



Årsrapport for 2010/2011

Travelmarket A/S

CVR-nr. 25 92 33 24

Nærværende årsrapport er
godkendt på den ordinære
generalforsamling, den / 2011

Dirigent:

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
Ledelsesberetning	7
Koncernen og moderselskabets totalindkomstopgørelse	14
Koncernen og moderselskabets balance - aktiver	15
Koncernen og moderselskabets balance - passiver	16
Koncernen og moderselskabets egenkapitalopgørelse	17
Koncernen og moderselskabets pengestrømsopgørelse	18
Note 1 Anvendt regnskabspraksis	19
Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	29
Note 3 - 28	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
Carsten Ceutz, næstformand
Jeppe Michael Jensen
Steffen Møller
Ole Stouby

Direktion

Administrerende direktør Ole Stouby

Revisor

Beierholm

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 28. oktober 2011 kl. 10.30 Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. oktober 2011

Dirigent _____

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011 for Travelmarket A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. september 2011

Direktion

Administrerende direktør Ole Stouby

Bestyrelse

Lasse Bolander, formand

Carsten Ceutz, næstformand

Jeppe Michael Jensen

Steffen Møller

Ole Stouby

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Travelmarket A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Travelmarket A/S for regnskabsåret 1.7.2010 - 30.6.2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.6.2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1.7.2010 - 30.6.2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncern og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern og årsregnskabet.

København, den 29. september 2011

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 mere end 1.000 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 leverer specialdesignede rejsesøgemaskiner og bookingssoftware til danske og internationale medieselskaber, rejsesider, lufthavne m.fl., som ønsker at præsentere deres brugere for et rejseudbud.

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 bookingssoftware.

Langsigtet målsætning

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

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

Året i hovedtræk

Drift

Koncernens nettoomsætning for regnskabsåret 2010/2011 blev t.kr. 24.265, hvilket er på niveau med regnskabsåret 2009/2010.

Koncernens samlede resultat blev et overskud på t.kr. 3.277 før afskrivninger (EBITDA), hvilket er en fremgang på t.kr. 407 i forhold til regnskabsåret 2009/2010. Resultatet før skat blev et overskud på t.kr. 318. Efter skat blev resultatet et overskud på t.kr. 230, hvilket er på niveau med regnskabsåret 2009/2010.

Ledelsen anser resultatet som acceptabelt under de givne markedsforudsætninger.

Investeringer

Der har i perioden været betydelige investeringer i udvikling af rejsesøgemaskiner og bookingssoftware. Ligeledes er der blevet investeret i en ny serverplatform, for at give tilvæksten af brugere en hurtig og forbedret service.

Finansiering

Øgede investering samt en udbyttebetaling til kapitalejerne har resulteret i en samlet negativ ændring i likviditeten på t.kr. 2.436. Travelmarket har ved regnskabsårets afslutning en likvid beholdning på t.kr. 4.242 og er uden bankgæld.

Rejsesøgemaskinen Travelmarket

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

Travelmarket Partner

Travelmarket har indgået aftale med en lang række selskaber om at specialdesigne rejsesøgemaskiner og bookingssoftware på forskellige websider. Bl.a. kan nævnes Metro International, TV2 Danmark, TV3 Rejser, 24rejser.dk, Århus lufthavn m.fl.

Webbureauet Travelmarket Interactive

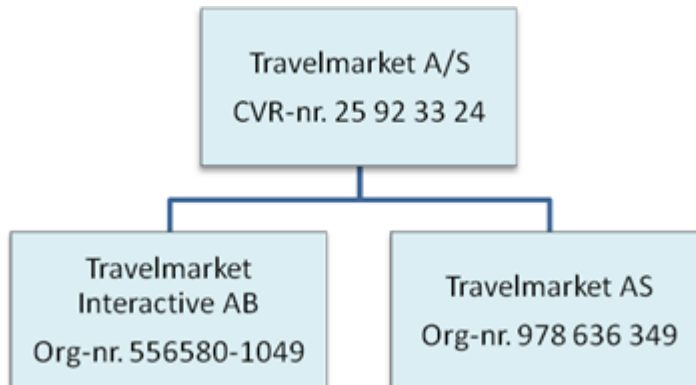
Virksomhedens webbureau Travelmarket Interactive har øget tilgangen af kunder i rejsebranchen i både eksisterende og nye markeder, og en fortsat udvikling af selskabets CMS og bookingplatform til rejsebranchens selskaber pågår.

Outsourcing

Travelmarkets outsourcing til Ukraine forløber positivt, og der er tilknyttet et antal udviklere, som er beskæftiget med udvikling og produktion af rejsesøgemaskiner, bookingssoftware og webproduktioner.

