

**ETRAVELI
ÅRSREDOVISNING**

2014



Om Etraveli

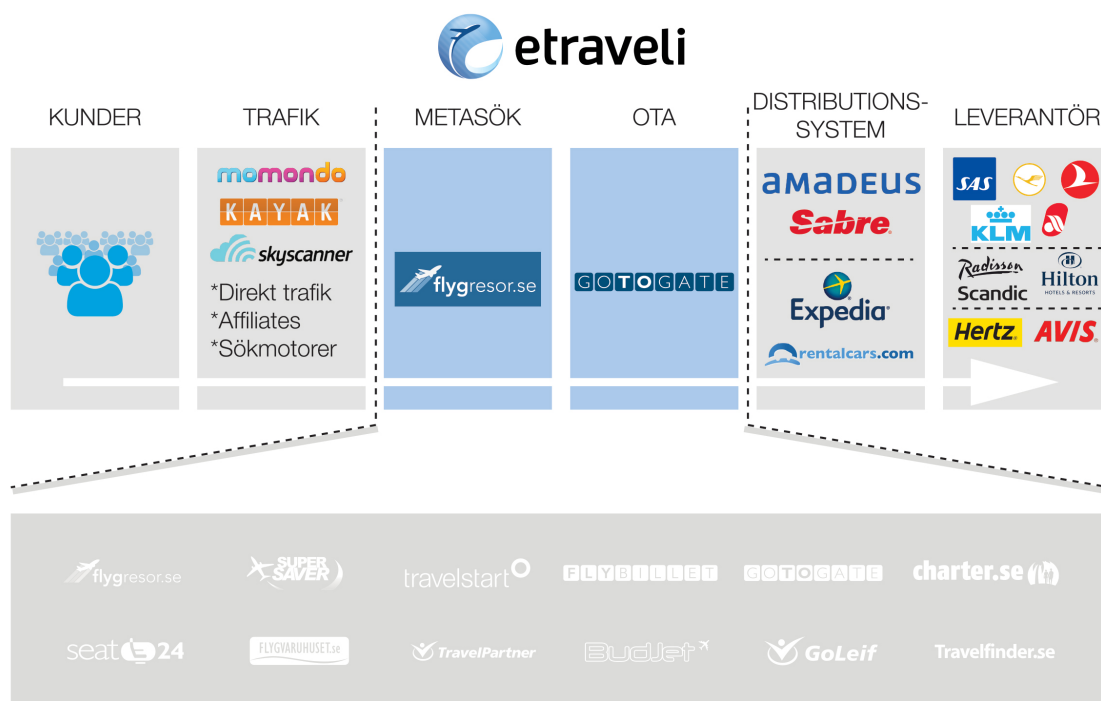
Etraveli är Nordens ledande e-handelsbolag inom resor online med ett brett erbjudande inom flyg, boende och andra reserelaterade tjänster. Företaget är verksamt i 25 länder med varumärken såsom Supersaver/Supersaver-travel, Gotogate, Travelstart samt med metasöktjänsten Flygresor.se i Sverige. Etraveli är en av de fem största flygcentrerade online-aktörerna i Europa och förmedlade under 2014 flygresor och andra reserelaterade tjänster för cirka 8,5 MDR SEK, med en nettoomsättning på cirka 640 MSEK.



Alla uppgifter om helår 2013 och tidigare år för koncernen avser pro forma-uppgifter. Pro forma-antaganden finns på sid 11 i årsredovisningen.

Affärsmodellen

Etraveli är en flygcentrerad online-aktör med ett fullserviceerbjudande inom resebyråverksamhet (så kallad OTA; Online Travel Agency) och är sedan januari 2014 även verksam inom metasöktjänster för flyg genom det i Sverige marknadsledande varumärket flygresor.se samt charter.se.



Etraveli tillämpar en skalbar och lönsam affärsmodell som bygger på en egenutvecklad IT-plattform, branschkunskap om e-handel av resor, starka varumärken och skalfördelar. Den egenutvecklade IT-plattformen ger bolaget möjlighet att ständigt förbättra och snabbt anpassa verksamheten till förändrade marknadsförhållanden och lansera sina tjänster på nya marknader.

Bolagets kompetens inom e-handel av resor har byggts upp sedan starten 2000 och är en avgörande faktor för att vara konkurrenskraftig inom områden vad gäller erbjudandets innehåll, användarvänlig presentation, tilläggstjänster, prissättning och försäljning.

Stordriftsfördelar är avgörande för effektiv IT-drift, marknadsföring samt bättre villkor gentemot flygbolag och andra leverantörer. Tack vare en hävstångseffekt vid större volymer och en bevisad förmåga att integrera förvärv genererar verksamheten ett starkt kassaflöde och goda marginaler – en bra och kostnadseffektiv grund för vidare expansion.

Inom resebyråverksamheten kommer intäkterna från prispåslag på flygbiljetter, förmedling av hotell och hyrbilar samt försäljning av tillägsprodukter som försäkringar, avbeställningsskydd etc. Utöver detta får bolaget provision eller incitament från sina leverantörer baserat på antalet levererade bokningar. Inom metasöksverksamheten kommer intäkterna istället från förmedlingsersättningar per klick eller per order från resebyråer och flygbolag.

Marknadsposition och tillväxt

Etraveli är marknadsledande på flygresor i Norden. 2,6 miljoner kunder (2,4) och 1,6 miljoner sålda resor (1,5) under 2014 innebär att bolaget bara i Norden dagligen fyller 50 jumbojetplan (Boeing 737).

