



LAND & LEISURE A/S

CVR-NR. 31 22 65 11

ÅRSRAPPORT 2012/13

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse – Årsrapport 2012/13

Ledelsesberetning.....	3
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors erklæringer.....	14
Selskabsoplysninger.....	15
Koncernregnskab.....	16
Årsregnskab for Land & Leisure A/S	55

Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

T.DKK	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	260.022	269.587	276.906	273.248	259.092
Driftsresultat	22.403	34.327	35.142	31.499	21.711
Resultat af finansielle poster	-185	68	190	-538	-7.973
Årets resultat	18.547	26.832	26.369	23.631	4.190
Balance					
Investeret kapital inklusive goodwill	268.917	275.748	275.352	261.261	294.163
Investeret kapital eksklusiv goodwill	28.878	35.709	35.313	21.222	54.124
Nettoarbejdskapital (NWC)	-8.031	1.053	-1.059	-17.317	982
Egenkapital	314.879	310.722	296.130	288.361	276.105
Balancesum	408.085	408.121	400.484	396.786	402.754
Nettorentebærende aktiver (-gæld)	47.681	42.329	32.614	36.781	-28.629
Pengestrøm					
Pengestrømme vedr. drift	26.654	28.418	19.744	54.199	25.657
Pengestrømme vedr. investeringer	-4.823	-4.023	-1.487	24.159	-1.406
- heraf til investering i materielle aktiver	-5.402	-4.781	-2.151	-388	-831
Pengestrømme vedr. finansiering	-17.731	-15.913	-22.079	-11.991	-179
Pengestrømme i alt	4.100	8.482	-3.822	66.367	24.072
Nøgletal ¹⁾					
Finansielle nøgletal					
Overskudsgrad (%)	8,62	12,73	12,69	11,53	8,38
Soliditetsgrad (%)	76,79	75,98	73,78	72,41	68,31
Egenkapitalforrentning (%)	6,07	8,86	9,05	8,39	1,55
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)	77,58	96,13	99,52	148,43	40,11
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	8,33	12,45	12,76	12,06	7,38
Nettoomsætning/Investeret kapital, eksklusiv goodwill	9,00	7,55	7,84	12,88	4,79
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	-0,01	0,00	-0,04	-0,06	0,01
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (EPS Basic) DKK	0,24	0,33	0,32	0,27	0,05
Udvandet resultat pr aktie (EPS-D) DKK	0,24	0,33	0,32	0,27	0,05
Udbytte pr. aktie (foreslået)	5,00	5,00	5,00	4,00	4,00
Udbytte (%)	5,00	5,00	5,00	4,00	4,00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	237	238	226	229	212

1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 11). Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletsdefinitioner side 32.



Ledelsesberetning

Resumé for koncernen i 2012/13

Resultatudviklingen kan summeres således:

T.DKK	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	260.022	269.587
Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger (EBITDA)	26.170	39.046
Driftsresultat	22.403	34.327
Resultat før skat	22.218	34.395
Pengestrømme i alt	4.100	8.482

Hovedaktiviteten er som forudset aftagende i forhold til tidligere år. Trods en rigtig god sommer med et rekordstort antal solskinstimer, har de meget regnvåde somre i 2011 og 2012 stadig haft en negativ indvirkning på årets højsæson og hermed også årets resultat. Endvidere spiller den generelle makroøkonomiske usikkerhed i Europa desværre fortsat også en negativ rolle.

Koncernen har oprindeligt forventet, og gennem hele regnskabsåret fastholdt, udmeldingen om 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. De opnåede regnskabsmæssige resultatet ligger således indenfor forventninger og udmeldinger.

Udviklingen i koncernens nettoomsætning er tilfredsstillende mens koncernresultatet før skat er mindre tilfredsstillende. Årets fald i nettoomsætning på T.DKK 9.565 og sidste års engangsindtægter ved salg af aktiver og kontraktsrettigheder på T.DKK 2.787 er de væsentligste årsager til at resultat før skat reduceres fra T.DKK 34.395 til T.DKK 22.218.

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, Norge, Sverige 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 mere end 8.000 ferieboliger, hvor ca. 2/3 er beliggende i

Danmark og de øvrige i Norge, Sverige og Tyskland. Ferieboligerne er privatejede ferieboliger i form af sommerhuse.

Danland brandet rummer ca. 2.100 ferieboliger, som alle er 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.

Sæsonen har været udfordrende for sommerhusudlejningsbranchen generelt, og dermed for koncernens hovedaktivitet. Regnvåde somre i 2011 og 2012 huskes stadigt, og har påvirket højsæsonen og dermed netto-omsætningen negativt. Den tørre sommer i 2013 har selvfølgelig haft positiv om end begrænset effekt for regnskabsåret 2012/13, men giver anledning til optimisme for den kommende sæson.

Forventet udvikling

Hovedaktivitet:

Der forventes vækst i omsætning og indtjening for 2013/14.

Efter et par år med regnvåde somre i 2012 og 2011 var vejret i sommeren 2013 atter tilfredsstillende, hvilket allerede nu afspejles i øget markedsinteressent interesse for kommende sæson.

Gennem fortsat kvalitativ udvikling af produkt-sortiment, rationalisering og effektivisering af drift med optimal anvendelse af salgsressourcer søges koncernens markeds-position styrket.

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK 260.000 - 270.000, et driftsresultat på T.DKK. 25.000 - 30.000 og et resultat før skat på T.DKK 25.000 - 30.000.

Øvrig aktivitet:

Afviklingsprocesserne vedrørende de resterende ca. 110 aktionærer, som selskabet i 1990'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/anpartar.

Incitamentsprogram

Direktionen har i januar 2013 fået tildelt 2 mio. stk. aktieoptioner, der kan udnyttes i perioden 2013 og frem til 2018. For yderligere information henvises til note 28 i koncernregnskabet. Incitamentsprogrammet er i overensstemmelse med det på generalforsamlingen 26. januar 2012 vedtagne aktieoptionsprogram for koncernens direktion.

Aktietilbagekøbsprogrammer

Land & Leisure A/S' bestyrelse har besluttet at købe selskabets egne aktier tilbage i overensstemmelse med bemyndigelse givet på generalforsamlingen 20. januar 2011. Formålet med aktietilbagekøbet er afdækning af koncernens incitamentsprogram, samt tilpasning af selskabets kapitalstruktur. Der vil blive stillet forslag til selskabets ordinære generalforsamling om, at eventuelle overskydende aktier, som ikke anvendes til afdækning af selskabets incitamentsprogram, annulleres. Aktietilbagekøbet løb i første omgang i perioden 14. januar - 30. juni 2013. I denne periode blev der i alt tilbagekøbt 770.592 stk aktier til en gennemsnitlig pris på DKK 3,01 pr. aktie. Efter 1. juli 2013 er et nyt aktietilbagekøbsprogram igangsat. Under dette igangværende program har selskabet pr. 30. september 2013 foreløbig opkøbt 169.045 stk. egne aktier til en gennemsnitlig pris på DKK 2,94 pr. aktie. Det er bestemt, at et yderligere tilbagekøbsprogram iværksættes for perioden 1. januar - 30. juni 2014. I aktietilbagekøbsprogrammerne vil Land & Leisure A/S købe op til en maksimal værdi på DKK 5 mio. kroner efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003, den såkaldte "Safe Harbour" metode. Metoden værner børsnoterede selskabers bestyrelse og direktion imod overtrædelse af insiderlovgivningen i forbindelse med aktietilbagekøb.

Kapitalnedsættelse

Aktiekapitalen er 17. april 2013 nedsat med DKK 5.041.227 i henhold til beslutning på generalforsamlingen 24. januar 2013. Nedsættelsen sker ved annullering af 1.680.409 stk. af selskabets egne A-kapitalandele á nominel værdi DKK 3.00. Selskabskapitalen udgør herefter DKK 237.000.000 - fordelt på DKK 234.217.761 i A-kapitalandele og DKK 2.782.239 i B-kapitalandele. Såvel A- som B-kapitalandele har en nominel værdi på DKK 3,00 pr. stk.

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, at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Land & Leisure opnåede i 2012/13 et økonomisk resultat, der er på niveau med udmeldte forventninger til regnskabsåret.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør T.DKK 260.022 i 2012/13 mod T.DKK 269.587 i 2011/12. Der er således tale om en negativ omsætningsudvikling på ca. 3 %. Udviklingen i aktiviteten har været aftagende gennem de sidste 2 år, hvilket hovedsagelig forklares ved de vejrmæssigt dårlige somre i Skandinavien i 2011 og 2012.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde i 2012/13 T.DKK 89.215 mod T.DKK 89.666 i 2011/12. Faldet svarende til 0,5 % skyldes primært outsourcing af enkelte servicefunktioner.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2012/13 T.DKK 144.982 mod T.DKK 143.662 i 2011/12. Stigningen på 1,3 % forklares med den almindelige prisudvikling.

Af- og nedskrivninger

I 2012/13 udgjorde af- og nedskrivninger T.DKK 3.767 mod T.DKK 4.719 i 2011/12.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

I 2012/13 udgjorde andre driftsindtægter og -omkostninger netto T.DKK 345 mod T.DKK 2.787 i 2011/12. Der har i 2012/13 ikke været engangsindtægter, som det var tilfældet i 2011/12, hvor dels salg af kontraktsrettigheder og dels regnskabsmæssige gevinster fra salg af lejligheder blev realiseret.

Finansielle poster

Finansielle poster har udviklet sig som forventet og udgjorde netto T.DKK -185 i 2012/13 mod T.DKK 68 i 2011/12.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgjorde en udgift på T.DKK 3.671 i 2012/13 mod en udgift i 2011/12 på T.DKK 7.563. Udgiften svarer til en effektiv skatteprocent på 16,5 % for 2012/13 mod 22,0 % i 2011/12. Faldet i den effektive skatteprocent sammenholdt til 2011/12 skyldes indregning af værdien af tidligere ikke-indregnede skattemæssige underskud på T.DKK 1.134.

