



LAND & LEISURE A/S

CVR-NR. 31 22 65 11

ÅRSRAPPORT 2014/15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 28.1.2016

Dirigent: Skjalm von Bülow

LYNGBYVEJ 20
2100 KØBENHAVN Ø

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse – Årsrapport 2014/15

LEDELSESBERETNING	2
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	14
SELSKABSOPLYSNINGER.....	15
KONCERNREGNSKAB	16
ÅRSREGNSKAB FOR LAND & LEISURE A/S.....	55

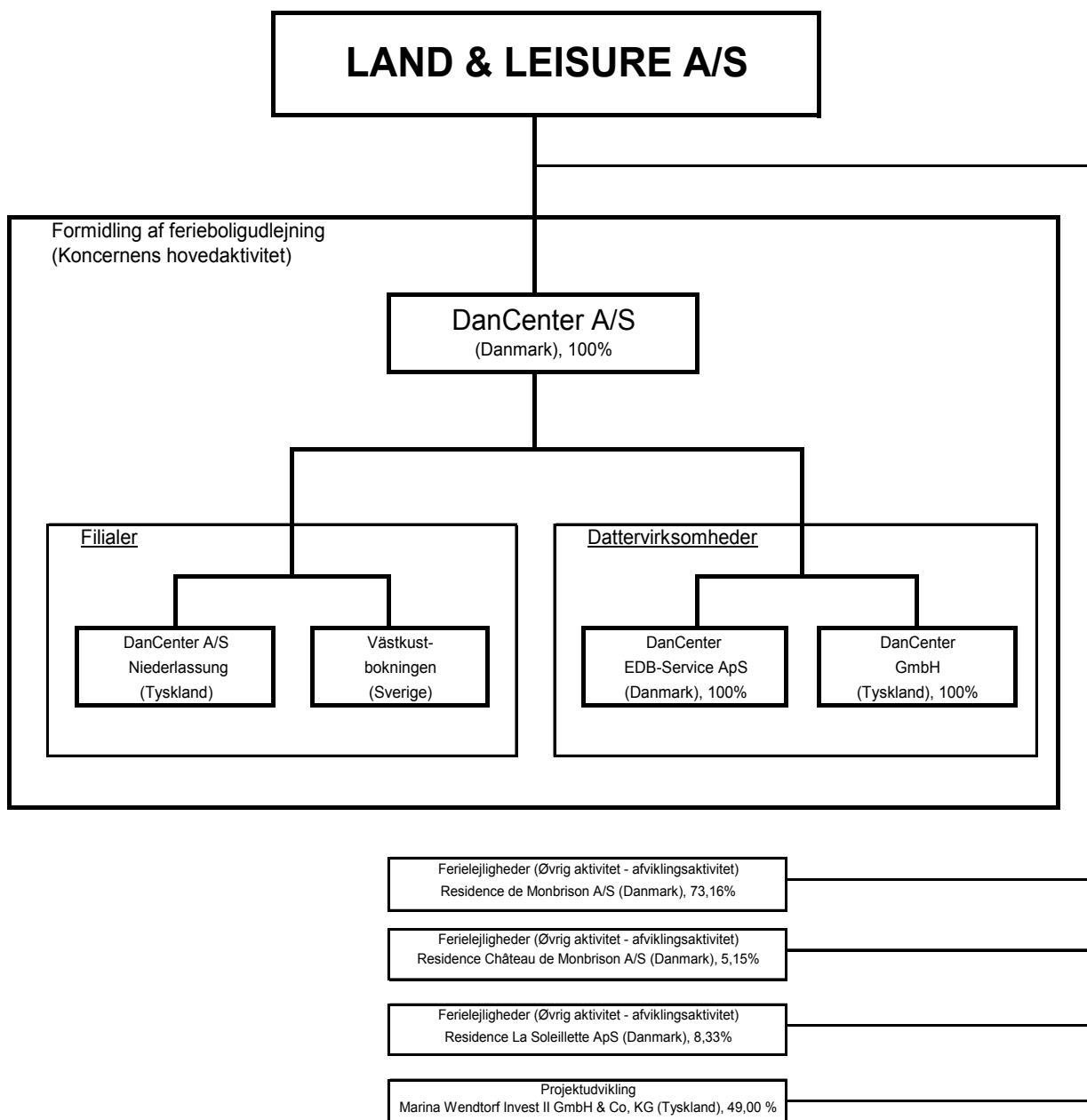
Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

T.DKK	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	290.580	278.751	260.022	269.587	276.906
Driftsresultat	34.914	27.412	22.403	34.327	35.142
Resultat af finansielle poster	-2.127	649	-185	68	190
Årets resultat	25.058	23.918	18.547	26.832	26.369
Balance					
Investeret kapital inklusive goodwill	259.220	260.222	268.917	275.748	275.352
Investeret kapital eksklusiv goodwill	19.181	20.183	28.878	35.709	35.313
Nettoarbejdskapital (NWC)	-24.189	-19.143	-8.031	1.053	-1.059
Egenkapital	326.978	320.901	314.879	310.722	296.130
Balancesum	431.067	428.303	408.085	408.121	400.484
Nettorentebærende aktiver (-gæld)	57.288	62.011	47.681	42.329	32.614
Pengestrøm					
Pengestrømme vedr. drift	28.628	40.027	26.654	28.418	19.744
Pengestrømme vedr. investeringer	-13.855	-4.314	-4.823	-4.023	-1.487
- heraf til investering i materielle aktiver	-5.580	-4.185	-5.402	-4.781	-2.151
Pengestrømme vedr. finansiering	-20.432	-21.114	-17.731	-15.913	-22.079
Pengestrømme i alt	-5.659	14.599	4.100	8.482	-3.822
Nøgletal ¹⁾					
Finansielle nøgletal					
Overskudsgrad (%)	12,02	9,83	8,62	12,73	12,69
Soliditetsgrad (%)	75,14	74,07	76,49	74,01	72,76
Egenkapitalforrentning (%)	7,74	7,53	5,94	8,86	9,00
Afkast af invest. kapital ekskl. goodwill (%)	182,02	135,82	77,58	96,13	99,52
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	13,47	10,53	8,33	12,45	12,76
Nettoomsætning/Investeret kapital, ekskl. goodwill	15,10	13,81	9,00	7,55	7,84
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	-0,08	-0,07	-0,01	0,00	-0,04
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (EPS Basic) DKK	0,33	0,31	0,24	0,33	0,32
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) DKK	0,33	0,31	0,24	0,33	0,32
Udbytte pr. aktie (foreslået) DKK	0,30	0,20	0,15	0,15	0,15
Udbytte (%)	10,00	6,67	5,00	5,00	5,00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	244	238	237	238	226

1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 10). Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 30.

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Resumé for koncernen i 2014/15

Resultatudviklingen kan summeres således:

T.DKK	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	290.580	278.751
EBITDA*	38.704	31.284
Driftsresultat	34.914	27.412
Resultat før skat	32.758	28.061
Pengestrømme i alt	-5.659	14.599

*Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger

Væksten er fortsat i 2014/15 med særlig positiv udvikling på det tyske marked.

En god sommer i 2014 banede vejen for en fortsat vækst i 2015, hvor særligt de tidligt foretagne bookinger til sommeren 2015 udviklede sig positivt. Dårligt vejr i den absolutte højsæson lagde en dæmper på "last minute" bookinger på det danske marked. Samlet set ligger årets udvikling på linje med det forventede.

Udmeldte forventninger til nettoomsætningen har ledelsen gennem hele året fastholdt i intervallet T.DKK 280.000 – 300.000. Øvrige udmeldinger udgjorde et forventet driftsresultat på T.DKK 30.000 – 40.000 og et resultat før skat på T.DKK 30.000 – 40.000. Årets realiserede resultater er således i overensstemmelse med udmeldte forventninger.

Nettoomsætningen ligger indenfor det forventelige med en stigning på T.DKK 11.829 i forhold til 2013/14. Koncernen har som konsekvens af, at året var præget af et stort pres mod den danske krone samt Danmarks fastkurspolitik overfor EUR, indgået en kurs afdækning i en længerevarende periode, hvorved der realiseres højere finansielle omkostninger end oprindeligt forventet. I betragtning heraf anser ledelsen årets resultat før skat som tilfredsstillende.

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. Dette giver i

europæisk målestok selskabet en position blandt de største.

DanCenter A/S opererer under to hovedbrands: DanCenter og Danland.

DanCenter brandet rummer ca. 8.000 ferieboliger, hvor ca. 2/3 er beliggende i Danmark og de øvrige i Norge, Sverige og Tyskland. Ferieboligerne er privatejede ferieboliger i form af sommerhuse.

Danland brandet rummer ca. 2.100 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.

Forventet udvikling

Hovedaktivitet:

De seneste års vækst forventes videreført med fokus på udvikling af produktudbud og afsætningsforhold.

Koncernen indtager en stærk position på markedet for udlejning af ferieboliger. Det er en position som koncernen mener kan styrkes yderligere i de kommende år, bl.a. ved fortsat at have fokus på at højne gæsternes ferieoplevelser og til stadighed udvikle produktporteføljens indhold og størrelse. Rationalisering vil stadig have stor opmærksomhed for sikring af optimal ressourceanvendelse og dermed bevarelse af virksomhedens konkurrencemæssige position.

Øvrig aktivitet:

Afviklingsprocesserne vedrørende de resterende ca. 100 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 kapitalandele.

Aktietilbagekøbsprogram

Bemyndigelse fra 2011 til Land & Leisure A/S' bestyrelse om at købe selskabets egne aktier tilbage blev forlænget på generalforsamlingen den 29. januar 2015. Forlængelsen løber nu frem til 31. december 2019 og formålet med aktietilbagekøbet er fortsat at afdække

Ledelsesberetning

koncernens incitamentsprogram samt tilpasning af selskabets kapitalstruktur.

Nedenstående tabel viser de aktietilbagekøbsprogrammer som er afviklet i perioden for årsrapporten.

Programperiode	Antal aktier købt	Gns.pris pr. aktie	Samlet anskaffelsessum
12. maj 2014 - 11. nov. 2014	645.028	4,45	2.894.984
17. nov. 2014 - 16. maj 2015	944.458	4,90	4.624.874

For beskrivelse af tidligere aktietilbagekøbsprogrammer henvises til årsrapporten 2013/14.

Kapitalnedsættelse

På selskabets generalforsamling afholdt d. 29. januar 2015 blev bestyrelsens forslag om at reducere selskabskapitalen godkendt af aktionærerne. Nedsættelsen andrager DKK 6.000.000 ved annullering af selskabets egne A-kapitalandele 2.000.000 stk. á nominel værdi kr. 3,00 pr. stk. Annulleringen af aktierne, som svarer til 2,6 % af selskabskapitalen, blev gennemført d. 27. april 2015.

Øvrige koncernenheders aktiviteter

Land & Leisure A/S forestår koncernens holdingaktiviteter og mindre driftsaktivitet sideløbende.

Til varetagelse af udlejningsaktiviteterne i udlandet er der etableret filialer i Tyskland og Sverige under følgende navne:

- DanCenter A/S Niederlassung, Deutschland
- Västskustbokningen, svensk filial til DanCenter A/S, Danmark.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Casa Blanca ApS' spanske datterselskab Maritimo 101 SL har overdraget sin ejendom i Torremolinos d. 9. oktober 2015.

Salget vil for Land & Leisure A/S betyde en positiv regulering af salgsprisen for kapitalandelene i Casa Blanca ApS på M.DKK 1-2 i forhold til tilgodehavendet indregnet pr. 30. september 2015, jf. note 15. Indregning vil ske i regnskabsåret 2015/16.

Land & Leisure A/S' forpligtelse til at tilbagekøbe kapitalandelene i Casa Blanca ApS er ikke bortfaldet, men anses ikke at blive aktuel efter salget af ejendommen. Se i øvrigt beskrivelse i note 30.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014/15.

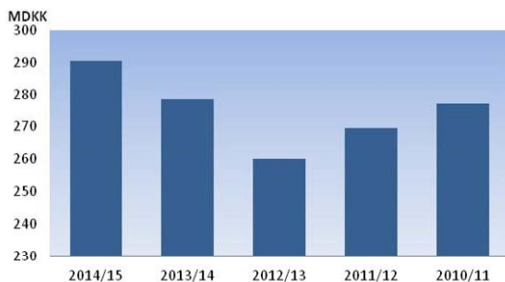
Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

I 2014/15 steg nettoomsætningen med T.DKK 11.829 til T.DKK 290.580 og driftsresultatet udgjorde T.DKK 34.914 og er dermed forbedret med T.DKK 7.502 i forhold til 2013/14. Resultat før skat på T.DKK 32.758 er T.DKK 4.697 bedre end året tidligere. De udmeldte mål og forventninger for 2014/15 om en nettoomsætning mellem T.DKK 280.000 – 300.000 blev dermed indfriet, mens driftsresultat og resultat før skat realiseredes indenfor de udmeldte forventninger på T.DKK 30.000 – 40.000.

