



Årsrapport for 2012/2013

Travelmarket A/S

CVR-nr. 25 92 33 24

Nærværende årsrapport er
godkendt på den ordinære
generalforsamling, den / 2013

Dirigent:

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
Ledelsesberetning	7
Koncernen og moderselskabets totalindkomstopgørelse	15
Koncernen og moderselskabets balance - aktiver	16
Koncernen og moderselskabets balance - passiver	17
Koncernen og moderselskabets egenkapitalopgørelse	18
Koncernen og moderselskabets pengestrømsopgørelse	19
Note 1 Anvendt regnskabspraksis	20
Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	29
Note 3 - 29	31

Selskabsoplysninger

Selskab

Travelmarket A/S
Nørregade 71-77
7100 Vejle
CVR-nr.: 25 92 33 24
Hjemsted: Vejle, Danmark

Telefon: + 45 75 72 32 32
Telefax: + 45 75 72 32 86
Internet: <http://investor.travelmarket-interactive.dk/>
E-mail: ols@travelmarket.com

Bestyrelse

Lasse Bolander, formand
Kåre Stausø Wigh, næstformand
Jeppe Michael Jensen
Steffen Møller
Ole Stouby

Direktion

Administrerende direktør Ole Stouby

Revisor

Beierholm

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. oktober 2013 kl. 9:00 Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for Travelmarket A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. september 2013

Direktion

Administrerende direktør Ole Stouby

Bestyrelse

Lasse Bolander, formand

Kåre Stausø Wigh, næstformand

Jeppe Michael Jensen

Steffen Møller

Ole Stouby

Til kapitalejerne i Travelmarket A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Travelmarket A/S for regnskabsåret 01.07.12 - 30.06.13, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets 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. 30.06.13 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.12 - 30.06.13 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 26. september 2013

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Anker
Registreret. Revisor

Kim Nielsen
Statsaut. Revisor

Ledelsesberetning

Idegrundlag og mål

Travelmarkets idégrundlag er at hjælpe brugerne med at finde de bedste og billigste rejser på internettet – på en enkel og tidsbesparende måde.

Samtidig ønsker Travelmarket at skabe optimale betingelser for rejseselskabernes salg af rejser på internettet.

Koncernen opererer indenfor 3 forretningsområder:

1. Rejsesøgemaskinen Travelmarket

Travelmarket tilbyder, som uafhængig rejsesøgemaskine, brugerne information om udbuddet af rejser. Der søges på rejseselskabernes websider for at finde og præsentere de bedste priser til brugerne. Den internationale rejsesøgemaskine Travelmarket formidler rejser og rejseinformationer til forbrugerne via lokale rejsesøgemaskiner i en lang række markeder. Via rejsesøgemaskinen får forbrugerne overblik over udbuddet af billige flybilletter, charter- og afbudstrejser, temarejser, hotel, billeje m.v. – afhængig af det enkelte marked.

2. Travelmarket Partner

Travelmarket Partner divisionen integrerer specialdesignede rejsesøgemaskiner til danske og internationale medieselskaber, rejsesider, lufthavne m.fl., som ønsker at præsentere deres brugere for markedets største udbud af rejser.

3. Webbureauet

Travelmarket Interactive er et webbureau med fokus på rejsebranchen. Divisionen er totalleverandør af webløsninger til danske og internationale selskaber i rejsebranchen, herunder produktion af websider og bookingsoftware.

Langsigtet målsætning

Travelmarkets overordnede målsætning er at øge markedsværdien af selskabet gennem organisk vækst, samt at give aktionærene et konkurrencedygtigt afkast af deres investerede kapital.

Dette realiseres blandt andet via en kontinuerlig investering og udvikling i virksomhedens produkter, så de er blandt markedet bedste.

Året i hovedtræk

Drift

Koncernens nettoomsætning for regnskabsåret 2012/2013 blev t.kr. 24.017, hvilket er på niveau med regnskabsåret 2011/2012.

Koncernens samlede resultat blev et overskud på t.kr. 4.463 før afskrivninger (EBITDA), hvilket er en fremgang på t.kr. 2.054 i forhold til regnskabsåret 2011/2012. Resultatet før skat blev et overskud på t.kr. 322, mod et underskud på t.kr. 4.589 i 2011/2012. Efter skat blev resultatet et overskud på t.kr. 325 i regnskabsåret, mod et underskud på t.kr. 3.450 sidst år.

Markedsbetingelserne har i perioden været udfordrende, så ledelsen anser årets resultat som acceptabelt.

Sammenligningstal:		
t.kr.	2012/2013	2011/2012
Nettoomsætning	24.017	24.533
Resultat før afskr. (EBITDA)	4.463	2.409
Finansielle poster	(256)	(280)
Resultat før skat	322	(4.589)
Årets resultat	325	(3.450)
Aktiver i alt	17.207	18.303
Egenkapital	10.745	10.413
Aktierelaterede nøgletal		
Udestående aktier	2.667.100	2.667.100
Totalindkomst per aktie	0,12	(1,29)

Investeringer

Der har i perioden været betydelige investeringer i udvikling af virksomhedens produkter, og der har været investeret i visse mindre indkøb af IT hardware og software.

Finansiering

Den forbedrede drift har resulteret i en samlet positiv ændring i likviditeten på t.kr. 659. Travelmarket har ved regnskabsårets afslutning en likvid beholdning på t.kr. 3.894 og er uden bankgæld.

Outsourcing

Travelmarket valgte i regnskabsåret 2012/2013 at centralisere den fremtidige udvikling på hovedkontoret i Danmark, hvorfor outsourcingen af opgaver til Ukraine ophørte i april 2013.

Udvikling i de 3 forretningsområder:

Rejsesøgemaskinen Travelmarket

Travelmarket anvendte i regnskabsåret betydelige ressourcer på at udvikle og optimere virksomhedens rejsesøgemaskiner, hvilket resulterede i en indtjeningsmæssig fremgang i rejsesøgemaskinerne i forhold til året før.