2,6

MILJONER KUNDER

19%

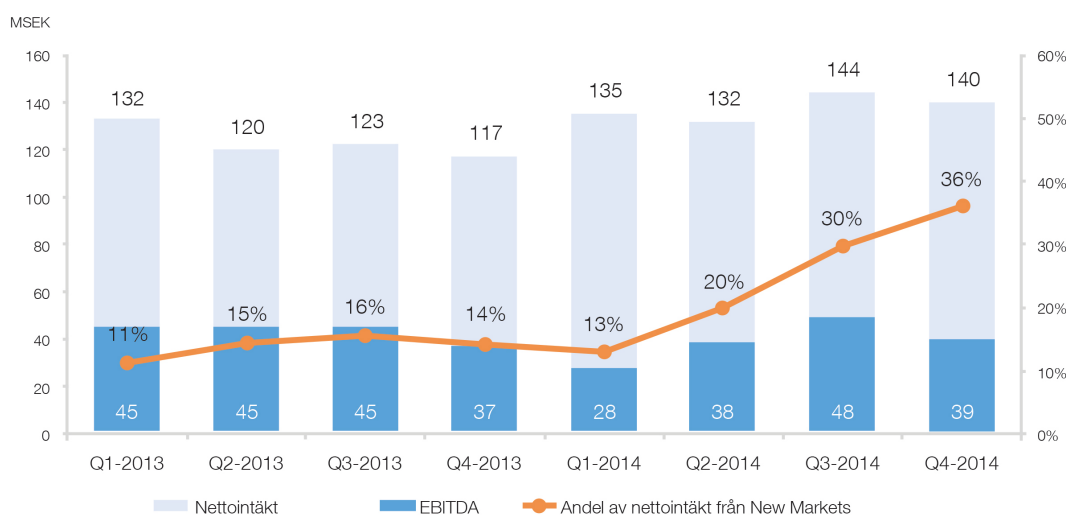
ÅRLIGT TILLVÄXT

1,6

MILJONER SÅLDA RESOR

Bolaget har varit drivande i konsolideringen av den nordiska marknaden och i början av 2014 förvärvades metasöktjänsten Flygresor.se. Tack vare sitt konkurrenskraftiga erbjudande och sin starka position i Norden har bolaget kunnat expandera i Europa, under 2014 på 18 nya marknader. Med närvaro i 25 europeiska länder - bland annat på de tongivande marknaderna i Tyskland, - Storbritannien, Frankrike, Spanien och Italien - är bolaget idag nummer 5 i Europa bland flygcentererade online-aktörer.

Etravelis försäljning¹ har de senaste sex åren ökat från 3,5 MDR SEK till 8,5 MDR SEK, vilket innebär en årlig genomsnittlig tillväxt om 19 procent. Bolaget avser att fortsätta växa framöver; genom utveckling av bolagets befintliga erbjudande samt genom geografisk expansion såväl organiskt som genom fortsatta strategiska förvärv.



¹ Värdet av förmedlade tjänster som kunder betalar till Etraveli. Ibland benämns detta som fakturering för annans räkning eller "Gross Sales".

Året i korthet

2014 var ett år då Etraveli förstärkte både organisation och styrning – och på riktigt utvecklades från en nordisk online-resebyrå till ett internationellt sök- och transaktionsföretag inom resor online. Bolaget expanderade kraftigt i Europa och noterade sin obligation på Nasdaq Stockholm under året. Efter en svag inledning på året kunde Etraveli avsluta med ett betydligt starkare andra halvår, tack vare att bolagets åtgärdsplan och internationella expansion fått allt större genomslag i försäljning och resultat.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Tillväxt med god lönsamhet

- 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), vilket var en ökning med 12 procent.
- EBITDA minskade till 154,1 MSEK (172,3), vilket motsvarade en marginal om 28 procent (35).
- Resultat efter skatt blev -19,5 MSEK (-29,0).

VERKSAMHETENS UTVECKLING

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I januari 2014 förvärvades och konsoliderades bolaget Svenska Resenätverket AB, innefattande metasöktjänsten Flygresor.se, som ett led i förstärkningen av koncernens erbjudande.
- En ny ledningsgrupp formerades och offentliggjordes i februari. Mathias Hedlund tillträdde som ny vd den första mars medan tidigare vd Ralph Axelson övergick under en period till rollen som vice vd med fokus på strategiska initiativ.
- Den 1 augusti 2014 noterades Etraveli:s obligation på Nasdaq Stockholm.
- Etravelis styrelse stärktes under året av Ralph Axelson och Per Setterberg. Ralph Axelsson lämnade rollen som vice vd i och med inträdet i styrelsen.
- Genom det etablerade varumärket Gotogate har Etraveli expanderat sin geografiska verksamhet och bolaget var vid årets slut verksamt på 25 europeiska marknader.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Vid en extrainsatt bolagsstämma den 26 januari 2015 förstärktes styrelsen ytterligare då Sophia Bendz valdes som ny styrelseledamot.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Flerårsöversikt, koncernen* (MSEK)	2014	2013*
Försäljning (Gross sales)	8 491,9	7 263,2
Nettointäkter (Net revenue)	551,1	492,3
- Nordics	414,5	423,7
- New Markets	136,6	68,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	154,1	172,3
Marginal, %	28	35
Nettoskuld	636,8	584,2
Likvida medel	154,3	148,9
- varav redovisningsmedel	44,4	37,3

*) Koncernen bildades den 23 september 2013. För antaganden kring proformaredovisning för jämförelseperioder, se sid 11

VD har ordet:

”Vi är på god väg att vara ledande i en föränderlig och allt mer global marknad”

Sedan i mars 2014 har jag haft förmånen att vara VD för Etraveli - Nordens ledande online-aktör inom flygcenterade resor med en under året kraftigt växande verksamhet i övriga Europa. Året har i många avseenden varit händelserikt, med stora framgångar för vårt affärskoncept men också med ett flertal utmaningar.