Nettoomsætning

En samlet vækst i omsætningen på T.DKK 11.829 eller +4,2 % anses for tilfredsstillende, set i lyset af, at den absolutte højsæson blev mere udfordrende som et resultat af dårligt vejr og dæmpede dermed efterspørgslen på "last minute" bookinger fra det danske marked.



Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde T.DKK 92.753 i 2014/15 svarende til en omkostningsprocent på 31,9 % af nettoomsætningen (2013/14: 33,2%).

Andre eksterne omkostninger

Udgifter til andre eksterne omkostninger steg T.DKK 4.185 til T.DKK 159.287 svarende til 54,8 % af nettoomsætningen mod i 2013/14 at udgøre T.DKK 155.102 og 55,6 %. Indeholdt i posten er størstedelen udgifter til produktionsomkostninger, som følger nettoomsætningen proportionalt. Den reducerede omkostningsprocent viser dermed, at rationalisering og optimal ressourceanvendelse viser sin effekt.

Af- og nedskrivninger

Samlet udgjorde af- og nedskrivninger T.DKK 3.790 (2013/14: T.DKK 3.872).

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en nettoudgift på T.DKK 2.127, mens der omvendt blev realiseret en nettoindtægt sidste år (2013/14: T.DKK 649).

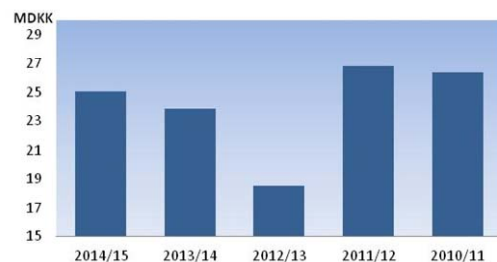
Den negative udvikling skyldes bl.a. indgåede kurssikringer i regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat beløber sig til T.DKK 7.700 (2013/14: T.DKK 4.143) svarende til en effektiv skattesats på 23,5 % (2013/14: 14,8 %). Årets effektive skattesats ligger dermed på et forventeligt niveau i forhold til koncernhedernes skattesatser.

Årets resultat

Koncernens nettoresultat var T.DKK 25.058 mod T.DKK 23.918 i 2013/14. Fremgangen på T.DKK 1.140 svarer dermed til 4,8 %.



Aktiver

Den samlede balancesum udgjorde T.DKK 431.067 ved udgangen af 2014/15 mod T.DKK 428.303 pr. 30. september 2014. De langfristede aktivers andel er T.DKK 306.767 og dermed T.DKK 10.499 større end sidste år. Udviklingen skyldes bl.a. tilgang på brugsejendomme, og tilgangen af kapitalandel i en associeret virksomhed på T.DKK 7.310.

Kortfristede aktiver faldt T.DKK 7.011 til T.DKK 124.300 mod T.DKK 132.035 pr. 30. september 2014. Faldet forklares med et fald i tilgodehavender fra udlejning med T.DKK 5.680 fra T.DKK 61.140 i 2013/14 til T.DKK 55.460 i 2014/15, samt fald i likvide beholdninger.

Egenkapital

Egenkapitalen er steget med T.DKK 6.077 siden årets start og udgør nu T.DKK 326.978 pr. 30. september 2015. Forskydningen i egenkapitalen skyldtes hovedsagelig årets resultat på T.DKK 25.058, mens betaling af udbytte til aktionærer udgjorde T.DKK -15.107 og køb af egne aktier T.DKK -5.350.

Gældsforpligtelser

Koncernens gældsforpligtelser er faldet siden sidste år og udgjorde T.DKK 104.089 mod T.DKK 107.402 pr. 30. september 2014. Lavere gæld til leverandører og husejere pr. 30. september 2015 er den største årsag til faldet samlet.

Ledelsesberetning

Pengestrømme

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten udgjorde T.DKK 28.628 i 2014/15 (2013/14: T.DKK 40.027). Et bedre driftsresultat, en lavere, men dog positiv ændring i nettoarbejdskapital og højere betaling til selskabsskat, er de bærende årsager til de lavere pengestrømme.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde i 2014/15 T.DKK -13.855 og dermed en stigning på T.DKK 9.541 i forhold til 2013/14. Det kan hovedsagelig henføres til opkøb af associeret virksomhed.

Pengestrømme vedrørende finansiering udgjorde i 2014/15 T.DKK -20.432 mod T.DKK -21.114 i 2013/14. Pengestrømmene påvirkes hovedsagligt af de foretagne aktietilbagekøb på T.DKK -5.350 og udbytte på T.DKK -15.107.

Årets samlede pengestrømme var dermed negativ og udgjorde T.DKK -5.659 i 2014/15 mod sidste års positive pengestrømme på T.DKK 14.599.

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 har der ikke været egentlige udviklingsprojekter, men alene afholdt omkostninger til mindre tilpasninger af eksisterende systemer.

Forventning til kommende regnskabsår

Direktion og bestyrelse har til det kommende regnskabsår følgende forventninger:

M.DKK	2015/16
Nettoomsætning indenfor intervallet	290 - 310
Driftsresultat indenfor intervallet	35 - 45
Resultat før skat indenfor intervallet	35 - 45

Ikke-finansielle forhold

Medarbejderforhold og videnressourcer

Koncernens hovedaktivitet består i at levere formidlings- og serviceydelser. Det er derfor af største vigtighed, at koncernen kan fastholde sine loyale og kompetente medarbejdere. De er koncernens vigtigste aktiv. Udvikling af medarbejdernes kompetencer og andre initiativer

er altid prioriteret og en forudsætning for kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere.

Miljøforhold

Selskabet har løbende miljøforbedringer med i overvejelserne omkring den daglige drift og har bl.a. opført nye lavenergi-bygninger. Selskabets drift er dog ikke af en sådan beskaffenhed, at den medfører strategiske overvejelser i relation til miljøpåvirkning og -forbedring.

Risikoforhold

Det er koncernens målsætning, at risici kontinuerligt afdækkes og begrænses, hvor dette er muligt. En række interne kontrolsystemer er implementeret, 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 regulering og praksis vedrørende moms og indirekte skatter. Ændringer i regler og praksis kan udløse forretningsmæssige risici, som i væsentlig negativt omfang kan påvirke koncernens nettoresultat og finansielle stilling.

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 likvidbeholdning, og dermed ses risikoen begrænset til at udgøres af renteafkastet heraf.

Ledelsesberetning

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 således 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 dermed 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, pengestrømme og egenkapital.

Likviditetsrisici

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

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.

Der henvises i øvrigt til note 25 for en samlet beskrivelse af koncernens finansielle risici.

Ledelsesberetning

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	B
Aktiekapital pr. 30. september 2015 (DKK)	225.217.761	2.782.239
Antal aktier pr. 30. september 2015 (DKK)	75.072.587	927.413
Stemmeret pr. aktie	1	1
Aktiekurs ultimo	4,91	5,00
Foreslået udbytte pr. aktie	0,30	0,30
Handelssymbol	LL A	LL B
ISIN-kode	DK0010243534	DK0010240860

Land & Leisure A-aktien steg med 9,1 % i året 2014/15 fra kurs DKK 4,50 ultimo september 2014 til at have en slutnotering på DKK 4,91. Land & Leisure B-aktien er steget med 7,5 % - fra en noteringskurs primo på DKK 4,65 til DKK 5,00 ultimo september 2015. I februar 2015 udbetalte selskabet udbytte på DKK 0,20 pr. aktie – samme beløb til A og B-aktier. Med stigninger i aktiekurs og udbytte giver det et samlet aktionærafkast for 2014/15 for Land & Leisure A-aktien på 13,6 % og 11,8 % for Land & Leisure B-aktien.

Udvikling i aktiekurser

Selskabets aktiekapital er opdelt i to klasser og udgør totalt nominelt T.DKK 228.000 og består af 76.000.000 aktier á DKK. 3,00.



Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at hæve årets ordinære udbytte pr. aktie fra 6,67 % til 10,00 % for

2014/15. Udbyttet vil dermed udgøre DKK 0,30 pr. aktie mod DKK 0,20 i 2013/14. Stigningen svarer til en forøgelse på 50 % i udbytte pr. aktie. Det samlede udbytte vil dermed andrage T.DKK 22.800 (2013/14: T.DKK 15.600). Payout ratio bliver dermed 117,7 % af årets resultat i Land & Leisure A/S (2013/14: 70,7 %)

Årets pengestrøm udgør T.DKK -5.659 og justeres dette for udbytte fra 2013/14, som er betalt i 2014/15, ville det have givet et cash flow på T.DKK 9.425. Med bestyrelsens forslag til udbyttebetaling på T.DKK 22.800 svarer dette til 241,9 % af årets pengestrømme foruden udbytte tidligere år (2013/14: 60,0 %).

De tidligere gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer og efterfølgende kapitalnedsættelse tilfører aktionærerne yderligere værdi i form af en højere ejerandel og alt andet lige højere aktiekurs.

Ejerforhold

Land & Leisure A/S havde pr. 30. september 2015 i alt ca. 1.350 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede en nominel kapital på DKK 223 mio. og svarer dermed til, at de ejer omkring 97,8 % af den samlede aktiekapital. Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Selskab	Adresse	Ejerandel
Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS	Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	43,42 %
Hotel Invest A/S	Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	19,13 %
Strategic Investments A/S, c/o SmallCap Danmark A/S	Dr. Tværgade 41, 1, 1302 København K	12,73 %

Der er i forbindelse med erhvervelsen af DanCenter A/S indgået en aktionæroverenskomst imellem Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Hotel Invest A/S og H & B Management A/S, der i alt omfatter 62,55 % af selskabets aktier. Direktør Kurt Holmsted kontrollerer Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer H & B Management A/S og direktør Kurt Holmsted og direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer tilsammen Hotel Invest A/S.

Ledelsesberetning

Tilbagekøb af egne aktier

Land & Leisure A/S har en beholdning af egne aktier, der dækker udnyttelse af direktionens optionsprogram, evt. beslutning om kapitalnedsættelse og reserve til brug for virksomhedsopkøb, jf. note 17. Pr. 30. september 2015 ejede selskabet 934.961 egne aktier til nominel værdi på T.DKK 2.805 eller 1,23 % af selskabets aktiekapital (2.291.702 egne aktier pr. 30. september 2014, nominel T.DKK 6.875 og 2,94 % af aktiekapitalen).

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 nettorentebærende gæld omkring DKK 0, når likviditetstrækket er maksimalt.

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

Det er selskabets generelle målsætning at foreslå og udbetale udbytte ligesom fortsættelse af aktietilbagekøbsprogrammer 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 2015/16

Ordinær generalforsamling	28.01.2016
Periodemeddelelse 1. kvartal	16.02.2016
Delårsrapport	25.05.2016
Periodemeddelelse 3. kvartal	11.08.2016
Årsregnskabsmeddelelse 2015/16	15.12.2016

Selskabsmeddelelser udsendt i 2014/15

Land & Leisure A/S udsendte i perioden 1. oktober 2014 - 30. september 2015 i alt 44 selskabsmeddelelser fra nummer 2014/51 til nummer 2015/28. De væsentligste er følgende:

Dato	Nummer	Navn
30.09.2015	2015/28	Finanskalender for regnskabsåret 1.10.2015 - 30.9.2016
13.08.2015	2015/27	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2014 - 30.06.2015
05.05.2015	2015/25	Land & Leisure A/S – delårsrapport
27.04.2015	2015/23	Kapitalnedsættelse, jf. Fondsbørsmeddelelse af 29. januar 2015
02.02.2015	2015/10	Periodemeddelelse for perioden 01.10.2014 - 31.12.2014
29.01.2015	2015/08	Ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 29. januar 2015
06.01.2015	2015/04	Udnyttelse af aktieoption
05.01.2015	2015/03	Årsrapport for 2013/2014
05.01.2015	2015/02	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Land & Leisure A/S den 29. januar 2015
04.12.2014	2014/61	Årsregnskabsmeddelelse
12.11.2014	2014/58	Iværksættelse af aktietilbagekøb pr. 12.11.2014
12.11.2014	2014/57	Aktietilbagekøb igangsat pr. 12.05.2014 - Afsluttet

Andre meddelelser er alene vedrørende aktietilbagekøbsprogrammet.

På www.landleisure.dk findes komplet liste over udsendte meddelelser i 2014/15.

