

## Delårsrapport fjärde kvartalet 1 oktober – 31 december 2014

### FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Finansiell information i delårsrapporten avser, om inte annat anges, koncernen och siffror inom parentes avser föregående år. Helårssiffror 2013 avser proforma, som om European Travel Interactive Group Holding AB konsoliderats från den 1 januari 2013. För definitioner se sid 6 och 14. För fjärde kvartalet 2013 avser siffror inom parentes den legala koncernen.

### FJÄRDE KVARTALET OKTOBER–DECEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 161,8 MSEK (130,9), en ökning med 24 procent jämfört med föregående år
- Nettointäkten uppgick till 139,6 MSEK (117,3), en ökning med 19 procent jämfört med föregående år
- EBITDA uppgick till 39,2 MSEK (37,0), motsvarande en EBITDA-marginal om 28 procent (32)
- Rörelseresultatet uppgick till 19,1 MSEK (19,3)
- Resultat efter skatt uppgick till -18,9 MSEK (-14,2)

### TOLVMÅNADERSPERIODEN JANUARI–DECEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 639,0 MSEK (558,7), en ökning med 14 procent jämfört med föregående år
- Nettointäkten uppgick till 551,1 MSEK (492,3), en ökning med 12 procent jämfört med föregående år
- EBITDA uppgick till 154,1 MSEK (172,3), motsvarande en EBITDA-marginal om 28 procent (35)
- Rörelseresultatet uppgick till 79,7 MSEK (99,0)
- Resultat efter skatt uppgick till -19,5 MSEK (-29,0)

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER FJÄRDE KVARTALET

- Etraveli förstärkte styrelsen genom att på extra bolagsstämma den 30 oktober 2014 välja in två nya styrelseledamöter; Ralph Axelson, en av grundarna av Etraveli och tidigare VD, och Per Setterberg, under många år VD för Global Blue.
- Styrelsen för Etraveli utökades vid en extra bolagsstämma den 26 januari 2015 med Sophia Bendz som ny ledamot. Sophia Bendz har under de senaste sju åren varit global marknadsdirektör för Spotify.

#### OM ETRAVELI

Etraveli (publ) är Nordens ledande e-handelsbolag inom resor online med ett brett erbjudande inom flyg, boende och andra reserelaterade tjänster. Företaget är verksamt i 25 länder med varumärken såsom Supersaver/Supersavertravel, Gotogate, Travelstart samt metasöktjänsten Flygresor.se i Sverige. Etraveli är en av de fem största flygcenterade online-aktörerna i Europa och förmedlade under 2014 flygresor och andra reserelaterade tjänster för ca 8,5 MDR SEK, med en nettoomsättning om ca 640 MSEK. Bolaget har sitt huvudkontor i Uppsala och ägs av private equity-fonden Segulah IV, L. P samt ledande befattningshavare.

## VD-KOMMENTAR

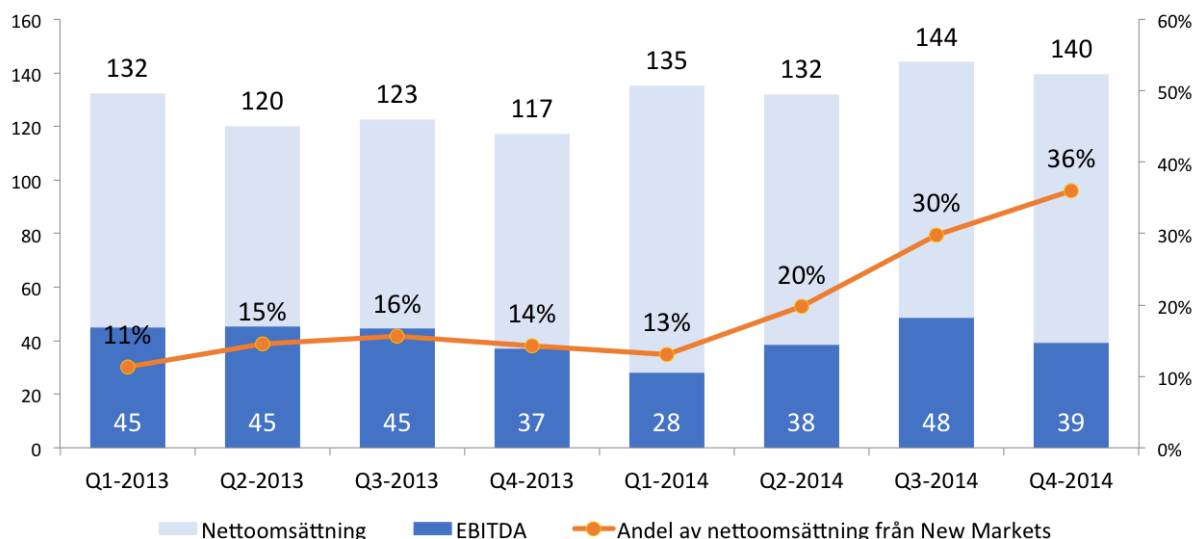
Vår positiva utveckling från det tredje kvartalet fortsatte även under det fjärde kvartalet, främst tack vare de under året genomförda åtgärderna för att stärka såväl tillväxt som lönsamhet. Jämfört med samma period föregående år uppgick nettointäktsökningen till 19 procent, varav organisk tillväxt uppgick till 10 procent. Även vårt EBITDA-resultat förbättrades under kvartalet.