Årets resultat

Årets resultat udgjorde i 2012/13 T.DKK 18.547 mod T.DKK 26.832 i 2011/12. Faldet skyldes primært nedgangen i nettoomsætningen, samt engangsindtægter realiseret i 2011/12 under andre driftsindtægter.

Aktiver

Langfristede aktiver udgjorde ved udgangen af 2012/13 T.DKK 293.472 mod T.DKK 292.407 ultimo 2011/12. Stigningen skyldes blandt andet opførsel af nyt lokalkontor på Rømø.

Kortfristede aktivers andel af den samlede balancesum ved udgangen af 2012/13 udgjorde T.DKK 114.613, mens de udgjorde T.DKK 115.714 ultimo 2011/12.

Egenkapital

Aktionærerne i Land & Leisure A/S' andel af egenkapitalen udgjorde T.DKK 314.227 mio pr. 30. september 2013, hvilket svarer til en soliditetsgrad på 77,0 %. Aktionærernes egenkapital primo udgjorde T.DKK 310.076 og deraf en soliditetsgrad på 76,0 %. Forskydningen i egenkapitalen primo til ultimo udover aktionærernes andel af totalindkomsten på T.DKK 18.421, er primært påvirket af aktietilbagekøb, udbytteudlodning samt aktiebaseret vederlæggelse.

Gældsforpligtelser

Koncernens gældsforpligtelser ved udgangen af 2012/13 udgjorde T.DKK 93.206 mod T.DKK 97.399 ultimo 2011/12.

Pengestrømme

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten udgjorde i 2012/13 T.DKK 26.654 mod T.DKK T.DKK 28.418 i 2011/12. De lavere pengestrømme fra driftsaktiviteten skyldes primært det lavere driftsresultat (EBIT) i forhold til 2011/12.

Pengestrømme vedrørende investeringer udgjorde i 2012/13 T.DKK -4.823, mens 2010/11 udløste negative pengestrømme på T.DKK -4.023.

Pengestrømme vedrørende finansiering udgjorde i 2012/13 T.DKK -17.731 mod i 2011/12 at udgøre T.DKK -15.913. Årets pengestrømme fra finansieringsaktivitet er væsentligt påvirket af de foretagne aktietilbagekøb på T.DKK 2.852. De samlede pengestrømme udgjorde dermed T.DKK 4.100 i 2012/13 mod T.DKK 8.482 i 2011/12.

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.

Forventning til kommende regnskabsår

Direktion og bestyrelse forventer i det kommende regnskabsår en nettoomsætning på T.DKK. 260.000 - 270.000, et driftsresultat på T.DKK. 25.000 - 30.000 og et resultat før skat på T.DKK. 25.000 - 30.000.

Risikoforhold

Det er koncernens målsætning, at risici kontinuerligt afdækkes og begrænses, hvor dette er muligt. En række interne kontrolsystemer er implementeret for som en integreret del af ledelsens arbejde at sikre en effektiv risikostyring.

Den daglige drift af koncernens aktiviteter indebærer en række forskellige forretnings-mæssige og finansielle risici. I nedenstående afsnit beskrives – ikke udtømmende eller prioriteret – de risici, som påvirker koncernen.

Forretningsmæssige risici

Driftsrisici

Det er ledelsens vurdering, at der udover sædvanlige markeds-mæssige 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

Renterisikoen er udtrykt ved risikoen for, at der som følge af renteudsving påføres koncernen yderligere omkostninger. Koncernen har gennem hele året en positiv likvid beholdning, og dermed ses risikoen begrænset til at udgøres af renteafkastet heraf.

Koncernen har en meget lille andel langfristet og variabelt rentebærende gæld, som ikke anses at udgøre nogen nævneværdig renterisiko.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra udlejning m.v. Langt størstedelen af omsætningen, og dermed tilgodehavender for udlejning m.v. sker i henhold til betalingsbetingelsen "betaling før indflytning". Dermed er der ikke nogen nævneværdig kreditrisiko knyttet hertil.

Koncernen har altså ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående privatkunder. For større samarbejdspartnere/rejsebureauer er branchens betalingsbetingelser dog oftest "betaling efter udflytning" hvilket betyder at koncernen påtager sig kreditrisici i relation til disse engagementer.

Risikostyringen af krediteksponeringen foretages ved overvågning og rykkeropfølgning hver anden uge. Koncernen har altså ikke nogen særlige kreditrisici samlet set, men kan blive udsat for tab såfremt uforudsete forhold hos enkeltstående samarbejdspartnere / rejsebureauer pludselig opstår, og disse ikke har mulighed for at betale deres udestående med koncernen.

Valutarisici

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter – hovedsaglig salgsmæssige – giver eksponering for valutarisici ved ændring i valutakurser. Da koncernens præsentrationsvaluta er i danske kroner, medfører aktivitet i fremmed valuta risici for negativ indvirkning på resultat, penge-strømme og egenkapital.

Ved væsentlige kommercielle valutarisici er det koncernens politik at afdække via termins-forretninger.

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

Ledelsesberetning

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at koncernen ikke kan betale sine forfaldne forpligtelser ved ikke at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Koncernens målsætning er, at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt, at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetsudviklingen. Målsætningen sikres ved fortløbende likviditetsstyring.

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.

Aktionærforhold

Aktieinformation

Land & Leisures aktier er noteret på NASDAQ OMX København i to klasser: Land & Leisure A og Land & Leisure B. Begge aktier indgår i small cap indekset.

Aktieklasse	A DKK	B DKK
Aktiekapital pr. 30. september 2013	234.217.761	2.782.239
Antal aktier pr. 30. september 2013	78.072.587	927.413
Stemmer pr. aktie	1	1
Aktiekurs ultimo	DKK 2,98	DKK 3,33
Foreslået udbytte pr. aktie	DKK 0,15	DKK 0,15
Handelssymbol	LL A	LL B
ISIN-kode	DK0010243534	DK0010240860

I 2012/13 faldt Land & Leisure A-aktien med ca. 1 % fra at være noteret i kurs DKK 3,00 ultimo september 2012 til at slutte i kurs DKK 2,98 ultimo september 2013. Land & Leisure B-aktien sluttede i kurs DKK 3,33 ultimo september 2013 mod DKK 3,00 i september 2012 og er således steget med ca. 11 %.

Selskabets aktiekapital er opdelt i to klasser og udgør totalt nominelt T.DKK 237.000 og består af 79.000.000 aktier á DKK. 3,00.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales ordinært udbytte for 2012/13 på 5 % svarende til DKK 0,15 pr. aktie. Udbyttet vil samlet andrage DKK 11,9 mio.

Ejerforhold

Land & Leisure havde pr. 30. september 2013 i alt ca. 1.600 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede en nominel kapital på DKK 226 mio. og svarer dermed til, at de ejer omkring 95 % af den samlede aktiekapital. Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg (41,77 %)

Hotel Invest A/S, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg (18,40 %)

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 60,3 % 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 tilsammen Hotel Invest A/S.

Tilbagekøb af egne aktier

Pr. 30.09.13 rådede selskabet over 1.630.827 stk. egne aktier til en nominel værdi på T.DKK 4.839, svarende til 2,06 % 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.

Fremtidig kapitalstruktur og udbyttepolitik

Selskabets forretningsmæssige grundlag er underlagt betydelige sæsonmæssige udsving i likviditeten og selskabets politik er at have en

Ledelsesberetning

netto rentebærende gæld omkring DKK 0, når likviditetstrækket er maksimalt.

Ovenstående politik kan afviges, således at eventuelle opkøb kan medføre låneoptagelse.

Det er selskabets generelle målsætning at foreslå og udbetale udbytte ligesom fortsættelse af aktietilbagekøbs-programmer fremadrettet vil være det.

Investor relations-politik

Land & Leisure A/S' investor relations-politik skal gennem en åben, aktiv og troværdig kommunikation med investorer og øvrige interessenter sikre, at aktiemarkedet har det bedst mulige grundlag for korrekt prisfastsættelse af Land & Leisure-aktien. Der afgives information via selskabsmeddelelser, ligesom der på selskabets hjemmeside www.landleisure.dk kan findes meddelelser for mere end de seneste ti år. Ligeledes findes der på hjemmesiden adgang til at læse referater fra generalforsamlinger, selskabets vedtægter, downloade årsrapporter mv.

Finanskalender 2013/14

Ordinær generalforsamling	30.01.2014
Periodemeddelelse 1. kvartal	13.02.2014
Delårsrapport	27.05.2014
Periodemeddelelse 3. kvartal	14.08.2014
Årsregnskabsmeddelelse 2013/14	04.12.2014

Selskabsmeddelelser udsendt i 2012/13

Land & Leisure A/S udsendte i perioden 1. oktober 2012 - 30. september 2013 i alt 47 selskabsmeddelelser fra nummer 2012/09 til nummer 2013/46. De væsentligste er følgende:

16.09.2013	2013/44	Finanskalender for regnskabsåret 1.10.2013 - 30.9.2014
15.08.2013	2013/38	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2012 - 30.06.2013
01.07.2013	2013/31	Iværksættelse af aktietilbagekøb pr. 1.7.2013
30.05.2013	2013/25	Land & Leisure A/S – delårsrapport
22.04.2013	2013/18	Kapitalnedsættelse
14.02.2013	2013/08	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2012 - 31.12.2012
24.01.2013	2013/05	Ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 24. januar 2013
14.01.2013	2013/03	Iværksættelse af aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden
03.01.2013	2013/02	Årsrapport for 2011/2012
01.02.2013	2013/01	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 24. januar 2013
06.12.2012	2012/09	Årsregnskabsmeddelelse

Andre meddelelser er alene vedrørende aktietilbagekøbsprogrammet.

På www.landleisure.dk findes komplet liste over udsendte meddelelser i 2012/13.