Ledelsesberetning

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_2015 er redegørelsen for 2014/15 tilgængelig. 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 og kønsmæssig sammensætning i ledelsesniveauer mv.

På selskabets hjemmeside http://www.landleisure.dk/pdf/samfundsansvar_2015.pdf er redegørelsen for 2014/15 tilgængelig.

Bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

Direktør Jørgen Bertelsen (71 år)

Valgt første gang d. 21.01.2010
Formand siden d. 20.01.2011

Jørgen Bertelsen har pr. 30.09.2015 udover diverse bestyrelsesposter i flere af selskabets dattervirksomheder følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv:

- Résidence de Monbrison A/S (formand)
- CAH Holding A/S (formand)
- Copenhagen Admiral Hotel A/S (formand)
- Casa Blanca ApS (direktør)
- H&B Management A/S (direktør og bestyrelsesmedlem)
- Hotel Invest A/S (direktør og bestyrelsesmedlem)

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

Ejer direkte og via selskaber pr. 30.09.2015:
7.409.653 stk. aktier (svarende til 9,75 %)

Jørgen Bertelsen er ikke uafhængig af selskabet.

Direktør Kurt Holmsted (70 år)

Valgt første gang d. 23.08.2001
Næstformand siden d. 20.01.2011

Kurt Holmsted har pr. 30.09.2015 udover bestyrelseshverv i selskabets dattervirksomhed følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv:

- DCSU A/S (direktør og bestyrelsesmedlem)
- Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (direktør)
- Remmer A/S (bestyrelsesmedlem)
- Hotel Invest A/S (formand)
- ER4 ApS (formand)
- Ortofon A/S (formand)
- A.H. Shipping Holding ApS (næstformand)
- A. Henriksen Shipping Holding ApS (næstformand)
- A. Henriksen Shipping A/S (bestyrelsesmedlem)
- FPE TRE ApS (bestyrelsesmedlem)
- ROGT Holding ApS (bestyrelsesmedlem)
- R & T Stainless A/S (bestyrelsesmedlem)

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

Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2015 via selskaber 40.269.478 stk. aktier, svarende til 52,99 %, i Land & Leisure A/S. Heraf ejer Kurt Holmsted via selskaber pr. 30.09.2015:
27.069.478 stk. aktier (svarende til 35,62 %).

Kurt Holmsted er ikke uafhængig af selskabet.

Ledelsesberetning

Advokat Peter Sørensen (47 år)

Valgt første gang d. 20.01.2011

Peter Sørensen er partner i Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab og har pr. 30.09.2015 følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv:

- DanCenter A/S (bestyrelsesmedlem)
- CNH Industrial Danmark A/S (formand)
- CNH Industrial Financial Services A/S (formand)
- Intra A/S (formand)
- Aktieselskabet P. Hatten & Co. (formand)
- M.S. Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
- DCSU A/S (bestyrelsesmedlem)
- Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (bestyrelsesmedlem)
- E.H. Invest A/S (bestyrelsesmedlem)
- A/S Rørkær, København (direktør)

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

Ejer direkte pr. 30.09.2015: 0 stk. aktier.

Peter Sørensen er ikke uafhængig af selskabet.

Rådgiver Michael Harm (61 år)

Valgt første gang d. 20.01.2011

Michael Harm er rådgiver, executive consultant og har pr. 30.09.2015 følgende bestyrelseshverv:

- DanCenter A/S (bestyrelsesmedlem)

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

Ejer direkte pr. 30.09.2015: 0 stk. aktier.

Michael Harm er uafhængig af selskabet.

Direktør Mikael Glud (59 år)

Valgt første gang d. 30.01.2014

Mikael Glud er ejendomsmægler og direktør i CBRE, verdens største ejendomsrådgiver.

Mikael Glud har pr. 30. september 2015 følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv:

- DanCenter A/S (bestyrelsesmedlem)
- CBRE A/S (bestyrelsesmedlem)
- CBRE European GCS board (bestyrelsesmedlem)
- Innordic International A/S (bestyrelsesmedlem)

- Out of Home Marketing A/S (bestyrelsesmedlem)
- Innordic Sjælland ApS (direktør)
- Torero Holding ApS (direktør)

Mikael Glud besidder relevant finansiel og ejendomsmæssig ekspertise og har en stor viden omkring drift af selskaber og general management.

Ejer direkte pr. 30.09.2015: 0 stk. aktier.

Michael Glud er uafhængig af selskabet.

Rådgiver Flemming Anning (68 år)

Valgt første gang d. 29.01.2015

Flemming Anning har pr. 30.09.2015 følgende bestyrelseshverv:

- DanCenter A/S (bestyrelsesmedlem)

Flemming Anning har en bred erfaring med finansiel rådgivning til børsnoterede selskaber og Private Banking i Danmark og internationalt.

Ejer direkte pr. 30.09.2015: 8.632 stk. aktier (svarende til 0,01 %).

Flemming Anning er uafhængig af selskabet.

DIREKTION

Adm. direktør Steen Seitner (49 år)

Steen Seitner har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige bestyrelseshverv:

- Feriehusudlejernes Brancheforening (bestyrelsesmedlem)
- European Holiday Home Association (bestyrelsesmedlem)

Ejer direkte pr. 30.09.2015: 450.000 stk. aktier (svarende til 0,59 %)

Direktør Kim Holmsted (41 år)

Kim Holmsted har udover diverse ledelsesposter i selskabets helejede dattervirksomheder følgende øvrige direktions- og bestyrelseshverv:

- Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS (direktør og bestyrelsesmedlem)

Ejer direkte og via selskaber pr. 30.09.2015: 6.868.337 stk. aktier (svarende til 9,04 %).

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015 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 2015 samt

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015.

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 15. december 2015

Direktion

Steen Seitner
Administrerende direktør

Kim Holmsted
Direktør

Bestyrelse

Jørgen Bertelsen
Formand

Kurt Holmsted
Næstformand

Mikael Glud

Peter Sørensen

Michael Harm

Flemming Anning

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 2014 – 30. september 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet 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, at 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 regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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 15. december 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr: 25 57 81 98



Benny Lyng Sørensen
Statsautoriseret revisor



Michael Tuborg
Statsautoriseret 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 Mikael Glud
Rådgiver Flemming Anning

Direktion

Administrerende direktør Steen Seitner
Direktør Kim Holmsted

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 28. januar 2016.

Koncernregnskab

Indholdsfortegnelse – Koncernregnskab

RESULTATOPGØRELSE	17
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	18
BALANCE	19
EGENKAPITALOPGØRELSE	21
PENGESTRØMSOPGØRELSE	22

Noter

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

Koncernregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	4	290.580	278.751
Personaleomkostninger	5	-92.753	-92.413
Andre eksterne omkostninger		-159.287	-155.102
Af- og nedskrivninger	6	-3.790	-3.872
Resultat af primær drift		34.750	27.364
Andre driftsindtægter		176	110
Andre driftsomkostninger		-12	-62
Driftsresultat		34.914	27.412
Resultat efter skat af associerede virksomheder	13	-29	-
Finansielle indtægter	7	543	1.335
Finansielle omkostninger	8	-2.670	-686
Resultat før skat		32.758	28.061
Skat af årets resultat	9	-7.700	-4.143
Årets resultat		25.058	23.918
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer		25.080	23.901
Minoritetsinteresser		-22	17
Fordelt i alt		25.058	23.918
Resultat pr. aktie	10		
Resultat DKK pr. aktie (EPS)		0,33	0,31
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)		0,33	0,31

Koncernregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2014/15	2013/14
Årets resultat		25.058	23.918
Anden totalindkomst			
Poster der efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering vedr. udenlandske selskaber		155	397
Anden totalindkomst i alt		155	397
Totalindkomst i alt		25.213	24.315
Fordeling af totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer		25.235	24.298
Minoritetsinteresser		-22	17
Fordelt i alt		25.213	24.315

Koncernregnskab

Balance pr. 30. september – Aktiver

T.DKK	Note	2015	2014
Software		3.276	2.344
Goodwill		240.039	240.039
Kontraktlige rettigheder		2	107
Immaterielle aktiver	11	243.317	242.490
Ferieudlejningsejendomme		2.683	2.874
Brugsejendomme		31.942	28.828
Indretning af lejede lokaler		858	1.098
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.459	4.275
Aktiver under opførelse		150	150
Materielle aktiver	12	40.092	37.225
Kapitalandel i associeret virksomhed	13	7.281	-
Finansielle aktiver disponible for salg	13	300	280
Finansielle aktiver, der holdes til udløb		623	1.491
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	14	271	325
Andre tilgodehavender	15	13.600	13.100
Deposita	13	476	419
Udskudte skatteaktiver	18	807	938
Finansielle aktiver		23.358	16.553
Langfristede aktiver		306.767	296.268
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	14	55.460	61.140
Andre tilgodehavender	15	377	539
Periodeafgrænsningsposter		3.741	3.981
Tilgodehavende selskabsskat		4.885	132
Likvide beholdninger	16	59.837	65.519
Kortfristede aktiver		124.300	131.311
Aktiver bestemt for salg	29	-	724
Kortfristede aktiver i alt		124.300	132.035
Aktiver i alt		431.067	428.303

Koncernregnskab

Balance pr. 30. september – Passiver

T.DKK	Note	2015	2014
Egenkapital			
Aktiekapital	17	228.000	234.000
Andre reserver		-374	-529
Overført totalindkomst		75.905	71.161
Foreslået udbytte	17	22.800	15.600
Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		326.331	320.232
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		647	669
Egenkapital i alt		326.978	320.901
Forpligtelser			
Prioritetsgæld	19	1.561	1.828
Deposita		274	312
Leverandører af varer og tjenester		1.430	1.048
Andre forpligtelser		-	109
Finansielle leasingforpligtelser	20	-	685
Udskudte skatteforpligtelser	18	3.958	3.493
Langfristede forpligtelser		7.223	7.475
Prioritetsgæld	19	269	265
Finansielle leasingforpligtelser	20	719	730
Andre forpligtelser		68	195
Selskabsskat		-	1.382
Leverandører af varer og tjenester		66.584	70.199
Anden gæld		23.507	23.015
Forudfakturering til kunder		5.719	4.141
Kortfristede forpligtelser		96.866	99.927
Forpligtelser i alt		104.089	107.402
Passiver i alt		431.067	428.303

Koncernregnskab

Egenkapitalopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Aktionærerne i Land & Leisure A/S					Minori- tets- inter- esser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regu- leringer	Overført total- ind- komst	Foreslået udbytte	I alt		
Egenkapital 01.10.13	237.000	-926	66.303	11.850	314.227	652	314.879
Årets resultat	-	-	8.301	15.600	23.901	17	23.918
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	397	-	-	397	-	397
Anden totalindkomst i alt	-	397	-	-	397	-	397
Totalindkomst i alt	-	397	8.301	15.600	24.298	17	24.315
Transaktioner med ejere							
Kapitalnedsættelse Aktiebaseret	-3.000	-	3.000	-	-	-	-
vederlæggelse	-	-	499	-	499	-	499
Udnyttede aktieoptioner	-	-	622	-	622	-	622
Køb af egne aktier	-	-	-7.887	-	-7.887	-	-7.887
Udbytte egne aktier	-	-	323	-	323	-	323
Udloddet udbytte	-	-	-	-11.850	-11.850	-	-11.850
Transaktioner med ejere i alt	-3.000	-	-3.443	-11.850	-18.293	-	-18.293
Egenkapital 30.09.14	234.000	-529	71.161	15.600	320.232	669	320.901
Årets resultat	-	-	2.280	22.800	25.080	-22	25.058
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	155	-	-	155	-	155
Anden totalindkomst i alt	-	155	-	-	155	-	155
Totalindkomst i alt	-	155	2.280	22.800	25.235	-22	25.213
Transaktioner med ejere							
Kapitalnedsættelse Aktiebaseret	-6.000	-	6.000	-	-	-	-
vederlæggelse	-	-	101	-	101	-	101
Udnyttede aktieoptioner	-	-	1.220	-	1.220	-	1.220
Køb af egne aktier	-	-	-5.350	-	-5.350	-	-5.350
Udbytte egne aktier	-	-	493	-	493	-	493
Udloddet udbytte	-	-	-	-15.600	-15.600	-	-15.600
Transaktioner med ejere i alt	-6.000	-	2.464	-15.600	-19.136	-	-19.136
Egenkapital 30.09.15	228.000	-374	75.905	22.800	326.331	647	326.978

Koncernregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2014/15	2013/14
Årets resultat efter skat		25.058	23.918
Af- og nedskrivninger		3.790	3.872
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed		29	-
Omkostning til aktiebaseret vederlæggelse		101	499
Finansielle indtægter		-543	-1.335
Finansielle omkostninger		2.670	686
Skat af årets resultat		7.700	4.143
Ændring i nettoarbejdskapital	24	5.046	11.112
Pengestrømme fra primær drift		43.851	42.895
Modtagne finansielle indtægter		469	1.327
Betalte finansielle omkostninger		-2.453	-419
Betalt selskabsskat		-13.239	-3.776
Pengestrømme fra driftsaktivitet		28.628	40.027
Køb af immaterielle aktiver		-1.849	-932
Køb af materielle aktiver		-5.580	-4.185
Salg af materielle aktiver		18	426
Køb af finansielle aktiver		-7.310	-
Salg af finansielle aktiver		866	377
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-13.855	-4.314
Afdrag på prioritetsgæld		-263	-1.252
Afdrag på øvrige gældsforpligtelser		-236	-340
Afdrag leasingforpligtelse		-696	-730
Køb egne aktier		-5.350	-7.887
Udnyttede aktieoptioner		1.220	622
Udbetalt udbytte		-15.107	-11.527
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.432	-21.114
Årets pengestrøm		-5.659	14.599
Likvider primo	16	65.519	51.026
Valutakursregulering		-23	-106
Likvider ultimo	16	59.837	65.519

Koncernregnskab - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Land & Leisure A/S for 2014/15, 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

Koncernen har implementeret de nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015.