Etraveli verkar i en marknad i förändring där metasöktjänster för flygresor har blivit den alltmer dominerande vägen för resenären att köpa sin resa. Vårt förvärv av metasöktjänsten Flygresor.se i början av året var därför ett viktigt steg i att utveckla vårt erbjudande och stärka vår position på den konkurrensutsatta nordiska marknaden.

Under våren påbörjade vi ett viktigt internt arbete i syfte att ytterligare förbättra vår produktivitet och effektivitet. Vi identifierade en rad möjliga operativa förbättringar i resebyråverksamheten och tack vare en snabb implementering av åtgärder baserat på analytiskt drivna beslut, lyckades vi under andra halvåret visa såväl tvåsiffrig tillväxt som en förbättrad EBITDA, vilket gjorde att vi kunde kompensera en stor del av det marginaltapp som påverkade årets första kvartal.

Parallellt fortsatte vi att satsa offensivt. I maj påbörjade vi lanseringen av våra tjänster på hela 18 nya länder i Europa – en expansion som utvecklats över förväntan. Vår starka position i Norden i kombination med den erfarenhet och kompetens som finns i bolaget har onekligen varit nyckelfaktorer i vår framgångsrika internationella expansion. Under fjärde kvartalet uppgick andelen intäkter inom segmentet New Markets till drygt en tredjedel av våra totala intäkter. Satsningen har under årets andra hälft haft en successivt positiv effekt på vårt EBITDA-

resultat – ett tydligt bevis på de skalfördelar som finns i vår affärsmodell.

Sammantaget steg vår tillväxttakt under 2014 till 14 procent, jämfört med 12 procent 2013. Ökningen av våra nettointäkter kan tillskrivas både förvärvet av Flygresor.se samt vår internationella expansion. Vår EBITDA-marginal reducerades till 28 procent, jämfört med 32 procent året innan, dock med en högre lönsamhet under andra halvåret.

”I maj påbörjade vi lanseringen av våra tjänster på hela 18 nya länder i Europa – en expansion som utvecklats över förväntan”

Utvecklingen under det första kvartalet 2015 för Etraveli följde samma positiva trend som andra halvåret 2014 och vår agenda för 2015 är tydlig. Vi kommer fortsätta på det inslagna spåret med ökat fokus på den internationella arenan. Vår strategiska plan, som sträcker sig även över 2017, innefattar ett stärkt erbjudande, ökad konkurrenskraft samt organisk och förvärvsbaserad tillväxt.



Etravelis strategiska inriktning är att:

Vara bäst i klassen – och stå för ”e-commerce excellence”

I en ökad konkurrens med metasöktjänster som dominerande trafikällor blir det avgörande konkurrensmedlet att vara bättre än sina konkurrenter på att kommersialisera trafik. Därför har bolaget höjt sin ambition och stärkt sin kompetens inom detta område för att säkerställa konkurrenskraft i konvertering, försäljning av tilläggsprodukter och kundkommunikation.

Utvidga verksamhetsområdet till att även inkludera metasöktjänster

Genom förvärvet av Svenska Resenätverket med varumärket flygresor.se tog Etraveli klivet in i en växande del av värdekedjan inom resor. Förvärvet har inte bara inneburit ett ägande av ett växande dotterbolag med god lönsamhet, utan har också tillfört värdefull kunskap för utvecklingen av hela koncernen.

Fortsätta den geografiska expansionen

Etraveli har genom sin starka position i Norden både skalfördelar och kompetens att med framgång kunna lansera sina tjänster på nya marknader. Inte minst under 2014 har detta bevisats genom lyckosamma etableringar i 18 nya länder i Europa, bland annat på de

tongivande marknaderna Storbritannien, Frankrike, Spanien, Italien och Schweiz.

Genomföra intressanta förvärv

Etraveli har genom åren med framgång förvärvat och införlivat ett flertal online-aktörer inom resor och bolaget avser att fortsätta vara aktivt närhelst bolagets struktur och kunskap kan anses bidra till att skapa mervärde, där förvärvet av Flygresor.se under 2014 är ett utmärkt exempel.

Ökad produktivitet

I en marknad där priset på tjänsten får en allt större betydelse är skalfördelar och effektiv produktion avgörande. Under 2014 har bolaget effektiviserat en rad interna processer och även om detta är en styrka hos Etraveli idag finns mer att göra i takt med att bolaget växer ytterligare.

Intresset för resor växer och Etraveli kommer fortsätta möta efterfrågan på flygbiljetter samt kringtjänster för att förenkla för våra kunder att skapa sina oförglömliga resor i olika former. Vi har alla förutsättningar att fortsätta utvecklas positivt i en föränderlig och allt mer global marknad. Vi har en stark affärsmodell och ett starkt team som ska förverkliga våra planer. Vinnaren blir den aktör som genom innovativa och enkla tjänster som bäst hjälper kunden att hitta rätt resa.

Mathias Hedlund, VD Etraveli

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014

ÅRSREDOVISNINGEN OMFATTAR	SIDA
Förvaltningsberättelse	10
Koncernens rapport över totalresultat	18
Koncernens balansräkning	19
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	21
Koncernens kassaflödesanalys	22
Moderföretagets resultaträkning och rapport över totalresultat	23
Moderföretagets balansräkning	24
Moderföretagets förändringar i eget kapital	26
Moderföretagets kassaflödesanalys	27
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	28
Underskrifter	59
Revisionsberättelse	60

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Etraveli AB (publ) ("Etraveli"), org.nr. 556821-9694, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014. Etraveli AB (publ).