Sammenligningstal:		
t.kr.	2010/2011	2009/2010
Nettoomsætning	24.265	24.405
Resultat før afskr. (EBITDA)	3.277	2.870
Finansielle poster	(93)	323
Resultat før skat	318	336
Årets resultat	230	233
Aktiver i alt	22.296	20.683
Egenkapital	13.798	14.477
Aktierelaterede nøgletal		
Udestående aktier	2.667.500	2.667.500
Totalindkomst per aktie	0,09	0,09

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 således øget 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 bookingsoftware. 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 bookingsoftware 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 og udviklingshastighed 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.

Valutarisici

Aktiviteter udført af det danske selskab er i mindre grad eksponeret over for ændringer i valutakurser, da den primære omsætning sker i danske kroner (DKK). Således faktureres alle webproduktioner for kunder i Danmark, Norge og Sverige i DKK. Kunder i andre markeder, som får produceret websider, bliver i næsten alle tilfælde faktureret i Euro (EUR).

I de udenlandske versioner af rejsesøgemaskinerne sker fakturering for klik, annoncering og bookinger i lokal valuta.

Renterisici

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

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, hvilket betyder, at der ingen væsentlige risici er forbundet med en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

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.

Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Travelmarket vil fastholde udviklingen af ny teknologi, og koncernen vil fortsat have fokus på optimering og effektivisering af omkostninger og arbejdsgange.

På den baggrund forventer Travelmarket for regnskabsåret 2011/2012 en omsætningsvækst og en forbedring af resultatet i forhold til regnskabsåret 2010/2011.

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, værdipapirloven, 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 (Ole Stouby), 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 2010/2011 holdt bestyrelsen 5 møder.

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

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger 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.

Fire bestyrelsesmedlemmer, herunder selskabets direktør Ole Stouby, har en erhvervmæssig relevant baggrund og én er advokat. 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 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 2010 – 30. juni 2011.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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
Nominal 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 2011

Travelmarket A/S har 2.750.000 stk. aktier fordelt på 117 aktionærer.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirlovens § 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 2011 direkte og indirekte i alt 637.485 stk. aktier i Travelmarket A/S.

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

Egne aktier

Travelmarket ejer 82.500 egne aktier, som selskabet købte i februar 2009 til en aktieoptionsordning til medarbejderne.

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.

Børsmeddelelser i løbet af året

19-05-2011	Travelmarket A/S kvartalsrapport for 3. kvartal
01-03-2011	Aktieanalyse vedrørende Travelmarket A/S
17-02-2011	Travelmarket A/S halvsårsrapport for 1. halvår
01-02-2011	Fortsættelse af Incitamentsprogram
30-11-2010	Ny aktieanalyse vedrørende Travelmarket A/S
19-11-2010	Aftale mellem METRO International og Travelmarket
18-11-2010	Periodeoplysning Travelmarket A/S – Kvartalsrapport for 1. kvartal 2010/2011
07-10-2010	Aktieanalyse vedrørende Travelmarket A/S
30-09-2010	Referat af ordinær generalforsamling d. 30. september 2010
10-09-2010	Årsrapport, hovedtal for regnskabsåret 2009/2010

Koncernen og moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2010/2011

Koncern				Moderselskab	
1.7.2009 - 30.6.2010	1.7.2010 - 30.6.2011	Totalindkomstopgørelse	note	1.7.2010 - 30.6.2011	1.7.2009 - 30.6.2010
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
24.405	24.265	Nettoomsætning	3	21.959	22.126
13.569	12.432	Andre eksterne omkostninger		11.258	12.196
10.836	11.833	Bruttofortjeneste		10.701	9.930
7.966	8.556	Personaleomkostninger	4,5	7.474	7.222
2.870	3.277	Resultat før afskrivninger		3.227	2.708
2.857	2.866	Afskrivninger / Nedskrivninger	6	2.866	2.851
13	411	Resultat af primær drift		361	(142)
-	-	Nedskrivning tilgodehavende datterselskaber	6	-	(349)
501	35	Finansielle indtægter	7	102	173
178	128	Finansielle omkostninger	8	243	172
336	318	Resultat før skat		219	207
103	87	Skat af årets resultat	9	60	(24)
233	230	Årets resultat	10	159	232
(182)	(54)	Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		-	-
-	-	Skat af anden totalindkomst		-	-
(182)	(54)	Anden totalindkomst		-	-
50	176	Totalindkomst		159	232
0,09	0,09	Resultat pr. aktie (EPS)	10		