Implementeringen af de nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, har ændret omfanget af noteoplysninger, men har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstal

Visse mindre ændringer er foretaget i sammenligningstallene for 2013/14 som følge af reklassificering.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Land & Leisure A/S (moderselskabet), samt dattervirksomheder, hvori Land & Leisure A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse i en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for

eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne, men ikke har bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Dette baserer sig dog på en konkret vurdering af muligheden for at udøve indflydelse.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans samt de factokontrol.

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.

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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 omvurdes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderings-tidspunktet.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes i anden totalindkomst, indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt overføres værdiændringerne til de poster, som de sikrede transaktioner indregnes i. Ved sikring af værdi af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser indregnes den effektive del af værdiændringer i de afledte finansielle instrumenter i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af disse aktiver og forpligtelser, som kan henføres til sikringsforholdet.

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 opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker og baseret på relevante observerbare valutakurser.

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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, som er 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 oprindeligt er indregnet.

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

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

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 salgskostninger, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indgår formidlingsprovision og tillægsydelse såsom salg af forsikring, rengøring, linned og i mindre grad fødevarer. Derudover indeholdes også enkelte tjenesteydelser som administrationshonorarer o.l.

Nettoomsætningen indregnes, for så vidt angår formidlingsprovision og forsikring, på faktureringsdato, som er sammenfaldende med ordreafgivelsesdato. Øvrige indtægter indregnes på leveringsdato.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, sociale omkostninger, pension, fratrukne offentlige tilskud og andre personalerelaterede omkostninger.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

Resultatandel af associerede virksomheder

Resultatandel af associerede virksomheder indregnes efter skat.

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 diskonterings-sats, 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

Software

Klart definerede og identificerbare udviklingsprojekter vedrørende egenudviklet eller indkøbt software indregnes som immaterielle aktiver, i det omfang det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og såfremt 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.

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.

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

Koncernregnskab - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

Grunde og bygninger er regnskabsmæssigt opdelt i følgende hovedkategorier:

- Ferieudlejningsejendomme, der omfatter alle ferieejendomme ejet af Land & Leisure koncernen
- Brugsejendomme, der omfatter 9 ejendomme, som tjener som lokalkontorer m.m. for DanCenter A/S

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket forventede afhændelsesomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Ferieudlejningsejendomme	30-50 år
Brugsejendomme	40-50 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningshorisont, scrapværdier og afskrivningsmetoder revurderes årligt.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Nedskrivning af langfristede aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemte brugstider samt kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås på balance-dagen 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 diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 genindvindings-værdien. 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.

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. Kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, 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 finansiel indtægt over perioden frem til udløbstidspunktet.

Deposita

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender er opdelt i tilgodehavender fra udlejning og andre tilgodehavender. Det er i begge tilfælde 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt 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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Egne aktier

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

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 leasingydelse.

Efter første indregning måles leasingforpligtelser 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 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.

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, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat henførbart til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger 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.

Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen.

Bortset fra IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from contracts with

Koncernregnskab - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

customers" forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

IFRS 15 erstatter de nuværende standarder IAS 18 "Revenue" samt IAS 11 "Construction contracts" og de tilhørende fortolkningsbidrag og forventes at træde i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 15 indeholder én samlet, men omfattende model for indregning af omsætning. Grundprincippet i IFRS 15 er, at virksomheden skal indregne omsætningen, så den afspejler overførslen af varer eller tjenesteydelser til kunderne med et beløb, der svarer til det, virksomheden forventer at være berettiget til for leveringen af disse varer eller tjenesteydelser.

IFRS 9 omhandler klassifikation, indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden erstatter den nuværende IAS 39 og forventes at træde i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 9 afskaffer kategorien "finansielle aktiver disponible for salg" og indfører ny klassifikation. Som udgangspunkt skal finansielle aktiver klassificeres som "dagsværdi via resultatet". Under visse betingelser kan tilgodehavender (inkl. obligationer) klassificeres som "måling til amortiseret kostpris". Endvidere kan egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med henblik på salg, klassificeres som "dagsværdi via anden totalindkomst" (ny valgfri kategori, der ikke helt svarer til "disponible for salg").

Regnskabsmæssig nedskrivning af tilgodehavender ændres. Efter IFRS 9 kræves indregning af estimerede fremtidige forventede kredittab (expected loss), hvorimod nedskrivninger efter IAS 39 først skal indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss). Indregning af fremtidige forventede kredittab skal allerede ske ved første indregning af tilgodehavendet (varesalg).

Koncernen har endnu ikke opgjort effekten af de nye standarder.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Overskudsgrad (%)

Driftsresultat (EBIT) * 100/Nettoomsætning

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)

EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger * 100 /Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)

EBITA * 100/Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill

Egenkapitalforrentning (%)

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

Soliditetsgrad

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100/Aktiver i alt

Nettoomsætning/investeret kapital ekskl. goodwill

Nettoomsætning/Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill

Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning

Gennemsnitlig nettoarbejdskapital (NWC)/Nettoomsætning

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

Investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som investeret kapital eksklusiv goodwill tillagt kostprisen på goodwill og fratrukket goodwill-nedskrivninger og negativ goodwill.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre gældsforpligtelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 10.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

Nogle regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af

ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Ledelsen har i lighed med tidligere år foretaget

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed – fortsat

regnskabsmæssige vurderinger i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af:

- Genindvindingsværdi for goodwill
- Brugstider og scrapværdi for immaterielle aktiver med definerbar brugstid og materielle aktiver
- Ferieudlejningsejendomme
- Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser
- Moms- og afgiftsrisici

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. 30.09.15 er T.DKK 240.039 (30.09.14: T.DKK 240.039). Der henvises til note 11.

Brugstider og scrapværdi for immaterielle aktiver med definerbar brugstid og materielle aktiver

Immaterielle aktiver med definerbar brugstid og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. De forventede fremtidige anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt

behov for nedskrivninger eller tab ved salg af langfristede aktiver. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis.

Ferieudlejningsejendomme

Ferieudlejningsejendomme med uopsigelige brugsrettighedskontrakter nedskrives bl.a. som følge af den manglende handlefrihed med i alt T.DKK 5.203 (30.09.14: T.DKK 5.274). I

forbindelse med frigørelse for brugsrettighedskontrakter tilbageføres nedskrivningen på ejendommene, i det omfang dagsværdierne overstiger den nedskrevne værdi. I forbindelse med frasalg er der i året tilbageført T.DKK 71. Årligt vurderes det, om der er indikationer på, at nedskrivningerne skal tilbageføres. Der henvises til note 12.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Internationale transaktioner bliver i højere grad end tidligere genstand for skattemyndighedernes opmærksomhed i de lande koncernen driver forretning. Koncernen indregner skatteaktiver og skatteforpligtelser i overensstemmelse med skattereglerne i de pågældende lande, men transfer pricing kan føre til uoverensstemmelser som kræver at indregning af udskudte skatteaktiver, udskudte skatteforpligtelser og usikre skattepositioner kræver ledelsens vurdering.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og er baseret på dialog med skatterådgivere samt forretningsplaner og kendskab til forretningen. Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver og skattetilgodehavender udgjorde 30.09.15 T.DKK 5.692 (30.09.14: T.DKK 1.070).

Værdien af den indregnede udskudte skat og øvrige skatteforpligtelser udgjorde 30.09.15 T.DKK 3.958 (30.09.14: T.DKK 4.875).

Moms- og afgiftsrisici

EU-domstolen har afsagt en dom vedrørende moms i forbindelse med grænseoverskridende transaktioner, som efter omstændighederne kan få betydning for momspraksis i Danmark og som vil kunne påvirke koncernens nettoresultat og finansielle stilling negativt.

Baseret på modtagen rådgivning har ledelsen vurderet, at EU-dommen ikke har betydning for aflæggelsen af årsrapporten 2014/15. Det kan imidlertid ikke afvises, at SKAT baseret på EU-dommen, vil udstede konkrete retningslinjer, som kan ændre ledelsens vurdering.

Koncernregnskab - Noter

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 4 for en mere udførlig beskrivelse af de to brands.

Koncernen har kun ét forretningssegment, idet begge brands har samme omkostningsbase. Selskabets samlede omsætning kan dermed kun allokere efter geografiske segmenter med udgangspunkt i salgsmarkederne.

Geografiske oplysninger

Nettoomsætningen fordeler sig på nedenstående salgsmarkeder. Som det fremgår, er Tyskland det største enkeltstående marked og tegner sig for ca. halvdelen af den totale nettoomsætning.

Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Geografisk fordeling af nettoomsætning og langfristede aktiver

T.DKK	2014/15		2013/14	
	Netto-omsætning	Langfristede aktiver	Netto-omsætning	Langfristede aktiver
Tyskland	146.227	985	139.267	1.049
Danmark	91.291	279.610	87.675	275.641
Norge	25.804	-	25.827	-
Sverige	8.394	131	8.916	151
Øvrige	18.864	2.683	17.066	2.874
Nettoomsætning i alt	290.580	283.409	278.751	279.715

4 Nettoomsætning

T.DKK	2014/15	2013/14
Formidling af ferieboligudlejning, tillægsydelser m.v.	287.984	276.267
Levering af tjenesteydelser	2.596	2.484
I alt	290.580	278.751

5 Personaleomkostninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Gager og lønninger	87.913	87.656
Bidragbaserede pensionsordninger	449	438
Aktiebaseret vederlæggelse	101	499
Andre omkostninger til social sikring	3.199	3.099
Øvrige personaleomkostninger	3.005	2.362
Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-1.914	-1.641
I alt	92.753	92.413
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	244	238

Koncernregnskab - Noter

5 Personaleomkostninger – fortsat

Vederlag til nøglepersoner i Land & Leisures ledelse.

T.DKK	2014/15		2013/14	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Honorarer	1.628	-	1.400	-
Lønninger	-	3.259	-	3.275
Aktiebaseret vederlæggelse ¹⁾	-	101	-	499
Bonus	-	120	-	110
I alt	1.628	3.480	1.400	3.884

1) Regnskabsmæssig udgiftsførsel af teoretisk beregnede dagsværdier af aktieoptionsaftalerne henover retserhvervsperioderne. Der henvises til note 22.

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.

På selskabets generalforsamling 26. januar 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at etablere et aktieoptionsprogram med selskabets direktion. I regnskabsåret 2012/13 er aktieoptionsprogrammet tildelt som specificeret i note 22.

Der er ikke indgået fratrædelsesordninger med nuværende direktion eller bestyrelse.

