

Den 29. januar 2015 kl. 14.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S, CVR nr. 31 22 65 11 på Hotel Scandic Eremitage, Lyngby Storcenter 62, Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby

Der var følgende dagsorden til den ordinære generalforsamling:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabskapitalen med DKK 6.000.000 ved annullering af selskabets egne A-kapitalandele 2.000.000 stk. af nominel værdi kr. 3,00 pr. stk. – det vil sige ved udbetaling til kapitalejerne.

Forslaget skal vedtages med kvalificeret flertal.

Såfremt forslaget vedtages, foreslås § 3 i vedtægterne ændret således:

”Selskabskapitalen er kr. 228.000.000 – fordelt på kr. 225.217.761 i A-kapitalandele og kr. 2.782.239 i B-kapitalandele. Såvel A- og B-kapitalandele har en nominel værdi på kr. 3,00 pr. stk.

5. Bemyndigelse til bestyrelsen til i perioden 1.1.2016 til 31.12.2019 at erhverve egne kapitalandele indtil en pålydende værdi af 10% af selskabskapitalen, svarende til 23.400 t.kr. Vederlaget for kapitalandelene skal svare til den til enhver tid værende kurs på NASDAQ OMX København +/- 10%.
6. Vedtægtsændringer.
I § 20.1 slettes ”Desuden vælges en suppleant, der skal være statsautoriseret revisor”.
7. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
8. Valg af revisor.
9. Eventuelt.

Generalforsamlingen startede med, at bestyrelsesformand Jørgen Bertelsen bød velkommen. Han meddelte, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 11, stk. 1 havde udpeget advokat Skjalm von Bülow som dirigent.

Dirigenten takkede for udpegelsen og konstaterede, at der er indkaldt til generalforsamling den 5. januar 2015 på selskabets hjemmeside samt ved udsendelse af almindeligt brev til de aktionærer, som skriftligt har anmodet herom. Indkaldelsen indeholder tid og sted for generalforsamlingens afholdelse, og de i vedtægten og selskabsloven omhandlede frister er overholdt. Indkaldelsen indeholder dagsorden i henhold til vedtægten og selskabslovgivningen. De fremsatte forslag er gengivet i det væsentligste, og indkaldelsen opfylder i øvrigt kravene i selskabsloven. Materiale i form af indkaldelse indeholdende dagsordenen, oplysning om kapitalinddeling og stemmerettigheder under hver klasse, årsrapport samt fuldstændige forslag har været tilgængelige på selskabets kontor, som foreskrevet i selskabets vedtægter. Dirigenten konstaterede endvidere, at selskabets statsautoriserede revisor var til stede på generalforsamlingen. Dirigenten kunne herefter konstatere, at generalforsamlingen var lovlig og fuldt beslutningsdygtig, også for så vidt angår vedtægtsændringsforslagene.

Ud af det samlede antal stemmer på 78.000.000 var 49.832.776 stemmer repræsenteret ved generalforsamlingen.

Dirigenten gennemgik herefter dagsordenen og informerede om, at punkterne 1-3 vil blive behandlet kontinuerligt, således at spørgsmål og kommentarer tages samlet, når punkterne er forelagt. Afstemning foretages naturligvis separat. Omkring punkt 4, bestyrelsens forslag om nedsættelse af selskabskapitalen, oplyste dirigenten, at en vedtagelse indebærer ændring af vedtægterne, og den kræver derfor vedtagelse med kvalificeret flertal.

I pkt. 6 er der ligeledes tale om en vedtægtsændring, som kræver kvalificeret flertal.

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.

Dirigenten gav ordet til formanden for bestyrelsen, Jørgen Bertelsen, som i hovedtræk aflagde følgende beretning:

Den helt korte version.

Nettoomsætningen udgjorde 2013/14 T.DKK 278.751 og er således steget med 7,2% fra 2012/13.

Det mest interessante er, at totalindkomsten er steget fra T.DKK 18.427 til T.DKK 24.315 svarende til en stigning på 32%.

Resultatet pr. aktie er steget med 29% fra DKK 0,24 til DKK 0,31 i forhold til året før.

