

Den 30. januar 2014 kl. 14.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S, CVR nr. 31 22 65 11, på Hotel Scandic Eremitage, Lyngby Storcenter 62, Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby

Der var følgende dagsorden til den ordinære generalforsamling:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabskapitalen med DKK 3.000.000 ved annullering af selskabets egne A-kapitalandele 1.000.000 stk. af nominel værdi kr. 3,00 pr. stk. – det vil sige ved udbetaling til kapitalejerne.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor og suppleant.
7. Eventuelt.

Bestyrelsesformanden, Jørgen Bertelsen, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 11, stk. 1 havde udpeget advokat Skjalm von Bülow til dirigent.

Dirigenten takkede for valget, og indledte med at konstatere, at der er indkaldt til generalforsamling den 6. januar 2014 på selskabets hjemmeside samt ved almindeligt brev af samme dato til de aktionærer, som skriftligt har anmodet herom. Indkaldelsen indeholder tid og sted for generalforsamlingens afholdelse, og de i vedtægterne og selskabsloven foreskrevne frister er overholdt. Materiale i form af indkaldelse indeholdende dagsorden, kapitalinddeling under hver klasse, årsrapport samt fuldstændige forslag har været tilgængelige på selskabets kontor, de sidste 3 uger som foreskrevet i selskabets vedtægter.

En aktionær har med henvisning til vedtægternes § 7 bedt om en redegørelse i form af fire spørgsmål. Anmodningen er formelt kaldet et forslag. Selskabsledelsen har opfattet dette som en anmodning om en redegørelse i henhold til selskabslovens § 102, hvormed dirigenten erklærede sig enig og oplyste, at redegørelsen vil blive behandlet i forbindelse med bestyrelsens beretning.

Dirigenten konstaterede endvidere, at selskabets revisorer var til stede på generalforsamling. Dirigenten kunne herefter konstatere, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og fuldt beslutningsdygtig for så vidt angår de punkter, der er omhandlet i dagsordenen. Han gennemgik herefter sidstnævnte og meddelte, at pkt. 1-3 ville blive gennemgået samlet, hvorefter spørgsmål og kommentarer fra forsamlingen ligeledes vil blive besvaret samlet.

Ud af det samlede antal stemmeandele i selskabet på 79.000.000 var 56.672.370 repræsenteret på generalforsamlingen.

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

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesformand Jørgen Bertelsen, som i hovedtræk aflagde følgende beretning:

Den korte version.

Totalindkomsten er faldet fra T.DKK 26.024 til T.DKK 18.427, hvilket er et fald på 29 %. Resultatet pr. aktie er faldet fra DKK 0,33 til DKK 0,24 svarende til et fald på 27 %. Alligevel har vi fra bestyrelsens side foreslået et udbytte på 5 % som i 2012/13.

Vi har igangsat to aktietilbagekøbsprogrammer i 2012/13. Disse er gennemført med køb af 939.637 stk. aktier til samlet T.DKK 2.853. Begge programmer havde mulighed for opkøb op til DKK 5 mio.

Resultat.

Hovedaktiviteten er stadig udlejning af sommerhuse. De regnvåde somre i 2011 og 2012 har haft negativ indvirkning på lysten til at booke ophold i 2013. Erindringen herom har stadig indflydelse på omsætningen. Den gode sommer, vi fik i 2013, gav et bedre "last minute salg," end vi havde forventet.

Krisen i Europa spiller fortsat en rolle, men den virksomhed, vi har, er robust. Man holder ikke helt op med at holde ferie grundet krise.

Koncernens nettoomsætning på T.DKK 260.022 er tilfredsstillende og placerer sig i toppen af det forventede omsætningsinterval. Resultat før skat er med T.DKK 22.218 mindre tilfredsstillende og placerer sig i midten af det forventede resultatinterval. Nettoomsætningen er ca. DKK 10 mio. lavere end året før.