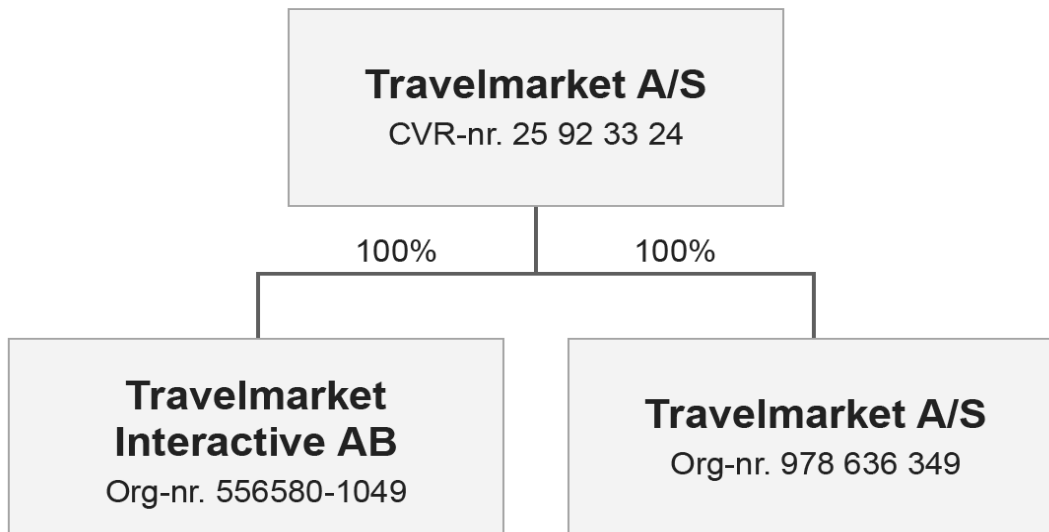
Travelmarket Partner

Travelmarket Partner divisionen har oplevet en vækst i omsætningen ved indgåelse af en række aftale med selskaber om at specialdesigne rejsesøgemaskiner på deres websider. Bl.a. kan nævnes Turengaartil.dk fra Politiken, Dagbladet.no i Norge og Københavns Lufthavn, og sidstnævnte bevirker at Travelmarket nu er leverandør af rejsesøgemaskiner til Danmarks fem største lufthavne.

Webbureauet Travelmarket Interactive

Virksomhedens webbureau Travelmarket Interactive valgte i regnskabsåret at koncentrere sit markedsfokus i Norden, og har herved indskrænket antallet af kunder. En fortsat udvikling af selskabets CMS og bookingplatform til rejsebranchens selskaber i Danmark, Norge og Sverige pågår, og en række nye kunder kommer kontinuerligt til.

Koncernoversigt



Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici i rejsesøgemaskinerne er forbundet med evnen til at trække brugere til rejsesøgemaskinerne på egne websider eller via partneres websider. Det er således afgørende, at der sker en kontinuerlig udvikling af rejsesøgemaskinerne for at fastholde eller tiltrække brugerne, da disse skaber indtjeningsgrundlaget ved deres klik og bestillinger. Travelmarket har derfor løbende fokus på investeringerne i udvikling af rejsesøgemaskinerne. Samtidig er porteføljen af partnere et vigtigt aktiv for koncernen, da de er med til at udbrede koncernens rejsesøgemaskiner og øge indtjeningen. Det er vigtigt, at der tilkommer nye partnere, og at de eksisterende partnere så vidt muligt fastholdes.

Der er stor konkurrence om produktion af websider og bookingssoftware til rejsebranchens selskaber. Travelmarket Interactive har mangeårig erfaring og et særligt skræddersyet produktudvalg specifikt til rejsebranchen. Den fortsatte konkurrence kræver fortsatte investeringer i produkterne, og Travelmarket Interactive fastholder fremover fokus på udvikling af både CMS software og bookingplatforme.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering i mindre grad eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder eventuel kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Renterisici

Koncernen er ikke eksponeret for renterisici, da der ikke er nogen rentebærende gæld.

Valutarisici

Koncernen er kun i mindre grad eksponeret for valutarisici. Der er primært tale om en mindre eksponering i Norske og Svenske kroner.

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Det er koncernens politik at sikre en spredning af sin debitor masse.

Likviditet

Kapitalfrebringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet. Koncernen har som mål at optimere sit likviditetsberedskab ved at styre overskudslikviditet og indestående i overensstemmelse med eventuelt påtænkte investeringer og behovet for likviditet i driften.

Corporate Governance

Travelmarket A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende – og mindst en gang om året – om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX FIRST NORTH's regler og anbefalinger for udstedere og selskabets vedtægter. På dette grundlag er der en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionæerne og Travelmarket A/S

Travelmarket søger løbende at informere aktionæerne om relevante forhold og at muliggøre dialog med selskabets aktionærer. Dette sker blandt andet ved offentliggørelse af nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter samt på generalforsamlinger.

Selskabets hjemmeside www.investor.travelmarketinteractive.dk opdateres løbende med offentliggjort information.

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen. Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Travelmarket A/S' største aktionærer er Richard Bunck, der besidder 70,8 % og O.S. ApS, der besidder 23 % af selskabets aktier og stemmerettigheder.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst 14 dage forud for afholdelsen, således at aktionæerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Bestyrelsen skal indkalde til ekstraordinær generalforsamling, hvis dette ønskes af aktionærer, som besidder 10 % eller mere af aktiekapitalen.

Regler for ændring af vedtægter

Travelmarkets vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med selskabsloven. 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. Beslutning om vedtægtsændringer, hvorved aktionærernes forpligtelser overfor selskabets forøges, er kun gyldig, såfremt den vedtages af samtlige aktionærer. Beslutning om vedtægtsændringer vedrørende aktionærernes ret til udbytte, aktiernes omsættelighed, aktieindløsning, udøvelse af stemmeret samt ulige spaltning kræver i visse tilfælde tiltrædelse af mindst 90 % af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede kapital.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Travelmarket A/S mødes efter en fastlagt mødeplan. I et af møderne inkluderes et årligt strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I regnskabsåret 2012/2013 holdt bestyrelsen 5 møder.

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om virksomhedskøb, større investeringer og frasal, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger blandt andet procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsens formand tilrettelægger med selskabets direktion blandt andet bestyrelsens møder.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på 1 år. Genvalg kan finde sted. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er valgt individuelt på forskellige tidspunkter, hvilket sikrer kontinuitet i bestyrelsens arbejde.

Fem bestyrelsesmedlemmer, herunder selskabets direktør Ole Stouby, har en erhvervmæssig relevant baggrund. Denne sammensætning sikrer en hensigtsmæssig bredde og erfaringsgrundlag i bestyrelsens tilgang til opgaverne, og bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne. Bestyrelsens særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen er beskrevet på www.investor.travelmarketinteractive.dk

Direktionen

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og eventuelt andre direktionsmedlemmer, der indgår i direktionen. Under ledelse af den administrerende direktør har direktionen ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer. Direktionen har i hele regnskabsåret bestået af Ole Stouby.

Virksomhedsledelse

Denne redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. juli 2012 – 30. juni 2013.

Regnskabsafslæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsafslæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsafslæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. For at imødegå sådanne forhold godkender direktionen alle betalingsbilag forinden udbetaling, og der er altid to bemyndigede personer, der i fællesskab skal godkende bankbetalinger.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager løbende en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer etc.

Aktionærinformation

Aktieinformation

Fondsbørs	NASDAQ OMX FIRST NORTH
Aktiekapital	2.750.000
Nominel stykstørrelse	1 kr.
Antal aktier	2.750.000
Aktieklasser	En
Antal stemmer per aktie	En
Ihændeleverpapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej
Fondskode	TMCOM

Investor Relations

Travelmarket A/S har som mål at sikre et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere, samt at der arbejdes for at videregive information til aktiemarkedet om Travelmarket A/S' økonomiske og driftsmæssige resultater.

