11	-	-1.025
42.797	-	Afgang ved likvidation	-	-
-9.858	- 1.025	Værdireguleringer 30.09.12	-	-1.025
295.231	766	Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	532	766
2010/11	2011/12	Moderselskabet har i regnskabsåret indregnet :		
T.DKK	T.DKK			
29.351	30.050			
-	4.619			
-727	-			
28.624	34.669	I alt		

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

Note 14. Finansielle aktiver (fortsat)

Kapitalandele omfatter:

	Selskab	Hjemsted	Ejerandel %
Dattervirksomheder	DanCenter A/S	København	100,0%
	Residence de Monbrison A/S	København	73,2%
	Villa Diana Nemi ApS	København	100,0%

Stemmerettigheder svarer til ejerandel og er uændret i forhold til 30.09.11.

Finansielle aktiver disponible for salg

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

15. Finansielle aktiver som holdes til udløb

Koncern					
	Rentesats	Løbetid	Nominal værdi T.DKK	Amortiseret kostpris T.DKK	Dagsværdi T.DKK
Realkreditobligationer	4-5%	23-26 år	2.984	2.928	3.111
I alt 30.09.12			2.984	2.928	3.111
Realkreditobligationer	4-5%	24-27 år	3.522	3.450	3.535
I alt 30.09.11			3.522	3.450	3.535

Moderselskab		Koncern	
2011 T.DKK	2012 T.DKK	2012 T.DKK	2011 T.DKK
	16. Tilgodehavender fra udlejning m.v.		
-	- Tilgodehavender fra udlejning, brutto	58.855	54.206
-	- Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-3.671	-3.389
-	- Tilgodehavender fra udlejning m.v., netto	55.184	50.817

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 3.671 (30.09.11: T.DKK 3.389). Beløbet opgøres på baggrund af erfaringer for de enkelte forfaldskategorier samt individuelle vurderinger.

Nedskrivninger er indregnet i posten "Andre eksterne omkostninger".

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

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

-	- Hensættelseskonto 01.10	3.389	3.899
-	- Årets konstaterede tab	-987	-537
-	- Årets hensættelse til imødegåelse af tab	1.269	27
-	- Hensættelseskonto 30.09	3.671	3.389

Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

-	- Forfaldne op til en måned	5.344	2.047
-	- Forfaldne mellem en og tre måneder	2.173	2.864
-	- Forfaldne mellem tre og seks måneder	948	592
-	- Forfaldne over seks måneder	992	616
-	- I alt	9.457	6.119

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen :

-	- Langfristede aktiver	1.429	1.577
-	- Kortfristede aktiver	53.755	49.240
-	- I alt	55.184	50.817

En væsentlig del af koncernens tilgodehavender fra udlejning m.v. er i fremmed valuta. De primære udenlandske valutaer er euro, 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 på næste side.

Moderselskab		Koncern	
2011 T.DKK	2012 T.DKK	2012 T.DKK	2011 T.DKK
Note 16. Tilgodehavender fra udlejning m.v. (fortsat)			
-	-	403	401
Ændring i tilgodehavender fra udlejning m.v., med valutakursændringer +/- 1 %			
17. Andre tilgodehavender			
12.000	12.350	12.350	12.000
-	-	7.476	7.847
-	-	2.804	2.666
95	-	2	100
12.095	12.350	22.632	22.613
I alt			
De regnskabsmæssige værdier svarer til aktiver- nes dagsværdi.			
Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives til de regnskabsmæssige værdier.			
*) se endvidere note 32			
Andre tilgodehavender forfalder således :			
-	-	3.439	2.979
-	-	2.414	2.525
95	-	4.281	4.592
12.000	12.350	12.498	12.517
12.095	12.350	22.632	22.613
I alt			
18. Periodeafgrænsningsposter			
-	-	1.594	1.762
-	-	454	392
-	-	1.298	1.143
-	-	3.346	3.297
I alt			
19. Likvide beholdninger			
174	2.541	46.926	38.444
174	2.541	46.926	38.444
I alt			

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

Af koncernens likvide beholdninger er T.DKK 1.383 (30.09.11 T.DKK 1.077) sammen med værdipapirer stillet til sikkerhed for visse af koncernens eventualforpligtelser.