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_2013 vil redegørelsen for 2012/13 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.

Samfundsansvar

På selskabets hjemmeside http://www.landleisure.dk/pdf/samfundsansvar_2013.pdf vil redegørelsen for 2012/13 være tilgængelig på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten.

Bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

Direktør Jørgen Bertelsen (formand)

Jørgen Bertelsen er 69 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. 30.09.2013 udover diverse ledelses- og bestyrelsesposter i flere af selskabet helejede

dattervirksomheder følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv: Résidence de Monbrison A/S (formand), CAH Holding A/S (formand), Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand), H&B Management A/S (direktør) samt Hotel Invest A/S (formand).

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

Jørgen Bertelsen ejer pr. 30.09.2013 direkte og via selskaber 7.409.653 stk. aktier, svarende til 9,4 % (30.09.2012: 9,2 %), hvilket er et uændret antal aktier i forhold til 30.09.2012 i Land & Leisure A/S.

Jørgen Bertelsen er ikke uafhængig af selskabet.

Direktør Kurt Holmsted

Kurt Holmsted er 68 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 23.08.2001 og er siden årligt genvalgt og valgt som næstformand siden 20.01.2011. Kurt Holmsted har pr. 30.09.2013 udover bestyrelseshverv i flere af selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv: DCSU A/S (direktør og bestyrelsesmedlem), Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (direktør), Hotel Invest A/S (direktør og bestyrelsesmedlem), ER4 ApS (formand), Ortofon A/S (formand), A.H. Shipping Holding ApS (næstformand), A. Henriksen Shipping Holding ApS (næstformand) samt A. Henriksen Shipping A/S.

Kurt Holmsted har gennem hele sin erhvervs-karriere beskæftiget sig med feriebolig-udlejning og har opnået et meget detaljeret kendskab til branchen.

Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2013 via selskaber 40.269.478 stk. aktier, svarende til 51,00 % (30.09.2012: 49,9 %), i Land & Leisure A/S, hvilket er et uændret antal aktier i forhold til 30.09.2012. Kurt Holmsted ejer pr. 30.09.2013 via selskaber i alt 27.069.478 stk. aktier svarende til 34,3 % (30.09.2012: 29.709.478 stk. aktier svarende til 36,8 %).

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. 30.09.2013 følgende øvrige bestyrelses-

Ledelsesberetning

hverv: 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, E.H. Invest A/S og Johansen Dekoration, Ishøj A/S.

Peter Sørensen er desuden direktør i A/S Rørkær, København.

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 30.09.2012.

Peter Sørensen er ikke uafhængig af selskabet.

Rådgiver Michael Harm

Michael Harm er 59 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 20.01.2011 og siden genvalgt. Michael Harm er rådgiver, executive consultant og har pr. 30.09.2013 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 30.09.2012.

Michael Harm er uafhængig af selskabet.

Direktør Jørgen Glistrup

Jørgen Glistrup er 56 år og indvalgt i bestyrelsen på generalforsamlingen 20.01.2011 og siden genvalgt.

Jørgen Glistrup har pr. 30.09.2013 følgende øvrige bestyrelseshverv: DanCenter A/S, Conecto A/S (formand), Premier Cru A/S (formand), Grønttorvet København Holding Smba, Copenhagen Markets A/S, Grønttorvet København A/S, Trends & Trade A/S, 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 og Kirkevej, Dragør ApS.

Jørgen Glistrup besidder relevant finansiell 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 30.09.2012.

Jørgen Glistrup er uafhængig af selskabet.

DIREKTION

Administrerende direktør Steen Seitner

Steen Seitner er 47 år og har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede datter-virksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv: Feriehusudlejernes Brancheforening (formand), Turisterhvervets Samarbejdsforum (formand).

Steen Seitner ejer ingen aktier i Land & Leisure A/S, hvilket er uændret i forhold til 30.09.2012.

Direktør Kim Holmsted

Kim Holmsted er 39 år og har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede datter-virksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv: Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS.

Kim Holmsted ejer pr. 30.09.2013 direkte og via selskab 6.627.561 stk. aktier, svarende til 8,4 % (30.09.2012: 5.307.561 stk. aktier svarende til 6,6 %) i Land & Leisure A/S.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 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 2013 samt

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

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 5. december 2013

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

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 2012 – 30. september 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncern-regnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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 revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, 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 regnskabs-mæssige 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 5. december 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Johnny Kofoed-Jensen
statsaut. revisor

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 30. januar 2014.

Koncernregnskab

Indholdsfortegnelse – Koncernregnskab

Resultatopgørelse	17
Totalindkomstopgørelse.....	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	23	21	Udskudt skat	44
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed	33	22	Prioritetsgæld	45
3	Segmentoplysninger for koncernen	33	23	Finansielle leasingforpligtelser	46
4	Nettoomsætning	34	24	Deposita	46
5	Personaleomkostninger.....	34	25	Anden gæld	46
6	Af- og nedskrivninger	35	26	Andre forpligtelser.....	47
7	Andre driftsindtægter og –omkostninger	35	27	Operationelle leasingforpligtelser.....	47
8	Finansielle indtægter	35	28	Aktiebaseret vederlæggelse	47
9	Finansielle omkostninger	35	29	Pantsætning og eventualforpligtelser	49
10	Skat af årets resultat.....	36	30	Ændring i nettoarbejdskapital	49
11	Resultat pr. aktie	36	31	Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	49
12	Immaterielle aktiver.....	37	32	Transaktioner med nærtstående parter ..	52
13	Materielle aktiver	39	33	Aktionærforhold	53
14	Finansielle aktiver	40	34	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	53
15	Finansielle aktiver som holdes til udløb ..	41	35	Opgørelse af EBITDA	53
16	Tilgodehavender fra udlejning m.v.	41	36	Aktiver og forpligtelser bestemt for salg	53
17	Andre tilgodehavender	42	37	Begivenheder efter balancedagen.....	54
18	Periodeafgrænsningsposter	43	38	Tilknyttede virksomheder	54
19	Likvide beholdninger	43			
20	Aktiekapital, egne aktier og udbytte	43			

Koncernregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	4	260.022	269.587
Personaleomkostninger	5	-89.215	-89.666
Andre eksterne omkostninger		-144.982	-143.662
Af- og nedskrivninger	6	-3.767	-4.719
Resultat af primær drift		22.058	31.540
Andre driftsindtægter	7	378	2.787
Andre driftsomkostninger	7	-33	-
Driftsresultat		22.403	34.327
Finansielle indtægter	8	282	377
Finansielle omkostninger	9	-467	-309
Resultat før skat		22.218	34.395
Skat af årets resultat	10	-3.671	-7.563
Årets resultat		18.547	26.832
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer		18.541	26.837
Minoritetsinteresser		6	-5
		18.547	26.832
Resultat pr. aktie	11		
Resultat DKK pr. aktie (EPS)		0,24	0,33
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)		0,24	0,33

Koncernregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		18.547	26.832
Anden totalindkomst			
Poster der efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		-431	-
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		203	-808
Skat af værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		108	-
Anden totalindkomst i alt		-120	-808
Totalindkomst i alt		18.427	26.024
Fordeling af totalindkomst i alt:			
Moderselskabets aktionærer		18.421	26.029
Minoritetsinteresser		6	-5
		18.427	26.024

Koncernregnskab

Balance pr. 30. september – Aktiver

T.DKK	Note	2013	2012
Software		2.386	2.754
Goodwill		240.039	240.039
Kontraktlige rettigheder		329	643
Immaterielle aktiver	12	242.754	243.436
Ferieudlejningsejendomme		2.910	2.946
Brugsejendomme		27.915	25.317
Indretning af lejede lokaler		862	88
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.507	2.870
Aktiver under opførelse		-	38
Materielle aktiver	13	34.194	31.259
Finansielle aktiver disponible for salg	14	280	766
Finansielle aktiver der holdes til udløb	15	1.869	2.928
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	16	214	166
Andre tilgodehavender	17	12.700	12.350
Deposita	14	417	532
Udskudte skatteaktiver	21	1.044	970
Finansielle aktiver		16.524	17.712
Langfristede aktiver		293.472	292.407
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	16	57.832	61.643
Andre tilgodehavender	17	810	3.657
Periodeafgrænsningsposter	18	4.803	3.346
Likvide beholdninger	19	51.026	46.926
Kortfristede aktiver		114.471	115.572
Aktiver bestemt for salg	36	142	142
Kortfristede aktiver i alt		114.613	115.714
Aktiver i alt		408.085	408.121

Koncernregnskab

Balance pr. 30. september – Passiver

T.DKK	Note	2013	2012
Egenkapital			
Aktiekapital	20	237.000	242.041
Andre reserver		-926	-1.129
Overført totalindkomst		66.303	57.062
Foreslået udbytte		11.850	12.102
Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		314.227	310.076
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		652	646
Egenkapital i alt		314.879	310.722
Forpligtelser			
Prioritetsgæld	22	3.013	3.350
Deposita	24	337	370
Leverandører af varer og tjenester		806	855
Andre forpligtelser	26	327	664
Udskudte skatteforpligtelser	21	2.135	3.430
Langfristede forpligtelser		6.618	8.669
Prioritetsgæld	22	332	316
Finansielle leasingforpligtelse	23	-	931
Andre forpligtelser	26	327	1.779
Selskabsskat		2.345	6.450
Leverandører af varer og tjenester		68.293	65.350
Anden gæld	25	15.291	13.904
Kortfristede forpligtelser		86.588	88.730
Forpligtelser i alt		93.206	97.399
Passiver i alt		408.085	408.121