Aktionærforhold per 30. juni 2013

Travelmarket A/S har 2.750.000 stk. aktier fordelt på 100 aktionærer.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 overfor Travelmarket A/S oplyst at eje mere end 5 % af selskabets aktiekapital.

Richard Bunck - 70,8 % - svarende til 1.946.659 stk. aktier.

O.S. ApS (Ole Stouby) - 23,0 % - svarende til 632.500 stk. aktier.

Insidernes aktiebesiddelser:

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen i Travelmarket A/S besidder pr. 30. juni 2013 direkte og indirekte i alt 637.100 stk. aktier i Travelmarket A/S.

Certified Advisor og dennes relevante medarbejdere har ingen aktiebesiddelser i selskabet.

Egne aktier

Travelmarket ejer 82.900 egne aktier, som selskabet købte i februar 2009 til en aktieoptionsordning til medarbejderne, der blev ligeledes købt 400 egne aktier i august 2011.

Udbyttepolitik

Det er Travelmarket A/S' politik, at aktionærene skal opnå et afkast, af deres investering i form af såvel kursstigning som udbytte. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for selskabets fortsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2012/13 udbetales udbytte på 0,29 kr. per aktie á 1 kr. svarende til kr. 800.000,-

Børsmeddelelser i løbet af regnskabsåret

22-05-2013	Travelmarket A/S kvartalsrapport for 3. kvartal
20-02-2013	Travelmarket A/S halvårsrapport for 1. halvår
20-02-2013	Travelmarket A/S opdateret finanskalender 2013
23-11-2012	Finanskalender 2013
23-11-2012	Travelmarket A/S kvartalsrapport for 1. kvartal
25-10-2012	Referat af ordinær generalforsamling d. 25. oktober 2012
10-10-2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling d. 25. oktober 2012 i Travelmarket A/S
27-09-2012	Hovedtal for regnskabsåret 2011/2012

Koncernen og moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2012/2013

Koncern				Moderselskab	
1.7.2011 - 30.6.2012	1.7.2012 - 30.6.2013	Totalindkomstopgørelse	note	1.7.2012 - 30.6.2013	1.7.2011 - 30.6.2012
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
24.533	24.017	Nettoomsætning	3	21.448	22.054
13.012	11.664	Andre eksterne omkostninger		10.497	11.525
11.521	12.353	Bruttofortjeneste		10.951	10.529
9.112	7.890	Personaleomkostninger	4,5	6.943	8.185
2.409	4.463	Resultat før afskrivninger		4.008	2.343
6.718	3.884	Afskrivninger / Nedskrivninger	6	3.884	6.718
(4.310)	578	Resultat af primær drift		123	(4.375)
-	-	Nedskrivning tilgodehavende datterselskaber	6	(318)	31
20	3	Finansielle indtægter	7	36	89
299	259	Finansielle omkostninger	8	263	340
(4.589)	322	Resultat før skat		215	(4.656)
(1.139)	(3)	Skat af årets resultat	9	(25)	(1.151)
(3.450)	325	Årets resultat	10	240	(3.506)
(35)	(26)	Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		-	-
-	-	Skat af anden totalindkomst		-	-
(35)	(26)	Anden totalindkomst		-	-
(3.485)	299	Totalindkomst		240	(3.506)
(1,29)	0,12	Resultat pr. aktie (EPS)	10		

Koncernen og moderselskabets balance 30. juni 2013

Koncern				Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Aktiver		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
-	-	Goodwill	12	-	-
4.079	3.718	Færdiggjorte udviklingsprojekter	13	3.718	4.079
96	107	Erhvervede rettigheder	13	107	96
1.450	1.783	Igangværende udviklingsprojekter	13	1.783	1.450
5.625	5.609	Immaterielle aktiver		5.609	5.625
2.815	1.876	Tekniske anlæg og maskiner	14	1.876	2.815
96	122	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	122	96
2.911	1.998	Materielle aktiver		1.998	2.911
-	-	Kapitalandel i tilknyttede virksomheder	24	-	-
146	137	Andre tilgodehavender		132	96
146	137	Finansielle aktiver		132	96
1.505	1.530	Udskudte skatteaktiver		1.291	1.266
10.187	9.273	Langfristede aktiver		9.030	9.899
4.881	4.033	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	3.725	4.387
13	7	Tilgodehavende selskabsskat		-	27
(14)	0	Andre tilgodehavender		682	793
4.881	4.039	Tilgodehavender		4.407	5.207
3.235	3.894	Likvide beholdninger	16	3.354	2.944
8.116	7.934	Kortfristede aktiver		7.761	8.150
18.303	17.207	Aktiver		16.791	18.049

Koncernen og moderselskabets balance 30. juni 2013

Koncern				Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Passiver		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
2.750	2.750	Aktiekapital	17	2.750	2.750
(124)	(152)	Reserve for valutakursregulering		-	-
7.787	8.147	Overført resultat		8.101	7.828
10.413	10.745	Egenkapital		10.851	10.578
1.689	956	Finansielle leasingforpligtelser	20	956	1.689
1.689	956	Langfristede forpligtelser		956	1.689
892	733	Finansielle leasingforpligtelser	20	733	891
2.022	2.525	Leverandørgæld		2.278	1.899
216	150	Anden gæld		70	110
1.205	647	Periodeafgrænsningsposter		497	1.085
1.866	1.449	Øvrige medarbejderforpligtelser	21	1.406	1.797
6.200	5.505	Kortfristede forpligtelser		4.984	5.782
7.889	6.462	Forpligtelser		5.940	7.471
18.303	17.207	Passiver		16.791	18.049

Koncernen og moderselskabets egenkapitalopgørelse 30. juni 2013

Koncern				Egenkapitalopgørelse						Moderselskab			
Aktiekapital t.kr.	Reserve for valutakurs- regulering t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egenkapital i alt t.kr.	Egenkapitalopgørelse		Egenkapital i alt t.kr.	Overført resultat t.kr.	Reserve for valutakurs- regulering t.kr.	Aktiekapital t.kr.				
2.750	(89)	11.137	13.798	Egenkapital pr. 30.6.2011		13.962	11.212	-	2.750				
-	-	124	124	Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5		124	124	-	-				
-	-	(3)	(3)	Køb af egne kapitalandele		(3)	(3)	-	-				
-	-	(21)	(21)	Andre reguleringer		-	-	-	-				
-	(35)	(3.450)	(3.485)	Totalindkomst for regnskabsåret		(3.506)	(3.506)	-	-				
2.750	(124)	7.787	10.413	Egenkapital pr. 30.6.2012		10.578	7.828	-	2.750				
-	-	33	33	Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5		33	33	-	-				
-	-	-	-	Køb af egne kapitalandele		-	-	-	-				
-	-	-	-	Andre reguleringer		-	-	-	-				
-	(26)	325	299	Totalindkomst for regnskabsåret		240	240	-	-				
2.750	(152)	8.145	10.745	Egenkapital pr. 30.6.2013		10.851	8.101	-	2.750				