Resultat før skat er faldet med ca. DKK 12 mio. i forhold til året før, hvilket er en stor nedgang. Dog skal det bemærkes, at vi i året 2011/12 havde særlige indtægter for ca. DKK 4,7 mio., så faldet hænger et stykke ad vejen sammen med dette. Beløbet på DKK 4,7 mio. var engangsindtægter ved salg af aktiver, kontraktrettigheder og tilbageførsel af hensættelse vedr. fransk moms.

Selskabets forretningsområder.

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

- DanCenter står for udlejning af sommerhuse i Skandinavien, hvor vi udlejer ca. 8.000 feriehuse fordelt med 69 % i Danmark, 16 % i Sverige, 12 % i Norge samt 3 % i Tyskland og Frankrig.
- Danland står for udlejning af ferieboliger i tidligere feriehoteller og centre. Samlet står vi for udlejning af 27 feriecentre med samlet ca. 2.100 ferielejligheder.

Med en andel på 50 % kommer hovedparten af vores gæster fra Tyskland. Resten fordeler sig med 34 % fra Danmark, 8 % fra Norge, 3 % fra Sverige og 5 % fra øvrige lande. Det er således to markedet, som er altafgørende, nemlig Tyskland og Danmark. For Danland er det danske marked, hovedmarkedet, og for DanCenter er det det tyske marked.

Forventninger til 2013/14.

Den gode sommer i 2013 gør, at vi for 2013/14 forventer, at pilen peger opad. På nøgletal har vi følgende forventninger til 2013/14:

	Forventet 2013/14 (m.DKK)	2012/13 (T.DKK)	2011/12 (T.DKK)
Nettoomsætning	260-270	260.022	269.587
Driftsresultat	25-30	22.403	34.327
Resultat før skat	25-30	22.218	34.395

Aktiekurs og handelsvolumen.

Vor aktiekurs har ligget meget stabilt over året 2013. Efter årsskiftet er den steget markant. Der er meget store udsving i handlens volumen, og der har specielt været store udsving i det nye kalenderår. Ved en sammenligning med OMX Cph 20 følger vi dettes udvikling nogenlunde frem til slutningen af 2013, hvorefter L&L A-aktien stiger markant og ligger over OMX Cph 20. Over de sidste 3 år er L&L A steget med 81,42 %. Til sammenligning er Small Cap faldet med 16,62 %, C20 steget med 33,24 og alle danske aktier steget med 30,09 over samme periode. Der har således været en positiv holdning til L&L A-aktien på markedet.

5 års overblik – køb egne aktier, selskabskapital og udbytte.

Overblik over de seneste 5 års køb af egne aktier, selskabskapital og udbytte fremgår af følgende tabel:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Køb egne aktier (1.000)		2.853	6.189	8.543	7	0
Udbetalt udbytte minus egne aktier (1.000)	11.606	11.734	12.102	9.682	10.415	0
Kapitalnedsættelse nominelt (1.000)	3.000	5.041	0	21.044	0	0
Kapitalnedsættelse (antal 1.000 stk. aktier)	1.000	1.680	0	7.015	0	0
Foreslået udbytte (%)		5,0 %	5,0 %	5,0 %	4,0 %	4,0 %

Den nederste linje indeholder bl.a. bestyrelsens forslag til udbytte for 2012/13. Vi startede med at give 4 % i udbytte i 2008/09 og 2009/10 og herefter 5 % om året. Yderligere kapitalnedsættelse i 2013/14 ligger som forslag på dagsordenen i dag.

Kapitalnedsættelserne har betydet, at det samlede antal aktier er reduceret med 11 %. I forhold til at give aktionærerne værdi prioriter vi udbyttebetaling, tilbagekøbsprogrammer og kapitalnedsættelser. Herudover har selskabet siden 2002 afviklet gæld med ca. en kvart mia. kr.

Aktionærforhold.