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

Pr. 30.09.12 havde koncernen uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt T.DKK 47.587
(30.09.11 T.DKK 47.203).

20. Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

	2012		2011	
	Stk	Nominal værdi T.DKK	Stk	Nominal værdi T.DKK
A-aktiekapital	79.752.996	239.259	79.752.996	239.259
B-aktiekapital	927.413	2.782	927.413	2.782
Aktiekapital i alt	80.680.409	242.041	80.680.409	242.041

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

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

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

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad én eller flere gange, at udvide selskabskapitalen med yderligere indtil kr. 357.958.773 kapitalandele ved nytegning med eller uden fortegningsret for selskabets hidtidige kapitalejere, således at selskabets samlede selskabskapital inklusive samtlige kapitalklasser kan udgøre op til T.DKK 600.000.

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

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

Egne aktier

	Stk.		Nominal værdi T.DKK		% af aktiekapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
A-aktier 01.10	-	903.369	-	2.710	-	1,03
B-aktier 01.10	-	9.259	-	28	-	0,01
	-	912.628	-	2.738	-	1,04
Tilgang A-aktier	2.371.599	6.102.062	7.115	18.306	2,97	6,96
Tilgang B-aktier	-	-	-	-	-	-
Afgang A-aktier	-	-7.005.431	-	-21.016	-	-7,99
Afgang B-aktier	-	-9.259	-	-28	-	-0,01
A-aktier 30.09	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-
B-aktier 30.09	-	-	-	-	-	-
Samlet andel af egne aktier	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-

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

Egne aktier forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

<u>Udbytte</u>		Forslag for 2011/12	Realiseret 2010/11
Udbytte	%	5	5
Pr. aktie á DKK 3	DKK	0,15	0,15
Udbytte i alt	T.DKK	12.102	12.102
Udbetalingsdato		*)	26.01.2012

*) vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling 24.01.2013 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2012.

21. Udskudt skat

Moderselskab		Koncern	
Udskudte skatte- aktiver T.DKK	Udskudte skattefor- pligtelser T.DKK	Udskudte skatte- aktiver T.DKK	Udskudte skattefor- pligtelser T.DKK
1.022	- Udskudt skat 01.10.10	1.022	3.550
-26	- Ændring i udskudt skat indregnet i årets resultat	-26	-75
996	- Udskudt skat 30.09.11	996	3.475
-26	- Ændring i udskudt skat indregnet i årets resultat	-26	-45
970	- Udskudt skat 30.09.12	970	3.430
2011 T.DKK	2012 T.DKK	2012 T.DKK	2011 T.DKK
996	970	970	996
-	-	-3.430	-3.475
996	970	-2.460	-2.479

Udskudt skat er indregnet således i balancen:
 Udskudte skatteaktiver
 Udskudte skatteforpligtelser
I alt

Note 21. Udskudt skat (fortsat)

Morderselskab			2011/2012	Koncern		
Ændring i udskudt skat				Ændring i udskudt skat		
01.10.11		30.09.12		01.10.11		30.09.12
T.DKK	T.DKK	T.DKK		T.DKK	T.DKK	T.DKK
-	-	-	Immaterielle aktiver	-4.331	136	-4.195
65	-26	39	Materielle aktiver	610	-65	545
-	-	-	Øvrige forpligtelser	311	-52	259
931	-	931	Tilgodehavende skat	931	-	931
996	-26	970	I alt	-2.479	19	-2.460