Reserve for valutakursregulering indeholder kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Koncernen og moderselskabets pengestrømsopgørelse

Koncern		Pengestrømsopgørelse	Moderselskab	
2011/2012	2012/2013		2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
(4.310)	578	Resultat af primær drift	123	(4.375)
6.654	3.858	Reguleringer (afskrivninger og kursreguleringer)	3.884	6.718
124	33	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	33	124
952	271	Ændringer i nettoarbejdskapital	133	1.065
3.420	4.741	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.174	3.532
-	-	Nedskrivning tilgodehavende datterselskaber	(318)	31
20	3	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	36	89
(299)	(259)	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	(263)	(340)
(28)	11	Betalt selskabsskat	27	-
3.113	4.496	Driftens pengestrømme	4.292	3.251
(3.136)	(2.605)	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(2.605)	(3.136)
(327)	(350)	Køb af materielle anlægsaktiver	(350)	(326)
(16)	9	Køb af finansielle anlægsaktiver	(36)	(14)
(3.479)	(2.945)	Investeringernes pengestrømme	(2.990)	(3.476)
(3)	-	(Køb) / salg af egne aktier	-	(3)
91	(159)	Forøgelse af kortfristet bank- og leasinggæld	(158)	90
(727)	(733)	Forøgelse af langfristet gæld	(733)	(727)
(640)	(892)	Finansieringens pengestrømme	(891)	(641)
(1.007)	659	Årets samlede pengestrømme	411	(866)
(1.007)	659	Ændring i likvider	410	(866)
4.242	3.235	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.944	3.810
3.235	3.894	Likvide beholdninger ved årets afslutning	3.354	2.944

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Travelmarket A/S er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) for såvel koncernregnskabet som moderselskabet. IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), afrundet til nærmeste 1.000 kr., der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er den samme for koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet, udover i de tilfælde, hvor der er angivet en anden regnskabspraksis for moderselskabet nedenfor.

Effekt af standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret

Årsrapporten for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret. Ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB udsender løbende nye standarder og fortolkningsbidrag samt opdateringer af eksisterende standarder. En række nye og tilpassede standarder samt fortolkningsbidrag, som kan have relevans for Travelmarket, er endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i denne årsrapport.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne for de kommende regnskabsår.

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Travelmarket A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne 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, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 5.

Totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra webproduktion og levering af tjenesteydelser indregnes som nettoomsætning i takt med, at produktionen udføres eller de aftalte tjenesteydelser leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag, og opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og eksklusive rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitor og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, aktiebaseret vederlæggelse, honorarer, omkostninger til pension og social sikring samt øvrige direkte relaterede personaleudgifter.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende gældsforpligtelser mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes i moderselskabets regnskab, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk være på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og 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 regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, 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 inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

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

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet 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, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver i øvrigt

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare,

indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, 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 at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Materielle aktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet 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 leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om 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 og 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. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og for hvilke der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som

følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle aktiver

Deposita måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor. Hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres fortjeneste eller tab, som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel 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 generalforsamlingen.

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 det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne

indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter leverandørgæld, personaleforpligtelser og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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.

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

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende 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 bankindestående.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Ikke godkendt af EU:

Ny IFRS 9, Finansielle instrumenter (udstedt 12. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere.

Godkendt af EU:

Ny IFRS 10, Konsolidering/koncernregnskaber (udstedt 12. maj 2011). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

Ny IFRS 12, Oplysning om involvering i andre virksomheder (udstedt 12. maj 2011). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

Ny IFRS 13, Dagsværdimåling (udstedt 12. maj 2011). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

Ændret IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber (udstedt 12. maj 2011). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

Ændret IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

IFRS forbedringsforslag 2009 til 2011. Ændringsforslag træder i kraft på forskellige tidspunkter.

Der forventes ingen væsentlige beløbsmæssig effekt på ikke ikrafttrådte standarder.

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for, den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb:

Indregning af nettoomsætning

Ledelsen har foretaget sin vurdering af indregning af nettoomsætningen med udgangspunkt i de detaljerede indregningskriterier for salg af varer i IAS 18, *Indtægter*, herunder i særdeleshed vurdering af, hvorvidt koncernen kan anses for at have overført de væsentligste risici og fordele tilknyttet ejendomsretten til varen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2012/2013 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Genindvinding af immaterielle aktiver frembragt internt i koncernen

I løbet af regnskabsåret har koncernens ledelse vurderet mulighederne for at genindvinde den regnskabsmæssige værdi af koncernens igangværende udviklingsprojekter, der pr. 30. juni 2013 har en værdi på t.kr. 1.782 (30.6.2012: t.kr. 1.450).

Udviklingsprojekterne forløber som forventet og markedsindikation har bekræftet ledelsens tidligere vurderinger af salgspotentialet for de pågældende produkter.

Der er udarbejdet detaljerede projektplaner med forventninger til den fremtidige positive effekt på de enkelte projekter. Ledelsen overvåger projekterne og foretager yderligere justeringer af de regnskabsmæssige værdier, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr.

30. juni 2013 t.kr. 0. Den 30. juni 2012 blev goodwillen nedskrevet til t.kr. 0. Den 30. juni 2011 var den regnskabsmæssige værdi af goodwill t.kr. 2.525, som omfattede Travellog og Onindo. Travelmarket har ved nedskrivningstesten justeret forventningerne til fremtidige pengestrømme for både rejsedagbogen Travellog og for søgemaskinen Onindo.

Rejsedagbogen Travellog anses stadig som en strategisk vigtig applikation og som en god service til brugerne. Der har dog i den seneste periode været en nedgang i trafikken fra applikationen, sandsynligvis på grund af konkurrence fra andre sociale medier, og det forventes derfor ikke at applikationen kan fastholde samme indtægtsgrundlag som tidligere.

Onindo platformen er udskiftet med en anden bilsøgemaskine, og er derfor ikke længere aktiv.

Brugstider for materielle aktiver

Som anført vedrørende materielle aktiver i note 1, anvendt regnskabspraksis, gennemgås koncernens skønnede brugstider for materielle aktiver ved udgangen af hvert regnskabsår. Der er den 30.6.2013 ikke konstateret forhold der har ført til ændringer i den skønnede brugstid.

Note 3. Nettoomsætning og forretningsområder.

Koncern			Morderselskab	
2011/2012	2012/2013	Note 3	2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.	Nettoomsætning	t.kr.	t.kr.
22.359	22.289	Levering af tjenesteydelser	19.721	19.880
2.173	1.727	Indtægter fra webproduktion	1.727	2.173
24.533	24.017		21.448	22.054

Forretningsmæssige segmenter

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er Travelmarket koncernen opdelt i forretningsmæssige områder, der anses for at være koncernens primære indtjeningsområder.

Den anvendte regnskabspraksis ved opgørelsen af segmentoplysningerne er den samme som koncernens regnskabspraksis.