2014 var ett år då vi förstärkte bolagets organisation och styrning samt utvecklades från en nordisk online-resebyrå till ett internationellt sök- och transaktionsföretag inom resor online. Vi noterade vår obligation på Nasdaq Stockholm och gick in i 18 nya marknader i Europa. Efter en svag inledning på året kunde vi således avsluta med en betydligt starkare utveckling under årets två sista kvartal i takt med att vår internationella expansion fått allt större genomslag i försäljning och resultat.

I den nordiska verksamheten har förvärvet av Flygresor.se varit lyckosamt. Samtidigt ser vi fortsatta strukturella marknadsmässiga utmaningar i Norden med ökande priskonkurrens, men tack vare ett gediget utvecklings- och processarbete har vi stärkt förutsättningarna för fortsatt framgång på en konkurrensutsatt och föränderlig marknad.

Vår agenda inför 2015 är tydlig; vi fortsätter på inslagen väg med större tillväxtfokus riktad mot den internationella arenan. Årets första kvartal har inletts positivt, väl i linje med den utveckling som kännetecknade de senaste två kvartalen.

Mathias Hedlund, VD



**NYCKELTAL**

MSEK	Fjärde kvartalet		Perioden (jan-dec)	
	2014	2013	2014	2013*
Försäljning (Gross sales)	2 224,4	1 648,3	8 491,9	7 263,2
Nettoomsättning	161,8	130,9	639,0	558,7
Nettointäkter (Net revenue)	139,6	117,3	551,1	492,3
Nettointäkter per segment				
– Nordics	89,7	100,7	414,5	423,7
– New Markets	49,9	16,6	136,6	68,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	39,2	37,0	154,1	172,3
EBITDA-marginal, %	28	32	28	35
Nettoskuld	636,8	584,4	636,8	584,4
Resultat efter skatt	-18,9	-14,2	-19,5	-29,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapitalet	22,2	4,8	70,6	76,5
Likvida medel	154,3	148,9	154,3	148,9
– varav redovisningsmedel	44,4	37,3	44,4	37,3

\*Koncernen bildades den 23 september 2013. För antaganden kring proformaredovisning för jämförelseperioder, se sid 6.

**VERKSAMHETENS UTVECKLING**
**Omsättning/intäkter**
**FJÄRDE KVARTALET OKTOBER–DECEMBER 2014**

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 161,8 MSEK (130,9). Nettointäkten, efter avdrag för direkta inköp av varor och tjänster, uppgick till 139,6 MSEK (117,3), en ökning med 19 procent. Den organiska tillväxten, dvs. med Flygresor.se (Svenska Resenätverket AB) proforma 2013, uppgick totalt till 10 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras främst av tillväxten från segmentet New Markets.

**TOLVMÅNADERSPERIODEN JANUARI–DECEMBER 2014**

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 639,0 MSEK (558,7) och nettointäkten uppgick till 551,1 MSEK (492,3), vilket var en ökning med 12 procent. Den organiska tillväxten uppgick totalt till knappt 4 procent jämfört med föregående år, drivet främst av tillväxten i New Markets.

**Resultat**
**FJÄRDE KVARTALET OKTOBER–DECEMBER 2014**

EBITDA uppgick till 39,2 MSEK (37,0) i kvartalet. Förbättringen förklaras i huvudsak av ett positivt resultatbidrag från förvärvet av Flygresor.se. EBITDA-resultat 2014 var drygt 1 MSEK sämre jämfört med motsvarande kvartal föregående år, inklusive proforma Flygresor.se.