I forlængelse af det forbedrede resultat foreslår bestyrelsen en forhøjelse af udbyttet til 6,67%, svarende til 0,20 kr. pr. aktie. I forhold til 2012-13 er det en udbyttestigning på 33,3%.

I regnskabsåret 2013/14 er der gennemført aktietilbagekøb af 1.901.6512 stk. aktier til en samlet værdi af T.DKK 7.887.

Resultat.

Vi har på tidligere års generalforsamlinger talt om dårlige somre og deres påvirkning på udlejningsniveauet. 2014 var en god sommer, med undtagelse af august måned, som bød på en del regn i Vestjylland. Det var desværre den måned, hvor de tyske gæster havde placeret deres sommerferie. Vi håber alligevel, at de tyske turister havde en god oplevelse så de igen booker i Danmark og ikke vælger mere solsikre destinationer.

Det seneste års udvikling har medført, at vi nu er tilbage på tidligere tiders høje niveau for vore vigtigste markeders rejseadfærd.

Årets nettoomsætning udviklede sig en anelse bedre end de udmeldte forventninger. Koncernen har i regnskabsåret måttet realisere omkostninger af engangskaraktér, hvilket påvirker årets resultat. Dette til trods er årets resultat før skat tilfredsstillende.

Der har igennem året været udmeldt en forventet nettoomsætning i intervallet T.DKK 260.000 til 270.000 kr. Med den faktiske nettoomsætning på DKK 278.751 lå denne ca. 3% over det forventede. Det faktiske driftsresultat på T.DKK 27.412 lå inden for det forventede interval på T.DKK 25.000-30.000. Årsagen til at driftsresultatet ikke lå over det forventede, var, at der har været en række omkostninger i form af engangsudgifter. Det samme gør sig gældende for resultat før skat, som med T.DKK 28.061 ligger inden for det forventede interval på T.DKK 25.000-30.000.

Resume.

De seneste 5 års resultatudvikling fremgår af nedenstående tabel (angivet i T.DKK):

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	278.751	260.022	269.587	276.906	273.248
Driftsresultat	27.412	22.403	34.327	35.142	31.499

Både nettoomsætningen og driftsresultatet har inden for de senest 5 år bevæget sig inden for et forholdsvist snævert interval. De største udsving er primært forårsaget af påvirkninger af sommeren året før. Det forventes, at intervallet fremover er på samme niveau.

Selskabets forretningsområder.

Selskabets hovedaktivitet er fortsat formidling af ferieboliger igennem datterselskabet DanCenter A/S, som opererer under to hovedbrands:

DanCenter:

Den primære aktivitet består her af udlejning af sommerhuse i Skandinavien samt den nordlige del af Tyskland ved udlejning af ca. 8.000 feriehuset fordelt med 68% i Danmark, 14% i Sverige, 12% i Norge og 6% i Tyskland. Andelen af tyske sommerhuse er stigende.

DanCenter er den næststørste aktør på markedet. Novasol er den største aktør på markedet.

Danland:

Dette brand udgøres af udlejning af feriehoteller og -centre repræsenteret ved 27 feriecentre med samlet ca. 2.000 ferielejligheder i Danmark.

Danland er suverænt den største aktør på markedet.

Salgsmarkeder.

Selskabets salgsmarkeder opdelt geografisk viser, at det tyske marked fortsat udgør langt den største andel med en omsætning i 2013/14 på T.DKK 139.087 mod T.DKK 129.023 i 2012/13. Der har således været en pæn stigning på det tyske segment. Danmark indtager fortsat andenpladsen med en omsætning på T.DKK 92.458 i 2013/14 mod T.DKK på 88.989 i 2012/13. Det tyske og det danske segment udgjorde således 83% af den samlede omsætning på T.DKK 278.752. De øvrige segmenter udgjordes af Norge (T.DKK 22.752), Sverige (T.DKK 7.641) og øvrige (T.DKK 16.814). "Øvrige" udgøres af en lang række lande i Europa.

Forventning till 2014/15.