Note 3 fortsat	Danmark	Norge	Sverige	Eliminering	Koncern
Nettoomsætning for koncernen	2011/2012	2011/2012	2011/2012	2011/2012	2011/2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indtægter fra webproduktion	2.173	-	-	-	-
Levering af tjenesteydelser	19.880	2.015	781	(318)	24.533
Nettoomsætning	22.054	2.015	781	(318)	24.533
Andre eksterne omkostninger	11.556	991	473	(9)	13.012
Personaleomkostninger	8.185	990	275	(338)	9.112
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.312	35	33	29	2.409
Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.718	-	-	-	6.718
Resultat af primær drift (EBIT)	(4.406)	35	33	29	(4.310)
Finansielle poster i alt	(250)	7	(35)	-	(279)
Resultat før skat	(4.656)	41	(2)	29	(4.588)
Skat af årets resultat	(1.151)	12	-	-	(1.139)
Årets resultat	(3.506)	30	(2)	29	(3.449)

Note 4. Personalemkostninger

		Note 4			
Koncern		Personalemkostninger		Moderselskab	
2011/2012	2012/2013			2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
124	33	Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 5		33	124
2011/2012	2012/2013			2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
482	124	Omkostningsrefusion modtaget fra eksterne instanser		124	482
2011/2012	2012/2013			2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
27	23	Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)		22	26

Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere				Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	Note 4 fortsat		2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	Personalemkostninger		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
280	299	-	-	-	-	Bestyrelseshonorar		299	280	-	-		
-	-	1.015	1.010	2.172	1.975	Løn og gager		-	-	1.010	1.015	1.615	1.791
-	-	-	-	39	15	Aktiebaseret vederlæggelse		-	-			15	39
280	299	1.015	1.010	2.211	1.990			299	280	1.010	1.015	1.630	1.830

Note 5. Aktiebaseret vedlæggelse

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere samt tilskynde til opnåelse af en fælles målsætning for medarbejdere, ledelse og aktionærer har Travelmarket etableret en aktieoptionsordning for medarbejderne.

Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier til en forud aftalt pris. Optjeningsperioden kan variere i varighed. Optionerne har et udnyttelsesvindue på 15 dage efter købsretten er modnet. Optionerne er betinget af medarbejderes ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

	Antal aktieoptioner					Vejede gennemsnitlige udnyttelseskurser				
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2008/2009	2009/2010	2011/2010	2011/2012	2012/2013
Udestående aktieoptioner 1.7.	-	50.000	45.000	73.000	31.500	-	10,50	10,50	8,65	6,21
Tildelt i regnskabsåret	50.000	-	30.000	-	-	10,50	-	6,00	-	-
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-	(5.000)	(2.000)	(1.000)	(10.000)	-	10,50	10,50	10,50	6,21
Udnyttet i regnskabsåret	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udløbet i regnskabsåret	-	-	-	(40.500)	(21.500)	-	-	-	10,50	6,21
Udestående aktieoptioner 30.6	50.000	45.000	73.000	31.500	-	10,50	10,50	8,65	6,21	-

Der er pr. 30. juni 2013 ingen udestående aktieoptioner, alle tildelte optioner er udløbet uden at blive effektueret.

Selskabet opkøbte 82.900 stk. egne aktier i forbindelse med optionsprogrammet, jf. note 18.

De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen til værdiansættelse af europæiske call-optioner. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Vejet gennemsnitlig aktiekurs (kr. pr. aktie)	9,20	-	7,32	-	-
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	10,50	-	6,00	-	-
Forventet volatilitet (%)	37%	-	178%	-	-
Risikofri rente (%)	6%	-	4%	-	-
Forventet udbytterate (%)	0%	-	0%	-	-
Vejet gennemsnit af periode til udløb (antal dage)	1.291	-	603	-	-
Der blev ikke tildelt aktier 2013/2012, 2012/2011 samt i 2010/2009					

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen set over de seneste 12 måneder. Perioden til udløb er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af aktieoptionen.

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatført aktiebaseret vedlæggelse fra egenkapitalsordninger	8	56	78	124	33

Der er ingen udvandingseffekt, da der ikke er udestående aktieoptioner.

Note 6. Af- og nedskrivninger

Koncern		Note 6 Af- og nedskrivninger	Moderselskab	
2011/2012 t.kr.	2012/2013 t.kr.		2013/2012 t.kr.	2012/2011 t.kr.
2.525	-	Nedskrivninger af goodwill	-	2.525
2.523	2.621	Afskrivninger af andre immaterielle aktiver jf. note 13	2.621	2.523
406	-	Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver jf. note 13	-	406
1.265	1.263	Afskrivninger af materielle aktiver jf. note 14	1.263	1.265
-	-	Tab og gevinst(-) ved salg af materielle aktiver	-	-
6.718	3.884		3.884	6.718

Note 7. Finansielle indtægter

Koncern		Note 7 Finansielle indtægter	Moderselskab	
2011/2012 t.kr.	2012/2013 t.kr.		2012/2013 t.kr.	2011/2012 t.kr.
12	3	Renter af bankindestående	3	12
8	(0)	Renter af tilgodehavender	(0)	5
20	3	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultat	3	16
-	-	Andre finansielle indtægter	33	73
20	3		36	89

Note 8. Finansielle omkostninger

Koncern		Note 8 Finansielle omkostninger	Moderselskab	
2011/2012 t.kr.	2012/2013 t.kr.		2012/2013 t.kr.	2011/2012 t.kr.
264	202	Renter vedrørende leasingforpligtelser	202	264
3	0	Renter vedrørende kreditorgæld	(0)	1
268	202	Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	202	265
(64)	(13)	Valutakursgevinster(-) og -tab, netto	(2)	14
96	69	Andre finansielle omkostninger	63	61
299	259		263	340

Note 9. Skat af årets resultat

Koncern		Note 9	Moderselskab	
2011/2012	2012/2013	Skat af årets resultat	2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
12	23	Aktuel skat	-	-
(1.151)	(25)	Ændring i udskudt skat	(25)	(1.151)
(1.139)	(3)	Skat af årets resultat	(25)	(1.151)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
(1.155)	81	Beregnet skat ved skatteprocent på 25 %	54	(1.164)
3	2	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		
	-86	Effekt af anvendt negativ udskudt skat		
13	4	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger		13
	-4	Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	(79)	
(1.139)	(3)		(25)	(1.151)
25%	1%	Effektiv skatteprocent (%)	-12%	25%

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for den danske virksomhed beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011/2012: 25 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocenter.

Der knytter sig ikke skat vedrørende poster i anden totalindkomst.

Note 10. Resultat pr. aktie

Koncern		Note 10
2011/2012	2012/2013	Resultat pr. aktie
(1,29)	0,12	Resultat pr. aktie (kr.)
(3.450)	325	Resultat til aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie (t.kr.)
2.750.000	2.750.000	Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)
82.900	82.900	Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)
2.667.100	2.667.100	Antal aktier til beregning af resultat pr. aktie

Der er ingen udvandingseffekt på udestående aktier.