Koncernen og moderselskabets balance 30. juni 2011

Koncern				Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Aktiver		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
2.525	2.525	Goodwill	12	2.525	2.525
2.731	3.553	Færdiggjorte udviklingsprojekter	13	3.553	2.731
793	686	Erhvervede rettigheder	13	686	793
427	1.179	Igangværende udviklingsprojekter	13	1.179	427
6.475	7.943	Immaterielle aktiver		7.943	6.475
1.563	3.757	Tekniske anlæg og maskiner	14	3.757	1.563
86	92	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	92	86
1.649	3.849	Materielle aktiver		3.849	1.649
-	-	Kapitalandel i tilknyttede virksomheder		-	-
197	130	Deposita		82	82
197	130	Finansielle aktiver		82	82
405	338	Udskudte skatteaktiver		115	176
8.725	12.260	Langfristede aktiver		11.989	8.381
5.280	5.744	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	5.016	5.021
-	27	Tilgodehavende selskabsskat		27	-
-	23	Andre tilgodehavender		1.224	1.313
5.280	5.794	Tilgodehavender		6.267	6.334
6.678	4.242	Likvide beholdninger	16	3.810	5.926
11.958	10.036	Kortfristede aktiver		10.077	12.259
20.683	22.296	Aktiver		22.066	20.640

Koncernen og moderselskabets balance 30. juni 2011

Koncern			Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Passiver	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.750	2.750	Aktiekapital	2.750	2.750
(35)	93	Reserve for valutakursregulering	-	-
11.763	10.956	Overført resultat	11.212	11.909
14.477	13.798	Egenkapital	13.962	14.659
888	2.417	Finansielle leasingforpligtelser	2.417	888
888	2.417	Langfristede forpligtelser	2.417	888
322	801	Finansielle leasingforpligtelser	801	322
1.479	1.942	Leverandørgæld	1.890	1.479
629	338	Anden gæld	150	401
1.378	1.237	Periodeafgrænsningsposter	1.147	1.378
1.541	1.738	Øvrige medarbejderforpligtelser	1.700	1.541
(30)	24	Skyldig selskabsskat	-	(27)
5.318	6.081	Kortfristede forpligtelser	5.687	5.094
6.205	8.497	Forpligtelser	8.104	5.981
20.683	22.296	Passiver	22.066	20.640

Koncernen og moderselskabets egenkapitalopgørelse 30. juni 2011

Koncern				Moderselskab				
Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt	Egenkapitalopgørelse	Egenkapital i alt	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Aktiekapital
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2.750	147	11.474	14.371	Egenkapital 1.7.2009	14.372	11.621	-	2.750
-	-	56	56	Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	56	56	-	-
-	(182)	233	51	Totalindkomst for regnskabsåret	232	232	-	-
2.750	(35)	11.763	14.477	Egenkapital pr. 30.6.2010	14.659	11.908	-	2.750
-	-	(934)	(934)	Udbetalt udbytte jf. note 11	(934)	(934)	-	-
-	-	78	78	Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	78	78	-	-
-	(54)	230	176	Totalindkomst for regnskabsåret	159	159	-	-
2.750	(89)	11.137	13.798	Egenkapital pr. 30.6.2011	13.962	11.211	-	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	
2009/2010	2010/2011		2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
13	411	Resultat af primær drift	361	(142)
2.635	2.866	Reguleringer (afskrivninger og kursreguleringer)	2.866	2.850
56	78	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	78	56
474	(258)	Ændringer i nettoarbejdskapital	181	1.118
3.178	3.097	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.485	3.882
-	-	Nedskrivning tilgodehavende datterselskaber	-	349
501	35	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	102	173
(178)	(128)	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	(243)	(172)
1	19	Betalt selskabsskat	-	(18)
3.502	3.023	Driftens pengestrømme	3.344	4.214
(2.208)	(3.403)	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.403)	(2.208)
-	-	Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	-
(429)	(3.131)	Køb af materielle anlægsaktiver	(3.131)	(429)
-	-	Salg af materielle anlægsaktiver	-	-
(111)	-	Køb af finansielle anlægsaktiver	-	(5)
(2.748)	(6.534)	Investeringernes pengestrømme	(6.534)	(2.642)
-	(934)	Betalt udbytte til ejere i moderselskabet	(934)	-
-	-	(Køb) / salg af egne aktier	-	-
(370)	480	Forøgelse af kortfristet bank- og leasinggæld	479	(370)
(321)	1.529	Forøgelse af langfristet gæld	1.529	(321)
(691)	1.075	Finansieringens pengestrømme	1.074	(691)
-	-	Valutakursregulering likvider	-	-
63	(2.436)	Årets samlede pengestrømme	(2.116)	881
63	(2.436)	Ændring i likvider	(2.116)	881
6.615	6.678	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.926	5.045
6.678	4.242	Likvide beholdninger ved årets afslutning	3.810	5.926

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 præsentationsvaluta 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 2010/11 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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

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.

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.

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Dattervirksomheder, der alene er erhvervet med henblik på videresalg, anses for at være en ophørt aktivitet.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne og forpligtelserne tilknyttet aktiviteten.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

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 eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og eksklusiv 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 diskonterings-sats, 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.