VERKSAMHETSBERIKTIGELSE

Etraveli AB (Etraveli), inklusive dotterbolag, är Nordens ledande online-aktör inom resor (online travel agent, OTA) med förmedling och metasök av reserelaterade tjänster såsom flygbiljetter, hotellvistelser, bilhyra och reseförsäkringar genom ett brett nätverk av samarbetspartners och varumärken. Dessa är Seat24, Supersaver/Supersavertravel, Gotogate, Flybillet, Flygvaruhuset, Travelstart, Travelpartner, Budget och Travelfinder. Utöver närvaro i Sverige, Norge, Danmark och Finland är Etraveli verksamt i ett flertal europeiska länder. Koncernen erhåller intäkter från prispåslag på flygbiljetter, förmedling av hotell och hyrbilar samt försäljning av tillägsprodukter som försäkringar och avbeställningsskydd. Utöver detta får bolaget provision eller incitament från sina leverantörer baserat på antalet levererade bokningar. Koncernen får också intäkter relaterade till själva betalningstransaktionen.

I och med förvärvet av Svenska Resenätverket AB i januari 2014, innefattande metasöktjänsten Flygresor.se, tog Etraveli klivet in i ett nytt snabbväxande segment på marknaden.

Ägarförhållanden

Etraveli AB (publ) ägs till fullo av Etraveli Holding AB. Majoritetsägare i Etraveli Holding AB är Segulah IV L.P., en private equity-fond med inriktning mot medelstora bolag i Norden – www.segulah.com.

VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER 2014

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I januari 2014 förvärvades och konsoliderades bolaget Svenska Resenätverket AB, innefattande metasöktjänsten Flygresor.se, som ett led i förstärkningen av koncernens erbjudande.
- En ny ledningsgrupp formerades och offentliggjordes i februari. Mathias Hedlund tillträdde som ny vd den första mars medan tidigare vd Ralph Axelson övergick under en period till rollen som vice vd med fokus på strategiska initiativ.
- Den 1 augusti 2014 noterades Etraveli:s obligation på Nasdaq OMX Stockholm. Se vidare not 26, sid 53.
- Etravelis styrelse stärktes under året av Ralph Axelson och Per Setterberg. Ralph Axelsson lämnade rollen som vice vd i och med inträdet i styrelsen.
- Genom det etablerade varumärket Gotogate har Etraveli expanderat sin geografiska verksamhet och bolaget var vid årets slut verksamt på 25 europeiska marknader.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

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

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Flerårsöversikt, koncernen (MSEK)	2014	2013	2013*	2012*
Försäljning (Gross sales)	8 491,9	1 656,7	7 263,2	6 639,4
Nettoomsättning	639,0	145,4	558,7	
Nettointäkter (Net revenue)**	551,1	130,2	492,3	441,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	154,1	45,2	172,3	165,4
Marginal, % ***	28	35	35	37
Nettoskuld ****	636,8	584,2	584,2	246,7
Likvida medel	154,3	148,9	148,9	184,0
varav redovisningsmedel	-44,4	-37,3	-37,3	-59,6
Justerat likvida medel	109,9	111,6	111,6	124,4
Flerårsöversikt, moderföretaget (MSEK)	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	12,2	1,8	0,0	0,0
Rörelseresultat	269	0,0	0,0	0,0
Res. efter finansiella poster	-68,6	-35,7	0,0	0,0
Balansomslutning	1 613	1 554,0	0,1	0,1

*Koncernen bildades den 23 september 2013 och siffrorna omfattar således endast perioden 23 september till 31 december, 2013. För jämförbarhet med tidigare år då moderföretaget i koncernen var European Travel Interactive Group Holding AB, har pro forma-siffror använts i flerårsöversikten. Pro forma-siffrorna för tidigare år har upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen. Pro forma-redovisning under 2013 bygger på redovisade resultat för den tidigare koncernen under perioden 1 januari 2013-22 september 2013 respektive redovisade resultat för den nya koncernen under perioden 23 september 2013-31 december 2013. Koncernredovisningen följer principerna för IFRS.

Historiska pro forma-justeringar, för tidsperioden före 22 september 2013, har inte gjorts för ny lånestruktur, bolagsstruktur och beräkning av allokering av övervärden. Detta innebär att faktiska historiska räntekostnader redovisats, likaså faktiska avskrivningar på immateriella tillgångar. Ingen historisk proforma justering har gjorts för definition av likvida medel och räntebärande skuld. Förvärvet av Svenska Resenätverket AB 2014 ingår inte i pro forma-siffrorna.

** Nettointäkter (Nettoomsättning – varor och tjänster) innefattar bolagets provisioner, marginaler och bokningsavgifter

***Rörelseresultatet före avskrivningar i relation till nettointäkten

**** Räntebärande skulder inkl. upplupen ränta och skulder IATA/BSP reducerat med likvida medel

UTFALL PERIODEN 1 JANUARI TILL 31 DECEMBER 2014

Intäkter

Nettoomsättningen uppgick till 639,0 MSEK (145,4) och nettointäkter, dvs. efter avdrag för direkta inköp av varor och tjänster, till 551,1 MSEK (130,2). Nettointäkterna är direkt eller indirekt relaterade till försäljning av flygbiljetter.