Note 11. Udbytte

For regnskabsåret 2012/2013 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på 800 t. Kr. svarende til 0,29 kr. pr. udestående aktier, der vil blive udbetalt til aktionærene umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 30 juni 2013. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 29. oktober 2013 er registreret i selskabets aktiebog.

Der blev ikke udbetalt udbytte i 2012/13.

Note 12. Goodwill

Koncern	Note 12	Moderselskab
Goodwill	Goodwill	Goodwill
t.kr.		t.kr.
4.652	Kostpris 30.6.2012	4.652
2.128	Af- og nedskrivninger 1.7.2011	2.128
2.525	Årets nedskrivninger	2.525
4.652	Af- og nedskrivninger 30.6.2012	4.652
0	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2012	0
4.652	Kostpris 01.7.2012	4.652
(1.522)	Afgang	(1.522)
3.130	Kostpris 30.6.2013	3.130
4.652	Af- og nedskrivninger 1.7.2012	4.652
(1.522)	Årets afskrivninger på afhændede aktiver	(1.522)
(3.130)	Af- og nedskrivninger 30.6.2013	(3.130)
-	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2013	-

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	30.6.2011	30.6.2012	30.6.2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Travellog	2.060	-	-
Onindo	465	-	-
	2.525	-	-

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser på ydelser og antallet af besøgende i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges på grundlag af skøn. De anvendte vækstrater er baseret på historiske erfaringer samt skøn til fremtiden.

Skønnede ændringer i salgspriser og antallet af besøgende i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

Ved opgørelse af genindvindingsværdien for goodwill tilknyttet Travellog og Onindo, er anvendt en diskonteringsfaktor på 10 %. Pr. balancedagen overstiger genindvindingsværdien af de pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill blev pr. 30. juni 2012 nedskrevet til t.kr. 0. Den 30. juni 2011 var den regnskabsmæssige værdi af goodwill t.kr. 2.525, som omfattede Travellog og Onindo. Travelmarket har ved nedskrivningstesten justeret forventningerne til fremtidige pengestrømme for både rejsedagbogen Travellog og for søgemaskinen Onindo.

Rejsedagbogen Travellog anses stadig som en strategisk vigtig applikation og som en god service til brugerne. Der har dog i den seneste periode været en nedgang i trafikken fra applikationen, sandsynligvis på grund af konkurrence fra andre sociale medier, og det forventes derfor ikke at applikationen kan fastholde samme indtægtsgrundlag som tidligere.

Onindo platformen er udskiftet med en anden bilsøgemaskine, og er derfor ikke længere aktiv.

Note 13. Andre immaterielle aktiver

Koncern			Note 13	Moderselskab		
Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Software og licensrettigheder t.kr.	Igangværende udviklingsprojekter t.kr.	Andre immaterielle aktiver	Igangværende udviklingsprojekter t.kr.	Software og licensrettigheder t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.
8.753	7.311	1.179	Kostpris 1.7.2011	1.179	7.311	8.753
2.859	5	272	Årets tilgang	272	5	2.859
11.612	7.316	1.450	Kostpris 30.6.2012	1.450	7.316	11.612
(5.200)	(6.625)	-	Af- og nedskrivninger 1.7.2011	-	(6.625)	(5.200)
-	(406)	-	Årets nedskrivninger	-	(406)	-
(2.334)	(189)	-	Årets afskrivninger	-	(189)	(2.334)
(7.534)	(7.220)	-	Af- og nedskrivninger 30.6.2012	-	(7.220)	(7.534)
4.079	96	1.450	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2012	1.450	96	4.079
11.612	7.316	1.450	Kostpris 1.7.2012	1.450	7.316	11.612
2.235	38	333	Årets tilgang	333	38	2.235
13.847	7.354	1.782	Kostpris 30.6.2013	1.782	7.354	13.847
(7.534)	(7.220)	-	Af- og nedskrivninger 1.7.2012	-	(7.220)	(7.534)
-	-	-	Årets nedskrivninger	-	-	-
(2.595)	(26)	-	Årets afskrivninger	-	(26)	(2.595)
(10.129)	(7.246)	-	Af- og nedskrivninger 30.6.2013	-	(7.246)	(10.129)
3.718	107	1.782	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2013	1.782	107	3.718

Bortset fra goodwill og igangværende udviklingsprojekter anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, over hvilke aktiverne afskrives, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1. Udviklingsprojekter er internt oparbejdet.

I forbindelse med nedskrivningen af goodwill pr 30.6.2012 på Travellog og Onindo, blev de tilhørende licensrettigheder ligeledes nedskrevet. Licensrettighederne blev nedskrevet med t.kr. 406.

Note 14. Materielle aktiver

Koncern		Note 14	Moderselskab	
Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Tekniske anlæg og maskiner
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
11.986	191	Kostpris 1.7.2011	191	11.937
278	49	Årets tilgang	49	278
12.264	240	Kostpris 30.6.2012	240	12.215
(8.230)	(99)	Af- og nedskrivninger 1.7.2011	(99)	(8.179)
(1.220)	(45)	Årets afskrivninger	(45)	(1.220)
(9.450)	(144)	Af- og nedskrivninger 30.6.2012	(144)	(9.400)
2.815	96	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2012	96	2.815
2.377	-	Heraf finansielt leasede aktiver	-	2.377
12.264	240	Kostpris 1.7.2012	240	12.215
287	63	Årets tilgang	63	287
12.551	302	Kostpris 30.6.2013	302	12.502
(9.450)	(144)	Af- og nedskrivninger 1.7.2012	(144)	(9.400)
(1.226)	(37)	Årets afskrivninger	(37)	(1.226)
(10.676)	(181)	Af- og nedskrivninger 30.6.2013	(181)	(10.626)
1.876	122	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2013	122	1.876
1.493	-	Heraf finansielt leasede aktiver	-	1.493

Finansielt leasede aktiver er via leasingtagers ejendomsret til aktiverne stillet til sikkerhed for de tilhørende leasingforpligtelser.

Note 15. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Koncern		Note 15	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser	30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.881	4.033		3.725	4.387
(83)	(109)	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(109)	(83)
2011/2012	2012/2013		2012/2013	2011/2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
112	80	Hensættelseskonto 1.7.	70	103
(112)	(80)	Tilbageførte hensættelser	(70)	(103)
80	55	Årets hensættelser til dækning af tab	50	70
80	55	Hensættelseskonto 30.6.	50	70

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på hensættelseskonti, når tilgodehavender vurderes risikofyldte.