Følgende aktionærforhold (med en ejerandel på mere end 5 %) er registeret pr. 05.12.2013:

	2013	2012
Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS	41,77 %	40,90 %
Hotel Invest A/S, København	18,40 %	18,02 %

Den 10. januar fik vi meddelelse om, at selskabet har fået en ny storaktionær, Strategic Investments A/S, som pr. 17. januar ejer 10,01 % af selskabskapitalen. Jørgen Bertelsen bød velkommen til det pågældende selskabs direktør, Kim Haugstrup Mikkelsen, som var til stede på generalforsamlingen.

Anmodning om redegørelse.

Som dirigenten omtalte har en aktionær anmodet selskabets ledelse om en redegørelse i form af fire spørgsmål.

Jørgen Bertelsen læste hvert punkt op og besvarede disse.

Det henstilles til selskabets ledelse over for generalforsamlingen at redegøre for:

1. **Om kapitalandelene udlånt til storaktionærerne Kurt Holmsted og Jørgen Bertelsen er tilbageført til selskabet som meddelt i årsrapporten 2011/2012 side 9 "Moderselskabet har en**

forpligtelse til, på anfordring efter 31.12.2012, at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige værdi." **Er dette sket eller er der indgået en ny låneaftale?**

Jørgen Bertelsen svarede, at spørgsmålet er uden mening, da Land & Leisure A/S ikke har udlånt kapitalandele.

2. **Om det treårige udlån af kapitalandelene til Hotel Invest A/S regnskabsmæssigt indebærer en mulig risiko for at det skatteteknisk kan udlægges som "maskeret udbytte".**

Jørgen Bertelsen svarede, at dette spørgsmål ligeledes er uden mening, da Land & Leisure A/S ikke har udlånt kapitalandele.

3. **Om værditilvæksten på ejendommen Casa Blanca, som ved selskabets opkøb og konfiskation af turnuscertifikater fra små aktionærer regnskabsmæssigt er tilskrevet **selskabet**, - Casa Blanca ApS eller Hotel Invest A/S.**

Jørgen Bertelsen svarede, at også dette spørgsmål er uden mening, da Land & Leisure A/S hverken direkte eller indirekte ejer Casa Blanca ejendommen.

4. **Om begrundelsen for at det børsnoterede selskab Land & Leisure A/S nægter aktionærerne med brugsretsaktier i Casa Blanca en kopi af aktiebogen, når de samlet udbeder sig en kopi (senest 20. september 2013).**

Jørgen Bertelsen svarede, at Land & Leisure A/S' ejerbog ikke er offentligt tilgængelig, hvilket fremgår af selskabslovens § 51, modsætningsvis.

Jørgen Bertelsen oplyste, at ud af ca. 1.700 kapitalejere er 1.600 navnenoterede med en ejerandel på i alt ca. 95 %.

Vederlagspolitikken.

Selskabets vederlagspolitik skal være basis for at tiltrække og fastholde kompetente ledere og øvrige medarbejdere. Vederlagspolitikken er for direktionen tredelt, nemlig fast løn, bonus og en aktieoptionsordning. For bestyrelsen har honoraret i 2012/13 været et basishonorar på T.DKK 160, med 2 gange basishonorar til næstformanden og 3 gange basishonorar til formanden.

Selskabets bidrag til nationaløkonomien.

I forhold til nationaløkonomien skaber selskabet en nettovalutaindtjening på ca. DKK 350 mio. plus afledte effekter i sommerlandet.

----- O -----

Der var ikke yderligere til beretningen, hvorfor dirigenten takkede formanden for aflæggelsen og gav ordet til administrerende direktør Steen Seitner til forelæggelse af årsberetningen.

2. **Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.** Herefter gennemgik Steen Seitner den fremlagte årsrapport for perioden 01.10.2012 til 30.09.2013.

Steen Seitner indledte med at informere om, at årsrapporten har gennemgået en lille fornyelse, idet den nu indledes med koncernrapporten og herefter rapporten for moderselskabet. Han henledte forsamlingens opmærksomhed på side 14, hvoraf det fremgår, at revisionen ikke har givet anledning til forbehold.