Inköp av varor och tjänster ökade jämfört med föregående år med 8,6 MSEK. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning och en ökad andel volymer från segmentet New Markets med något högre underliggande kostnader för exempelvis betalningar med kreditkort jämfört med Nordics.

Övriga externa kostnader utgörs främst av direkta försäljningskostnader till Google och Meta-aktörer (prisjämförelsekanaler) samt indirekta försäljningskostnader för marknadsföring. Direkta försäljningskostnader är rörliga och påverkas i hög grad av ordervolymer. Totalt ökade övriga externa kostnader med 15,5 MSEK. Huvuddelen av ökningen är hänförlig till ökade direkta försäljningskostnader kopplade till ökad försäljning och en växande andel volymer från New Markets.

Koncernens personalkostnader ökade jämfört med föregående år med 6,5 MSEK till följd av organisatoriska förstärkningar inom flera avdelningar såsom management, försäljning, IT-utveckling och kundsupport samt kostnader hänförliga till Flygresor.se. Under det fjärde kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 1,7 MSEK (0). Aktiveringen är hänförlig till specifika projekt främst inom New Markets.

Övriga rörelsekostnader avser netto kursförluster av rörelsekaraktär och uppgick till -2,3 MSEK (-2,6). Förlusterna är främst hänförliga till den ryska marknaden och den kraftiga försvagningen av valutan.

Finansnettot uppgick till -41,0 MSEK (-37,4). Den förändrade lånestrukturen, i samband med refinansieringen i september 2013, har lett till lägre räntekostnader. Under kvartalet påverkades finansnettot dock negativt av realiserade kursförluster som uppgick till -26,7 MSEK (-21,4) och som var hänförligt till långfristiga skulder i EURO. Resultatet före skatt uppgick till -21,9 MSEK (-18,1).

#### **TOLVMÅNADERSPERIODEN JANUARI–DECEMBER 2014**

EBITDA för perioden minskade till 154,1 MSEK (172,3), främst hänförligt till årets sex första månader till följd av en extraordinär marknadsföringskampanj, pressade marginaler på OTA-verksamheten i Nordics samt valutakursdifferenser, delvis kompensert av positivt bidrag från förvärvet av Flygresor.se och New Markets. Under det tredje och fjärde kvartalet förstärktes EBITDA.

Inköp av varor och tjänster ökade jämfört med föregående år med 21,5 MSEK. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning och en ökad andel volymer från segmentet New Markets med något högre underliggande kostnader för exempelvis betalningar med kreditkort jämfört med Nordics.

Övriga externa kostnader utgörs främst av direkta försäljningskostnader till Google och Meta-aktörer (prisjämförelsekanaler) samt indirekta försäljningskostnader för marknadsföring. Direkta försäljningskostnader är rörliga och påverkas i hög grad av ordervolymer. Totalt ökade övriga externa kostnader med knappt 61 MSEK. Huvuddelen av ökningen är hänförlig till ökade direkta försäljningskostnader kopplade till ökad försäljning och en växande andel volymer från New Markets. Extraordinära marknadsföringskampanjer under det första kvartalet 2014 och högre underliggande övriga rörelsekostnader främst under årets nio första månader, förklarar också ökningen jämfört med föregående år.

Personalkostnader ökade jämfört med föregående år med 21,6 MSEK till följd av organisatoriska förstärkningar inom flera avdelningar samt kostnader hänförliga till Flygresor.se. Under tolv månadersperioden skedde aktivering av eget arbete med 12,6 MSEK (0) avseende intern utvecklingstid och externa inköp, främst hänförligt till New Markets.

Övriga rörelsekostnader avser netto kursförluster av rörelsekaraktär och uppgår till -11,5 MSEK (-4,5). Av förlusterna är cirka 60 procent hänförligt till den ryska marknaden och den kraftiga försvagningen av valutan. Resterande del är främst hänförlig till förluster kopplade till nettoexponeringar av externa och interna fordringar och skulder av rörelsekaraktär i koncernens dotterbolag i annan valuta än lokal valuta.

Finansnettot uppgick till -104,0 MSEK (-123,5). Den förändrade lånestrukturen i samband med refinansieringen i september 2013 har inneburit lägre räntekostnader. Under tolv månadersperioden belastades finansnettot med -45,8 MSEK (-32,2) i realiserade kursförluster hänförligt till långfristiga skulder i EURO. Resultat före skatt uppgick till -24,2 MSEK (-24,5).