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender. (Der blev ligeledes ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender i 2011/2012)

Note 16. Likvide beholdninger

Koncern		Note 16	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Likvide beholdninger	30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.235	3.894	Likvide beholdninger	3.354	2.944
		Koncernen har ingen aftalte kassekreditter		

Note 17. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.750.000 aktier à 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Aktiekapital	2011/2012	2012/2013
	stk.	stk.
Antal aktier 1.7.	2.750.000	2.750.000
Antal aktier 30.6.	2.750.000	2.750.000

Note 18. Egne aktier

	Egne aktier		Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	30.6.2012	30.6.2013	30.6.2012	30.6.2013	30.6.2012	30.6.2013
Egne aktier	stk.	stk.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egne aktier 1.7.	82.500	82.900	82.900	82.900	3,0%	3,0%
Køb	400		400	-	0,0%	0,0%
Egne aktier 30.6.	82.900	82.900	82.900	82.900	3,0%	3,0%

Travelmarket kan i henhold til de generalforsamlingsbesluttede vedtægter erhverve maksimalt 5 % egne aktier indtil 30. oktober 2015. Egne aktier erhverves i forbindelse med indgåede aktieoptionsordninger, jf. note 5. Selskabet har i 2008/2009 købt nominelt t.kr. 82,5. aktier til en gennemsnitskurs på kr. 10,50 svarende til t.kr. 866. Selskabet har 400 styk købt egne aktier i 2011/2012 til en gennemsnitskurs på 6,5 svarende til t.kr. 2,600. I 2012/2013 blev der ikke købt egne aktier. Der er ikke blevet solgt egne aktier i 2012/2013 ligesom der heller ikke blev solgt egne aktier i tidligere år.

Note 19. Udskudt skat

Koncern		Note 19	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Udskudt skat	30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Udskudt skat er indregnet således i balancen:	t.kr.	t.kr.
1.505	1.530	Udskudte skatteaktiver	1.291	1.266
1.505	1.530		1.291	1.266
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
(1.137)	(1.268)	Immaterielle aktiver	(1.268)	(1.137)
161	149	Anlægsaktiver	149	161
3	-	Omsætningsaktiver	-	-
10	10	Hensættelser	-	-
66	75	Aktiebaseret vederlæggelse	75	66
2.402	2.564	Fremførbare skattemæssige underskud	2.336	2.176
1.505	1.530		1.292	1.266

Det udskudte skatteaktiv på t.kr 7, der ikke er indregnet henhører til det svenske datterselskab. Der er ingen udløbsdato for det ikke indregnede skatteaktiv.

Travelmarket forventer at kunne drage nytte af de oprettede skatteaktiver inden for en kort årrække, da der forventes en omsætningsvækst og en resultatforbedring i forhold til de seneste regnskabsperioder.

Ændringer af udskudt skat er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 20. Finansielle leasingforpligtelser

Koncern		Note 20	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Finansielle leasingforpligtelser	t.kr.	t.kr.
		Minimumsleasingydelse (nominel værdi)		
1.093	857	Inden for et år fra balancedagen	857	1.093
1.888	1.031	Mellem et og fem år fra balancedagen	1.031	1.888
2.981	1.888		1.888	2.981
Koncern		Note 20	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	t.kr.	t.kr.
891	733	Inden for et år fra balancedagen	733	891
1.689	956	Mellem et og fem år fra balancedagen	956	1.689
2.580	1.689		1.689	2.580

Det er koncernens politik at lease produktionsudstyr i form af maskiner og anlæg via finansielle leasingkontrakter. Leasingperioderne er mellem 3 og 5 år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Koncernen har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodens udløb.

Note 21. Øvrige medarbejderforpligtelser

Koncern		Note 21	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Øvrige medarbejderforpligtelser	t.kr.	t.kr.
1.866	1.449	Ferieforpligtelser o.l.	1.406	1.797

Ferieforpligtelser o.l. repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Note 22. Operationelle leasingforpligtelser

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

Koncern		Note 22	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Operationelle leasingforpligtelser	30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
399	409	Inden for et år fra balancedagen	409	399
1.226	849	Mellem et og fem år fra balancedagen	849	1.226
-	-	Efter 5 år fra balancedagen	-	-
1.625	1.258		1.258	1.625
399	409	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat	409	399

For årene 2011/2016 er der indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af kontorlokaler. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 5 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

Note 23. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncern		Note 23	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013	Finansielle risici og finansielle instrumenter	30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Kategorier af finansielle instrumenter	t.kr.	t.kr.
4.881	4.033	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.725	4.387
-	-	Tilgodehavende datterselskaber	682	793
(14)	0	Andre tilgodehavender	-	-
3.235	3.894	Likvide beholdninger	3.354	2.944
8.102	7.927	Udlån og tilgodehavender	7.761	8.124
-	-	Bankgæld	-	-
2.580	1.689	Finansielle leasingforpligtelser	1.689	2.580
2.022	2.525	Leverandørgæld	2.278	1.899
216	150	Anden gæld	70	110
4.818	4.365	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	4.037	4.589

Virksomheden har ingen bankgæld pr. 30.6.2013.

Politik for styring af finansielle risici

Travelmarket er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering i mindre grad eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Travelmarket styrer de finansielle risici ved anvendelse af forskellige redskaber til likviditetsbudgettering: En model, der dækker en rullende tremåneders periode, samt en model, der dækker en periode på et år.

Valutarisici

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta er udtryk for en valutakursrisiko, som dog ikke anses for at være væsentligt for virksomhedens resultat eller likviditetsmæssige råderum.

Koncern	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
Valutarisici	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
NOK	303	221	346	179
SEK	237	332	176	393
30.6.2013	540	553	521	572
NOK	125	339	272	192
SEK	167	394	160	401
30.6.2012	291	733	432	593

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i NOK og SEK. Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen på de pågældende valutaer havde været 10 % lavere end den faktisk anvendte kurs. 10 % er den følsomhedsfaktor, der anvendes i den interne rapportering af valutarisici. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurs sikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10 % højere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

Note 23 fortsat (Koncern)	30.6.2013	30.6.2012
Egenkapitalens følsomhed overfor valutaudsving	t.kr.	t.kr.
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% lavere	5	14
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% højere	(5)	(13)
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% lavere	50	117
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% højere	(50)	(117)

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen ingen sikringsinstrumenter, da hovedmængden af aktiver og forpligtelser er i danske kroner.

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Travelmarket afdækker ikke valutarisici vedrørende forventede fremtidige varesalg, jf. valutarisici ovenfor.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Koncernen har på balancetidspunktet ingen gæld ud over rentebærende leasingaftaler.

Til finansielle leasingaftaler jf. note 20 knytter sig en fast rente i niveau 5,6 % – 11 %. Aftalerne udløber over de kommende 2-3 år.

Likviditetsrisici

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

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket, samt at dække virksomhedens forpligtelser. Ligeledes skal likviditetsberedskabet være tilstrækkeligt til at færdiggøre virksomhedens igangværende udviklingsprojekter.

Koncern		Note 23 fortsat	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.	Likviditetsreserver	t.kr.	t.kr.
3.235	3.894	Likvide beholdninger	3.354	2.944

Travelmarket har ingen kassekreditter.