Vore forventninger til 2014-15 har vi hævet lidt. Den største enkelte faktor, som har indflydelse på resultatet er vejret, som vi jo desværre ikke er herre over. Forventningerne til 2014/15 samt de senest 5 års resultatudvikling fremgår af nedenstående tabel (angivet i T.DKK):

	Forventet 2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	280-300	278.751	260.022	269.587	276.906	273.248
Driftsresultat	30-40	27.412	22.403	34.327	35.142	31.499
Resultat før skat	30-40	28.061	22.218	34.395	35.332	30.961
Resultat efter skat		23.918	18.547	26.832	26.369	23.631

Aktiekursen.

Aktiekursen har i igennem 2014 haft en positiv udvikling. Frem til slutningen af året har aktiekurven for L&L A stort set fulgt OMX Cph. 20 kurven. Sidst på året og i starten af januar 2015 er L&L aktien accelereret og har ligger over OMX Cph. 20. Aktien ligger nu på 4,80 - 5,00 kr. pr. aktie.

L&L A aktien har haft en meget fin udvikling de seneste 5 år. Sammenlignet med udviklingen i Small Cap, C20 og alle danske aktier har L&L A klaret sig væsentligt bedre. Sammenligningstallene fremgår af nedenstående tabel (tallene er opgjort pr. 23. januar 2015):

Udvikling	1 år (%)	3 år (%)	5 år (%)
Land & Leisure A	21,22	94,14	255
Small Cap	2,92	18,94	-10
C20	23,85	97,56	129
Alle danske aktier	19,48	90,54	107

I 2009-10 startede selskabet opkøb af egne aktiver. Opkøbet er anvendt til at nedsætte kapitalen. Der er således over en 5-årig periode "fjernet" 13-14% af aktierne, hvilket betyder at der nu er færre til at dele fremtidens resultater. Over den 5-årige periode har der været en rigtig god udbetaling til aktionærene. Udbytte betalingen var i 2009-10 på 4%, mens den i 2014-15 topper med 6,67%

Aktionærforhold.

Følgende aktionærer med mere end 5% af selskabets aktiekapital og stemmeandel var registreret pr. 30.09.14:

- Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS: 42,31%
- Hotel Invest A/S, København: 18,64%
- Strategic Investments A/S: 11,98%

De 3 ejere med mere end 5% af aktiekapitalen ejer tilsammen 72,93% af aktierne. Øgningen i den procentuelle andel for henholdsvis Danske Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS (fra 41,77% i 2013 til 42,31% i 2014) og Hotel Invest A/S, København (fra 18,4% i 2013 til 18,64% i 2014) skyldes kapitalnedsættelsen.

Afsluttende bemærkninger.

Der har i løbet af året været afgivet 65 børsmeddelelser, hvilket er et meget højt antal.

Vederlagspolitikken er den samme som tidligere. Vores mål er stadig at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Ledelsen får derfor fast løn, bonus og en aktieoptionsordning, som tidligere besluttet på en generalforsamling. Bestyrelses honoraret i 2013-14 udgjorde i basishonorar DKK 160.000. Næstformanden modtager 2 gange basishonorar, mens formanden modtager 3 gange basishonorar.

Antallet af aktionærer udgør ca. 1.500, hvor hovedparten er navnenoteret (98%).

Formanden afsluttede sin beretning med at sige tak til ledelsen i såvel Land & Leisure A/S som DanCenter A/S og fremhævede, at de fleste udfordringer i løbet af året blev overvundet.

2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.

Herefter gennemgik administrerende direktør Steen Seitner den fremlagte årsrapport for perioden 01.10.2013 til 30.09.2014.

Steen Seitner indledte med at oplyse, at han ville fokusere på afvigelse og større beløb i det aflagte regnskab.

Herefter blev forsamlingens opmærksomhed henledt på Årsrapportens side 14, hvoraf det fremgår, at revisionen ikke har givet anledning til forbehold.

Koncernresultat.

Det er glædeligt, at nettoomsætningen på 278.751 er steget med ca. 19 mio. kr. (7,2%) i forhold til året før. Ud af de 19 mio. kr. lander de 6 mio. kr. på bundlinjen, svarende til ca.31%. Der har været vækst på alle markeder.