Resultatopgørelse.

Nettoomsætningen ligger med sine T.DKK 260.022 som tidligere nævnt i toppen af det forventede og er dermed tilfredsstillende. I året 2011/12 udgjorde nettoomsætningen T.DKK 269.587. Driftsresultatet (EBIT) udgør T.DKK 22.403 og er fra året før faldet fra T.DKK 34.327. Årets resultat udgør T.DKK 18.547 og er faldet fra T.DKK 26.832. De væsentligste årsager til afvigelsen i forhold til året før er en værdiregulering på rettigheder, samt det forhold, at der i 2011/12 var ekstraordinære indtægter, således som nævnt tidligere under formandens beretning.

Balancen, aktiver.

Overordnet set er der ikke de store ændringer i balancen i forhold til året før. Immaterielle aktiver udgør T.DKK 242.754 (mod T.DKK 243.436 i 2011/12). Faldet udgøres af software og kontraktrettigheder. Materielle aktiver stiger fra T.DKK 31.259 i 2011/12 til T.DKK 34.194, hvilket er begrundet i nye lokaler på Rømhø samt ombygninger på selskabets kontor på Lyngbyvej. De finansielle aktiver falder fra T.DKK 17.712 til T.DKK 16.524. Samlet giver det en stigning på de langfristede aktiver på godt DKK 1 mio.

De kortfristede aktiver er i forhold til året før faldet med godt DKK 1 mio. Tilgodehavende fra udlejning mv. er faldet fra T.DKK 61.643 til T.DKK 57.832, Andre tilgodehavender er faldet fra T.DKK 3.657 til T.DKK 810, hvilket er begrundet i ændret praksis for afregning af moms og afgifter i udlandet. Periodeafgrænsningsposterne er steget fra T. DKK 3.346 til T.DKK 4.803, hvilket er begrundet i produktion af næste års kataloger. De likvide beholdninger er i forhold til 2011/12 steget fra T.DKK 46.926 til T.DKK 51.026.

Balancesummen er stort set uændret og er pr. 30.9.2013 T.DKK 408.085.

Balancen, passiver.

Selskabskapitalen udgør nu T.DKK 237.000 mod T.DKK 242.041 året før, hvilket er begrundet i kapitalnedsættelse i april måned. Overført totalindkomst er steget fra T.DKK 57.062 til T.DKK 66.303. Ændringen skyldes resultat, udlodning og aktiekøb. Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab er dermed steget fra T.DKK 310.076 til T.DKK 314.227.

De langfristede forpligtelser er faldet fra T.DKK 8.669 til T.DKK 6.618, hvilket er begrundet i fald i skatteforpligtelser.

De samlede passiver udgør pr. 30.9.2013 T.DKK 408.085.

Koncernpengestrømsopgørelse pr. 30.9.2013.

Der har været en stigning i likvider i forhold til sidste år på ca. DKK 4,1 mio.

----- o -----

Dirigenten takkede for fremlæggelsen og gik over til punkt 3.

3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.

Dirigenten redegjorde for bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på 5 % svarende til DKK 0,15 pr. aktie á DKK 3,00. Han gjorde opmærksom på, at der ifølge selskabsloven ikke kan vedtages et højere udbytte end det af bestyrelsen foreslåede.

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

Aktionær **Hans Kristoffersen** ønskede at få oplyst, hvordan antallet af boligenheden har udviklet sig i forhold til samme tidspunkt sidste år. Direktør **Kim Holmsted** svarede, at selskabet har ca. 100 færre enheder til rådighed end sidste år, hvilket dog forventes at blive indhentet i løbet af indværende år.

----- O -----

Der var ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer, hvorfor dirigenten erklærede, at bestyrelsens beretning var taget til efterretning.

Han satte godkendelse af årsrapporten med revisionsberetning til afstemning. Denne blev enstemmigt godkendt.