2010/2011			2010/2011	2010/2011		
2010/2011				2010/2011		
01.10.10		30.09.11		01.10.10		30.09.11
T.DKK	T.DKK	T.DKK		T.DKK	T.DKK	T.DKK
-	-	-	Immaterielle aktiver	-4.493	162	-4.331
91	-26	65	Materielle aktiver	672	-62	610
-	-	-	Øvrige forpligtelser	362	-51	311
931	-	931	Tilgodehavende skat	931	-	931
1.022	-26	996	I alt	-2.528	49	-2.479

22. Prioritetsgæld

Morderselskab		Koncern	
2011	2012	2012	20/11
T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
-	-	3.666	3.967
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom			
Prioritetsgælden forfalder til betaling således:			
-	-	316	302
-	-	320	314
-	-	325	322
-	-	334	331
-	-	342	339
-	-	2.029	2.359
-	-	3.666	3.967
I alt			
Prioritetsgælden er indregnet således i balancen:			
-	-	316	302
-	-	3.350	3.665
-	-	3.666	3.967
I alt			

Note 22. Prioritetsgæld (fortsat)

				Koncern			
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris T.DKK	Nominel værdi T.DKK	Dags- værdi T.DKK
30.09.12							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	1,3	228	228	229
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	1,3	738	738	741
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	2,4	1.644	1.644	1.679
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.056	1.056	1.056
					3.666	3.666	3.705
30.09.11							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	1,5	238	238	239
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	1,6	812	812	814
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	2,9	1.797	1.797	1.825
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0	1.120	1.120	1.120
					3.967	3.967	3.998

Dagsværdi er opgjort ud fra børskursen på de bagliggende obligationer.

23. Finansielle leasingforpligtelser

				Koncern		
	Minimums leasingydelse T.DKK	Rente- element T.DKK	Regnskabs- mæssig værdi T.DKK			
30.09.2012						
0-1 år	993	-62	931			
1-5 år	-	-	-			
I alt	993	-62	931			
30.09.2011						
0-1 år	1.077	-82	995			
1-5 år	910	-42	868			
	1.987	-124	1.863			

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 finansiell forpligtelse.

-	-	Langfristede forpligtelser	-	-
4.892	5.465	Kortfristede forpligtelser	13.904	15.079
4.892	5.465	I alt	13.904	15.079

1.839	468 Andre langfristede forpligtelser	2.443	8.164
-------	--------------------------------------	-------	-------

1.406	468	På anfordring inden for et år fra balancedagen	1.779	3.023
433	-	Mellem et og to år fra balancedagen	332	2.566
-	-	Mellem to og tre år fra balancedagen	221	1.350
-	-	Mellem tre og fire år fra balancedagen	111	850
-	-	Mellem fire og fem år fra balancedagen	-	375
1.839	468	I alt	2.443	8.164

433	468	Langfristede forpligtelser	664	5.141
1.406	-	Kortfristede forpligtelser	1.779	3.023
1.839	468	I alt	2.443	8.164

Moderselskab		Koncern	
2011	2012	2012	2011
T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
27. Operationelle leasingforpligtelser			
146	-	8.758	8.053
	Minimumsydelser indregnet i resultatopgørelse		
	De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
-	- Inden for 0-1 år	5.883	5.333
-	- Inden for 1-5 år	8.692	2.401
-	- Efter 5 år	-	-
-	- I alt	14.575	7.734

For årene frem til 2017 er indgået operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende biler, driftsmidler, kontorlokaler samt software. Kontrakterne er oprindeligt indgået med løbetider på 2-5 år. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

28. Pantsætning og eventualforpligtelser

	2012	2011
	T.DKK	T.DKK
Koncern		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	14.484	8.962
Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for huslejedepositum for Datea A/S.	1.207	1.178
Værdipapirer og likvide beholdninger er stillet til sikkerhed for forudbetalinger fra kunder i Tyskland vedr. lejemål. Sikkerhedsstillelse sker gennem tourVERS GmbH i Tyskland.	2.850	2.850
Bygherregaranti over for CMO Byggeri A/S	-	250
Værdipapirerne medtages under posten Finansielle aktiver der holdes til udløb. Den samlede regnskabsmæssig værdi af værdipapirer og likvide beholdninger 30.09.12 udgør T.DKK 4.547 (30.09.11 T.DKK 4.658)		

Koncernens ferieudlejningsejendomme er mod betaling af leje delvist stillet til rådighed i form af uopsigelige brugsrettighedskontrakter til slut-brugere i afgrænsede tidsperioder inden for det enkelte år.