#### **Skatt**

Skatten för fjärde kvartalet 2014 uppgick till 2,9 MSEK (3,9) och för tolv månadersperioden till 4,8 MSEK (-4,5).

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet under det fjärde kvartalet uppgick till 22,2 MSEK (4,8). Motsvarande siffror för tolv månadersperioden var 70,6 MSEK (76,5). För kvartalet förklaras förändringen av mindre kapital bundet i rörelsen.

För tolv månadersperioden förklaras förändringen av ett underliggande lägre rörelseresultat, betalda skatter 2014 avseende 2013 samt mindre kapital bundet i rörelsen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (-1,1) och för tolv månadersperioden till -103,6 MSEK (-2,4). Investeringarna under kvartalet består främst av aktivering av eget utvecklingsarbete. För tolv månadersperioden utgör investeringar i allt väsentligt förvärvet av Svenska Resenätverket AB, se not 2 sid 11, och till viss del aktivering av eget utvecklingsarbete.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (-23,4) och för tolv månadersperioden till 27,8 MSEK (-103,6). Fjärde kvartalet 2013 påverkades av utbetalningar hänförliga till refinansieringen som klassificerats under finansieringsverksamheten. Under tolv månadersperioden tillfördes koncernen 27 MSEK i aktieägartillskott. Tolv månadersperioden 2013 påverkades av utbetalningar av kapitaliserad ränta som klassificerats under finansieringsverksamheten och kostnader hänförliga till refinansieringen samt med netto cirka 55 MSEK i amorteringar i samband med refinansieringen.

Tolv månadersperiodens förändring av likvida medel uppgick till -5,3 MSEK (-29,5). Likvida medel uppgick till 154,3 MSEK (148,9) vid utgången av perioden, varav redovisningsmedel utgjorde 44,4 MSEK (37,3). Räntebärande skulder, enligt IFRS definition inkl. upplupen ränta, uppgick till 746,8 MSEK (696,1). Nettoskulden exklusive redovisningsmedel uppgick således till 636,8 MSEK (584,4).

Koncernens balansomslutning uppgick till 1 834,5 MSEK varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 1 531,0 MSEK, främst i form av goodwill hänförlig till moderbolagets förvärv av European Travel Interactive Group Holding AB den 23 september 2013 samt förvärvet av Svenska resenätverket AB (Flygresor.se) den 1 januari 2014. Eget kapital för koncernen uppgick till 818,4 MSEK. Koncernens obligationslån uppgick till 746,3 MSEK, varav 78 MSEK (32,2) utgjorde orealiserade kursförluster.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

Etraveli förstärkte styrelsen genom att på extra bolagsstämma den 30 oktober välja in två nya styrelseledamöter; Ralph Axelson, en av grundarna av Etraveli och tidigare VD, och Per Setterberg, under många år VD för Global Blue.

### Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Styrelsen för Etraveli har vid en extra bolagsstämma den 26 januari utökats med Sophia Bendz som ny ledamot. Sophia Bendz har under de senaste sju åren varit global marknadsdirektör för Spotify.

### Årsredovisning

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2014 kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats från vecka 18 2015.

### Medarbetare

Antalet heltidsarbetande medarbetare inom koncernen uppgick till 165 (141) per den 31 december 2014. Ökningen med 24 personer är främst hänförlig till kundsupport, sales och förvärvet av Svenska Resenätverket AB.

### Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget består av att äga och förvalta aktier i dotterbolag och utföra managementtjänster åt övriga koncernbolag. Nettoomsättningen uppgick till 12,2 MSEK (1,8) och likvida medel till 7,1 MSEK (44,7).

Moderbolaget erhöll under året ett aktieägartillskott om 27 MSEK (0). Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### **Redovisningsprinciper**

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Redovisningsprinciperna som framgår av årsredovisningen för 2013 är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för koncernen tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper i årsredovisningen för 2013, not 2.20. Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara verkligt värde.