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, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

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, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider 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 diskonteringssats, 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 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 kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, 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 finansiell 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 likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Travelmarket A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010/11:

Godkendt af EU:

- IFRS, forbedringsforslag 2010 (udstedt 6. maj 2010). Ændringerne træder i kraft på forskellige tidspunkter. Nogle bestemmelser er trådt i kraft og implementeret i årsrapporten.
- Ændret IAS 24, Nærtstående parter (udstedt 4. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.
- Ændret IFRIC 14, minimums indbetalinger til pensionsordninger (udstedt 26. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.

Ikke godkendt af EU:

- Ændret IFRS 7, Finansielle instrumenter, oplysninger (udstedt 7. oktober 2010). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere.
- Ny IFRS 9, Finansielle instrumenter (udstedt 12. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- 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 12, Indkomstskatter (udstedt 20. december 2010). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012 eller senere.
- Ændret IAS 19, Personaleydelser (udstedt 16. juni 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.

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 2010/2011 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 2011 har en værdi på t.kr. 1.179 (30.6.2010: t.kr. 427).

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 2011 t.kr. 2.525. 30. juni 2010 var den regnskabsmæssige værdi af goodwill ligeledes t.kr. 2.525.

Brugtider 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 30.6.2011 ikke konstateret forhold der har ført til ændringer i den skønnede brugstid.

Note 3. Nettoomsætning og segmentoplysning

Koncern		Note 3	Moderselskab	
2009/2010	2010/2011	Nettoomsætning	2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
19.929	21.105	Levering af tjenesteydelser	18.799	18.198
4.476	3.160	Indtægter fra webproduktion	3.160	3.928
24.405	24.265		21.959	22.126

Forretningsmæssige segmenter

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

- Danmark: Udvikling og salg af webproduktion og software licenser til rejsebranchen samt annonce- og kliksalg via rejsesøgemaskiner til rejsebranchen
- Norge: Annonce- og kliksalg via rejsesøgemaskiner til rejsebranchen
- Sverige: Annonce- og kliksalg via rejsesøgemaskiner til rejsebranchen

Varesalg mv. mellem segmenterne er opgjort til faktiske afregningspriser, der svarer til markedspriserne for de pågældende varer, tjenesteydelser m.v.

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

Note 3	Danmark	Norge	Sverige	Eliminering	Koncern
Segmentoplysninger for koncernen	2010/2011	2010/2011	2010/2011	2010/2011	2010/2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indtægter fra webproduktion	3.160	-	-	-	-
Levering af tjenesteydelser	18.799	1.897	676	(267)	24.265
Nettoomsætningen	21.959	1.897	676	(267)	24.265
Andre eksterne omkostninger	11.258	903	495	(224)	12.432
Personaleomkostninger	7.474	985	136	(39)	8.556
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.227	9	45	(4)	3.277
Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.866	-	-	-	2.866
Resultat af primær drift (EBIT)	361	9	45	(4)	411
Finansielle poster i alt	(141)	17	31	-	(93)
Resultat før skat	219	26	77	(4)	318
Skat af årets resultat	60	7	20	-	87
Årets resultat	159	19	57	-	230

Note 3 fortsat	Danmark	Norge	Sverige	Eliminering	Koncern
Segmentoplysninger for koncernen	2009/2010	2009/2010	2009/2010	2009/2010	2009/2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indtægter fra webproduktion	3.928	548	-	-	4.476
Levering af tjenesteydelser	18.198	1.312	614	(195)	19.929
Nettoomsætningen	22.126	1.860	614	(195)	24.405
Andre eksterne omkostninger	12.196	837	212	324	13.569
Personaleomkostninger	7.222	1.010	254	(520)	7.966
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.708	14	147	-	2.870
Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.851	-	6	-	2.857
Resultat af primær drift (EBIT)	(142)	14	141	-	13
Finansielle poster i alt	350	114	209	(349)	323
Resultat før skat	207	128	350	(349)	336
Skat af årets resultat	(24)	36	92	-	103
Årets resultat	232	92	258	(349)	233

Note 4. Personaleomkostninger

		Note 4				
Koncern		Personaleomkostninger			Moderselskab	
2009/2010	2010/2011				2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.				t.kr.	t.kr.
56	78	Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 5			78	56
2009/2010	2010/2011				2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.				t.kr.	t.kr.
136	511	Omkostningsrefusion modtaget fra eksterne instanser			511	136
2009/2010	2010/2011				2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.				t.kr.	t.kr.
26	27	Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)			26	25

Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere		Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	Note 4 fortsat		2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	Personaleomkostninger		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
280	280	-	-	-	-	Bestyrelshonorar		280	280		
-	-	813	994	3.088	3.084	Løn og gager				994	813
-	-	-	-	21	66	Aktiebaseret vederlæggelse					66
280	280	813	994	3.108	3.150			280	280	994	813
											3.150
											3.108

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.