Koncernregnskab

Egenkapitalopgørelse 1. oktober – 30. september

Aktionærerne i Land & Leisure A/S							Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
T.DKK	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regu- leringer	Særlig reserve	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte	I alt		
Egenkapital 01.10.11	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
Anden totalindkomst 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
Årets resultat	-	-	-	6.691	11.850	18.541	6	18.547
Anden totalindkomst Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	203	-	-	-	203	-	203
Værdiregulering af fin. Aktiver disp. for salg	-	-	-	-431	-	-431	-	-431
Skat værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	108	-	108	-	108
Anden totalindkomst i alt	-	203	-	-323	-	-120	-	-120
Totalindkomst i alt	-	203	-	6.368	11.850	18.421	6	18.427
Transaktioner med ejere Kapitalnedsættelse	-5.041	-	-	5.041	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	316	-	316	-	316
Køb af egne aktier	-	-	-	-2.852	-	-2.852	-	-2.852
Udbytte egne aktier	-	-	-	368	-	368	-	368
Udlodning af udbytte	-	-	-	-	-12.102	-12.102	-	-12.102
Egenkapital 30.09.13	237.000	-926	-	66.303	11.850	314.227	652	314.879

Koncernregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Driftsresultat før finansielle poster		22.403	34.327
Af- og nedskrivninger		3.767	4.719
Ændring i nettoarbejdskapital	30	9.498	-2.554
Pengestrømme fra primær drift		35.668	36.492
Modtagne finansielle indtægter		260	375
Betalte finansielle omkostninger		-238	-275
Betalt selskabsskat		-9.036	-8.174
Pengestrømme fra driftsaktivitet		26.654	28.418
Køb af immaterielle aktiver		-719	-1.123
Køb af materielle aktiver		-5.402	-4.781
Salg af materielle aktiver		122	1.276
Salg af finansielle aktiver		1.176	605
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.823	-4.023
Afdrag på prioritetsgæld		-321	-301
Afdrag på øvrige gældsforpligtelser		-1.831	-3.185
Afdrag leasingforpligtelse		-993	-995
Køb egne aktier		-2.852	-6.189
Provenu vedr. Golden 36 A/S		-	6.859
Udbetalt udbytte		-11.734	-12.102
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-17.731	-15.913
Årets pengestrøm		4.100	8.482
Likvider primo	19	46.926	38.444
Likvider ultimo	19	51.026	46.926

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2012/13, der både omfatter årsregnskab for moderselskab (separat) 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 2012 implementeret følgende:

- IFRS 7 Financial Instrument (Disclosures)
- IAS 1 Amendments

Implementeringen foreskriver alene mindre ændringer i præsentationen af visse elementer af koncernregnskabet.

Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling i 2012/13.

Sammenligningstal

Visse mindre ændringer er foretaget i sammenligningstallene for 2011/12 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag 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 og tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af totalindkomstopgørelser fra 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 gældsmetode 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 i egenkapitalen, afhængig af hvor den udskudte skat oprindelig er indregnet.

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

Der foretages ikke hensættelse til udskudt skat på forskelsværdier (merværdier) ved køb af langsigtede investeringer i ferieudlejnings-ejendomme, 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 og forsikring, på faktureringsstidspunktet, som er sammenfaldende med ordreafgivelsestidspunktet. Øvrige indtægter indregnes på leveringsstidspunktet.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter og lignende, 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 tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, 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 eventuel-forpligtelser, 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 kontraktens afvikling.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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, fratrullet 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Nedskrivning af langfristede aktiver

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

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

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

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at 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 fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds

regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Deposita

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Finansielle aktiver der holdes til udløb

Værdipapirer, der holdes til udløb, måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt handelsomkostninger forbundet med købet.

Efterfølgende måles værdipapirerne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 i anden totalindkomst. 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 likviderne 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne rapporteres udelukkende som omsætning fra kunder, som kan henføres til enkelte lande.

Selskabets interne rapportering omfatter ikke segmentspecifikke aktiver eller forpligtelser.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Ny regnskabsregulering

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

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 dagværdi 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. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere.
- 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. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere.
- 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. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere.
- 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.

Koncernregnskab - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Definitioner og beregningsformler

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

Overskudsgrad (%)

Driftsresultat (EBIT) * 100/Nettoomsætning

Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill (%)

EBITDA ekskl. goodwillnedskrivninger * 100
/Gennemsnitlig investeret kapital excl. goodwill

Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)

EBITDA * 100/Gennemsnitlig investeret kapital
inkl. goodwill

Egenkapitalforrentning (%)

Resultat excl. minoriteter * 100/Koncernens
gennemsnitlige egenkapital tilhørende
aktionærerne i moderselskabet

Soliditetsgrad

Egenkapital excl. minoriteter * 100/aktiver i alt

Nettoomsætning/investeret kapital ekskl. Goodwill

Nettoomsætning/Gennemsnitlig investeret kapital
excl. goodwill

Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning

Gennemsnitlig nettoarbejdskapital
(NWC)/Nettoomsætning

leverandørgæld og andre gældsforpligtelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

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

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 eksklusive goodwill tillagt kostprisen på goodwill og fratrasket goodwill-nedskrivninger og negativ goodwill.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrasket

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 bevisenheder.

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. 30.09.13 er T.DKK 240.039 (30.09.12: T.DKK 240.039). Der henvises til note 12.

Ferieudlejningsejendomme

Ferieudlejningsejendomme med uopsigelige brugsrettighedskontrakter nedskrives bl.a. som følge af den manglende handlefrihed med i alt T.DKK 5.310 (30.09.12: T.DKK 5.346). I forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang dagsværdierne overstiger den nedskrevne værdi. I forbindelse med frasalgs er der i året tilbageført T.DKK 36.

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

Tilgodehavender

Koncernens samlede nettotilgodehavender udgør T.DKK 58.046 (30.09.12: T.DKK 61.809) efter nedskrivning på T.DKK 2.464 (30.09.12: T.DKK 3.671).

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

Koncernens 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 hovedaktivitet på side 5 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 allokere efter geografiske segmenter med udgangspunkt i salgsmarkedene.

Koncernregnskab - Noter

3 Segmentoplysninger for koncernen - fortsat

Geografiske segmenter

Salgsmarkeder fremgår af nedenstående tabel

T.DKK	2012/13	2011/12
Geografisk segment		
Tyskland	129.023	134.319
Danmark	88.989	88.799
Norge	20.749	23.144
Sverige	7.446	9.701
Øvrige	13.815	13.624
Nettoomsætning i alt	260.022	269.587

4 Nettoomsætning

T.DKK	2012/13	2011/12
Formidling af ferieboligudlejning m.v.	257.988	265.536
Levering af tjenesteydelser	2.034	4.051
I alt	260.022	269.587

5 Personaleomkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Gager og lønninger	85.343	85.583
Bidragbaserede pensionsordninger	599	653
Aktiebaseret vederlæggelse	316	-
Andre omkostninger til social sikring	3.316	3.113
Øvrige personaleomkostninger	2.517	2.697
Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-2.876	-2.380
I alt	89.215	89.666
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	237	238

Vederlag til nøglepersoner i Land & Leisure's ledelse.

T.DKK	2012/13		2011/12	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Honorarer	1.280	-	1.200	-
Lønninger	-	3.250	-	3.011
Aktiebaseret vederlæggelse*)	-	316	-	-
Bonus	-	60	-	103
I alt	1.280	3.626	1.200	3.114

*) Regnskabsmæssig udgiftsførsel af teoretisk beregnede dagsværdier af aktieoptionsaftalerne henover retserhvervelsesperioderne.

Direktionen har mulighed for at opnå en årlig kontantbonus. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25 % af den årlige aflønning. Den aktuelt opnåede bonus for direktionen oplyses i

årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen.

Koncernregnskab - Noter

5 Personaleomkostninger - fortsat

På selskabets generalforsamling 26. januar 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at etablere et aktieoptionsprogram med selskabets direktion. I regnskabsåret 2012/13 er aktieoptionsprogrammet tildelt, jf. nærmere omtale note 28.

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

6 Af- og nedskrivninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Indretning af lejede lokaler	120	87
Kontraktlige rettigheder	340	899
Ferieudlejningsejendomme	27	27
Brugsejendomme	1.063	553
Software	1.087	1.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.130	1.400
I alt	3.767	4.719

7 Andre driftsindtægter og -omkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Andre driftsindtægter		
Gevinst ved salg af materielle aktiver	16	947
Gevinst ved salg af kontrakter	-	1.840
Øvrige	362	-
I alt	378	2.787
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af finansielle aktiver	33	-
I alt	33	-

8 Finansielle indtægter

T.DKK	2012/13	2011/12
Renter af bankindeståender m.v.	260	318
Kursreguleringer	21	13
Amortiseringstillæg vedrørende værdipapirer	1	2
Andre finansielle indtægter	-	44
I alt	282	377
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	92	137

9 Finansielle omkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Renter af prioritetsgæld	133	164
Renter af finansielle leasingforpligtelser	62	64
Andre finansielle omkostninger	272	81
I alt	467	309
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	133	164

Koncernregnskab - Noter

10 Skat af årets resultat

T.DKK	2012/13	2011/12
Aktuel selskabsskat	4.970	7.777
Ændring i udskudt skat	-126	-19
Revurdering af skatteaktiver	-1.134	-
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	-39	-195
I alt	3.671	7.563

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.

	2012/13 T.DKK	2012/13 %	2011/12 T.DKK	2011/12 %
Resultat før skat	22.218		34.395	
Skat ved en skatteprocent på 25 %	5.555	25,0	8.599	25,0
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % frem til 2016	-202	-0,9	-	-
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	324	1,5	25	0,1
Ikke-skattepligtige indtægter m.v.	-583	-2,7	-	-
Udenlandske aktiviteter	-250	-1,1	-866	-2,5
Revurdering af skatteaktiver	-1.134	-5,1		
Regulering vedr. tidligere år	-39	-0,2	-195	-0,6
Skat af årets resultat/ årets effektive skatteprocent	3.671	16,5	7.563	22,0

Regulering vedr. tidligere år indeholder indregning af skatteværdien af fremførselsberettiget underskud vedrørende

svensk indkomst der med en rimelig sandsynlighed vil realiseres inden for overskuelig fremtid.