Endelig satte han bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på 5 %, svarende til DKK 0,15 pr. aktie á DKK 3,00, til afstemning. Forslaget blev enstemmigt vedtaget.

4. Bestyrelsens forslag om nedsættelse af selskabskapitalen.

Dirigenten gennemgik herefter bestyrelsens forslag om nedsættelse af selskabskapitalen med kr. 3 mio.

Forslagets fulde ordlyd er:

Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabskapitalen med DKK 3.000.000 ved annullering af selskabets egne A-kapitalandele 1.000.000 stk. af nominel værdi kr. 3,00 pr. stk. – det vil sige ved udbetaling til kapitalejerne.

Forslaget skal vedtages med kvalificeret flertal.

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

"Selskabskapitalen er kr. 234.000.000 – fordelt på kr. 231.217.761 i A-kapitalandele og kr. 2.782.239 i B-kapitalandele. Såvel A- som B-kapitalandele har en nominel værdi på kr. 3,00 pr. stk.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at en vedtagelse af dette forslag vil medføre en konsekvensrettelser af § 16.1 i selskabets vedtægter, således at bemyndigelsen til bestyrelsen til udvidelse af selskabskapitalen øges fra kr. 363.000.000 til kr. 366.000.000.

----- O -----

Der var ingen spørgsmål eller kommentarer til forslaget, hvorfor dirigenten satte dette under afstemning. Forslaget blev enstemmigt vedtaget, og med fornøden majoritet.

5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

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

Bestyrelsen foreslog i fremsendelsesmaterialet følgende bestyrelsesmedlemmer genvalgt:

- Direktør Jørgen Bertelsen (formand)

- Direktør Kurt Holmsted (næstformand)
- Advokat Peter Sørensen
- Direktør Jørgen Glistrup
- Rådgiver Michael Harm

Jørgen Bertelsen fremlagde herudover bestyrelsens forslag om udvidelse af bestyrelsen med endnu et medlem, altså til i alt 6 medlemmer. Han begrundede dette med, at selskabet i 2011 tog et stort skridt i forhold til et generationsskifte. Der er dog to i bestyrelsen, for hvem dåbsattesten bleges i kanten. Bestyrelsen har derfor fortsat sin søgen for at sikre et yderligere godt generationsskifte og har i konsekvens heraf et ændringsforslag til bestyrelsessammensætningen, nemlig at supplere den siddende bestyrelse med nyvalg af direktør Mikael Glud. Mikael Glud er søn og stifteren af det oprindelige DanCenter. Han kender derfor selskabets historie, baggrund og det nuværende koncept.

Der var ingen kommentarer til udvidelsen af bestyrelsen og til forslaget om nyvalg. Der var heller ikke forslag til andre kandidater. De foreslåede kandidater blev enstemmigt valgt.

6. Valg af revisor og suppleant.

Bestyrelsen foreslog KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvalgt, og som suppleant foresloges genvalg af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab.

Der var ingen kommentarer eller spørgsmål og ingen andre forslag til valg. Både revisor og revisorsuppleant blev enstemmigt genvalgt.

7. Eventuelt.

Under eventuelt indledte dirigenten med at konstatere, at generalforsamlingen nu var kommet til det punkt, hvor alt kan diskuteres, men intet kan vedtages.

Der fremkom intet til drøftelse under eventuelt.

----- o -----

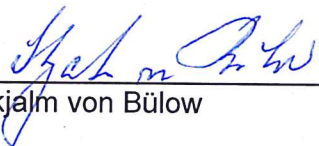
Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt, takkede de tilstedeværende for god ro og orden og gav ordet tilbage til bestyrelsesformanden.

Jørgen Bertelsen takkede dirigenten for vel udført ledelse af generalforsamlingen, takkede for dagen og for fremmødet og informerede om, at der nu traditionen tro blev serveret sandwich samt øl og vand til de fremmødte.

Generalforsamlingen sluttede kl. 14.56

Som dirigent:

Dato: 11/2 2014


Skjalm von Bülow