Ordnningen, 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.

	Koncern og moderselskab					
	Antal aktieoptioner			Vejede gennemsnitlige udnyttelseskurser		
	2008/2009	2009/2010	2011/2010	2008/2009	2009/2010	2011/2010
Udestående aktieoptioner 1.7.	-	50.000	45.000	-	10,50	10,50
Tildelt i regnskabsåret	50.000	-	30.000	-	-	6,00
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-	(5.000)	(2.000)	-	10,50	10,50
Udnyttet i regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Udløbet i regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Udestående aktieoptioner 30.6	50.000	45.000	73.000	10,50	10,50	8,65
Antal aktieoptioner, der kan udnyttes pr. balancedagen	-	-	-			

For de udestående aktieoptioner pr. 30. juni 2011 er udnyttelseskursen 8,65 kr. per option og den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 483 dage (30.6.2010: 867 dage, 30.6.2009: 1.232 dage).

Selskabet opkøbte 82.500 stk. egne aktier i forbindelse med optionsprogrammet, jf. note 10.

I 2009 blev der tildelt aktieoptioner den 30. april 2009 med modnet købsdato henholdsvis den 15. maj 2012 og den 15. maj 2013, den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner var kr. 3,72 og kr. 4,32 per option. Der blev ligeledes tildelt aktier den 1. juni 2009 med modnet købsdato henholdsvis den 15. juni 2012 og den 15. juni 2013, den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner var kr. 3,67 og kr. 4,00 per aktie. Senest blev der tildelt aktier 1. februar 2011 med modnet købsdato henholdsvis 15. juni 2012 og den 15. juni 2013, den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner var kr. 4,17 og kr. 4,98 per aktie.

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
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 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
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatført aktiebaseret vedlæggelse fra egenkapitalsordninger	8	56	78

Der er ingen udvandingseffekt på udestående aktieoptioner.

Note 6. Af- og nedskrivninger

Koncern		Note 6 Af- og nedskrivninger	Moderselskab	
2009/2010 t.kr.	2010/2011 t.kr.		2010/2011 t.kr.	2009/2010 t.kr.
-	-	Nedskrivninger af goodwill	-	-
1.807	1.934	Afskrivninger af andre immaterielle aktiver jf. note 13	1.934	1.807
-	-	Nedskrivninger af andre immaterielle aktier jf. note 13	-	-
1.050	932	Afskrivninger af materielle aktiver jf. note 14	932	1.044
-	-	Tab og gevinst(-) ved salg af materielle aktiver	-	-
2.857	2.866		2.866	2.851

Note 7. Finansielle indtægter

Koncern		Note 7 Finansielle indtægter	Moderselskab	
2009/2010 t.kr.	2010/2011 t.kr.		2010/2011 t.kr.	2009/2010 t.kr.
82	28	Renter af bankindestående	27	82
9	7	Renter af tilgodehavender	6	9
91	35	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultat	33	91
401	-	Andre finansielle indtægter	69	82
501	35		102	173

Note 8. Finansielle omkostninger

Koncern		Note 8 Finansielle omkostninger	Moderselskab	
2009/2010 t.kr.	2010/2011 t.kr.		2010/2011 t.kr.	2009/2010 t.kr.
112	163	Renter vedrørende leasingforpligtelser	163	112
17	20	Renter vedrørende kreditorgæld	15	17
129	183	Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	177	129
(4)	(118)	Valutakursgevinster(-) og -tab, netto	2	(4)
53	64	Andre finansielle omkostninger	64	47
178	128		243	172

Note 9. Skat af årets resultat

Koncern		Note 9	Moderselskab	
2009/2010	2010/2011	Skat af årets resultat	2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
13	10	Aktuel skat	-	-
90	77	Ændring i udskudt skat	60	(24)
103	87	Skat af årets resultat	60	(24)
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
84	80	Beregnet skat ved skatteprocent på 25 %	56	52
8	2	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-	-
11	5	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	-	10
-	-	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede indtægter	4	(87)
103	87		60	(24)
31%	27%	Effektiv skatteprocent (%)	27%	20%

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for den danske virksomhed beregnet ud fra en skatteprocent på 25 (2009/2010: 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
2009/2010	2010/2011	Resultat pr. aktie
0,09	0,09	Resultat pr. aktie (kr.)
233	230	Resultat til aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie (t.kr.)
2.750.000	2.750.000	Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)
82.500	82.500	Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)
2.667.500	2.667.500	Antal aktier til beregning af resultat pr. aktie

Der er ingen udvandingseffekt på udestående aktier.

Note 11. Udbytte

For regnskabsåret 2010/2011 har bestyrelsen foreslået, at resultatet overføres til egenkapitalen.