Resultat

EBITDA uppgick till 154,1 MSEK (45,2) med en marginal om 28 (35) procent. De finansiella nettokostnaderna uppgick till 104,2 MSEK (61,0), varav 45,8 (34,9) var orealiserade valutaförluster på lån hänförligt till långfristiga skulder i EURO och 50,3 (12,8) avser räntekostnader på obligationslån. Resultat efter skatt uppgick till -19,5 MSEK(-30,5)

Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning uppgick till 1 834,4 MSEK (1 786,6), varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 1 531,2 MSEK (1 496,4), främst i form av goodwill hänförligt till moderföretagets förvärv av European Travel Interactive Group Holding AB den 23 september 2013. Eget kapital för koncernen uppgick till 818,4 MSEK (807,1). Likvida medel uppgick till 154,3 MSEK (148,9), varav redovisningsmedel utgjorde 44,4 MSEK (37,3). Räntebärande skulder, inkl. upplupen ränta, uppgick till 746,8 MSEK (696,1). Nettoskulden exklusive redovisningsmedel uppgick således till 636,8 MSEK (584,2).

Utfall 2014 jämfört med proforma utfall 2013

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, dvs. med Flygresor.se (Svenska Resenätverket AB) proforma 2013, uppgick totalt till knappt 4 procent jämfört med föregående år, drivet främst av tillväxten i New Markets

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 kompenserat 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, gällande framför allt IT-plattformen, 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 orealiserade kursförluster hänförligt till långfristiga skulder i EURO. Resultat före skatt uppgick till -24,2 MSEK (-24,5).

Skatt

Skatten för 2014 uppgick till 4,8 MSEK (-4,5). Se vidare not 12.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 81,8 MSEK (126,4 MSEK). Summa förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -11,3 MSEK (49,9 MSEK).

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick till 70,6 MSEK (76,5 MSEK). Förändringen jämfört med 2013 förklaras av ett underliggande lägre rörelseresultat, betalda skatter 2014 avseende 2013 samt mindre kapital bundet i rörelsen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -103,6 MSEK (-2,4 MSEK) och är till allt väsentligen hänförligt till förvärvet av Svenska resenätverket AB (Flygresor.se), se not 36 sid 57.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 27,8 MSEK (-103,6 MSEK). Under perioden tillfördes koncernen 27 MSEK i aktieägartillskott. 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).

MODERFÖRETAGET

Verksamheten i moderföretaget består av att äga och förvalta aktier i dotterföretag och utföra managementtjänster åt övriga koncernbolag. Nettoomsättningen uppgick till 12,2 MSEK (1,8) och likvida medel till 7,1 MSEK (44,7). Moderföretaget erhöll under året ett aktieägartillskott om 27,0 MSEK (0,0).

UTLÄNDSKA FILIALER

Förutom i ett antal dotterbolag (not 17) bedrivs verksamhet i en utländsk filial i Danmark, den Danske Rejsegruppe – filial af Svenska Resegruppen AB, samt en vilande filial i Finland tillhörande Scanworld Travelpartner AB.

MEDARBETARE

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

ARBETSMILJÖ

Etraveli bedriver ett systematiskt och strukturerat arbete med arbetsmiljöfrågor. Till grund ligger bolagets arbetsmiljörelaterade policydokument som innefattar såväl den fysiska arbetsmiljön såsom psykosociala aspekter, jämställdhet och diskriminering. Företagets chefer har tillsammans med vår arbetsmiljökommitté ansvaret för uppföljning inom arbetsmiljöområdet. Skyddsronder har genomfört på alla våra kontor och hälsoriskerna är små.

Under året har vi arbetat med att fastställa och implementera våra tre grundvärderingar "Playing to win", "Sence of urgency to be excellent" och "Accountablity and cooperation". Dessa värden skapar tillsammans en stark grund för vårt arbetssätt.

Bolaget genomförde också en skyddsron på kontoret i Uppsala för att identifiera förbättringsområden, exempelvis i termer av hög ljudnivå, belysning, och arbetsställning. Hälsoriskerna i Etraveli är små.

INFORMATION OM RISKER

Bolaget påverkas av ett antal riskfaktorer som helt eller delvis ligger utanför bolagets kontroll, men som kan ha en betydande inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Exempel på risker är politiska risker, naturkatastrofer, konjunkturberoende, IT relaterade risker och ökad konkurrens. Koncernen är genom sin verksamhet även exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och ställning till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Se vidare angående finansiella risker under not 3. Bolagets ledning har en relativt stor erfarenhet av att hantera ovanstående risker då branschen under 2000-talet präglades av en rad oförutsedda händelser som låg utanför bolagets kontroll. Hittills har dessa händelser endast haft en relativt kortvarig negativ effekt på bolagets resultat och ställning.

Obligationslån

Obligationsinnehavarna rätt att förtidsinlösa obligationslånet om vissa ägarförändringar inträffar till i förväg överenskomna nivåer av obligationernas nominella belopp enligt vad som närmare framgår av villkoren för obligationslånet, se vidare not 26.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Årets första kvartal har utvecklats positivt, väl i linje med den utveckling som kännetecknade det andra halvåret 2014.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV VINST

Styrelsen föreslår att den ansamlade vinsten 23 871 KSEK, överförs i ny räkning. Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

Till årsstämman förfogande står	
Balanserat resultat	-895 450
Årets vinst	24 766 717
<u>Ansamlad vinst</u>	<u>23 871 267</u>

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och har granskats av Etraveli ABs revisorer. Bolagsstyrningsrapporten avser kalenderåret 2014 och ingår som en integrerad del av förvaltningsberättelsen. Etraveli omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning då endast bolagets skuldebrev är noterat på en reglerad marknad i Sverige. Genom den organisation och de arbetsformer som beskrivs i denna bolagsstyrningsrapport bedömer bolaget att den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är ändamålsenlig med hänsyn till bolagets verksamhet.

Aktieägare

Etraveli AB (publ) ägs till fullo av Etraveli Holding AB. Majoritetsägare i Etraveli Holding AB är Segulah IV L.P., en private equity-fond med inriktning mot medelstora bolag i Norden.