11 Resultat pr. aktie

T.DKK	2012/13	2011/12
Årets resultat	18.547	26.832
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-6	5
Land & Leisure koncernens andel af årets resultat	18.541	26.837
Gennemsnitlig antal udstedte aktier	79.916.168	80.680.409
Gennemsnitlig antal egne aktier	-2.018.831	-32.488
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	77.897.337	80.647.921
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	360.274	-
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	78.257.611	80.647.921
Resultat pr. aktie á DKK 3,00	0,24	0,33
Udvandet resultat pr. aktie á DKK 3,00	0,24	0,33

Koncernregnskab - Noter

12 Immaterielle aktiver

T.DKK	Software	Goodwill	Kontraktlige rettigheder
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	-	5.208
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	-	-
Kostpris 01.10.12	17.749	240.039	6.750
Værdiregulering *)	-	-	26
Årets tilgang	719	-	-
Kostpris 30.09.13	18.468	240.039	6.776
Af- og nedskrivninger 01.10.12	14.995	-	6.107
Årets afskrivninger	1.087	-	340
Af- og nedskrivninger 30.09.13	16.082	-	6.447
Regnskabsmæssig værdi 30.09.13	2.386	240.039	329
Heraf finansielt leasede aktiver	210	-	-

*) Værdireguleringen modsvarer af en tilsvarende regulering i den tilknyttede forpligtelse

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:

T.DKK	2012/13	2011/12
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.

12 Immaterielle aktiver - fortsat

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 forecast-perioden er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste periode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden. Den anvendte vækstrate i budgetperioden andrager 2 % (2011/12: 2 %) og i terminalperioden 1 % (2011/12: 1 %), hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

	2012/ 2013	2012/ 2013	2011/ 2012	2011/ 2012
	Efter skat %	Før skat %	Efter skat %	Før skat %
DanCenter	7,2	9,0	6,3	8,2

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.

Koncernregnskab - Noter

13 Materielle aktiver

T.DKK	Ferie- udlejnings- ejendomme	Brugs- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
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	-
Kostpris 01.10.12	9.192	30.320	2.857	21.667	38
Overførsel	-	3.661	-	-	-3.661
Årets tilgang	-	-	894	885	3.623
Årets afgang	-46	-	-	-683	-
Kostpris 30.09.13	9.146	33.981	3.751	21.869	-
Nedskrivninger 01.10.12	5.346	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-36	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.13	5.310	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.12	900	5.003	2.769	18.797	-
Årets afskrivninger	27	1.063	120	1.135	-
Tilbageførsel ved afgang	-1	-	-	-570	-
Af- og nedskrivninger 30.09.13	926	6.066	2.889	19.362	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.13	2.910	27.915	862	2.507	-
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	1.038	-

Koncernregnskab - Noter

13 Materielle aktiver – fortsat

Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2013 placeret i følgende regnskabsmæssige kategorier:

Brugsejendomme:

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
Ilsigvej 10, Hune	Blokhuse	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	Harboøre	Lokalkontor
Otterndorff	Tyskland	Lokalkontor

Ferieudlejningsejendomme:

Residence de Monbrison A/S	Frankrig	3 ferielejligheder
Villa Diana Nemi ApS	Italien	86 timeshare lignende uger (30.09.2012: 87 uger)

14 Finansielle aktiver

T.DKK	Finansielle aktiver	
	disponible for salg	Deposita
Kostpris 01.10.11	1.933	798
Overført til aktiver bestemt for salg	-142	-
Tilgang	-	121
Afgang ved salg af kapitalandele	-	-387
Kostpris 30.09.12	1.791	532
Værdireguleringer 01.10.11	-1.025	-
Værdireguleringer 30.09.12	-1.025	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	766	532
Kostpris 01.10.12	1.791	532
Tilgang	-	90
Afgang	-128	-205
Kostpris 30.09.13	1.663	417
Værdireguleringer 01.10.12	-1.025	-
Afgang	73	-
Værdiregulering	-431	-
Værdireguleringer 30.09.13	-1.383	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.13	280	417

I de finansielle aktiver disponible for salg indgår en 5 % ejerandel af aktierne i selskabet Residence Chateau de Monbrison A/S, Farum (30.09 2012: 6 %).

Koncernregnskab - Noter

15 Finansielle aktiver som holdes til udløb

T.DKK	Rentesats	Løbetid	Nominal værdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Realkreditobligationer	4-5 %	22-25 år	1.903	1.869	1.983
I alt 30.09.13			1.903	1.869	1.983
Realkreditobligationer	4-5 %	23-26 år	2.984	2.928	3.111
I alt 30.09.12			2.984	2.928	3.111

16 Tilgodehavender fra udlejning m.v.

T.DKK	2013	2012
Tilgodehavender fra udlejning, brutto	60.510	65.480
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-2.464	-3.671
Tilgodehavender fra udlejning m.v., netto	58.046	61.809

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

Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger opgjort til nettorealiseringsværdi udgør T.DKK 2.464 (30.09.12: T.DKK 3.671). 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.

T.DKK	2013	2012
Hensættelseskonto 01.10	3.671	3.389
Årets konstaterede tab	-2.087	-987
Årets hensættelse til imødegåelse af tab	880	1.269
Hensættelseskonto 30.09	2.464	3.671

Koncernregnskab - Noter

16 Tilgodehavender fra udlejning m.v. - fortsat

T.DKK	2013	2012
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0-1 måned	4.245	5.344
1-3 måneder	1.224	2.173
3-6 måneder	313	948
>6 måneder	209	992
I alt	5.991	9.457

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen:

Langfristede aktiver	214	166
Kortfristede aktiver	57.832	61.643
I alt	58.046	61.809

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 nedenfor.

Ændring i tilgodehavender fra udlejning m.v. ved valutakursændring + 1 %:	427	403
---	-----	-----

17 Andre tilgodehavender

T.DKK	2013	2012
Tilgodehavender fra salg af finansielle aktiver	12.700	12.350
Tilgodehavender fra driftsaktivitet	494	851
Tilgodehavende moms og afgifter	257	2.804
Øvrige tilgodehavender	59	2
I alt	13.510	16.007

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives til de regnskabsmæssige værdier.

Andre tilgodehavender forfalder således:

	2013	2012
Langfristede aktiver	12.700	12.350
Kortfristede aktiver	810	3.657
	13.510	16.007

Koncernregnskab - Noter

18 Periodeafgrænsningsposter

T.DKK	2013	2012
Forudbetaling katalogproduktion til ny sæson	1.895	1.594
Forsikringer	737	454
Øvrige periodeafgrænsningsposter	2.171	1.298
I alt	4.803	3.346

19 Likvide beholdninger

T.DKK	2013	2012
Kontanter og bankindeståender	51.026	46.926
I alt	51.026	46.926

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 2.570 (30.09.12 T.DKK 1.383) sammen med værdipapirer stillet til sikkerhed for visse af koncernens eventualforpligtelser.

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

Pr. 30.09.13 havde koncernen uudnyttede trækningsretter på kassekreditter for i alt T.DKK 22.115 (30.09.12 T.DKK 47.587).

20 Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

	2013		2012	
	Stk.	Nominel værdi T.DKK	Stk.	Nominel værdi T.DKK
A-aktiekapital	78.072.587	234.218	79.752.996	239.259
B-aktiekapital	927.413	2.782	927.413	2.782
Aktiekapital i alt	79.000.000	237.000	80.680.409	242.041

Aktiekapitalen består af i alt 79.000.000 aktier á DKK. 3,00.

På selskabets generalforsamling 24.01.2013 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital med T.DKK 5.041. Kapitalnedsættelsen blev gennemført 17.04.2013 ved annullering af 1.680.409 stk. af selskabets egen beholdning af A-kapitalandele.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad én eller flere gange, at udvide selskabskapitalen med yderligere indtil T.DKK 363.000 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.

Koncernregnskab - Noter

20 Aktiekapital, egne aktier og udbytte - fortsat

Egne aktier	Stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	T.DKK		T.DKK		T.DKK	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A-aktier 01.10	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-
B-aktier 01.10	-	-	-	-	-	-
	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-
Tilgang A-aktier	939.340	2.371.599	2.818	7.115	1,19	2,97
Tilgang B-aktier	297	-	1	-	0,00	-
Afgang A-aktier	-1.680.409	-	-5.041	-	-2,13	-
Afgang B-aktier	-	-	-	-	-	-
A-aktier 30.09	1.630.530	2.371.599	4.892	7.115	2,06	2,97
B-aktier 30.09	297	-	1	-	0,00	-
Samlet andel af egne aktier	1.630.827	2.371.599	4.893	7.115	2,06	2,97

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 23.700 egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen, frem til 31.12.2015.

Egne aktier forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

Udbytte		Forslag for 2012/13	Realiseret 2011/12
Udbytte	%	5	5
Pr. aktie á DKK 3	DKK	0,15	0,15
Udbytte i alt	T.DKK	11.850	12.102
Udbetalingsdato		*)	30.01.2013

*) vil blive udbetalt til aktionærene umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling 30.01.2014 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2013.

21 Udskudt skat

T.DKK	2013	2012
Udskudt skat 01.10	2.460	2.479
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.059	-19
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-108	-
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-202	-
Udskudt skat 30.09	1.091	2.460
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-1.044	-970
Udskudte skatteforpligtelser	2.135	3.430
I alt	1.091	2.460

Koncernregnskab - Noter

21 Udskudt Skat - fortsat

T.DKK	2013	2012
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	3.330	4.194
Materielle aktiver	-582	-545
Finansielle aktiver disponible for salg	-108	-
Øvrige forpligtelser	426	-258
Tilgodehavende skat	-931	-931
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-1.044	-
I alt	1.091	2.460

Udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud er kun indregnet i det omfang, at der er en rimelig sandsynlighed for, at underskuddene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid. De fremførbare skattemæssige underskud vedrører skattemæssige underskud, som ikke kan

anvendes i sambeskatningen med koncernens danske selskaber. Ikke-indregnede skatteaktiver udgør T.DKK 489. (2011/12: T.DKK 2.225 mio.). Disse vedrører skattemæssige underskud i Sverige, som ikke forventes at kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid. De ikke-indregnede skatteaktiver udløber ikke.