6 Af- og nedskrivninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Afskrivninger		
Software	917	974
Kontraktlige rettigheder	176	188
Ferieudlejningsejendomme	174	27
Brugsejendomme	697	710
Indretning af lejede lokaler	370	272
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.456	1.148
Afskrivninger i alt	3.790	3.319
Nedskrivninger		
Aktiver bestemt for salg	-	553
Nedskrivninger i alt	-	553
I alt	3.790	3.872

7 Finansielle indtægter

T.DKK	2014/15	2013/14
Renter af bankindeståender	114	262
Kursreguleringer	14	7
Andre finansielle indtægter	415	1.066
I alt	543	1.335
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	40	68

Koncernregnskab - Noter

8 Finansielle omkostninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Renter af prioritetsgæld	40	97
Renter af finansielle leasingforpligtelser	33	25
Andre finansielle omkostninger	340	564
Realiserede omkostninger ved kurssikring	2.257	-
I alt	2.670	686
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	73	122

9 Skat af årets resultat

T.DKK	2014/15	2013/14
Aktuel selskabsskat	7.036	7.145
Ændring i udskudt skat	597	464
Revurdering af skatteaktiver	-84	-233
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	151	-3.233
I alt	7.700	4.143

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5 % (2013/14: 24,5 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	2014/15 T.DKK	2014/15 %	2013/14 T.DKK	2013/14 %
Resultat før skat	32.758		28.061	
Skat ved en skatteprocent på 23,5 %	7.698	23,5	6.875	24,5
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5 % til 22 % frem til 2016	11	0,0	-133	-0,4
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	335	1,0	657	2,3
Ikke-skattepligtige indtægter m.v.	-710	-2,2	-677	-2,4
Udenlandske aktiviteter	299	0,9	654	2,3
Revurdering af skatteaktiver	-84	-0,3	-	-
Regulering vedr. tidligere år	151	0,5	-3.233	-11,5
Skat af årets resultat/ årets effektive skatteprocent	7.700	23,5	4.143	14,8

Indregning af skatteværdien af fremførselsberettiget underskud vedrørende svensk indkomst har medført regulering med et beløb,

der med rimelig sandsynlighed vil kunne realiseres inden for overskuelig fremtid.

Koncernregnskab - Noter

10 Resultat pr. aktie

T.DKK	2014/15	2013/14
Årets resultat	25.058	23.918
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	22	-17
Land & Leisure koncernens andel af årets resultat	25.080	23.901
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	77.145.205	78.567.123
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.861.846	-2.079.462
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	75.283.359	76.487.661
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	754.093	655.987
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.037.452	77.143.648
Resultat pr. aktie á DKK 3,00	0,33	0,31
Udvandet resultat pr. aktie á DKK 3,00	0,33	0,31

11 Immaterielle aktiver

T.DKK	Software	Goodwill	Kontraktlige rettigheder
Kostpris 01.10.13	18.468	240.039	6.776
Værdiregulering ¹⁾	-	-	-34
Årets tilgang (eksterne)	944	-	-
Årets afgang (eksterne)	-3.086	-	-
Kostpris 30.09.14	16.326	240.039	6.742
Af- og nedskrivninger 01.10.13	16.082	-	6.447
Årets afskrivninger	974	-	188
Tilbageførsel ved afgang (eksterne)	-3.074	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.14	13.982	-	6.635
Regnskabsmæssig værdi 30.09.14	2.344	240.039	107
Kostpris 01.10.14	16.326	240.039	6.742
Værdiregulering ¹⁾	-	-	71
Årets tilgang (eksterne)	1.849	-	-
Kostpris 30.09.15	18.175	240.039	6.813
Af- og nedskrivninger 01.10.14	13.982	-	6.635
Årets afskrivninger	917	-	176
Af- og nedskrivninger 30.09.15	14.899	-	6.811
Regnskabsmæssig værdi 30.09.15	3.276	240.039	2

1) 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	2014/15	2013/14
DanCenter A/S-koncernen	240.039	240.039

Koncernregnskab - Noter

11 Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill testes som minimum i forbindelse med balancedagen og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill vedrører, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedens nytteværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor, vækst 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 væsentligste parametre for selskabets indtjening og værdiforringelsestesten er fastlagte vækstrater baseret på selskabets vurdering af udviklingen på diverse afsætningsmarkeder.

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

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.

I budgettetåret 2015/16 forventes det, at nettoomsætningen samlet stiger 4,0%. Stigningen vil hovedsagligt blive skabt af følgende hovedfaktorer:

- positiv udvikling i antallet af ferieenheder til udlejning (1,5 - 2,0%)
- stigning i antallet af udlejningsuger
- tilkøb af ydelser ventes i samme periode at stige mindst med tilsvarende eller højere faktor som konsekvens af øget salgsofokus
- generel prisudvikling

Koncernens overskudsgrad forventes som minimum at blive fastholdt og dermed bevarelse

af virksomhedens konkurrencemæssige position. Dette sikres ved fortsat høj opmærksomhed på rationalisering for sikring af optimal ressourceanvendelse.

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 % (2013/14: 2 %) og i terminalperioden 1 % (2013/14: 1 %), hvilket ikke overstiger den gennemsnitlige, forventede, samfundsmæssige vækstrate for de pågældende markeder.

Den anvendte diskonteringsfaktor kan specificeres:

	2014/ 2015	2014/ 2015	2013/ 2014	2013/ 2014
	Før skat	Efter skat	Før skat	Efter skat
DanCenter A/S	%	%	%	%
	7,5	6,0	8,0	6,5

I forbindelse med den udførte værdiforringelsestest er der foretaget en følsomhedsanalyse for at vurdere hvilke ændringer der skal til i udvalgte nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien i 2015 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Følsomhedsanalysen angiver hvor stor procentmæssige reduktion i budgetteret EBITDA eller forøgelse af diskonteringsrente i procentpoint kan ændres med, uden at medføre et nedskrivningsbehov. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

	2014/15	2013/14
Reduktion af det budgetterede EBITDA	64,1 %	59,5 %
Forøgelse af diskonteringsrente efter skat (procentpoint)	11,7 %	10,2 %

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Øvrige immaterielle aktiver i koncernregnskabet

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

Koncernregnskab - Noter

12 Materielle aktiver

T.DKK	Ferie-udlejnings-ejendomme	Brugs-ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 01.10.13	9.146	33.981	3.751	21.869	-
Årets tilgang	-	2.758	508	3.333	150
Årets afgang	-46	-	-1.093	-11.640	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-1.565	-	-	-
Kostpris 30.09.14	9.100	35.174	3.166	13.562	150
Nedskrivninger 01.10.13	5.310	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-36	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.14	5.274	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.13	926	6.066	2.889	19.362	-
Årets afskrivninger	27	710	272	1.148	-
Tilbageførsel ved afgang	-1	-	-1.093	-11.223	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-430	-	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.14	952	6.346	2.068	9.287	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.14	2.874	28.828	1.098	4.275	150
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	2.265	-
Kostpris 01.10.14	9.100	35.174	3.166	13.562	150
Årets tilgang	-	3.811	130	1.640	-
Årets afgang	-93	-	-	-674	-
Kostpris 30.09.15	9.007	38.985	3.296	14.528	150
Nedskrivninger 01.10.14	5.274	-	-	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-71	-	-	-	-
Nedskrivninger 30.09.15	5.203	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 01.10.14	952	6.346	2.068	9.287	-
Årets afskrivninger	174	697	370	1.456	-
Tilbageførsel ved afgang	-5	-	-	-674	-
Af- og nedskrivninger 30.09.15	1.121	7.043	2.438	10.069	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.15	2.683	31.942	858	4.459	150
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	1.833	-

Koncernregnskab - Noter

12 Materielle aktiver – fortsat

Koncernens ejendomme

Koncernens ejendomme/ferielejligheder er pr. 30.09.2015 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	Blokhush	Lokalkontor
Vesterhavsvej 17	Rømø	Lokalkontor
Kirkehøjvej 34 B	Hemmet	Lokalkontor
Blåvandvej 57 A og B	Blåvand	Lokalkontor
Klintholm Havneby	Borre	Lokalkontor
Otterndorff	Tyskland	Lokalkontor

Ferieudlejningsejendomme:

Residence de Monbrison A/S	Frankrig	3 ferielejligheder
Land & Leisure A/S	Italien	83 timeshare lignende uger (30.09.2014: 85 uger)

Koncernens ferieudlejningsejendomme bliver delvist stillet til rådighed i form af uopsigelige brugsrettighedskontrakter til slut-brugere mod betaling af en markedsleje. De ca. 100 brugsaktionærer har ret til afgrænsede tidsperioder inden for det enkelte år.

13 Finansielle aktiver

T.DKK	Finansielle aktiver disponible for salg	Kapitalandele i associeret virksomhed	Deposita
Kostpris 01.10.13	1.663	-	417
Tilgang	-	-	100
Afgang	-	-	-98
Kostpris 30.09.14	1.663	-	419
Værdireguleringer 01.10.13	-1.383	-	-
Værdireguleringer 30.09.14	-1.383	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.14	280	-	419
Kostpris 01.10.14	1.663	-	419
Tilgang	20	7.310	86
Afgang	-	-	-29
Kostpris 30.09.15	1.683	7.310	476
Værdireguleringer 01.10.14	-1.383	-	-
Årets værdireguleringer	-	-29	-
Værdireguleringer 30.09.15	-1.383	-29	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.15	300	7.281	476

Koncernregnskab - Noter

13 Finansielle aktiver – fortsat

I de finansielle aktiver disponible for salg indgår en 5,15 % ejerandel af aktierne i selskabet Résidence Château de Monbrison A/S, Farum (30.09 2014: 5,15 %) samt 8,33 % af aktierne i selskabet Résidence La Soleillette ApS, Helsingør (30.09 2014: 27,18 %). I 2013/14 var aktierne i Résidence La Soleillette ApS klassificeret som aktiver bestemt for salg. For yderligere information om associeret virksomhed henvises der til note 31.

14 Tilgodehavender fra udlejning m.v.

T.DKK	2015	2014
Tilgodehavender fra udlejning, brutto	57.731	63.807
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-2.000	-2.342
Tilgodehavender fra udlejning m.v., netto	55.731	61.465

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

Den værdi af nedskrivninger opgjort til nettorealiseringsværdi udgør T.DKK 2.000 (30.09.14: T.DKK 2.342). Beløbet opgøres på baggrund af erfaringer for de enkelte forfalds-

kategorier samt individuelle vurderinger.

Nedskrivninger er indregnet i posten "Andre eksterne omkostninger".

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

T.DKK	2015	2014
Hensættelseskonto 01.10	2.342	2.464
Årets konstaterede tab	-377	-415
Årets hensættelse til imødegåelse af tab	35	293
Hensættelseskonto 30.09	2.000	2.342

T.DKK	2015	2014
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0-1 måned	995	2.608
1-3 måneder	746	715
3-6 måneder	411	418
>6 måneder	22	45
I alt	2.174	3.786

Tilgodehavenderne er indregnet således i balancen:

Langfristede aktiver	271	325
Kortfristede aktiver	55.460	61.140
I alt	55.731	61.465

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, udgør:

Ændring i tilgodehavender fra udlejning m.v. ved valutakursændring + 1 %:	372	397
---	-----	-----

Koncernregnskab - Noter

15 Andre tilgodehavender

T.DKK	2015	2014
Tilgodehavender fra salg af finansielle aktiver ¹⁾	13.600	13.100
Tilgodehavende forbrugsafgifter	182	252
Tilgodehavende moms og afgifter	-	220
Øvrige tilgodehavender	195	67
I alt	13.977	13.639

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives til de regnskabsmæssige værdier.

1) Uddybende beskrivelse se note 26 og 30.

Andre tilgodehavender forfalder således:

Langfristede aktiver	13.600	13.100
Kortfristede aktiver	377	539
I alt	13.977	13.639

16 Likvide beholdninger

T.DKK	2015	2014
Konter og bankindeståender	59.837	65.519
I alt	59.837	65.519

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 953 (30.09.14 T.DKK 953) 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. 30.09.15 havde koncernen uudnyttede trækningsretter på kassekreditter for i alt T.DKK 21.401 (30.09.14 T.DKK 22.075).

Koncernregnskab - Noter

17 Aktiekapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen er opdelt på følgende aktieklasser:

	2015		2014	
	Stk.	Nominal værdi T.DKK	Stk.	Nominal værdi T.DKK
A-aktiekapital	75.072.587	225.218	77.072.587	231.218
B-aktiekapital	927.413	2.782	927.413	2.782
Aktiekapital i alt	76.000.000	228.000	78.000.000	234.000

Aktiekapitalen består af i alt 76.000.000 aktier á DKK. 3,00.

På selskabets generalforsamling 29.01.2015 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital med T.DKK 6.000. Kapitalnedsættelsen blev gennemført 27.04.2015 ved annullering af 2.000.000 stk. A-kapitalandele af selskabets egen beholdning af kapitalandele.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad én eller flere gange, at udvide selskabskapitalen med yderligere indtil T.DKK 366.000 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 enkelte koncernselskaber 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 to aktieklasser.

Kapitalstyring

Bestyrelsen og direktion vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen så en god balance sikres mellem den langsigtede værdiskabelse for aktionærerne og et løbende udbytte for aktionærerne på kort sigt.

Det er selskabets generelle målsætning at foreslå og udbetale udbytte, ligesom bl.a. fortsættelse af aktietilbagekøbsprogrammer fremadrettet vil være det.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 75,9% (30.09.2014: 74,9%). Koncernen varetager kapitalstyringen som en helhed.