#### *Proforma-redovisning*

Koncernen bildades den 23 september 2013 och siffrorna för helåret 2013 omfattar således endast perioden 23 september till 31 december 2013. Detta innebär att inga siffror för koncernen existerar för det första halvåret 2013. För jämförbarhet med tidigare år då moderbolaget i koncernen var European Travel Interactive Group Holding AB, har proforma-siffror använts i texterna. Proforma-siffrorna för tidigare år har upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen. Proforma-redovisning under 2013 bygger på redovisade resultat för den tidigare koncernen under perioden 1 januari 2013-22 september 2013 respektive den nya koncernen under perioden 23 september 2013-31 december 2013.

Historiska proforma-justeringar, för tidsperioden före 22 september 2013, har inte gjorts för ny lånestruktur och bolagsstruktur. Detta innebär att faktiska historiska räntekostnader redovisats. Ingen historisk proforma-justering har gjorts för definitionen av likvida medel och räntebärande skulder. Förvärvet av Svenska Resenätverket AB 2014 ingår inte i proforma-siffrorna.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Etraveli utsätts löpande för olika risker som kan få betydelse för bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. För mer information om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, vänligen se bolagets årsredovisning för 2013, sid 10-11 samt 30-33. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Undertecknande

Uppsala den 13 februari 2015  
Etraveli AB (publ)  
(org 556821-9694)

Vi anser att bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2014 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen bedöms stå inför.

Erik Strand	Marcus Jansson	Percival Calissendorff
Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Jarl Söderman	Ralph Axelson	Per Setterberg
Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Sophia Bendz	Mathias Hedlund	
Styrelseledamot	VD	

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2014.

## Kalendarium

Delårsrapport för det första kvartalet	12 maj, 2015
Delårsrapport för det andra kvartalet	29 augusti, 2015
Delårsrapport för det tredje kvartalet	20 november, 2015
Delårsrapport för det fjärde kvartalet	19 februari, 2016

## Kontaktuppgifter

Mathias Hedlund, VD  
Mobil: +46 706 66 37 58, [mathias.hedlund@etraveli.com](mailto:mathias.hedlund@etraveli.com)

Johan Waxberg, Ekonomichef  
Mobil: +46 701 48 72 72, [johan.waxberg@etraveli.com](mailto:johan.waxberg@etraveli.com)

Etraveli AB  
Dragarbrunnsgatan 46  
S-751 43 Uppsala, Sweden

*Informationen är sådan som Etraveli AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande fredagen den 13 februari 2015 kl. 14:00.*

## Finansiella rapporter i sammandrag, koncernen

### Resultaträkning

(TSEK)	Kvartalet (okt-dec)		Perioden (jan-dec)	
	2014	2013	2014	2013*
Nettoomsättning	161 771	130 907	638 986	145 393
Aktiverat arbete för egen räkning	1 720	-	12 616	-
Övriga intäkter	-	-	-	18
<b>Summa</b>	<b>163 491</b>	<b>130 907</b>	<b>651 602</b>	<b>145 411</b>
Inköp av varor och tjänster	-22 157	-13 560	-87 894	- 15 178
Övriga externa kostnader	-72 370	- 56 839	-300 026	- 62 656
Personalkostnader	-27 394	-20 905	-98 006	-22 446
Övriga rörelsekostnader	-2 329	-2 620	-11 525	-
Avskrivningar materiella & immateriella Anläggningstillgångar	-20 135	-17 682	-74 486	-19 065
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 105</b>	<b>19 301</b>	<b>79 665</b>	<b>26 066</b>
Finansiella intäkter	145	104	273	117
Finansiella kostnader	-41 126	-37 532	-104 180	-61 115
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-21 876</b>	<b>-18 127</b>	<b>- 24 243</b>	<b>-34 932</b>
Inkomstskatt	2 897	3 934	4 756	4 434
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18 979</b>	<b>-14 193</b>	<b>-19 487</b>	<b>-30 498</b>
<b>Övrigt totalresultat</b> <b>Poster som senare kan återföras i</b> <b>Resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser	1 107		3 855	
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-17 871</b>	<b>-14 193</b>	<b>-15 632</b>	<b>-30 498</b>

\*) Avser perioden 23 september till 31 december

Hela totalresultatet är hänförligt till moderföretagets ägare



## Balansräkning

(TSEK)	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	1 013 365	972 994
Övriga immateriella tillgångar	517 855	523 366
Materiella anläggningstillgångar	2 559	2 120
Finansiella anläggningstillgångar	3 043	3 046
Uppskjutna skattefordringar	3 662	7 864
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	139 674	128 256
Likvida medel	154 287	148 944
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 834 445</b>	<b>1 786 590</b>
<b>Eget kapital som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b>	<b>818 423</b>	<b>807 055</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Obligationslån	746 345	695 782
Övriga långfristiga skulder	3 317	61
Uppskjutna skatteskulder	120 921	123 730
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	145 439	159 962
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 834 445</b>	<b>1 786 590</b>