Der blev udbetalt et udbytte på kr. 0,35 per udestående aktie, svarende til t.kr. 934 for regnskabsåret 2009/2010.

Note 12. Goodwill

Koncern	Note 12	Moderselskab
Goodwill	Goodwill	Goodwill
t.kr.		t.kr.
4.652	Kostpris 1.7.2009	4.652
2.525	Regnskabsmæssig værdi pr. 1.7.2009	2.525
4.652	Kostpris 30.6.2010	4.652
2.128	Af- og nedskrivninger 1.7.2009	2.128
2.525	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2010	2.525
4.652	Kostpris 30.6.2011	4.652
2.128	Af- og nedskrivninger 1.7.2010	2.128
2.525	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2011	2.525

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 for foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	30.6.2011	30.6.2010
	t.kr.	t.kr.
Travellog	2.060	2.060
Onindo	465	465
	2.525	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 marked ændringer.

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.

Note 13. Andre immaterielle aktiver

Koncern			Note 13	Moderselskab		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software og licensrettigheder	Igangværende udviklingsprojekter	Andre immaterielle aktiver	Igangværende udviklingsprojekter	Software og licensrettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
3.954	7.229	449	Kostpris 1.7.2009	449	7.229	3.954
2.231	-	(22)	Årets tilgang	(22)	-	2.231
6.185	7.229	427	Kostpris 30.6.2010	427	7.229	6.185
(1.830)	(6.253)	-	Af- og nedskrivninger 1.7.2009	-	(6.253)	(1.830)
(1.624)	(183)	-	Årets afskrivninger	-	(183)	(1.624)
(3.454)	(6.436)	-	Af- og nedskrivninger 30.6.2010	-	(6.436)	(3.454)
2.731	793	427	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2010	427	793	2.731
6.185	7.229	427	Kostpris 1.7.2010	427	7.229	6.185
2.568	82	753	Årets tilgang	753	82	2.568
8.753	7.311	1.179	Kostpris 30.6.2011	1.179	7.311	8.753
(3.454)	(6.436)	-	Af- og nedskrivninger 1.7.2010	-	(6.436)	(3.454)
(1.746)	(189)	-	Årets afskrivninger	-	(189)	(1.746)
(5.200)	(6.625)	-	Af- og nedskrivninger 30.6.2011	-	(6.625)	(5.200)
3.553	686	1.179	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2011	1.179	686	3.553

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.

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.
8.524	92	Kostpris 1.7.2009	92	8.475
376	53	Årets tilgang	53	376
8.901	145	Kostpris 30.6.2010	145	8.851
(6.322)	(25)	Af- og nedskrivninger 1.7.2009	(25)	6.277
(1.017)	(33)	Årets afskrivninger	(33)	(1.011)
(7.339)	(58)	Af- og nedskrivninger 30.6.2010	(58)	(7.288)
1.563	86	Regnskabsmæssig værdi 30.6.2010	86	1.563
1.142	-	Heraf finansielt leasede aktiver	-	1.142
8.901	145	Kostpris 1.7.2010	145	8.851
3.085	47	Årets tilgang	47	3.085
11.986	191	Kostpris 30.6.2011	191	11.936
(7.339)	(58)	Af- og nedskrivninger 1.7.2010	(58)	(7.288)
(891)	(41)	Årets afskrivninger	(41)	(891)
(8.230)	(99)	Af- og nedskrivninger 30.6.2011	(99)	(8.179)
3.756	92	Regnskabsmæssig værdi pr. 30.6.2011	92	3.757
3.084	-	Heraf finansielt leasede aktiver	-	3.084

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	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser	t.kr.	t.kr.
5.280	5.744		5.016	5.021
(53)	(127)	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(127)	(41)
2009/2010	2010/2011		2010/2011	2009/2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
396	45	Hensættelseskonto 1.7.	35	334
(343)	(45)	Tilbageførte hensættelser	(35)	(293)
(8)	112	Årets hensættelser til dækning af tab	103	(6)
45	112	Hensættelseskonto 30.6.	103	35

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 2009/2010)

Note 16. Likvide beholdninger

Koncern		Note 16	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Likvide beholdninger	t.kr.	t.kr.
6.678	4.242	Likvide beholdninger	3.810	5.926

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	2011/2010	2009/2010
	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	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Egne aktier	stk.	stk.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egne aktier 1.7.	82.500	82.500	82.500	82.500	3%	3%
Køb	-	-	-	-	-	-
Egne aktier 30.6.	82.500	82.500	82.500	82.500	3%	3%

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 ikke købt egne aktier 2010/2011. Der er ikke blevet solgt egne aktier i 2009/2010 eller 2008/2009.