Koncernregnskab - Noter

17 Aktiekapital, egne aktier og udbytte – fortsat

Egne aktier	Stk.		Nominal værdi T.DKK		Andel af aktiekapital i %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A-aktier 01.10	2.291.405	1.630.530	6.874	4.892	2,97	2,06
B-aktier 01.10	297	297	1	1	-	-
	2.291.702	1.630.827	6.875	4.893	2,97	2,06
Køb af A-aktier	1.093.259	1.901.651	3.280	5.705	1,44	2,45
Annullering af egne A-aktier	-2.000.000	-1.000.000	-6.000	-3.000	-2,63	-1,29
Udnyttede optioner (A-aktier)	-450.000	-240.776	-1.350	-723	-0,59	-0,31
A-aktier 30.09	934.664	2.291.405	2.804	6.874	1,25	2,97
B-aktier 30.09	297	297	1	1	-	-
Samlet andel af egne aktier	934.961	2.291.702	2.805	6.875	1,23	2,94

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 22.800 egne aktier, svarende til 10,00 % af aktiekapitalen, frem til 31.12.2019. Fra bemyndigelsen og frem til 30.09.2015 har selskabet erhvervet nom. T.DKK 18.919 egne aktier.

Egne aktier forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

Årets udgift i 2014/15 til køb af egne aktier har samlet udgjort T.DKK 5.350 (2013/14: T.DKK 7.887)

Udbytte		Forslag for 2014/15	Realiseret 2013/14
Udbytte	%	10,00	6,67
Pr. aktie á DKK 3,00	DKK	0,30	0,20
Udbytte i alt	T.DKK	22.800	15.600
Udbetalingsdato		1)	03.02.2015

1) Vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling 28.01.2016 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2015.

Koncernregnskab - Noter

18 Udskudt skat

T.DKK	2015	2014
Udskudt skat 01.10	2.555	1.091
Tilgodehavende skat reguleret	-	931
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	587	464
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5 % til 22 % frem til 2016	9	69
Udskudt skat 30.09	3.151	2.555

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	-807	-938
Udskudte skatteforpligtelser	3.958	3.493
I alt	3.151	2.555

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	4.137	3.659
Materielle aktiver	-444	-482
Finansielle aktiver disponible for salg	-144	-108
Øvrige forpligtelser	409	424
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-807	-938
I alt	3.151	2.555

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 fremførselsberet-

tigede skattemæssige underskud kommer fra skattemæssige underskud, som ikke kan anvendes i sambeskatningen med koncernens danske selskaber. Ikke-indregnede skatteaktiver udgør T.DKK 0 (2013/14: T.DKK 69).

19 Prioritetsgæld

T.DKK	2015	2014
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	1.830	2.093
Prioritetsgælden forfalder fra balancedagen til betaling således:		
0-1 år	269	265
1-5 år	1.093	1.083
>5 år	468	745
I alt	1.830	2.093
Prioritetsgælden er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	269	265
Langfristede forpligtelser	1.561	1.828
I alt	1.830	2.093

Prioritetsgældens renterisici er beskrevet i note 25.

Koncernregnskab - Noter

20 Finansielle leasingforpligtelser

T.DKK	Minimums leasingydelse	Rentelement	Regnskabs- mæssig værdi
30.09.2014			
0-1 år	763	-33	730
1-5 år	696	-11	685
I alt	1.459	-44	1.415
30.09.2015			
0-1 år	730	-11	719
I alt	730	-11	719

Koncernen har indgået en finansiell leasingaftale vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Ved udløbet af leasingaftalen har koncernen mulighed for at erhverve aktivet til en favorabel pris. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser

21 Operationelle leasingforpligtelser

T.DKK	2015	2014
Minimumsydelse indregnet i resultatopgørelse	5.404	9.053
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0-1 år	6.019	5.355
1-5 år	4.119	8.641
I alt	10.138	13.996

For årene frem til 2017 er der indgået operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende biler, driftsmidler, kontorlokaler samt software. Aftalerne er uopsigelige indenfor løbetiden, hvorefter de vil kunne fornyes.

22 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 (A-aktier) 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 retserhvervelses-tidspunktet.

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.

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 101 (30.09.2014: T.DKK 499).

Koncernregnskab - Noter

22 Aktiebaseret vederlæggelse - fortsat

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

Der er ikke anvendt differenceafregning i regnskabsåret (2013/14: T.DKK 0).

Specifikation af udestående aktieoptioner

	Antal i alt, stk.	Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option DKK
Udestående aktieoptioner pr. 01.10.13	2.000.000	
Udnyttet	-240.776	2,58
Udestående aktieoptioner pr. 30.09.14	1.759.224	
Udnyttet	-450.000	2,71
Udløbet	-9.224	
Udestående aktieoptioner pr. 30.09.15	1.300.000	
Antal optioner, der kan udnyttes pr. 30.09.14	759.130	
Antal optioner, der kan udnyttes pr. 30.09.15	800.000	
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen pr. 30.09.14	1,0 %	
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen pr. 30.09.15	1,1 %	

De teoretisk beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black-Scholes formel for værdiansættelse af call-optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen.

Udestående incitamentsprogrammer pr. 30. september 2015:

Tildelings- år	Udnyttelsesperiode	Udnyttelses- kurs	Børskurs pr. 30.09.15	Udestående antal aktieoptioner, stk. pr. 30.09.15
2013	01.02.14 - 31.01.16	2,71	4,91	300.000
2013	01.02.15 - 31.01.17	2,86	4,91	500.000
2013	01.02.16 - 31.01.18	3,00	4,91	500.000

Koncernregnskab - Noter

23 Pantsætning, kontraktlige- og eventualforpligtelser

T.DKK	2015	2014
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	4.306	4.412
Værdipapirer og likvide beholdninger der er stillet til sikkerhed for huslejedepositum for Datea A/S.	928	928
Bankgaranti overfor Reisegarant, Tyskland	2.333	2.233

Moderselskabet er på anfordring forpligtet til at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige indre værdi, se note 26.

24 Ændring i nettoarbejdskapital

T.DKK	2015	2014
Ændring i tilgodehavender vedr. drift	6.893	-2.729
Ændring i anden gæld vedr. drift	-1.847	13.841
I alt	5.046	11.112

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

Politikker 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 økonomisk via terminsforretninger, men der anvendes ikke regnskabsmæssig sikring.

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

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. For større samarbejdspartnere/rejsebureauer er risikoen højere, men der er det koncernens politik, at større samarbejdspartnere kreditvurderes og eventuelt afgiver bankgaranti.

Der vurderes ikke at være kreditrisiko knyttet til de enkelte tilgodehavender på grund af debitorernes hjemsted.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og andre

tilgodehavender svarer til de regnskabsmæssige værdier.

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. Målet sikres ved fortløbende likviditetsstyring.

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.

Koncernens kapitalstruktur

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

Koncernregnskab - Noter

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

Koncernens valutaeksponering og følsomhed over for ændringer i valutakurser er opsummeret i nedenstående tabel.

30.09.15					
T.DKK	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afledte finansielle instrumenter	Nettoposition
Valutarisici – indregnede transaktioner					
EUR	18.373	33.430	-8.911	-64.734	-21.842
SEK	502	1.248	-3.103	-	-1.353
NOK	1.251	3.012	-4.364	-	-101
Øvrige	97	84	-8	-	173
Total	20.223	37.774	-16.386	-64.734	-23.123

30.09.14					
T.DKK	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afledte finansielle instrumenter	Nettoposition
Valutarisici – indregnede transaktioner					
EUR	5.406	37.198	-11.466	-	31.138
SEK	475	995	-3.273	-	-1.803
NOK	264	3.242	-5.402	-	-1.896
Øvrige	248	70	-	-	318
Total	6.393	41.505	-20.141	-	27.757

En rimelig sandsynlig ændring i valutakurserne i forhold til balancedagens valutakurser vil alt andet lige have følgende hypotetisk indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital ultimo:

T.DKK	2014/15	2013/14
Følsomhed over for valutakursudsving på egenkapitalen		
Indvirkning hvis EUR kurs var 2,25 % lavere end faktisk kurs ¹⁾	11	55
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	582	627
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-	-
Effekt på egenkapitalen	593	682
Følsomhed over for valutakursudsving i resultat før skat		
Indvirkning hvis EUR kurs var 2,25 % lavere end faktisk kurs ¹⁾	-3.761	-3.661
Indvirkning hvis SEK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-862	-802
Indvirkning hvis NOK kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-2.577	-2.275
Effekt på resultat før skat	-7.200	-6.738

1) Følsomhedsfaktoren er vurderet lavere ud fra ERM2 samarbejdet.

Ved en tilsvarende positiv ændring i valutakurserne vil det have den samme effekt på årets resultat og egenkapital – blot modsatrettet.

Økonomisk afdækning af fremtidige pengestrømme fra transaktioner i fremmed valuta:

T.DKK	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Restløbetid (mdr)
Valutarisiko			
EUR / DKK	64.734	-166	0-5

Valutaterminkontrakterne måles løbende til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Koncernregnskab - Noter

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

Koncernens likviditetseksponering er opsummeret i nedenstående tabel. Opdeling er sket i henhold til aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser.

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.15.

Likviditetsrisici	Kontrakt- lige penge- strømme	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fast- forrentet	Effektiv rente %
T.DKK						
30.09.15						
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	55.731	55.460	271	-	-	-
Andre tilgodehavender	13.977	13.977	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der holdes til udløb	648	-	-	648	648	4,10
Likvide beholdninger	59.837	59.837	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-2.691	-1.031	-1.156	-504	-719	1,40
Andre langfristede forpligtelser	-68	-68	-	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-68.014	-66.584	-1.430	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-166	-166	-	-	-	-
I alt	59.254	61.425	-2.315	144	-71	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau 30.09.14.

Likviditetsrisici	Kontrakt- lige penge- strømme	0-1 år	1-5 år	>5 år	Heraf fast- forrentet	Effektiv rente %
T.DKK						
30.09.14						
Tilgodehavender fra udlejning m.v.	61.465	61.140	325	-	-	-
Andre tilgodehavender	13.639	539	13.100	-	-	-
Finansielle aktiver, der holdes til udløb	1.552	-	-	1.552	1.552	4,10
Likvide beholdninger	65.519	65.519	-	-	-	-
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	-3.764	-1.102	-1.893	-769	-1.459	1,80
Andre langfristede forpligtelser	-304	-195	-109	-	-	-
Leverandører af varer og tjenester	-73.343	-72.295	-1.048	-	-	-
I alt	64.764	53.606	10.375	783	93	

Koncernregnskab - Noter

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

Kategorier af finansielle instrumenter:

T.DKK		Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi			
30.09.15						
Tilgodehavender fra udlejning m.v.		55.731	55.731			
Andre tilgodehavender		13.977	13.977			
Likvide beholdninger		59.837	59.837			
Udlån og tilgodehavender		129.545	129.545			
Finansielle aktiver disponible for salg		300	300			
Finansielle aktiver, der holdes til udløb		623	677			
Prioritetsgæld		1.830	1.862			
Finansielle leasingforpligtelser		719	730			
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		68.014	68.014			
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris		70.563	70.606			
Afledte finansielle instrumenter		166	166			
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi		166	166			
30.09.14						
Tilgodehavender fra udlejning m.v.		61.465	61.465			
Andre tilgodehavender		13.639	13.639			
Likvide beholdninger		65.519	65.519			
Udlån og tilgodehavender		140.623	140.623			
Finansielle aktiver disponible for salg		280	280			
Finansielle aktiver, der holdes til udløb		1.491	1.608			
Finansielle aktiver bestemt for salg		724	724			
Prioritetsgæld		2.093	2.124			
Finansielle leasingforpligtelser		1.415	1.459			
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		73.343	73.343			
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris		76.851	76.926			
Renterisici						
Valuta	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente i %	Amor- tiseret kostpris T.DKK	Nominel værdi T.DKK	Dags- værdi T.DKK
30.09.15						
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	0,52	194	194
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	0,53	502	502
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	0,81	1.134	1.134
					1.830	1.830
30.09.14						
Prioritetsgæld	DKK	2031	Variabel	0,46	206	206
Prioritetsgæld	DKK	2021	Variabel	0,47	581	581
Prioritetsgæld	EUR	2021	Variabel	1,14	1.306	1.333
					2.093	2.093

Dagsværdi er opgjort ud fra børskursen på de bagvedliggende obligationer.