## Koncernens rapport över förändring av eget kapital

(TSEK)	31 december 2014	31 december 2013
<b>Ingående balans vid periodens början</b>	<b>807 055</b>	<b>500</b>
Periodens resultat	-19 487	-30 498
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>787 568</b>	<b>-29 998</b>
Valutakursdifferenser	3 855	
<b>Summa totalresultat</b>	<b>791 423</b>	<b>-29 998</b>
Apportemission		837 053
Aktieägartillskott	27 000	
<b>Utgående balans</b>	<b>818 423</b>	<b>807 055</b>

## Kassaflödesanalys

(TSEK)	Kvartalet (okt-dec)		Perioden (jan-dec)	
	2014	2013	2014	2013*
<b>Rörelseresultat (EBIT) för perioden</b>	19 105	19 301	79 665	26 066
Avskrivningar	20 135	17 683	74 486	19 847
Erhållen/ betald ränta	-13 424	-12 473	-52 024	-15 598
Övriga ej likviditetspåverkande poster	33	193	-1 095	2 014
Utbetalda inkomstskatter	2 350	3 766	-19 218	5 398
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>	<b>28 199</b>	<b>28 470</b>	<b>81 814</b>	<b>37 727</b>
Förändring i rörelsekapital	-6 011	-23 682	-11 259	-38 575
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>22 188</b>	<b>4 788</b>	<b>70 555</b>	<b>-848</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 076</b>	<b>-1 064</b>	<b>-103 622</b>	<b>-229 652</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 996</b>	<b>-23 374</b>	<b>27 817</b>	<b>379 637</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>18 116</b>	<b>-19 650</b>	<b>-5 250</b>	<b>149 137</b>
Likvida medel vid periodens början	132 218	168 594	148 944	90
Kursdifferenser i likvida medel	3 953		10 593	-283
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>154 287</b>	<b>148 944</b>	<b>154 287</b>	<b>148 944</b>

\*) Avser perioden 23 september till 31 december

## Finansiella rapporter i sammandrag, moderbolaget

### Resultaträkning

(TSEK)	Kvartalet (okt-dec)		Perioden (jan-dec)	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	3 757	1 782	12 176	1 782
Övriga intäkter	29	60	281	60
<b>Nettointäkt</b>	<b>3 786</b>	<b>1 842</b>	<b>12 457</b>	<b>1 842</b>
Övriga externa kostnader	-1 109	-989	-4 637	-996
Personalkostnader	-2 450	-845	-7 551	-845
<b>Rörelseresultat</b>	<b>227</b>	<b>7</b>	<b>269</b>	<b>0</b>
Finansiella intäkter	8 811	9 149	35 075	9 150
Finansiella kostnader	-38 981	-33 601	-103 926	-44 894
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-29 943</b>	<b>-24 445</b>	<b>-68 582</b>	<b>-35 744</b>
Koncernbidrag	101 213	-	101 213	-
Inkomstskatt	-16 365	7 864	-7 864	7 864
<b>Periodens resultat</b>	<b>54 904</b>	<b>-16 581</b>	<b>24 767</b>	<b>-27 881</b>

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat

### Balansräkning

(TSEK)	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	1 254 053	1 227 053
Fordringar hos koncernföretag	275 195	261 564
Uppskjutna skattefordringar		7 864
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	76 882	12 781
Likvida medel	7 101	44 709
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 613 230</b>	<b>1 553 970</b>
<b>Eget Kapital</b>	861 424	809 657
<b>Långfristiga skulder</b>		
Obligationslån	746 345	695 782
Övriga långfristiga skulder	2 897	
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	2 564	48 531
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 613 230</b>	<b>1 553 970</b>

#### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

(TSEK)	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Ställda säkerheter</b>	1 529 248	1 488 617
<b>Eventalförpliktelser</b>	inga	inga

## Noter

### Not 1 Händelser efter periodens utgång

Styrelsen för Etraveli har vid en extra bolagsstämma den 26 januari utökats med Sophia Bendz som ny ledamot. Sophia Bendz har under de senaste sju åren varit global marknadsdirektör för Spotify.