Moderselskabet er på anfordring forpligtet til efter 31.12.2012 at købe kapitalandele i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi.

Moderselskab

Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede danske koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.

Moderselskab		Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
29. Ændring i nettoarbejdskapital			
27.010	16.175	-4.426	-636
-460	-768	1.872	-5.671
26.550	15.407	-2.554	-6.307
30. Ikke-kontante transaktioner			
-	- Køb af finansielt leasede aktiver	-	1.570
2.873	- Fratrædelsesordninger	-	2.873
-11.393	- Salg af finansielle aktiver bestemt for salg	-	-11.393
-8.520	- I alt	-	-6.950
-	- Optagelse af leasingforpligtelser	-	1.570
-2.873	- Optagelse af andre langfristede forpligtelser	-	-2.873
11.393	- Ydelse af tilgodehavender	-	11.393
8.520	- I alt	-	6.950

31. Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici via terminsforretninger. Der var ikke på balancedagen indgået terminsforretninger.

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

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør en mindre andel af balancen, vil ændringer i renteniveauet kun have 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 kunder 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 kreditrisiko knyttet til de enkelte tilgodehavender på grund af debitorernes hjemsted.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender svarer til de regnskabsmæssige værdier.

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

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 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 nettorentebærende gæld omkring DKK 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse.

	Koncern 30.09.12			
	Likvider og værdipapirer T.DKK	Tilgode- havender T.DKK	Gældsfor- pligtelser T.DKK	Netto- position T.DKK
<u>Valutarisici</u>				
<u>– indregnede transaktioner</u>				
EUR	3.662	39.074	-10.572	32.164
SEK	268	933	2.804	-1.603
NOK	157	2.466	5.180	-2.557
Øvrige	55	91	15	131
Total	4.142	42.564	18.571	28.135

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

Moderselskabet har ikke indregnede transaktioner i fremmed valuta i hverken 2011/12 eller 2010/11.

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

Morderselskab		Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
Følsomhed over for valutakursudsving i egenkapitalens			
-	-	500	597
-	-	865	816
-	-	-	-
-	-	1.365	1.413
Følsomhed over for valutakursudsving i resultat før skat			
-17	-16	-14.893	-16.233
-	-	-1.000	-1.062
-	-	-2.314	-2.454
-17	-16	-18.207	-19.749
4	4	4.552	4.937
-13	-12	-13.655	-14.812

<u>Renterisici</u>	Koncern 30.09.12				Effektiv rente %
	Inden 1 år T.DKK	Inden for 1-5 år T.DKK	Efter 5 år T.DKK	Heraf fast- forrentet T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning	53.755	1.429	-	-	-
Andre tilgodehavender	10.282	12.350	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	-	-	3.049	3.049	4,1%
Likvide beholdninger	46.926	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-1.452	-1.758	-2.281	-2.049	3,0%
Andre langfristede forpligtelser	-1.779	-664	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-65.248	-957	-	-	-
I alt	42.484	10.400	768	1.000	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.12.

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

<u>Renterisici</u>	Koncern 30.09.11				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:					
Tilgodehavender fra udlejning	49.240	1.577	-	-	-
Andre tilgodehavender	10.613	12.000	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	-	-	3.865	3.865	4,2%
Likvide beholdninger	38.444	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-1.462	-2.692	-2.713	-2.983	3,2%
Andre langfristede forpligtelser	-3.023	-5.141	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-61.640	-1.068	-	-	-
I alt	32.172	4.676	1.152	882	-

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

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.12				Effektiv rente %
	Inden 1 år	Inden for	Efter 5 år	Heraf fast-	
	T.DKK	1-5 år	T.DKK	forrentet	
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	-	12.350	-	-	-
Likvide beholdninger	2.541	-	-	-	-
Andre langfristede forpligtelser	-468	-	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-327	-	-	-	-
I alt	1.746	12.350	-	-	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.12.