Bolagsordning

Bolagets firma är eTraveli AB (publ). Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett holdingbolag och verksamheten är att äga och förvalta värdepapper. Den huvudsakliga verksamhet i koncernens består av att vara en flygcentrerad online-aktör med ett fullserviceerbjudande inom resebyråverksamhet (så kallad OTA; Online Travel Agency) och är sedan januari 2014 även verksamt inom metasöktjänster för flyg genom det i Sverige.

Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende hur många röster respektive aktieslag får rösta på bolagsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordning.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman ges aktieägare möjlighet att utöva det inflytande över bolaget som deras respektive antal aktier/röster representerar.

Styrelsen

Styrelsens uppdrag är att medverka till en sund affärsutveckling och kontroll av koncernens verksamhet. Styrelsen har som viktigaste arbetsuppgifter att säkerställa långsiktig strategi, styrning, uppföljning och kontroll av koncernens verksamhet i syfte att skapa värden för i första hand aktieägarna men även andra intressenter. Styrelsens ansvar omfattar även att det finns tillfredsställande kontroll av efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen utser verkställande direktör som också är koncernchef.

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha 3 till 10 ledamöter som väljs av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma hållits. Ingen begränsning finns för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen. Etraveli ABs styrelse har sju ledamöter: Erik Strand, styrelsens ordförande, Ralph Axelsson, Percival Calissendorff, Marcus Jansson, Per Setterberg, Sophia Bendz samt Jarl Söderman. Etravelis styrelse sammanträdde 7 antal gånger under 2014.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för verksamheten som anger hur arbetet ska fördelas mellan styrelse, kommittéer och den verkställande direktören. Arbetsordningen fastställs årligen av styrelsen och gällande arbetsordning inklusive instruktioner till verkställande direktören är fastställd den 18 mars 2015. Till styrelsens ordförande och ordinarie styrelseledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut.

Kommittéer

Styrelsen i sin helhet utgör revisionsutskott. Revisionsutskottets arbetsuppgift är att i samverkan med företagsledningen kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen samt att löpande följa och utvärdera

revisorernas arbete och även bereda frågor avseende revisorer, bolagets redovisning, extern revision, finansiell information samt intern kontroll. Styrelsen i sin helhet utgör även ersättningsutskott. Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och består i allt väsentligen av en fast del samt pension. Beslut om lön för samtliga ledande befattningshavare fattas enligt "farfarsprincipen".

INTERN KONTROLL

Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Verkställande direktören och koncernledningen styr arbetet med att ta fram en pålitlig finansiell redovisning för extern publicering på ett effektivt sätt. Enligt årsredovisningslagen skall styrelsen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Med intern kontroll avses här den kontroll som är utformad för att hantera och minimera risken för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt fem huvudområden. Dessa är kontrollmiljö, riskbedömning och kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. I kontrollmiljön ingår att organisationsstruktur, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och förmedlade i form av interna styrdokument som policyer, instruktioner och riktlinjer. I kontrollmiljön ingår även lagar och andra externa regelverk. Viktiga dokument för att lägga grunden till en effektiv kontrollmiljö är:

- Styrelsen arbetsordning vilken också omfattar revisionsutskottet.
- Ansvar och befogenheter kopplat till attesträttigheter
- Manualer, policys, rutiner och styrdokument

Dokument som avser den interna kontrollen granskas och uppdateras regelbundet vid ändringar av till exempel lagstiftning, redovisningsstandarder eller noteringskrav.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller otillräcklig upplysning och dokumentation.

Balans- och resultaträkningsposter som grundas på bedömningar, eller genereras av komplexa processer, är relativt sett mer utsatta för risker för fel än andra poster. Väsentliga sådana poster är exempelvis goodwill och andra immateriella rättigheter och bedömningar av volymrelaterade intäktsprovisioner.

Koncernens ekonomifunktion utför löpande riskanalyser avseende koncernens balans- och resultaträkningsposter. Syftet med riskanalysen är att kunna säkerställa att den interna kontrollen är tillfredsställande avseende koncernens finansiella redovisning.

Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteterna är inbyggda i koncernens processer för redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat attest- och undertecknanderutiner, bank- och kontoavstämningar, resultatanalys, automatiska kontroller inbyggda i IT-system samt kontroller i den underliggande IT-miljön. Koncernen har flera kontrollprocesser avseende den finansiella rapporteringen.

Information och Kommunikation

Koncernen har flera informella informations- och kommunikationssystem på plats för att ge förutsättningar för en korrekt och fullständig finansiell rapportering. Vad gäller extern kommunikation följer Etraveli de riktlinjer som syftar till att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning. Bolagets riktlinjer följer svensk lagstiftning och Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter rörande noterade skuldebrev. Redovisningsmanual och övriga instruktioner för rapportering uppdateras löpande. Tillsammans med andra policyer relevanta för intern kontroll avseende finansiell

rapportering, finns dessa dokument tillgängliga för samtliga berörda anställda på det koncerngemensamma intranätet.

Uppföljning

En väsentlig del av uppföljningen avser verksamhetsuppföljning. Uppföljning av utfall avseende resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys görs löpande på flera olika nivåer inom Etraveli i syfte att upptäcka eventuella avvikelser i den finansiella rapporteringen. Uppföljning av resultaträkningen sker även på segmentsnivå. Avrapportering sker månatligen till VD, ledning samt styrelse.