Koncern			Note 23 fortsat	Moderselskab		
under et år	mellem et og fem år	over fem år		Ikke-afledte finansielle forpligtelser	over fem år	mellem et og fem år
t.kr.	t.kr.	t.kr.	2012/2013	t.kr.	t.kr.	t.kr.
733	956	-	Finansielle leasingforpligtelser	-	956	733
2.525	-	-	Leverandørgæld	-	-	2.278
150	-	-	Anden gæld	-	-	70
3.408	956	-		-	956	3.081
under et år	mellem et og fem år	over fem år	2011/2012	over fem år	mellem et og fem år	under et år
t.kr.	t.kr.	t.kr.	Finansielle leasingforpligtelser	t.kr.	t.kr.	t.kr.
891	1.689	-	Finansielle leasingforpligtelser	-	1.689	891
2.022	-	-	Leverandørgæld	-	-	1.899
216	-	-	Anden gæld	-	-	110
3.129	1.689	-		-	1.689	2.900

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Kreditrisikoen på kunder er begrænset. Koncernen kræver altid en forudbetaling ved webproduktioner, og acountofaktureringer aftales således, at de følger udviklingen i det udførte arbejde.

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, Norge og Sverige. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Koncern		Note 23 fortsat Kreditrisici	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.268	1.225	Overforfaldne med op til en måned	1.143	1.049
204	51	Overforfaldne med mellem en og to måneder	47	184
610	329	Overforfaldne med over to måneder	330	608
2.081	1.605		1.520	1.841

Den samlede kreditrisiko skønnes at udgøre de bogførte værdier af tilgodehavender og bankindestående.

Kapitalstruktur

Ledelsen i Travelmarket vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det er virksomhedens målsætning at sikre en kapitalstruktur, som understøtter virksomhedens langsigtede mål og samtidig maksimerer afkastet til aktionærerne.

Selskabets ledelse og bestyrelse gennemgår koncernens kapitalstruktur løbende. Selskabet har som målsætning ikke at have en rentebærende gæld.

Koncern		Note 23 fortsat Optimering af kapitalstruktur	Moderselskab	
30.6.2012	30.6.2013		30.6.2013	30.6.2012
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-	-	Bankgæld	-	-
2.581	1.689	Finansielle leasingforpligtelser	1.689	2.580
(3.235)	(3.894)	Likvide beholdning	(3.354)	(2.944)
(654)	(2.205)	Nettorentebærende gæld	(1.664)	(390)
10.413	10.745	Egenkapital	10.851	10.578

Dagsværdien af ovenstående finansielle aktiver og forpligtelser skønnes at svare til bogførte værdier, undtagen finansielle leasingforpligtelser jf. note 20.

Note 24. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder
	t.kr.
Kostpris 1.7.2011	46
Tilgang ved køb af kapitalandele	-
Afgang ved salg af kapitalandele	-
Kostpris 30.6.2012	46
Af- og nedskrivninger 1.7.2011	(46)
Årets afskrivninger	-
Af- og nedskrivninger 30.6.2012	(46)
Regnskabsmæssig værdi 30.6.2012	-
Kostpris 1.7.2012	46
Tilgang ved køb af kapitalandele	-
Afgang ved salg af kapitalandele	-
Kostpris 30.6.2013	46
Af- og nedskrivninger 1.7.2012	(46)
Årets afskrivninger	-
Af- og nedskrivninger 30.6.2013	(46)
Regnskabsmæssig værdi 30.6.2013	-

Tilknyttede virksomheder

TMK Travelmarket Interaktive AB, Sverige
Travelmarket AS, Norge

Ejerandel

100 %
100 %

Note 25. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra statusdagen og frem til datoen for årsrapportens underskrivelse ikke indtrådt forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2013.

Note 26. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse: R. Bunck
Grundlag for indflydelse: Hovedaktionær

For moderselskabet er datterselskaberne i Norge og Sverige ligeledes nærtstående parter.
Transaktioner med nærtstående parter:

	Datterselskaber	Datterselskaber
	2012/2013	2011/2012
	t.kr.	t.kr.
Salg af tjenesteydelser	456	624
Køb af tjenesteydelser	-	318
Renteindtægter	38	77
Tilgodehavender	682	793

Salg af tjenesteydelser til nærtstående parter sker i henhold til kostpris med en markedsbaseret avance på 20 – 50 %.

Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Det Svenske datterselskab har igennem en årrække have en betydelig negativ egenkapital hvorfor der i moderselskabets årsrapport er foretaget en hensættelse til tab den 30.6.2013 på t.kr. 848 (30.6.2012 var hensættelsen t.kr. 1.167). Hensættelsen er modregnet i tilgodehavender hos det svenske datterselskab.

Note 27. Aktionærforhold

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5 % af aktiekapitalen.

R. Bunck, Fredensborg Kongevej 49, Kokkedal
O.S. ApS (Ole Stouby), Nørregade 77, 2 sal, Vejle

Note 28. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. september 2013 behandlet og godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. oktober 2013.

Note 29. Bestyrelse og direktion

Travelmarket A/S' bestyrelse og direktion besidder aktieposter i Travelmarket A/S og bestrider andre ledelseshverv i danske aktieselskaber som specificeret nedenfor:

	Aktiebesiddelse nominelt		
	30.6.2013	30.6.2012	
			Ledelseshverv i andre danske selskaber
Lasse Bolander	4.000	4.000	Coop amba (Bestyrelsesformand)
			Dagbladet Information A/S (Bestyrelsesformand)
			Spejder Sport A/S (Bestyrelsesformand)
			Direct Gruppen A/S (Bestyrelsesformand)
			Blip Systems A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Nordjyske Holding A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Libris Media A/S (Bestyrelsesformand)
			First Purple Publishing Aps (Bestyrelsesformand)
			OK amba (Bestyrelsesmedlem)
Jeppe M. Jensen	600	600	Billetlugen A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Next2live A/S (Direktør)
			Kulturerhverv A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Venuepoint AS (Bestyrelsesmedlem)
			FDIH (Bestyrelsesmedlem)
Kåre Stausø Wigh	-	-	Bedrebilist.dk ApS (Bestyrelsesmedlem)
			Newcosa2 A/S (Bestyrelsesmedlem)
			HentTilbud ApS (Bestyrelsesmedlem)
			Helsingør Dagblad A/S (Næstformand)
			MatchWork Danmark A/S (Bestyrelsesmedlem)
			MatchWork World Wide A/S (Bestyrelsesmedlem)
			North Media Ejendomme ApS (Direktør og Bestyrelsesmedlem)
			Ofir A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Good Media A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Onlineselskabet af 25.07.1988 A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Søndagsavisen A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Væksthuset ApS (Bestyrelsesmedlem)
Steffen Møller	-	-	Boligportal.dk ApS (Bestyrelsesformand)
			Henttilbud ApS (Direktør)
Ole Stouby	632.500	632.500	O.S. ApS (direktør)
			RIOL Invest ApS (direktør)
			Bedrebilist ApS (Bestyrelsesformand)
			Lavprisws A/S (Bestyrelsesmedlem)
			Munke ws & Blik A/S (Bestyrelsesmedlem)