<u>Renterisici</u>	Moderselskab 30.09.11				Effektiv rente %
	Inden 1 år	Inden for	Efter 5 år	Heraf fast-	
	T.DKK	1-5 år	T.DKK	forrentet	
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	95	12.000	-	-	-
Likvide beholdninger	174	-	-	-	-
Andre langfristede forpligtelser	-1.406	-433	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-277	-	-	-	-
I alt	-1.414	11.567	-	-	-

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

Med udgangspunkt i nettobalancen ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige nettorenteindtægter før skat på T.DKK 423 (2010/11 T.DKK 326).

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

Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskab 2012			Koncern 2012		
Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi		Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	
T.DKK	T.DKK		T.DKK	T.DKK	
-	-	Tilgodehavender fra salg	55.184	55.184	
12.350	12.350	Andre tilgodehavender	22.632	22.632	
2.541	2.541	Likvide beholdninger	46.926	46.926	
14.891	14.891	Udlån og tilgodehavender	124.742	124.742	
766	766	Værdipapirer disponible for salg	766	766	
-	-	- Værdipapirer der holdes til udløb	2.928	3.111	
142	142	Finansielle aktiver bestemt for salg	142	142	
-	-	- Prioritetsgæld	3.666	3.705	
-	-	- Finansiell leasingforpligtelse	931	993	
327	327	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	66.205	66.205	
327	327	Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	70.802	70.903	
Moderselskab 2011			Koncern 2011		
T.DKK	T.DKK		T.DKK	T.DKK	
-	-	Tilgodehavender fra salg	50.817	50.817	
12.095	12.095	Andre tilgodehavender	22.613	22.613	
174	174	Likvide beholdninger	38.444	38.444	
12.269	12.269	Udlån og tilgodehavender	111.874	111.874	
908	908	Værdipapirer disponible for salg	908	908	
-	-	- Værdipapirer der holdes til udløb	3.450	3.535	
-	-	- Prioritetsgæld	3.967	3.998	
-	-	- Finansiell leasingforpligtelse	1.863	1.987	
277	277	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	62.708	62.708	
277	277	Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	68.538	68.693	

Dagsværdihieraki opstilles ikke, idet afledte finansielle instrumenter ikke anvendes.

32. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Land & Leisure A/S og nærtstående parter til dette. Øvrige nærtstående parter omfatter familie og families ægtefæller til hovedaktionærer i Land & Leisure A/S samt et bestyrelsesmedlems advokatvirksomhed. Hertil kommer selskaber kontrolleret af bestyrelsesformanden og næstformanden.

	<u>Moderselskab</u> Øvrige nærtstående parter		<u>Moderselskab</u> Dattervirk-somheder		<u>Koncern</u> Øvrige nærtstående parter	
	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
Lejeudgifter m.v.	-	-	-312	-895	-	-
Administrationshonorar	-	-	211	484	-	-
Administrationsudgifter	-	-	-1.282	-1.141	-	-
Salg af finansielle aktiver	-	11.393	-	-	-	11.393
Løn og vederlag	-	-	-	-	-501	-834
Køb af varer og tjenester	-18	-14	-	-	-1.355	-1.088
I alt	-18	11.379	-1.383	-1.552	-1.856	9.471
Gæld vedrørende køb af varer og tjenester 30.09	-	-	-	-	271	81
Tilgodehavende vedrørende salg af finansielle aktiver 30.09	12.350	12.000	-	-	12.350	12.000

Land & Leisure A/S har som sikkerhed for tilgodehavendet fra salget af kapitalandelene i Casa Blanca ApS pant i kapitalandelene.