22 Prioritetsgæld

T.DKK	2013	2012
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	3.345	3.666
Prioritetsgælden forfalder fra balancedagen til betaling således:		
0-1 år	332	316
1-2 år	232	320
2-3 år	341	325
3-4 år	348	334
4-5 år	356	342
>5 år	1.736	2.029
I alt	3.345	3.666

Prioritetsgælden er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser	332	316
Langfristede forpligtelser	3.013	3.350
I alt	3.345	3.666

	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv Rente %	Amor- tiseret kostpris T.DKK	Nominel værdi T.DKK	Dags- værdi T.DKK
30.09.13							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	0,4788	217	217	218
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	0,4900	660	660	663
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	1,5942	1.480	1.480	1.505
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0328	988	988	988
					3.345	3.345	3.374
30.09.12							
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	1,2512	228	228	229
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	1,2756	738	738	741
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	2,3828	1.644	1.644	1.679
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	5,0328	1.056	1.056	1.056
					3.666	3.666	3.705

Dagsværdi er opgjort ud fra børskursen på de bagvedliggende obligationer.

Koncernregnskab - Noter

23 Finansielle leasingforpligtelser

T.DKK	Minimums leasingydelse	Rentelement	Regnskabs- mæssig værdi
30.09.2013			
0-1 år	-	-	-
1-5 år	-	-	-
I alt	-	-	-
30.09.2012			
0-1 år	993	-62	931
1-5 år	-	-	-
I alt	993	-62	931

24 Deposita

T.DKK	2013	2012
Deposita vedrørende brugsretter	337	370
I alt	337	370

25 Anden gæld

T.DKK	2013	2012
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge m.m.	1.824	1.656
Ferieforpligtelser og lign.	6.337	6.457
Andre skyldige omkostninger	7.130	5.791
I alt	15.291	13.904

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge m.m., moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Ferieforpligtelser repræsenterer

koncernens forpligtelse til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår. Ferieforpligtelser er ikke en finansiel forpligtelse.

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	15.291	13.904
I alt	15.291	13.904

Koncernregnskab - Noter

26 Andre forpligtelser

T.DKK	2013	2012
Andre forpligtelser	654	2.443

Andre forpligtelser forfalder fra balancedagen til betaling således:

0-1 år	327	1.779
1-2 år	218	332
2-3 år	109	221
3-4 år	-	111
I alt	654	2.443

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	327	664
Kortfristede forpligtelser	327	1.779
I alt	654	2.443

27 Operationelle leasingforpligtelser

T.DKK	2013	2012
Minimumsydelser indregnet i resultatopgørelse	8.076	8.758

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

0-1 år	5.245	5.883
1-5 år	8.036	8.692
>5 år	-	-
I alt	13.281	14.575

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 Aktiebaseret vederlæggelse

Land & Leisure A/S har etableret et aktiebaseret incitamentsprogram for at motivere og fastholde selskabets direktion. Beslutning om tildeling af aktieoptioner er foretaget af bestyrelsen efter generalforsamlingens godkendelse af programmet.

I januar 2013 er der tildelt 2 mio. stk. aktieoptioner til direktionen som en del af deres aflønningsordning. Hver aktieoption giver optionsindehaveren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie á nominelt DKK 3,00 i selskabet, og kan udnyttes til forud fastsatte kurser.

Direktionen erhverver ret til optionerne i perioden fra tildelingstidspunktet i januar 2013 og frem til fire foruddefinerede retserhvervelses-tidspunkter: 01.02.2013, 01.02.2014, 01.02.2015 og 01.02.2016. Opnåelsen af retten til optionerne sker ved deltagerens fortsatte ansættelse på retserhvervelsestidspunktet.

Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død, samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårs-rapporter.

Koncernregnskab - Noter

28 Aktiebaseret vederlæggelse - fortsat

Optionsordningen er egenkapitalbaseret, og en andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning heraf. Værdien af optioner indregnes lineært i resultatopgørelsen over retserhvervelsesperioderne, og ved udnyttelse sker der således ikke yderligere resultatopgørelsesindregning. Årets omkostning

vedrørende aktiebaseret vederlæggelse er indregnet i koncernens resultatopgørelse med T.DKK 316 (30.09.2012: DKK 0).

Selskabet kan beslutte, at tildelte optioner kan differenceafregnes i kontanter, mens denne mulighed ikke foreligger for deltagerne i optionsprogrammet.

Specifikation af udestående aktieoptioner

	Antal i alt, stk	Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option DKK	Gennemsnitlig markedsværdi pr. option DKK	Markedsværdi i alt T.DKK
Udestående aktieoptioner pr. 01.10.12	-			
Tildelt i året	2.000.000	2,79	0,46	930
Udnyttet	-			

Udestående aktieoptioner pr. 30.09.13

Heraf optioner der kan udnyttes pr. 30.09.13	500.000	2,55	0,43	215
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,01 %			

De teoretisk beregnede dagsværdier ved tildeling og ved efterfølgende opdaterede dagsværdier er baseret på Black-Scholes formel for

værdiansættelse af call-optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen.

Forudsætninger for beregning af dagsværdi på tildelingstidspunktet:

Tildelings-år	Udnyttelsesperiode	Udnyttelseskurs	Gns. børskurs på tildelingstidspunktet	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte pr. aktie ved tildeling, DKK	Forventet løbetid, år	Tildelte antal aktieoptioner, stk	Dagsværdi ved tildeling T.DKK.
2013	01.02.13 - 31.01.15	2,59	2,83	36 %	0,3 %	0,15	1,1	500.000	219
2013	01.02.14 - 31.01.16	2,72	2,83	36 %	0,6 %	0,30	2,1	500.000	231
2013	01.02.15 - 31.01.17	2,86	2,83	36 %	0,9 %	0,45	3,1	500.000	236
2013	01.02.16 - 31.01.18	3,00	2,83	36 %	1,2 %	0,60	4,1	500.000	243

Den forventede volatilitet for 2013-tildelingen er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Land & Leisure A/S' A-aktie det seneste år. Den risikofrie rente er baseret på den danske statsobligationsrente, mens udbytteraten er beregnet som 5 % pr. aktie á nom. DKK 3,00.

Den forventede løbetid for aktieoptionerne, der er tildelt i 2013, er fastsat med udgangspunkt i, at udnyttelsestidspunktet ligger i midten af udnyttelsesperioden.

Koncernregnskab - Noter

29 Pantsætning og eventualforpligtelser

T.DKK	2013	2012
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	13.822	14.484
Værdipapirer og likvide beholdninger der er stillet til sikkerhed for huslejedepositum for Datea A/S.	928	1.207
Værdipapirer og likvide beholdninger der 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 regnskabsmæssige værdi af værdipapirer og likvide beholdninger 30.09.13 udgør T.DKK 4.597 (30.09.12 T.DKK 4.547)		
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 at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi.		

30 Ændring i nettoarbejdskapital

T.DKK	2013	2012
Ændring i tilgodehavender vedr. drift	4.768	-4.426
Ændring i anden gæld vedr. drift	4.730	1.872
I alt	9.498	-2.554

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.

Koncernregnskab - Noter

31 Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle Instrumenter - fortsat

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

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.

Koncernens kapitalstruktur

Koncernen tilstræber at have en nettorente-bærende gæld omkring DKK 0, såfremt der ikke foretages opkøb, der medfører låneoptagelse.

30.09.13

T.DKK	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
Valutarisici – indregnede transaktioner				
EUR	3.114	40.124	-11.650	31.588
SEK	898	734	-2.937	-1.305
NOK	526	2.798	-4.158	-834
Øvrige	184	135	-22	297
Total	4.722	43.791	-18.767	29.746

30.09.12

T.DKK	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
Valutarisici – indregnede transaktioner				
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

T.DKK	2012/13	2011/12
-------	---------	---------

Følsomhed over for valutakursudsving på egenkapitalen

Indvirkning hvis EUR kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	397	500
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	704	865
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
I alt	1.101	1.365

Følsomhed over for valutakursudsving i resultat før skat

Indvirkning hvis EUR kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-14.387	-14.893
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-885	-1.000
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-2.075	-2.314
Resultat før skat	-17.347	-18.207

Skatteeffekt	4.337	4.552
--------------	-------	-------

Egenkapitalens påvirkning efter skat	-13.010	-13.655
---	----------------	----------------

Koncernregnskab - Noter

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

30.09.13					
Renterisici					Effektiv rente %
T.DKK	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fastforrentet	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	57.832	214	-	-	-
Andre tilgodehavender	771	12.739	-	-	-
Finansielle aktiver der holdes til udløb	-	-	1.946	1.946	4,1 %
Likvide beholdninger	51.026	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-443	-1.600	-1.895	-988	2,3 %
Andre langfristede forpligtelser	-327	-327	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-68.293	-806	-	-	-
I alt	40.566	10.220	51	958	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.13.