### Not 2 Rörelseförvärv

Den 10 januari 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktiekapitalet i Svenska Resenätverket AB för 90 483 TSEK och fick därmed ett bestämmande inflytande i Svenska Resenätverket AB.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1 509 TSEK. Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar är 9 576 TSEK och inkluderar kundfordringar med ett verkligt värde på 6 850 TSEK.

#### Erlagd köpeskillning per 10 januari 2014

Likvida medel	90 483
<b>SUMMA</b>	<b>90 483</b>

#### Redovisade belopp - identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Likvida medel	2 817
Materiella anläggningstillgångar	234
Varumärken (inkl. i immateriella tillgångar)	45 430
Domäner (inkl. i immateriella tillgångar)	7 763
IT plattform (inkl. i immateriella tillgångar)	1 439
Finansiella tillgångar som kan säljas	100
Kundfordringar och andra fordringar	9 576
Leverantörsskulder och andra skulder	-5 291
Uppskjutna skatteskulder	-11 955
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>50 113</b>
Goodwill	40 370
<b>SUMMA</b>	<b>90 483</b>

**Not 3 Segmentsredovisning**

Den verkställande direktören bedömer verksamheten utifrån ett geografiskt perspektiv på segmenten Nordic och New Markets. Fördelningen av resultat per segment sker till och med nettoomsättning minus försäljningskostnader. Ingen uppdelning av tillgångar eller skulder sker per segment.

**INTÄKTER PER SEGMENT - KVARTALET**

Segment	Kvartalet (okt-dec 2014)		Kvartal (okt-dec 2013)	
	Netto- omsättning	Netto- intäkt	Netto- omsättning	Netto- intäkt
Nordic	99 603	89 650	110 995	100 726
New Markets	62 168	49 963	19 912	16 621
<b>SUMMA</b>	<b>161 771</b>	<b>139 613</b>	<b>130 907</b>	<b>117 347</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		1 720		-
Övriga intäkter				-
Personalkostnader		-27 394		-20 905
Avskrivning materiella anläggningstillgångar		-637		-225
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar		-19 498		-17 457
Övrigt		-74 699		-59 459
<b>Resultat före finansiella och skatt</b>		<b>19 105</b>		<b>19 301</b>
Finansiella poster – netto		-40 981		-37 428
<b>Periodens resultat före skatt</b>		<b>-21 876</b>		<b>-18 127</b>

**INTÄKTER PER SEGMENT - PERIODEN**

Segment	Perioden (jan-dec 2014)		Perioden (jan-dec 2013)*	
	Netto- omsättning	Netto- intäkt	Netto- omsättning	Netto- intäkt
Nordic	467 142	414 550	123 278	111 772
New Markets	171 845	136 542	22 115	18 443
<b>SUMMA</b>	<b>638 986</b>	<b>551 091</b>	<b>145 393</b>	<b>130 216</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		12 616		-
Övriga intäkter		-		-
Personalkostnader		-98 006		-22 446
Avskrivning materiella anläggningstillgångar		-1 727		-243
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar		-72 759		-18 823
Övrigt		-311 550		-62 638
<b>Resultat före finansiella och skatt</b>		<b>79 664</b>		<b>26 066</b>
Finansiella poster – netto		-103 907		-60 998
<b>Periodens resultat före skatt</b>		<b>-24 244</b>		<b>-34 932</b>

\*) Avser perioden 23 september till 31 december

## Definitioner

**Försäljning (Gross Sales)**, bruttovärdet av sålda varor och andra reserelaterade tjänster som har debiterats kunderna genom Etraveli's plattform.

**Nettoomsättning** – bolagets intäkter i form av provision, marginaler och bokningsavgifter på bruttointäkterna

**Nettointäkter (nettoomsättning - varor och tjänster)**, innefattar bolagets intäkter med avdrag för direkta inköp av varor och tjänster.

**EBITDA**, rörelseresultat före avskrivningar

**EBITDA-marginal**, rörelseresultatet före avskrivningar i relation till nettointäkten

**EBIT**, resultat före finansiella poster och skatt

**Nettoskuld**, räntebärande skulder enligt definition IFRS inkl. upplupen ränta och skulder IATA/BSP reducerat med likvida medel

**IATA/BSP**, International Air Transport Association/Billing Settlement Plan

**OTA**, Online Travel Agency

**Organisk växt**, definieras som om Svenska Resenätverket AB förvärvats 2013