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

Vederlag m.v. til bestyrelse og direktion

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

33. Aktionærforhold

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
• Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	40,90%	40,90%
• Hotel Invest A/S, København, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	18,02%	18,02%

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

34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
188	190	Lovpligtig revision	419	654
11	-	- Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	16	17
78	-	- Skatte- og momsmæssig rådgivning	38	197
81	54	Andre ydelser	54	81
358	244	I alt	527	949
Honorar fordelt på revisor				
-	190	KPMG	446	-
358	54	Deloitte	81	949
358	244		527	949

35. Opgørelse af EBITDA

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
-6.197	-5.188	Resultat af primær drift	34.327	35.142
199	200	Af- og nedskrivninger	4.719	6.431
-5.998	-4.988	EBITDA	39.046	41.573

36. Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Moderselskab			Koncern	
2010/11 T.DKK	2011/12 T.DKK		2011/12 T.DKK	2010/11 T.DKK
-	-	Materielle aktiver	-	1.124
-	142	Finansielle aktiver	142	-
-	142	Aktiver bestemt for salg i alt	142	1.124

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

I 2011/12 kan aktiver bestemt for salg henføres til kapitalandele i Residence La Soleillette A/S.

37. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden 30.09.2012 indtruffet væsentlige hændelser, som kræver nærmere omtale i årsregnskabet.

38. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarde (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Land & Leisure A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012: IFRIC 20, IFRS 9-13, Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011). Kun Amendments to IAS 1 og 19 er godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Land & Leisure A/S. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Land & Leisure A/S:

- IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagsværdi igennem enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. De nuværende kategorier er dagsværdi igennem resultatopgørelsen, disponibel for salg, holde-til-udløb samt udlån og tilgodehavender. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden totalindkomst. Land & Leisure A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere.
- IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol over den, selv om den ikke råder over flertallet af aktier eller stemmer. Desuden skal potentielle stemmeretter og konverteringsretter vurderes, idet de i sammenhæng med andre rettigheder vil kunne føre til krav om konsolidering, før de er udnyttelige. Land & Leisure A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt.
- IFRS 11 vedrørende joint ventures og lignende arrangementer erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (pro rata-indregning) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. Land & Leisure A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt.
- IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Formålet er at give oplysninger, som gør det muligt for regnskabsbrugerne at vurdere grundlaget for kontrol, risici forbundet med deltagelse i virksomheder, der ikke konsolideres, eventuelle begrænsninger vedrørende de konsoliderede aktiver og forpligtelser samt minoriteternes involvering i koncernens aktiviteter. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i Land & Leisure A/S. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt.

IFRS 13 erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i de enkelte IFRS'ere, med én enkelt definition af dagsværdi og en omfattende vejledning til anvendelsen. Desuden tilføjes oplysningskrav om, hvordan dagsværdier opgøres. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i Land & Leisure A/S. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

39. Bestyrelse og direktion

Direktør Jørgen Bertelsen (formand)

Jørgen Bertelsen er 68 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 21.01.2010 og er siden årligt genvalgt samt valgt som formand 20.01.2011. Jørgen Bertelsen har pr. 30.09.2012 udover diverse ledelses- og bestyrelsesposter i flere af selskabet helejede dattervirksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv: Résidence de Monbrison A/S (formand), CAH Holding A/S (formand), Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand), A/S Dyrehavsbakken, H&B Management A/S samt Hotel Invest A/S (formand).

Jørgen Bertelsen besidder stor viden indenfor virksomhedsdrift i turisterhvervet ligesom han har relevante kompetencer inden for drift af børsnoterede virksomheder.

Jørgen Bertelsen ejer pr. 30.09.2012 direkte og via selskaber 7.409.653 stk. aktier (9,2%) i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Jørgen Bertelsen er ikke uafhængig af selskabet.