Extern revision

Vid årsstämman 2014 valdes PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor fram till stämman 2015. Huvudansvarig revisor är Leonard Daun. Koncernens revisor rapporterar sina iakttagelser på minst ett styrelsemöte per år. Revisionen sker enligt International Standards of Auditing (ISA).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5, 6	638 986	145 393
Aktiverat arbete för egen räkning		12 616	0
Övriga rörelseintäkter	10	0	18
Summa		651 602	145 411
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster		-87 894	-15 178
Övriga externa kostnader	8	-300 026	-62 656
Personalkostnader	9	-98 006	-22 446
Övriga rörelsekostnader	10	-11 525	0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14, 15	-74 486	-19 065
Summa rörelsekostnader		-571 937	-119 345
Rörelseresultat		79 665	26 066
Finansiella intäkter	11	273	117
Finansiella kostnader	11, 13	-104 180	-61 115
Finansiella poster – netto	11	-103 907	-60 998
Resultat efter finansiella poster		-24 243	-34 932
Inkomstskatt	12, 16	4 756	4 434
Årets resultat		-19 487	-30 498
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		3 855	
Summa totalresultat för perioden		-15 632	-30 498
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-15 632	-30 498
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-15 632	-30 498
Summa totalresultat		-15 632	-30 498

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	14	1 013 365	972 994
IT-plattform	14	213 854	248 697
Kunddatabas	14	60 630	94 686
Varumärken	14	225 413	179 983
Domäner	14	6 077	0
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	11 881	0
Summa immateriella tillgångar		1 531 220	1 496 360
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	15	2 559	2 120
Summa materiella anläggningstillgångar		2 559	2 120
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	18	3 043	3 046
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 043	3 046
Uppskjutna skattefordringar	16	3 662	7 864
Summa anläggningstillgångar		1 540 484	1 509 390
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	18, 20	26 762	20 730
Skattefordringar	16	105	118
Övriga fordringar	21	14 524	24 820
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	98 283	82 588
Likvida medel	18, 24	154 287	148 944
Summa omsättningstillgångar		293 961	277 200
SUMMA TILLGÅNGAR		1 834 445	1 786 590

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS.

Belopp i KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	25	837 553	837 553
Övrigt tillskjutet kapital		27 000	0
Balanserad vinst inklusive årets totalresultat		-46 130	-30 498
Summa eget kapital		818 423	807 055
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	26	746 345	695 782
Derivatinstrument	19	2 897	0
Övriga långfristiga skulder	27	420	61
Uppskjutna skatteskulder	16	120 921	123 730
Summa långfristiga skulder		870 583	819 573
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		21 538	26 715
Aktuella skatteskulder		1 586	10 664
Derivatinstrument	19	136	1 967
Övriga skulder	28	49 553	51 124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	72 626	69 492
Summa kortfristiga skulder		145 439	159 962
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 834 445	1 786 590

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare						
Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 23 september 2013	25	100	0			100
Årets resultat			-30 498			-30 498
Summa totalresultat						-30 398
Transaktioner med aktieägare						
Apportemission		837 453				837 453
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		837 453				837 453
Utgående balans per 31 december 2013		837 553	-30 498			807 055
Ingående balans per 1 januari 2014		837 553	-30 498			807 055
Årets resultat			-19 487			-19 487
Valutakursdifferenser				3 855		3 855
Summa totalresultat			-49 985			791 423
Transaktioner med aktieägare						
Aktieägartillskott					27 000	27 000
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital					27 000	27 000
Utgående balans per 31 december 2014		837 553	-49 985	3 855	27 000	818 423

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före ränteintäkter och räntekostnader		79 665	26 066
Avskrivningar		74 486	19 847
Övriga ej likviditetspåverkande poster	34	-1 095	2 014
Erhållen ränta		0	117
Betald ränta		-52 024	-15 715
Utbetalda inkomstskatter		-19 218	5 398
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		81 814	37 727
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		13 917	-20 227
Minskning av kortfristiga skulder		-25 176	-18 348
Summa förändring av rörelsekapital		-11 259	-38 575
Kassaflöde från den löpande verksamheten		70 555	-848
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	15	-1 932	-2 116
Aktivering eget arbete		-12 616	0
Förvärv av dotterföretag		-89 175	-227 536
Övrigt		100	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-103 622	-229 652
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		27 000	0
Upptagna lån		0	668 118
Amortering av lån		0	-287 496
Övrigt		817	-985
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		27 817	379 637
Minskning/ökning av likvida medel		-5 250	149 137
Likvida medel vid årets början	24	148 944	90
Kursdifferenser i likvida medel		10 593	-283
Likvida medel vid årets slut	24	154 287	148 944

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6	12 176	1 782
Övriga rörelseintäkter	10	281	60
Summa rörelsens intäkter		12 457	1 842
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-4 637	-996
Personalkostnader	9	-7 551	-845
Summa rörelsens kostnader		-12 188	-1 842
Rörelseresultat		269	0
Finansiella intäkter	11	35 075	9 150
Finansiella kostnader	11	-103 926	-44 894
Resultat efter finansiella poster		-68 582	-35 744
Koncernbidrag		101 213	0
Resultat före skatt		32 631	-35 744
Skatt på årets resultat	12	-7 864	7 864
Årets resultat		24 767	-27 881

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

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	1 254 053	1 227 053
Fordringar hos koncernföretag		275 195	261 564
Uppskjuten skattefordran	12,16	0	7 864
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 529 248	1 496 481
Summa anläggningstillgångar		1 529 248	1 496 481
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	22	76 520	12 781
Övriga fordringar		362	0
Summa kortfristiga fordringar		76 882	12 781
Kassa och Bank		7 101	44 709
Summa omsättningstillgångar		83 983	57 489
SUMMA TILLGÅNGAR		1 613 230	1 553 970

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING, FORTS.