Note 19. Udskudt skat

Koncern		Note 19	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Udskudt skat	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Udskudt skat er indregnet således i balancen:	t.kr.	t.kr.
405	339	Udskudte skatteaktiver	115	176
405	339		115	176
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
(1.080)	(1.582)	Immaterielle aktiver	(1.582)	(1.080)
138	145	Anlægsaktiver	145	138
-	3	Omsætningsaktiver	-	-
9	-	Hensættelser	-	9
16	35	Aktiebaseret vederlæggelse	35	16
1.322	1.738	Fremførbare skattemæssige underskud	1.517	1.093
405	339		115	176
145	142	Udskudte skatteaktiver der ikke er indregnet		

Det udskudte skatteaktiv på t.kr 142, 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	
30.6.2010	30.6.2011	Finansielle leasingforpligtelser	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	t.kr.	t.kr.
404	1.030	Inden for et år fra balancedagen	1.030	404
976	2.819	Mellem et og fem år fra balancedagen	2.819	976
1.380	3.850		3.850	1.380
Koncern			Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	t.kr.	t.kr.
322	801	Inden for et år fra balancedagen	801	322
888	2.417	Mellem et og fem år fra balancedagen	2.417	888
1.209	3.218		3.218	1.209

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 aktiverens restværdi ved leasingperiodens udløb.

Note 21. Øvrige medarbejderforpligtelser

Koncern		Note 21	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Øvrige medarbejderforpligtelser	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.541	1.738	Ferieforpligtelser o.l.	1.700	1.541

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 minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeles sig således:

Koncern		Note 22 Operationelle leasingforpligtelser	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
198	197	Inden for et år fra balancedagen	197	198
190	133	Mellem et og fem år fra balancedagen	133	190
-	-	Efter 5 år fra balancedagen	-	-
388	330		330	388
198	197	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat	197	198

For årene 2010/2013 er der indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af kontorlokaler. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 4 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 Finansielle risici og finansielle instrumenter	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.	Kategorier af finansielle instrumenter	t.kr.	t.kr.
5.280	5.744	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.016	5.021
-	-	Tilgodehavende datterselskaber	1.224	1.313
-	23	Andre tilgodehavender	-	-
-	27	Tilgodehavende selskabsskat	27	-
6.678	4.242	Likvide beholdninger	3.810	5.926
11.958	10.036	Udlån og tilgodehavender	10.077	12.259
-	-	Bankgæld	-	-
1.209	3.218	Finansielle leasingforpligtelser	3.218	1.209
1.479	1.942	Leverandørgæld	1.890	1.479
(30)	24	Skyldig selskabsskat	-	-
629	338	Anden gæld	150	401
3.287	5.522	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	5.257	3.090

Virksomheden har ingen bankgæld pr. 30.6.2011

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	258	556	256	559
SEK	212	428	140	500
30.6.2011	470	985	396	1.059
NOK	195	169	183	181
SEK	557	90	32	615
30.6.2010	752	259	215	796

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 følsomheds-faktor, der anvendes i den interne rapportering af valutarisici. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurssikringstransaktioner. 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)	30.6.2011	30.6.2010
Egenkapitalens følsomhed overfor valutaudsving	t.kr.	t.kr.
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% lavere	15	(10)
Indvirkning hvis NOK-kurs var 10% højere	(15)	10
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% lavere	108	(35)
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10% højere	(108)	35

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 lån.

Til finansielle leasingaftaler jf. note 20 knytter sig en fast rente i niveau 5,5 % – 6,5 %. 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 skal være tilstrækkeligt til at færdiggøre virksomhedens igangværende udviklingsprojekter.

Koncern		Note 23 fortsat	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011		30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
6.678	4.242	Likviditetsreserver	3.810	5.926
		Likvide beholdninger		

Travelmarket har ingen kassekreditter.

Koncern			Note 23 fortsat	Moderselskab		
under et år	mellem et	over fem år	Ikke-afledte finansielle forpligtelser	over fem år	mellem et	under et år
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
			2010/2011			
801	2.417		Finansielle leasingforpligtelser	-	2.417	801
1.942	-	-	Leverandørgæld	-	-	1.890
24	-	-	Skyldig selskabsskat	-	-	-
338	-	-	Anden gæld	-	-	150
3.105	2.417	-		-	2.417	2.840
under et år	mellem et	over fem år		over fem år	mellem et	under et år
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
			2009/2010			
322	888	-	Finansielle leasingforpligtelser	-	888	322
1.479	-	-	Leverandørgæld	-	-	1.479
(30)	-	-	Skyldig selskabsskat	-	-	-
629	-	-	Anden gæld	-	-	401
2.400	888	-		-	888	2.202

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen på kunder er begrænset. Koncernen kræver altid en forudbetaling ved webproduktioner, og acontofaktureringer 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 påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes

Koncern		Note 23 fortsat	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Kreditrisici	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.148	1.005	Overforfaldne med op til en måned	841	1.077
448	84	Overforfaldne med mellem en og to måneder	66	433
1.482	1.006	Overforfaldne med over to måneder	910	1.439
3.077	2.095		1.817	2.949

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	Moderselskab	
30.6.2010	30.6.2011	Optimering af kapitalstruktur	30.6.2011	30.6.2010
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-	-	Bankgæld	-	-
1.209	3.218	Finansielle leasingforpligtelser	3.218	1.209
(30)	24	Skyldig selskabsskat	(27)	-
(6.678)	(4.242)	Likvidebeholdning	(3.810)	(5.926)
(5.499)	(1.000)	Nettorentebærende gæld	(619)	(4.717)
14.477	13.798	Egenkapital	13.962	14.659

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 1.7.2009	46
Tilgang ved køb af kapitalandele	-
Afgang ved salg af kapitalandele	-
Kostpris 30.6.2010	46
Af- og nedskrivninger 1.7.2009	(46)
Årets afskrivninger	-
Af- og nedskrivninger 30.6.2010	(46)
Regnskabsmæssig værdi 30.6.2010	-
Kostpris 1.7.2010	46
Tilgang ved køb af kapitalandele	-
Afgang ved salg af kapitalandele	-
Kostpris 30.6.2011	46
Af- og nedskrivninger 1.7.2010	(46)
Årets afskrivninger	-
Af- og nedskrivninger 30.6.2011	(46)
Regnskabsmæssig værdi 30.6.2011	-

Tilknyttede virksomheder	Ejerandel
TMK Travelmarket Interaktive AB, Sverige	100 %
Travelmarket AS, Norge	100 %

Note 25. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

En softwareleverandør har fremsat et krav over for og anlagt retssag mod selskabet baseret på en påstand om, at selskabet ikke har afregnet korrekt for anvendelse af den pågældende softwareleverandørs software. Retssag er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen netop indgivet til retten. Selskabet har over for softwareleverandøren bestridt, at selskabet skulle være pligtig at foretage nogen yderligere licensbetalinger til softwareleverandøren. Selskabet har ikke foretaget nogen hensættelser til omkostninger på sagen. Eventuelle omkostninger i forbindelse med sagen skønnes udelukkende at udgøre sagsomkostninger. Disse forventes ikke at have væsentligt indflydelse på selskabets drift og økonomiske stilling i det kommende år.

Der er fra statusdagen og frem til datoen for årsrapportens underskrivelse ikke indtrådt yderligere forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2011.

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 2010/2011	Datterselskaber 2009/2010
	t.kr.	t.kr.
Salg af tjenesteydelser	1.290	1.020
Køb af tjenesteydelser	207	195
Renteindtægter	69	65
Tilgodehavender	1.224	1.313

Salg af tjenesteydelser til nærtstående partner 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 er foretaget en hensættelse til tab på t.kr. 1.136 (t.kr. 1.140 i 2009/2010).

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. 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		Ledelseshverv i andre danske selskaber
	30.6.2011	30.6.2010	
Lasse Bolander	4.000	4.000	Fællesforeningen for Danmarks Brugsforeninger (bestyrelsesformand)
			Dagbladet Information A/S (bestyrelsesformand)
			Spejder Sport A/S (bestyrelsesformand)
			DM Partner A/S (bestyrelsesformand)
			Blip Systems A/S (bestyrelsesmedlem)
			Nordjyske Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
			Capacent Management Consulting A/S (bestyrelsesmedlem)
Jeppe M. Jensen	600	600	Billetlugen A/S (direktør)
			Next2live A/S (direktør)
			Venuepoint Holding ApS (direktør)
			Venuepoint AB (direktør)
			Billjetforum AB (bestyrelsesmedlem)
			Midi.is ehf (bestyrelsesmedlem)
			FDIH (bestyrelsesmedlem)
Carsten Ceutz	385	385	Ejendomsmæglerfirmaet Robert Børnum (bestyrelsesformand)
			Foreningen Match-Online.dk (bestyrelsesformand)
			Denmark Skibstekniske Konsulenter A/S (likvidator)
			G-Software International A/S (likvidator)
			Likvidationselskabet af 4. Januar 2002 A/S (likvidator)
			Claus Busch Holding ApS (likvidator)
			Jollegade 4 ApS (likvidator)
			Aiaship (Denmark) ApS (likvidator)
			Dansk Bilsalg & leasing, Odense ApS (likvidator)
			21.12.2010 ApS (likvidator)
Steffen Møller	-	-	Boligportal.dk ApS (bestyrelsesformand)
Ole Stouby	632.500	632.500	O.S. ApS (direktør)
			RIOL Invest ApS (direktør)
			Boligportal.dk ApS (bestyrelsesmedlem)
			DrivingGate ApS (bestyrelsesmedlem)