Direktør Kurt Holmsted

Kurt Holmsted er 67 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt og valgt som næstformand 20.01.2011. Kurt Holmsted har pr. 30.09.2012 udover bestyrelseshverv i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv: DCSU A/S (tillige direktør), Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (direktør), Hotel Invest A/S (tillige direktør), Winkelhorn A/S, Winkelhorn - Service Partner A/S (formand), Remmer A/S (formand), Remmer, Grønland Division A/S (formand), ER4 ApS (formand), P.N. Office Center A/S (formand), Copy Data Services A/S (formand) samt Ortofon A/S (formand).

Kurt Holmsted har gennem hele sin erhvervskarriere beskæftiget sig med ferieboligudlejning og har opnået et meget detaljeret kendskab til branchen.

Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2012 via selskaber 40.269.478 stk. aktier (49,9%) i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011. Kurt Holmsted ejer pr. 30.09.2012 via selskaber i alt 29.709.478 stk. aktier (36,8%), hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Kurt Holmsted er ikke uafhængig af selskabet.

Advokat Peter Sørensen

Advokat Peter Sørensen er 44 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 20.01.2011 og siden genvalgt. Peter Sørensen er partner i Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab og har pr. 30.09.2012 følgende øvrige bestyrelseshverv: DanCenter A/S, CNH Danmark A/S (formand), CNH Financial Services A/S (formand), Intra A/S (formand), Aktieselskabet P. Hatten & co. (formand), M.S. Holding A/S, DCSU A/S, Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS og E.H. Invest A/S. Peter Sørensen er desuden direktør i HPS 2 ApS.

Peter Sørensen har indgående kendskab til jura omkring formidling af ferieboliger.

Peter Sørensen ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Peter Sørensen er ikke uafhængig af selskabet.

Rådgiver Michael Harm

Michael Harm er 58 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 20.01.2011 og siden genvalgt. Michael Harm er rådgiver, executive consultant og har pr. 30.09.2012 følgende øvrige bestyrelseshverv: DanCenter A/S.

Michael Harm har et indgående kendskab til ferieboligudlejning med speciale i det tyske salgsmarked.

Michael Harm ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Michael Harm er uafhængig af selskabet.

Direktør Jørgen Glistrup

Jørgen Glistrup er 55 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 20.01.2011 og siden genvalgt. Jørgen Glistrup har pr. 30.09.2012 følgende øvrige bestyrelseshverv: DanCenter A/S, Blue-Vision A/S, Conecto A/S (formand), Premier Cru A/S (formand), Grønttorvet København Holding Smba (formand), Copenhagen Markets A/S (formand), Grønttorvet København A/S (formand), Trends & Trade A/S (formand), Grønttorvet Københavns Fond (formand), V. Lindenberg's Efterf. ApS, Forenede A/S, Valcon Management Consultans A/S, Valcon Business Developments A/S, A.S. Scan Holding A/S, Hotel Fredensborg ApS, Fonden Cancerliv, Dansk Konsum Gruppen A/S, Dansk Konsum Ejendomme A/S og Nordlie Food A/S. Jørgen Glistrup er desuden direktør i Glistrup.dk ApS.

Jørgen Glistrup besidder relevant finansiel ekspertise og har en stor viden omkring drift af børsnoterede virksomheder og general management.

Jørgen Glistrup ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Jørgen Glistrup er uafhængig af selskabet.

Bestyrelsens sammensætning sikrer, at de nødvendige kompetencer og beslutningskraft er tilstede til, at selskabet kan fungere i et meget konkurrencepræget marked. Sammensætningen af bestyrelsen giver desuden en god bredde i tilgangen til opgaverne, og medvirker til at sikring af grundige og velovervejede beslutninger.

Direktion:

Administrerende direktør Steen Seitner

Steen Seitner er 46 år og har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv: Feriehusudlejernes Brancheforening (formand).

Steen Seitner ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.

Direktør Kim Holmsted

Kim Holmsted er 38 år og har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv: Dansk Centalkontor for Sommerhus-Udlejning ApS.

Kim Holmsted ejer pr. 30.09.2012 direkte og via selskab 5.307.561 stk. aktier (6,6%) i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2011.