30.09.12					
Renterisici					Effektiv rente %
T.DKK	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fastforrentet	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	61.643	166	-	-	-
Andre tilgodehavender	3.657	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	-65.399	-806	-	-	-
I alt	43.596	9.288	768	1.000	-

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

Kategorier af finansielle instrumenter

2013		
T.DKK	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	58.046	58.046
Andre tilgodehavender	13.510	13.510
Likvide beholdninger	51.026	51.026
Udlån og tilgodehavender	122.582	122.582
Finansielle aktiver disponible for salg	280	280
Finansielle aktiver der holdes til udløb	1.869	1.983
Aktiver bestemt for salg	142	142
Prioritetsgæld	3.345	3.374
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	69.099	69.099
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	72.444	72.473

Koncernregnskab - Noter

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

	2012	
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	61.809	61.809
Andre tilgodehavender	16.007	16.007
Likvide beholdninger	46.926	46.926
Udlån og tilgodehavender	124.742	124.742
Finansielle aktiver disponible for salg	766	766
Finansielle aktiver der holdes til udløb	2.928	3.111
Aktiver bestemt for salg	142	142
Prioritetsgæld	3.666	3.705
Finansiel leasingforpligtelse	931	993
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	66.205	66.205
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	70.802	70.903

Dagsværdihieraki opstilles ikke, idet afledte finansielle instrumenter ikke anvendes.

32 Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem koncernen og nærtstående parter til denne. 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.

	Nærtstående parter	
T.DKK	2012/13	2011/12
Løn og vederlag	-735	-501
Køb af varer og tjenester	-1.115	-1.355
I alt	-1.850	-1.856
	2013	2012
Gæld vedrørende køb af varer og tjenester 30.09	253	271
Tilgodehavende vedrørende salg af finansielle aktiver 30.09	12.700	12.350

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.

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

Koncernregnskab - Noter

33 Aktionærforhold

	2013	2012
Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital og stemmeandel:		
Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	41,77 %	40,90 %
Hotel Invest A/S, København, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	18,40 %	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 60,3% 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

T.DKK	2012/13	2011/12
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	509	419
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	36	16
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	38
Andre ydelser	32	54
I alt	577	527

Honorar fordelt på revisionsfirma

KPMG	577	446
Deloitte	-	81
I alt	577	527

35 Opgørelse af EBITDA

T.DKK	2012/13	2011/12
Driftsresultat	22.403	34.327
Af- og nedskrivninger	3.767	4.719
EBITDA	26.170	39.046

36 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

T.DKK	2013	2012
Finansielle aktiver	142	142
Aktiver bestemt for salg i alt	142	142

Aktiver bestemt for salg kan henføres til kapitalandele i Residence La Soleillette A/S.

Koncernregnskab - Noter

37 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden 30.09.2013 indtruffet væsentlige hændelser, som kræver nærmere omtale i koncernregnskabet.

38 Tilknyttede virksomheder

Selskab	Valuta	Hjemsted	Årets resultat T.DKK	Egenkapital T.DKK	Ejerandel %
DanCenter A/S	DKK	København	22.414	43.735	100,0 %
Residence de Monbrison A/S	DKK	København	21	2.430	73,2 %
Villa Diana Nemi ApS	DKK	København	104	1.672	100,0 %

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Indholdsfortegnelse – Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Resultatopgørelse	56
Totalindkomstopgørelse.....	56
Balance	57
Egenkapitalopgørelse	59
Pengestrømsopgørelse	60
Noter	61

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	61	17	Pantsætning og eventualforpligtelser	67
2	Nettoomsætning	61	18	Ændring i nettoarbejdskapital	67
3	Personaleomkostninger.....	61	19	Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	67
4	Af- og nedskrivninger	62	20	Transaktioner med nærtstående parter ..	69
5	Andre driftsomkostninger.....	62	21	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	70
9	Materielle aktiver	63	22	Opgørelse af EBITDA	70
10	Finansielle aktiver	64	23	Aktiver og forpligtelser bestemt for salg ..	70
11	Andre tilgodehavender	64	24	Begivenheder efter balancedagen.....	70
12	Likvide beholdninger	65			
13	Aktiekapital, egne aktier og udbytte	65			
14	Udskudt skat	66			
15	Deposita	66			
16	Anden gæld	67			

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	2	1.120	1.104
Personaleomkostninger	3	-2.112	-1.936
Andre eksterne omkostninger		-3.687	-4.156
Af- og nedskrivninger	4	-221	-200
Resultat af primær drift		-4.900	-5.188
Andre driftsomkostninger	5	-33	-
Driftsresultat		-4.933	-5.188
Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	24.446	34.669
Finansielle indtægter	6	312	468
Finansielle omkostninger	7	-877	-2.247
Resultat før skat		18.948	27.702
Skat af årets resultat	8	1.505	1.737
Årets resultat		20.453	29.439
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte 5% = DKK 0,15 pr. aktie á DKK 3,00		11.850	12.102
Overført til overført resultat		8.603	17.337
		20.453	29.439

Totalindkomstopgørelse 1. september – 30. oktober

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		20.453	29.439
Anden totalindkomst			
Poster der efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		-431	-
Skat af værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		108	-
Anden totalindkomst i alt		-323	-
Totalindkomst i alt		20.453	29.439

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Balance pr. 30. september – Aktiver

T.DKK	Note	2013	2012
Brugsejendomme		5.861	6.061
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		300	-
Materielle aktiver	9	6.161	6.061
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	295.231	295.231
Andre tilgodehavender	11	12.700	12.350
Udskudte skatteaktiver	14	1.139	970
Finansielle aktiver disponible for salg	10	280	766
Finansielle aktiver		309.350	309.317
Langfristede aktiver		315.511	315.378
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	17.100
Sambeskatningsbidrag		5.885	8.540
Likvide beholdninger	12	37.079	2.541
Kortfristede aktiver		42.964	28.181
Aktiver bestemt for salg	23	142	142
Kortfristede aktiver i alt		43.106	28.323
Aktiver i alt		358.617	343.701

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Balance pr. 30. september - Passiver

T.DKK	Note	2013	2012
Egenkapital			
Aktiekapital	13	237.000	242.041
Overført totalindkomst		87.606	76.453
Foreslået udbytte		11.850	12.102
Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		336.456	330.596
Forpligtelser			
Deposita	15	337	370
Langfristede forpligtelser i alt		337	370
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.832	-
Sambeskatningsbidrag		20	25
Selskabsskat		2.764	6.450
Leverandører af varer og tjenester		188	327
Anden gæld	16	7.020	5.933
Kortfristede forpligtelser i alt		21.824	12.735
Forpligtelser i alt		22.161	13.105
Passiver i alt		358.617	343.701

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Egenkapitalopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.10.11	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
Årets resultat	-	-	8.603	11.850	20.453
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	-	-431	-	-431
Skat af anden totalindkomst	-	-	108	-	108
Anden totalindkomst i alt	-	-	-323	-	-323
Totalindkomst i alt	-	-	8.280	11.850	20.130
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-5.041	-	5.041	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	316	-	316
Køb af egne aktier	-	-	-2.852	-	-2.852
Udbytte egne aktier	-	-	368	-	368
Udlodning af udbytte	-	-	-	-12.102	-12.102
Egenkapital 30.09.13	237.000	-	87.606	11.850	336.456

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Pengestrømsopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2012/13	2011/12
Driftsresultat før finansielle poster		-4.933	-5.188
Af- og nedskrivninger		221	200
Ændring i nettoarbejdskapital	18	53.719	15.407
Pengestrømme fra primær drift		49.007	10.419
Modtagne finansielle indtægter		129	40
Betalte finansielle omkostninger		-32	-39
Modtaget sambeskatningsbidrag		8.515	11.137
Betalt selskabsskat		-8.139	-7.698
Pengestrømme fra driftsaktivitet		49.480	13.859
Køb af materielle aktiver		-322	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-322	-
Afdrag på øvrige gældsforpligtelser		-33	-60
Køb egne aktier		-2.853	-6.189
Provenu vedr. Golden 36 A/S		-	6.859
Udbetalt udbytte		-11.734	-12.102
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.620	-11.492
Årets pengestrøm		34.538	2.367
Likvider primo	12	2.541	174
Likvider ultimo	12	37.079	2.541

Land & Leisure A/S - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Modtagne udbytter indregnes i resultat-opgørelsen.

Skat

Land & Leisure A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Administrationsselskabet for sambeskatningen (Land & Leisure A/S) afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Tilgodehavende henholdsvis skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder.

2 Nettoomsætning

T.DKK	2012/13	2011/12
Formidling af ferieboligudlejning m.v.	832	743
Levering af tjenesteydelser	288	361
I alt	1.120	1.104

3 Personaleomkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Gager og lønninger	1.809	1.813
Aktiebaseret vederlæggelse	316	-
Andre omkostninger til social sikring	-13	123
I alt	2.112	1.936
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1

Vederlag til nøglepersoner i Land & Leisure A/S' ledelse:

T.DKK	2012/13		2011/12	
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion
Honorarer	1.280	-	1.200	-
Lønninger	-	255	-	250
Aktiebaseret vederlæggelse*)	-	316	-	-
Bonus	-	-	-	16
I alt	1.280	571	1.200	266

*) Regnskabsmæssig udgiftsførsel af teoretisk beregnede dagsværdier af aktieoptionsaftalerne henover retserhvervelsesperioderne.

Direktionen har mulighed for at opnå en årlig kontantbonus. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25 % af den årlige aflønning. Den aktuelt opnåede bonus for direktionen oplyses i

årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen.

Land & Leisure A/S - Noter

3 Personaleomkostninger - fortsat

På selskabets generalforsamling 26. januar 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at etablere et aktieoptionsprogram med selskabets direktion. For nærmere omtale henvises til note 28 i koncernregnskabet.

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

4 Af- og nedskrivninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Brugsejendomme	200	200
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	21	-
I alt	221	200

5 Andre driftsomkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Tab ved salg af finansielle aktiver	33	-
I alt	33	-

6 Finansielle indtægter

T.DKK	2012/13	2011/12
Renter af bankindeståender m.v.	129	18
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	183	428
Andre finansielle indtægter	-	22
I alt	312	468
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	-	-

7 Finansielle omkostninger

T.DKK	2012/13	2011/12
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	615	2.174
Andre finansielle omkostninger	262	73
I alt	877	2.247
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	-	-

8 Skat af årets resultat

T.DKK	2012/13	2011/12
Sambeskatningsbidrag	-1.406	-1.763
Ændring i udskudt skat	-60	26
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	-39	0
I alt	-1.505	-1.737

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011/12: 25 %).