Koncernregnskab - Noter

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

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, eller hvor dagsværdi oplyses:

T.DKK	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke- observerbare input (niveau 3)	I alt
30.09.15				
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	300	300
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 30. september	-	-	300	300
Realkreditobligationer	677	-	-	677
Deposita	-	476	-	476
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien oplyses 30. september	677	476	-	1.153
Afledte finansielle instrumenter	-	-166	-	-166
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 30. september	-	-166	-	-166
Finansielle leasingforpligtelser	-	-730	-	-730
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 30. september	-	-730	-	-730
30.09.14				
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	280	280
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 30. september	-	-	280	699
Realkreditobligationer	1.608	-	-	1.608
Deposita	-	419	-	419
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien oplyses 30. september	1.608	419	-	2.027
Finansielle leasingforpligtelser	-	-1.459	-	-1.459
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 30. september	-	-1.459	-	-1.459

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelsen af dagsværdierne er beskrevet i anvendt regnskabspraksis. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2013/14.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3:

T.DKK	2015 Ikke-observerbare input (niveau 3)	2014 Ikke-observerbare input (niveau 3)
Regnskabsmæssig værdi 1. oktober	280	280
Værdiregulering i henhold til seneste transaktion	20	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september	300	280

Koncernregnskab - Noter

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

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2014.

Finansielle aktiver, der holdes til udløb

For indsigt i regnskabspraksis henvises der til note 1, anvendt regnskabspraksis, side 28.

26 Nærtstående parter

Af koncernens nærtstående parter er der en person med bestemmende indflydelse. Næstformand i bestyrelsen Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2015 via selskaber 40.269.478 stk. aktier, svarende til 52,99 %, i Land & Leisure A/S.

De øvrige nærtstående parter i koncernen med betydelig indflydelse omfatter medlemmer af bestyrelsen og direktionen, disse personers familie og dertil knyttede ægtefæller, jf. note 27 i Land & Leisure A/S. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende eller væsentlige interesser.

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag modtaget som følge af positionen i koncernen. Der henvises til i note 5.

Gager til nærtstående parters nære familie er afholdt med T.DKK 873 i regnskabsåret (2013/14: T.DKK 845).

Ydelser indkøbt hos et bestyrelsesmedlems advokatvirksomhed er i regnskabsåret udgiftsført med T.DKK 139 og pr. 30.09.2015 er der ingen udestående balance med virksomheden (2013/14: T.DKK 314 og 30.09.2014: T.DKK - 121).

Varer er i regnskabsåret indkøbt hos et selskab tilhørende en ægtefælle til en væsentlig aktionærs nære familie. Værdien af disse transaktioner har udgjort T.DKK 606 og en udestående balance på T.DKK 0 pr. 30.09.2015 (2013/14: T.DKK 547 og pr. 30.09.2014 T.DKK 50).

Land & Leisure A/S har pr. 01.01.2011 solgt kapitalandelene i Casa Blanca ApS til Hotel Invest A/S, der ejes af en væsentlig aktionær. Salgsprisen var fastsat til selskabets regnskabsmæssige indre værdi, men bliver

reguleret løbende i henhold til ændringer i indre værdi i Casa Blanca ApS. Tilgodehavendet, der ikke er rentebærende, udgør pr. 30. september 2015 T.DKK 13.600 (30.09.2014 T.DKK 13.100). Tilgodehavendet bliver afviklet når Casa Blanca ApS' aktiviteter afsluttes. Land & Leisure A/S er på anfordring forpligtet til at tilbagekøbe kapitalandelene efter 31.12.2012, hvis ejendommen ikke er solgt eller andelene ikke er videresolgt. Som sikkerhed for tilgodehavendet fra salget af kapitalandelene i Casa Blanca ApS har Land & Leisure A/S pant i kapitalandelene. Se note 30 for yderligere oplysninger.

Pr. 01.01.15 overdrog Hotel Invest A/S anparterne i Casa Blanca ApS til H & B Management A/S, samt tilhørende økonomiske forpligtelser.

Land & Leisure A/S har udover ovenstående mellemværende en række løbende transaktioner vedrørende lejeudgifter og administrationshonorar med Casa Blanca ApS. Disse har i regnskabsåret udgjort T.DKK 1.158 (2013/14: T.DKK 1.120) og pr. 30.09.2015 har Land & Leisure et mellemværende med Casa Blanca ApS optaget under anden gæld på T.DKK -7.945 (30.09.2014: T.DKK -7.219).

Herudover er der ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udestående 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.

Koncernregnskab - Noter

27 Væsentlige aktionærer med betydelig og bestemmende indflydelse

	2015	2014
Følgende aktionærer er væsentlige aktionærer med betydelig og bestemmende indflydelse:		
	Ejerandel	
Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	43,42%	42,31 %
Hotel Invest A/S, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg	19,13%	18,64 %
Strategic Investments A/S, c/o SmallCap Danmark A/S, Dr. Tværgade 41, 1, 1302 København K.	12,73%	11,98 %
Der er i forbindelse med erhvervelsen af DanCenter A/S indgået en aktionæroverenskomst imellem Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Hotel Invest A/S og H & B Management A/S, der i alt omfatter 62,55 % af selskabets aktier.		
Direktør Kurt Holmsted kontrollerer Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer H & B Management A/S og direktør Kurt Holmsted og direktør Jørgen Bertelsen kontrollerer Hotel Invest A/S.		

28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

T.DKK	2014/15	2013/14
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerskab:		
Lovpligtig revision	443	407
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	134	41
Andre ydelser	110	59
I alt	687	507
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab (tidligere KPMG):		
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	146
Andre ydelser	-	5
I alt	-	151
Total	687	658

29 Aktiver bestemt for salg

T.DKK	2015	2014
Finansielle aktiver	-	142
Materielle aktiver	-	582
I alt	-	724

Koncernregnskab - Noter

30 Begivenheder efter balancedagen

Casa Blanca ApS' spanske datterselskab Maritimo 101 SL har overdraget sin ejendom i Torremolinos d. 9. oktober 2015.

Salget vil for Land & Leisure A/S betyde en positiv regulering af salgsprisen for kapitalandelene i Casa Blanca ApS på ca. MDKK 1 - 2 i forhold til tilgodehavendet indregnet pr. 30. september 2015, jf. note 15. Indregning vil ske i regnskabsåret 2015/16.

Land & Leisure A/S' forpligtelse til at tilbagekøbe kapitalandelene i Casa Blanca ApS er ikke bortfaldet, men anses ikke at blive aktuel efter salget af ejendommen. Se i øvrigt beskrivelse i note 26.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014/15.

31 Tilknyttede- og associerede virksomheder

T.DKK	2015		2014	
Tilknyttede virksomheder	DanCenter A/S	Residence de Monbrison A/S	DanCenter A/S	Residence de Monbrison A/S
Hjemsted	København	København	København	København
Ejerandel	100,00 %	73,16 %	100,00 %	73,16 %

T.DKK	2015		2014	
Associerede virksomheder	Marina Wendtorf Invest II GmbH & Co. KG	Marina Wendtorf Invest II GmbH & Co. KG	Marina Wendtorf Invest II GmbH & Co. KG	Marina Wendtorf Invest II GmbH & Co. KG
Hjemsted	Kiel, Tyskland	Kiel, Tyskland	Kiel, Tyskland	Kiel, Tyskland
Ejerandel	49,00 %	0,00 %	49,00 %	0,00 %

Totalindkomstopgørelse

Omsætning	-	-
Årets resultat	-76	-
Anden totalindkomst	-	-
Modtaget udbytte	-	-

Balance

Langfristede aktiver	10.879	-
Kortfristede aktiver	3.981	-
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	1	-
Egenkapital	14.859	-
Koncernens andel af egenkapitalen	7.281	-

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Indholdsfortegnelse – Årsregnskab for Land & Leisure A/S

RESULTATOPGØRELSE	56
BALANCE	57
EGENKAPITALOPGØRELSE	59
PENGESTRØMSOPGØRELSE	60

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	61	12	Likvide beholdninger	65
2	Nettoomsætning	61	13	Aktiekapital, egne aktier og udbytte	65
3	Personaleomkostninger	61	14	Udskudt skat	67
4	Af- og nedskrivninger	62	15	Pantsætning, kontraktlige- og eventualforpligtelser	67
5	Finansielle indtægter	62	16	Ændring i nettoarbejdskapital	67
6	Finansielle omkostninger	62	17	Nærtstående parter	67
7	Skat af årets resultat	62	18	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	68
8	Materielle aktiver	63	19	Aktiver bestemt for salg	68
9	Finansielle aktiver	64	20	Begivenheder efter balancedagen	68
10	Andre tilgodehavender	65			
11	Periodeafgrænsningsposter	65			

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	2	1.291	1.266
Personaleomkostninger	3	-2.234	-2.388
Andre eksterne omkostninger		-4.447	-3.588
Af- og nedskrivninger	4	-225	-225
Resultat af primær drift		-5.615	-4.935
Andre driftsindtægter		173	11
Driftsresultat		-5.442	-4.924
Finansielle indtægter	5	24.181	24.043
Finansielle omkostninger	6	-865	-1.182
Resultat før skat		17.874	17.937
Skat af årets resultat	7	1.501	4.123
Årets resultat / totalindkomst i alt		19.375	22.060
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte 10,00 % = DKK 0,30 pr. aktie á DKK 3,00 (2013/14 6,67 % = DKK 0,20 pr. aktie á DKK 3,00)		22.800	15.600
Overført fra/til overført resultat		-3.425	6.460
Fordelt i alt		19.375	22.060

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Balance pr. 30. september – Aktiver

T.DKK	Note	2015	2014
Ferieudlejningsejendomme		723	745
Brugsejendomme		5.461	5.661
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		258	279
Igangværende anlægsprojekter		150	-
Materielle aktiver	8	6.592	6.685
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	294.116	294.128
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	7.310	-
Finansielle aktiver disponible for salg	9	300	280
Andre tilgodehavender	10	13.600	13.100
Udskidte skatteaktiver	14	257	244
Finansielle aktiver		315.583	307.752
Langfristede aktiver		322.175	314.437
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		7	-
Sambeskatningsbidrag		7.812	6.727
Tilgodehavende selskabsskat		2.593	123
Andre tilgodehavender	10	50	-
Periodeafgrænsningsposter	11	27	55
Likvide beholdninger	12	17.486	52.071
Kortfristede aktiver		27.975	58.976
Aktiver bestemt for salg	19	-	142
Kortfristede aktiver i alt		27.975	59.118
Aktiver i alt		350.150	373.555

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Balance pr. 30. september - Passiver

T.DKK	Note	2015	2014
Egenkapital			
Aktiekapital	13	228.000	234.000
Overført totalindkomst		89.662	90.623
Foreslået udbytte		22.800	15.600
Egenkapital tilhørende aktionærer i moderselskab		340.462	340.223
Forpligtelser			
Deposita		274	312
Langfristede forpligtelser i alt		274	312
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	25.205
Sambeskatningsbidrag		169	9
Leverandører af varer og tjenester		328	6
Anden gæld		8.917	7.800
Kortfristede forpligtelser i alt		9.414	33.020
Forpligtelser i alt		9.688	33.332
Passiver i alt		350.150	373.555

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Egenkapitaloppgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.10.13	237.000	87.606	11.850	336.456
Årets resultat	-	6.460	15.600	22.060
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	6.460	15.600	22.060
Transaktioner med ejere				
Kapitalnedsættelse	-3.000	3.000	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	499	-	499
Udnyttede aktieoptioner	-	622	-	622
Køb af egne aktier	-	-7.887	-	-7.887
Udbytte egne aktier	-	323	-	323
Udloddet udbytte	-	-	-11.850	-11.850
Transaktioner med ejere i alt	-3.000	-3.443	-11.850	-18.293
Egenkapital 30.09.14	234.000	90.623	15.600	340.223
Årets resultat	-	-3.425	22.800	19.375
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-3.425	22.800	19.375
Transaktioner med ejere				
Kapitalnedsættelse	-6.000	6.000	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	101	-	101
Udnyttede aktieoptioner	-	1.220	-	1.220
Køb af egne aktier	-	-5.350	-	-5.350
Udbytte egne aktier	-	493	-	493
Udloddet udbytte	-	-	-15.600	-15.600
Transaktioner med ejere i alt	-6.000	2.464	-15.600	-19.136
Egenkapital 30.09.15	228.000	89.662	22.800	340.462

Årsregnskab for Land & Leisure A/S

Pengestrømsopgørelse 1. oktober – 30. september

T.DKK	Note	2014/15	2013/14
Årets resultat efter skat		19.375	22.060
Af- og nedskrivninger		225	225
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse		101	499
Finansielle indtægter		-24.181	-24.043
Finansielle omkostninger		865	1.182
Skat af årets resultat		-1.501	-4.123
Ændring i nettoarbejdskapital	16	-1.653	42.410
Pengestrømme fra primær drift		-6.769	38.210
Modtagne finansielle indtægter		71	1.017
Betalte finansielle omkostninger		-6	-
Betalt selskabsskat		-8.625	-5.438
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-15.329	33.789
Salg af materielle aktiver		19	20
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		19	20
Afdrag på øvrige gældsforpligtelser		-38	-25
Køb egne aktier		-5.350	-7.887
Udnyttede aktieoptioner		1.220	622
Udbetalt udbytte		-15.107	-11.527
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-19.275	-18.817
Årets pengestrøm		-34.585	14.992
Likvider primo	12	52.071	37.079
Valutakursregulering		-	-
Likvider ultimo	12	17.486	52.071

Land & Leisure A/S - Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for modervirksomheden Land & Leisure A/S er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Land & Leisure koncernen, jf. note 1 i koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen.