Personaleomkostninger er øget med ca. 3,2 mio.kr. og dækker over en beskeden lønstigning på effektivt 0,7% og en skærpelse af hensættelser til ferieforpligtelser og fratrædelsesordninger. Andre eksterne omkostninger er steget med en anelse lavere takt end nettoomsætningen, svarende til 7% og andrager herefter 155.102 T.DKK. Forøgelsen henføres primært til udviklingen i nettoomsætningen og i mindre omfang en forøget salgs- og markedsføringsindsats for at få så mange "last minute" bookninger hjem som muligt. Samlet effekt af andre driftsindtægter og –omkostninger falder med 0,3 mio. kr. og skyldes ændring i kontraktrettigheder i aftaleforholdet til FolkeFerie.

Afslutning af en tysk skattesag og medhold i anmodning om regulering af skattepligtige indkomster i flere indkomstår tilbage har påvirket de finansielle poster positivt. Disse viser samlet set en forbedring på 0,8 mio. kr. Dette påvirker også årets skat, hvor den effektive skatteprocent er ca. 15%.

Balancen, aktiver (side 15).

De samlede aktiver, som udgør T.DKK 428.303, er steget med 20,2 mio. kr., som primært ligger i likvider.

Selskabets goodwill på T.DKK 242.490 er stort set uændret. De materielle aktiver på T.DKK. 37.225 er steget med godt 3 mio. kr. grundet køb af IT-servere og sammenlægning af kontorer i Jylland.

I forhold til de langfristede aktiver er tilgodehavender fra udlejning forøget med 3,3 mio.kr. Det er glædeligt, at forfaldne fordringer er faldet fra 6 mio. kr. til 3,8 mio. kr. Der er et fåtal af salgskanaler, hvor vi er nødt til at give kredit, og der kan tillige opstå en forfalden fordring, hvis lejere skulle forlade ferieboligen uden at betale for el, vand eller ødelagte ting, der ikke kan dækkes af deres depositum.

Periodeafgrænsningsposterne er faldet en anelse (T.DKK 900) og skyldes primært en lavere forudbetalt omkostning til næste års katalog.

Balancen, passiver (side 16).

De samlede passiver udgør T.DKK 428.303.

Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskabet er påvirket af kapitalnedsættelse, resultatudvikling, udlodning og køb af egne aktier. Denne er steget med ca. 6 mio. kr. til T.DKK 320.232.

De kortfristede forpligtelser er steget til T.DKK 99.927 mod T.DKK 86.588 grundet øget mulighed for at booke rengøring og leje af linned, øget gæld til husejere grundet flere bookinger, køb af nye IT-servere og personalehensættelser.

Koncernpengestrømsopgørelse 30.09.2014.

Pengestrømme vedr. driftsaktivitet er steget med ca. 13,5 mio. kr. til T.DKK 39.921 og skyldes resultatforbedring, lavere betalt skat og fald i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet er lidt lavere end året før - 4,3 mio. kr. mod 4,8 mio. kr.

Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet er øget med 4,3 mio. kr. og skyldes primært stigning i køb af egne aktier, udnyttelse af aktieoptionsordning og lavere afdrag på prioritetsgæld.

I alt udgør pengestrømmene 14,5 mio. kr. hvilket er 10,4 mio. kr. mere end året før.

Likviderne udgør herefter 65,5 mio. kr. pr. 30.09.14.

3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til det godkendte regnskab.

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen at vedtage udbytte på T.DKK 15.600, svarende til en udbytteprocent på 6,67 (0,20 kr. pr. aktie á 3,00 kr.). Den resterende del af resultatet overføres til egenkapitalen.

Dirigenten efterspurgte spørgsmål eller kommentarer til beretningen, årsrapporten og overskudsfordeling.

Der var ingen spørgsmål eller kommentarer til formandens beretning. Beretningen blev taget til efterretning.

Årsrapporten og forslag til overskudsfordeling blev enstemmigt godkendt.

4. Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabskapitalen.

Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabskapitalen med DKK 6.000.000 ved annullering af selskabets egne A-kapitalandele 2.000.000 stk. af nominel værdi kr. 3,00 pr. stk. – det vil sige ved udbetaling til kapitalejerne.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at forslaget skal vedtages med kvalificeret flertal. Dirigenten orienterede endvidere om at såfremt forslaget vedtages, skal § 3 i vedtægterne ændres. Der skal endvidere ske konsekvensrettelse i vedtægternes § 16.1., således at "kr. 366.000.000,-" rettes til "kr. 372.000.000."

Dirigenten efterspurgte spørgsmål eller kommentarer til forslaget.

Der var ingen kommentarer.

Forslaget blev enstemmigt vedtaget, og vedtægternes § 3 får herefter følgende ordlyd:

"Selskabskapitalen er kr. 228.000.000 – fordelt på kr. 225.217.761 i A-kapitalandele og kr. 2.782.239 i B-kapitalandele. Såvel A- og B-kapitalandele har en nominel værdi på kr. 3,00 pr. stk."

Forsamlingen bemyndigede dirigenten til at foretage mindre rettelser, som Erhvervsstyrelsen måtte forlange.

5. Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne kapitalandele

Der er fremsat forslag om, at der gives bemyndigelse til bestyrelsen til i perioden fra 1.1.2016 til 31.12.2019 at erhverve egne kapitalandele indtil et pålydende værdi af 10% af selskabskapitalen, svarende til 23.400 t.kr. Vederlaget for kapitalandelene skal svare til den til enhver tid værende kurs på NASDAQ OMX København +/- 10%.

Dirigenten orienterede om, at der er tale om en forlængelse af bemyndigelse, som blev givet på generalforsamlingen i 2011. Det er en bemyndigelse, som gives for 4 år af gangen.

Der var ingen spørgsmål på dirigentens forespørgsel herom.

Bemyndigelse blev enstemmigt tildelt bestyrelsen.

6. Vedtægtsændringer

Bestyrelsen havde fremsat forslag om ændring af vedtægternes § 20, således at § 20, 2. punktum, "Desuden vælges en suppleant, der skal være statsautoriseret revisor" slettes.

Dirigenten orienterede om baggrunden for forslaget, nemlig at der ikke længere er krav om, at der skal vælges en suppleant.

Der var ingen spørgsmål eller kommentarer til forslaget, der blev enstemmigt vedtaget.

7. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

Dirigenten informerede om, at bestyrelsen i henhold til § 14 i selskabets vedtægter skal bestå af 3 -9 medlemmer.

Følgende bestyrelsesmedlemmer er på valg:

- Direktør Jørgen Bertelsen
- Direktør Kurt Holmsted
- Advokat Peter Sørensen
- Rådgiver Michael Harm
- Direktør Mikael Glud

Jørgen Glistrup søger ikke genvalg. - Bestyrelsen foreslog i stedet Flemming Anning, som kort præsenterede sig selv. Flemming Anning er 67 år og har en bred erfaring med finansiel rådgivning til børsnoterede selskaber og Private Banking i Danmark og internationalt.

Der blev ikke fremsat andre forslag til kandidater. Den foreslåede bestyrelse blev énstemmigt valgt.

Bestyrelsen består herefter af:

- Jørgen Bertelsen
- Kurt Holmsted
- Peter Sørensen
- Michael Harm
- Mikael Glud

- Flemming Anning

Bestyrelsen konstituerer sig selv.

8. Valg af revisor.

Bestyrelsen foreslog genvalg af selskabets revisor KPMG P/S.

Der var ingen kommentarer eller spørgsmål og ingen andre forslag til kandidater.

KPMG P/S blev énstemmigt valg.

9. Eventuelt

Der var ingen spørgsmål eller kommentarer til punktet. Dirigenten udtalte sin forundring herover og opfordrede de tilstedeværende til at komme med indlæg. Der fremkom dog ingen sådanne.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt og takkede de tilstedeværende for god ro og orden. Han gav derpå ordet tilbage til formanden, Jørgen Bertelsen.

Jørgen Bertelsen takkede dirigenten for vel udført ledelse af generalforsamlingen og takkede for dagen og for fremmødet. Jørgen Bertelsen bød på selskabets vegne på en sandwich og en øl/vand.

Generalforsamlingen sluttede kl. 14.48.

Som dirigent:

10. februar 2015



Skjalm von Bülow