Land & Leisure A/S - Noter

8 Skat af årets resultat - fortsat

	2012/13 T.DKK	2012/13 %	2011/12 T.DKK	2011/12 %
Resultat før skat	18.948	-	27.702	-
Skat ved en skatteprocent på 25 %	4.737	25,0	6.926	25,0
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % frem til 2016	18	0,1	-	-
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	99	0,5	2	-
Skattefri udbytter m.v.	-6.320	-33,4	-8.665	-31,3
Regulering vedr. tidligere år	-39	-0,8	-	-
Skat af årets resultat/ årets effektive skatteprocent	-1.505	-8,6	-1.737	-6,3

9 Materielle aktiver

T.DKK	Brugs- ejendomme	Andre anlæg, driftsmidler og inventar
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	-
Kostpris 01.10.12	7.959	-
Årets tilgang	-	321
Kostpris 30.09.13	7.959	321
Af- og nedskrivninger 01.10.12	1.898	-
Årets afskrivninger	200	21
Af- og nedskrivninger 30.09.13	2.098	21
Regnskabsmæssig værdi 30.09.13	5.861	300

Se note 13 i koncernregnskabet for nærmere oplysning om brugsejendomme.

Land & Leisure A/S - Noter

10 Finansielle aktiver

T.DKK	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Finansielle aktiver disponible for salg
Finansielle aktiver		
Kostpris 01.10.11	356.056	1.933
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-142
Afgang ved likvidation	-50.967	-
Kostpris 30.09.12	305.089	1.791
Værdireguleringer 01.10.11	-52.655	-1.025
Afgang ved salg af kapitalandele	42.797	-
Værdireguleringer 30.09.12	-9.858	-1.025
Regnskabsmæssig værdi 30.09.12	295.231	766
Kostpris 01.10.12	305.089	1.791
Afgang	-	-128
Kostpris 30.09.13	305.089	1.663
Værdireguleringer 01.10.12	-9.858	-1.025
Afgang	-	73
Værdiregulering	-	-431
Værdireguleringer 30.09.13	-9.858	-1.383
Regnskabsmæssig værdi 30.09.13	295.231	280
Moderselskabet har i regnskabsåret indregnet:	2012/13	2012/11
Udbytter	24.446	30.050
Likvidationsprovenu	-	4.619
I alt	24.446	34.669

I de finansielle aktiver disponible for salg indgår en 5 % ejerandel af aktierne i selskabet Residence Chateau de Monbrison A/S, Farum (30.09 2012: 6 %).

For information vedr. tilknyttede virksomheder henvises til note 38 i koncernregnskabet.

11 Andre tilgodehavender

T.DKK	2013	2012
Tilgodehavender fra salg af finansielle aktiver	12.700	12.350
I alt	12.700	12.350

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives til de regnskabsmæssige værdier.

Andre tilgodehavender forfalder således:

Langfristede aktiver	12.700	12.350
Kortfristede aktiver	-	-
I alt	12.700	12.350

Land & Leisure A/S - Noter

12 Likvide beholdninger

T.DKK	2013	2012
Konter og bankindeståender	37.079	2.541
I alt	37.079	2.541

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

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

13 Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

	2013		2012	
	Stk.	Nominal værdi T.DKK	Stk.	Nominal værdi T.DKK
A-aktiekapital	78.072.587	234.218	79.752.996	239.259
B-aktiekapital	927.413	2.782	927.413	2.782
Aktiekapital i alt	79.000.000	237.000	80.680.409	242.041

Aktiekapitalen består af i alt 79.000.000 aktier á DKK 3,00.

På selskabets generalforsamling 24.01.2013 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital med T.DKK 5.041. Kapitalnedsættelsen blev gennemført 17.04.2013 ved annullering af 1.680.409 stk. af selskabets egen beholdning af A-kapitalandele.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad én eller flere gange, at udvide selskabskapitalen med yderligere indtil T.DKK 363.000 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A-aktier 01.10	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-
B-aktier 01.10	-	-	-	-	0,00	-
	2.371.599	-	7.115	-	2,97	-
Tilgang A-aktier	939.340	2.371.599	2.818	7.115	1,19	2,97
Tilgang B-aktier	297	-	1	-	0,00	-
Afgang A-aktier	-1.680.409	-	-5.041	-	-2,13	-
Afgang B-aktier	-	-	-	-	0,00	-
A-aktier 30.09	1.630.530	2.371.599	4.892	7.115	2,06	2,97
B-aktier 30.09	297	-	1	-	0,00	-
Samlet andel af egne aktier	1.630.827	2.371.599	4.893	7.115	2,06	2,97

Land & Leisure A/S - Noter

13 Aktiekapital, egne aktier og udbytte - fortsat

Selskabet kan i henhold til general-forsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 23.700 egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen,

frem til 31.12.2015. Egne aktier forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

Udbytte		Forslag for 2012/13	Realiseret 2011/12
Udbytte	%	5	5
Pr. aktie á DKK 3	DKK	0,15	0,15
Udbytte i alt	T.DKK	11.850	12.102
Udbetalingsdato		*)	30.01.2013

*) Vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling 30.01.2014 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2013.

14 Udskudt skat

T.DKK	2013	2012
Udskudt skat 01.10	-970	-996
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-79	26
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-108	-
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	18	-
Udskudt skat 30.09	-1.139	-970
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-1.139	-970
Udskudte skatteforpligtelser	-	-
I alt	-1.139	-970
	2013	2012
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	-100	-39
Finansielle aktiver	-108	-
Tilgodehavende skat	-931	-931
I alt	-1.139	-970

Tilgodehavende skat T.DKK 931 hidrører fra en tysk skatterevision, hvor den skattepligtige indkomst i Tyskland blev forhøjet. Beløbet udgør

skatteværdien af den forventelige reduktion i den danske skattepligtige indkomst.

15 Deposita

T.DKK	2013	2012
Deposita vedrørende brugsretter	337	370
I alt	337	370

Land & Leisure A/S - Noter

16 Anden gæld

T.DKK	2013	2012
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge m.m.	170	1
Ferieforpligtelser og lign.	40	46
Fratrædelsesordninger	-	468
Andre skyldige omkostninger	6.810	5.418
I alt	7.020	5.933

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 repræsenter

selskabets forpligtelse til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår. Ferieforpligtelser er ikke en finansiel forpligtelse.

17 Pantsætning og eventualforpligtelser

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

18 Ændring i nettoarbejdskapital

T.DKK	2012/13	2011/12
Ændring i tilgodehavender vedr. drift	35.357	27.010
Ændring i anden gæld vedr. drift	18.362	-460
I alt	53.719	26.550

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

For yderligere beskrivelse af de finansielle risici henvises til note 31 i koncernregnskabet. Moderselskabet har ikke indregnet

transaktioner i fremmed valuta i hverken 2012/13 eller 2011/12.

T.DKK	2012/13	2011/12
Følsomhed over for valutakursudsving i egenkapitalen		
Indvirkning hvis EUR kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
I alt	-	-
Følsomhed over for valutakursudsving i resultat før skat		
Indvirkning hvis EUR kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-24	-16
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
Resultat før skat	-24	-16
Skatteeffekt	6	4
Egenkapitalens påvirkning efter skat	-18	-12

Land & Leisure A/S - Noter

19 Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter - fortsat

30.09.13

Renterisici					Effektiv rente %
T.DKK	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fastforrentet	
Aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser:					
Andre tilgodehavender	-	12.700	-	-	-
Likvide beholdninger	37.079	-	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-188	-	-	-	-
I alt	36.891	12.700	-	-	-

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.13

30.09.12

Renterisici					Effektiv rente %
T.DKK	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fastforrentet	
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

Kategorier af finansielle instrumenter

2013

T.DKK	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Andre tilgodehavender	12.700	12.700
Likvide beholdninger	37.079	37.079
Udlån og tilgodehavender	49.779	49.779
Værdipapirer disponible for salg	280	280
Finansielle aktiver bestemt for salg	142	142
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	188	188
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	188	188

Land & Leisure A/S - Noter

19 Valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter - fortsat

	2012	
Andre tilgodehavender	12.350	12.350
Likvide beholdninger	2.541	2.541
Udlån og tilgodehavender	14.891	14.891
Værdipapirer disponible for salg	766	766
Finansielle aktiver bestemt for salg	142	142
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	327	327
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	327	327

20 Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Land & Leisure A/S og nærtstående parter til dette. 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.

T.DKK	Nærtstående parter		Tilknyttede virksomheder	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Lejeudgifter m.v.	-	-	-299	-312
Administrationshonorar	-	-	84	211
Administrationsudgifter	-	-	-606	-1.282
Køb af varer og tjenester	-	-18	-	-
I alt	-	-18	-821	-1.383

T.DKK	2013	2012	2013	2012
Tilgodehavende vedrørende salg af finansielle aktiver 30.09	12.700	12.350	-	-

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.

Der henvises til note 3 for oplysninger om ydet vederlag til selskabets bestyrelse og direktion.

Land & Leisure A/S - Noter

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

T.DKK	2012/13	2011/12
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	247	190
Andre ydelser	-	54
I alt	247	244

T.DKK	2012/13	2011/12
Honorar fordelt på revisionsfirma		
KPMG	247	190
Deloitte	-	54
	247	244

22 Opgørelse af EBITDA

T.DKK	2012/13	2011/12
Driftsresultat	-4.933	-5.188
Af- og nedskrivninger	221	200
I alt	-4.712	-4.988

23 Aktiver bestemt for salg

T.DKK	2013	2012
Finansielle aktiver	142	142
I alt	142	142

Aktiver bestemt for salg kan henføres til kapitalandele i Residence La Soleillette A/S

24 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden 30.09.2013 indtruffet væsentlige hændelser, som kræver nærmere omtale i årsregnskabet.