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 og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen.

2 Nettoomsætning

T.DKK	2014/15	2013/14
Formidling af ferieboligudlejning m.v.	1.028	1.001
Levering af tjenesteydelser	263	265
I alt	1.291	1.266

3 Personaleomkostninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Gager og lønninger	2.062	1.888
Aktiebaseret vederlæggelse	101	499
Andre omkostninger til social sikring	1	1
Øvrige personaleomkostninger	70	-
I alt	2.234	2.388
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1

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

T.DKK	2014/15		2013/14	
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion
Honorarer	1.628	-	1.400	-
Lønninger	-	260	-	258
Aktiebaseret vederlæggelse ¹⁾	-	101	-	499
I alt	1.628	361	1.400	757

1) Regnskabsmæssig udgiftsførsel af teoretisk beregnede dagsværdier af aktieoptionsaftalerne henover retserhvervelsesperioderne. Der henvises til note 22 i koncernregnskabet.

Land & Leisure A/S - Noter

3 Personalemkostninger - fortsat

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.

På selskabets generalforsamling 26. januar 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at etablere et aktieoptionsprogram med selskabets direktion.

For nærmere omtale henvises til note 22 i koncernregnskabet.

Der er ikke indgået fratrædelsesordninger med nuværende direktion eller bestyrelse.

4 Af- og nedskrivninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Ferieudlejningsejendomme	4	4
Brugsejendomme	200	200
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	21	21
I alt	225	225

5 Finansielle indtægter

T.DKK	2014/15	2013/14
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	23.908	22.401
Likvidationsprovenu fra tilknyttede dattervirksomheder	-	574
Renter af bankindeståender m.v.	71	185
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	202	51
Andre finansielle indtægter	-	832
I alt	24.181	24.043

6 Finansielle omkostninger

T.DKK	2014/15	2013/14
Nedskrivning af tilknyttede virksomheder	12	-
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	605	915
Andre finansielle omkostninger	248	267
I alt	865	1.182

7 Skat af årets resultat

T.DKK	2014/15	2013/14
Sambeskatningsbidrag	-1.779	-1.516
Ændring i udskudt skat	-12	-36
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	290	-2.571
I alt	-1.501	-4.123

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5 % (2013/14: 24,5 %).

Land & Leisure A/S - Noter

7 Skat af årets resultat - fortsat

	2014/15 T.DKK	2014/15 %	2013/14 T.DKK	2013/14 %
Resultat før skat	17.875		17.937	
Skat ved en skatteprocent på 23,5 %	4.201	23,5	4.395	24,5
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-13	-0,1	125	0,7
Skattefri udbytter m.v.	-5.979	-33,4	-6.072	-33,9
Regulering vedr. tidligere år	290	1,6	-2.571	-14,3
Skat af årets resultat/ årets effektive skatteprocent	-1.501	-8,4	-4.123	-23,0

Se note 9 i koncernregnskabet for nærmere oplysning om regulering vedr. tidligere år.

8 Materielle aktiver

T.DKK	Ferie- udlejnings- ejendomme	Brugs- ejendomme	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Aktiver under udførelse
Kostpris 01.10.13	-	7.959	321	-
Årets tilgang	757	-	-	-
Årets afgang	-8	-	-	-
Kostpris 30.09.14	749	7.959	321	-
Af- og nedskrivninger 01.10.13	-	2.098	21	-
Årets afskrivninger	4	200	21	-
Af- og nedskrivninger 30.09.14	4	2.298	42	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.14	745	5.661	279	-
Kostpris 01.10.14	749	7.959	321	-
Årets tilgang	-	-	-	150
Årets afgang	-18	-	-	-
Kostpris 30.09.15	731	7.959	321	150
Af- og nedskrivninger 01.10.14	4	2.298	42	-
Årets afskrivninger	4	200	21	-
Af- og nedskrivninger 30.09.15	8	2.498	63	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.15	723	5.461	258	150

Se note 12 i koncernregnskabet for nærmere oplysning om ferieudlejnings- og brugsejendomme.

Land & Leisure A/S - Noter

9 Finansielle aktiver

T.DKK	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapital- andele i associeret virksomhed	Finansielle aktiver disponible for salg
Finansielle aktiver			
Kostpris 01.10.13	305.089	-	1.663
Afgang	-5.900	-	-
Kostpris 30.09.14	299.189	-	1.663
Værdireguleringer 01.10.13	-9.858	-	-1.383
Afgang	4.797	-	-
Værdireguleringer 30.09.14	-5.061	-	-1.383
Regnskabsmæssig værdi 30.09.14	294.128	-	280
Kostpris 01.10.14	299.189	-	1.663
Tilgang	-	7.310	20
Kostpris 30.09.15	299.189	7.310	1.683
Værdireguleringer 01.10.14	-5.061	-	-1.383
Årets værdireguleringer	-12	-	-
Værdireguleringer 30.09.15	-5.073	-	-1.383
Regnskabsmæssig værdi 30.09.15	294.116	7.310	300

I de finansielle aktiver disponible for salg indgår en 5,15 % ejerandel af aktierne i selskabet Résidence Château de Monbrison A/S, Farum (30.09 2014: 5,15 %) samt 8,33 % af aktierne i selskabet Résidence La Soleillette ApS, Helsingør (30.09 2014: 27,18 %). I 2013/14 var aktierne i Résidence La Soleillette ApS klassificeret som aktiver bestemt for salg.

For information vedr. tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed henvises til note 31 i koncernregnskabet.

Land & Leisure A/S - Noter

10 Andre tilgodehavender

T.DKK	2015	2014
Tilgodehavender fra salg af finansielle aktiver ¹⁾	13.600	13.100
Øvrige tilgodehavender	50	-
I alt	13.650	13.100

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Tilgodehavenderne forventes at kunne inddrives til de regnskabsmæssige værdier.

1) Uddybende beskrivelse se note 26 og 30 i koncernregnskabet.

Andre tilgodehavender forfalder således:

Langfristede aktiver	13.600	13.100
Kortfristede aktiver	50	-
I alt	13.650	13.100

11 Periodeafgrænsningsposter

T.DKK	2015	2014
Øvrige periodeafgrænsningsposter	27	55
I alt	27	55

12 Likvide beholdninger

T.DKK	2015	2014
Kontanter og bankindeståender	17.486	52.071
I alt	17.486	52.071

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:

	2015		2014	
	Stk.	Nominal værdi T.DKK	Stk.	Nominal værdi T.DKK
A-aktiekapital	75.072.587	225.218	77.072.587	231.218
B-aktiekapital	927.413	2.782	927.413	2.782
Aktiekapital i alt	76.000.000	228.000	78.000.000	234.000

Aktiekapitalen består af i alt 76.000.000 aktier á DKK 3,00.

På selskabets generalforsamling 29.01.2015 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital

med T.DKK 6.000. Kapitalnedsættelsen blev gennemført 27.04.2015 ved annullering af 2.000.000 stk. A-aktier af selskabets egenbeholdning af aktier.

Land & Leisure A/S - Noter

13 Aktiekapital, egne aktier og udbytte - fortsat

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad én eller flere gange, at udvide selskabskapitalen med yderligere indtil T.DKK 366.000 aktier ved nytegning med eller uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, 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 to aktieklasser.

Egne aktier	Stk.		Nominel værdi T.DKK		Andel af aktiekapital i %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A-aktier 01.10	2.291.405	1.630.530	6.874	4.892	2,97	2,06
B-aktier 01.10	297	297	1	1	-	-
	2.291.702	1.630.827	6.875	4.893	2,97	2,06
Køb af A-aktier	1.093.259	1.901.651	3.280	5.705	1,44	2,45
Annullering af egne A-aktier	-2.000.000	-1.000.000	-6.000	-3.000	-2,63	-1,29
Udnyttede optioner (A-aktier)	-450.000	-240.776	-1.350	-723	-0,59	-0,31
A-aktier 30.09	934.664	2.291.405	2.804	6.874	1,25	2,97
B-aktier 30.09	297	297	1	1	-	-
Samlet andel af egne aktier	934.961	2.291.702	2.805	6.875	1,23	2,94

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. T.DKK 22.800 egne aktier, svarende til 10,00 % af aktiekapitalen, frem til 31.12.2019. Fra bemyndigelsen og frem til 30.09.2015 har

selskabet erhvervet nom. T.DKK 18.919 egne aktier.

Egne aktier forventes anvendt til afdækning af optionsprogram samt kapitalnedsættelse.

Udbytte		Forslag for 2014/15	Realiseret 2013/14
Udbytte	%	10,00	6,67
Pr. aktie á DKK 3,00	DKK	0,30	0,20
Udbytte i alt	T.DKK	22.800	15.600
Udbetalingsdato		¹⁾	03-02-2015

1) Vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling 28.01.2016 forudsat, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30.09.2015.

Land & Leisure A/S - Noter

14 Udskudt skat

T.DKK	2015	2014
Udskudt skat 01.10	-244	-1.139
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-13	895
Udskudt skat 30.09	-257	-244
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-257	-244
Udskudte skatteforpligtelser	-	-
I alt	-257	-244
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	-149	-136
Finansielle aktiver	-108	-108
I alt	-257	-244

15 Pantsætning, kontraktlige- og eventualforpligtelser

Land & Leisure A/S hæfter solidarisk for momsforpligtelser med dansk tilknyttet virksomhed, der indgik i registreringen for momsfølesskab pr. 30/9 2015.

Moderselskabet er på anfordring forpligtet til at købe kapitalandelene i Casa Blanca ApS til disses regnskabsmæssige indre værdi, se note 26 i koncernregnskabet.

Land & Leisure A/S er sambeskattet med de øvrige danske virksomheder i koncernen. Land & Leisure A/S er administrationselskab i sambeskatningen og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for alle danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Tilgodehavende selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør T.DKK 2.593 (2013/14: T.DKK 123), der er indregnet i Land & Leisure A/S' regnskab.

16 Ændring i nettoarbejdskapital

T.DKK	2014/15	2013/14
Ændring i tilgodehavender vedr. drift	-2.791	35.357
Ændring i anden gæld vedr. drift	1.138	7.053
I alt	-1.653	42.410

17 Nærtstående parter

Af koncernens nærtstående parter er der en person med bestemmende indflydelse.
Næstformand i bestyrelsen Kurt Holmsted kontrollerer pr. 30.09.2015 via selskaber 40.269.478 stk. aktier, svarende til 52,99 %, i Land & Leisure A/S.

De øvrige nærtstående parter i koncernen med betydelig indflydelse omfatter medlemmer af bestyrelsen og direktionen, disse personers familie og dertil knyttede ægtefæller, jf. note 27 i Land & Leisure A/S. Nærtstående parter omfatter

endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende eller væsentlige interesser.

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med medlemmer af bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag modtaget som følge af positionen i koncernen. Der henvises til i note 3.

Land & Leisure A/S - Noter

17 Nærtstående parter - fortsat

Udover transaktioner med nærtstående parter som anført i koncernregnskabet note 26, omfatter transaktioner med nærtstående parter følgende samhandel med dattervirksomheder:

T.DKK	Tilknyttede virksomheder	
	2014/15	2013/14
Lejeindtægter m.v.	564	564
Lejeudgifter m.v.	-141	-215
Administrationshonorar	47	63
Administrationsudgifter	-600	-600
I alt	-130	-188

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

T.DKK	2014/15	2013/14
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:		
Lovpligtig revision	219	200
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	47	-
Andre ydelser	51	19
I alt	317	219
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab (tidligere KPMG):		
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	146
Andre ydelser	-	5
I alt	-	151
Total	317	370

19 Aktiver bestemt for salg

T.DKK	2015	2014
Finansielle aktiver	-	142
I alt	-	142

20 Begivenheder efter balancedagen

Se note 30 i koncernregnskabet for nærmere oplysning om begivenheder efter balancedagen.