Belopp i KSEK	Not	2014-12-31	201-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		837 553	837 553
Summa bundet eget kapital		837 553	837 553
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		-896	-15
Årets resultat		24 767	-27 881
Summa fritt eget kapital		23 871	-27 896
Summa eget kapital		861 424	809 657
Långfristiga skulder			
Obligationslån	18	746 345	695 782
Övriga långfristiga skulder		2 897	0
Summa långfristiga skulder		749 242	695 782
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	18	617	71
Skulder till koncernföretag	22	0	42 754
Övriga skulder	28	693	403
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	1 254	5 303
Summa kortfristiga skulder		2 564	48 531
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 613 230	1 553 970
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	30	1 529 248	1 488 617
Ansvarsförbindelser	31	Inga	Inga

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	
		Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	25	100	-15	85
Totalresultat				
Årets totalresultat			-27 881	-27 881
Summa totalresultat		0	-27 896	- 27 796
Transaktioner med aktieägare				
Apportemission		837 453	0	837 453
Utgående balans per 31 december 2013		837 553	-27 895	809 657
Totalresultat				
Årets totalresultat			24 767	24 767
Summa totalresultat			-3 128	834 424
Transaktioner med aktieägare				
Aktieägartillskott			27 000	27 000
Utgående balans per 31 december 2014		837 553	23 871	861 424

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK

	Not	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		269	0
Erhållen ränta		35 075	9 150
Betald ränta		-51 851	-12 922
Betald inkomstskatt	16	25	-523
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-16 481	-4 294
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning av kortfristiga fordringar		- 54 731	-12 781
Ökning av kortfristiga skulder		45 967	44 740
Summa förändring av rörelsekapital		-8 764	31 959
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 245	27 665
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterföretag	17	-27 000	-389 600
Lån till koncernföretag		- 11 742	-261 564
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-38 742	-651 164
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		0	668 118
Aktieägartillskott		27 000	0
Övrigt		-621	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		26 379	668 118
Årets kassaflöde		-37 608	44 618
Likvida medel vid årets början	24	44 709	90
Likvida medel vid årets slut	24	7 101	44 709

Noterna på sidorna 28-58 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Etraveli AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Den 30 april 2015 har denna koncernredovisning och årsredovisning godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (ksek) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Denna rapport innehåller Etraveli ABs koncernredovisning och de valda redovisningsprinciperna för upprättande av denna är IFRS (International Financial Reporting Standards). Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Etraveli ABs (moderföretagets) redovisning upprättas i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, se not 4.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Standarden har inte någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2014 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt ikraft och vilka är tillämpliga för koncernen. Nedan följer en preliminär bedömning av effekter från de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är

identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.4 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill som uppstår i samband med förvärv av dotterföretag redovisas som en

immateriell tillgång. Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov istället för att löpande avskrivnas. Goodwill fördelas på kassagenererade enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

IT-Plattform, kunddatabas och domäner

Tillgångarna har tillkommit via rörelseförvärv och redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för IT-plattformen, kunddatabas och domäner över deras bedömda nyttjandeperiod på 7 och 3 respektive 5 år.

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Samtliga varumärken redovisas som en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod. Varumärkena nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig nedskrivning.

Balanserade utgifter för interna utvecklingsarbeten

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av bolagets websida och dess plattform samt andra back office relaterade system som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
 - det finns förutsättningar att använda programvaran,
 - det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
 - adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga, och
 - de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod på 5 år.

2.5 Materiella anläggningstillgångar Inventarier, verktyg och installationer

Inventarier, verktyg och installationer redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter

som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Datorer	3 år
Inventarier	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken har skett på rörelsesegmentnivå.

2.7 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna under 2.8-2.12.

2.7.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. Derivatinstrument klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Koncernen klassificerar derivatinstrument (ränteswappar och valutaterminer) i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av övriga långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

Övriga finansiella skulder

Koncernens övriga lång- och kortfristiga skulder, leverantörsskulder, redovisningsmedel och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.7.2 Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett

alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i finansnettot eftersom det härrör till finansieringsverksamheten.

2.7.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.7.4 Nedskrivning finansiella instrument

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde (lånefordringar och kundfordringar)

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas

återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

2.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument är finansiella instrument som redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering redovisas i resultaträkningen då kraven för säkringsredovisning inte uppfylls.

Det verkliga värdet på ett derivatinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

2.9 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.10 Likvida medel

Likvida medel är ett finansiellt instrument och innefattar, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden. Likvida medel består av banktillgodohavanden och redovisningsmedel. Redovisningsmedel är likvida medel med begränsad dispositionsrätt och återfinns också på skuldsidan med samma belopp. Enligt SRF:s bedömning utgör mottagna betalningar för IATA-förmedlade flygbiljetter redovisningsmedel men att resebyråerna kan sammanblanda dessa pengar med sin egen verksamhet så länge resebyrån är solvent. Dessa medel redovisas som likvida medel hos koncernen

2.11 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

2.12 Upplåning

Upplåning är finansiella instrument och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

2.13 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

2.14 Ersättningar till anställda Pensionsförpliktelser

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen

betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och (b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

2.15 Intäktsredovisning

Intäktsredovisning

Intäkten redovisas vid bokningstillfället då bolaget vid den tidpunkten fullgjort sin leverans. En resebyrå uppträder vanligtvis som agent/förmedlare av resetjänster för såväl reseproducenter och researrangörer som kunder/resenärer men ofta också i eget namn som arrangör. För att underlätta jämförelser med andra företag inom resebranschen och för att kunna bedöma verksamheten är information om den försäljning som genereras i bolaget väsentlig. Med försäljning avses försäljning till kund, d.v.s. det kunden betalar för resan. Försäljning till kund är även grunden vid mätning och bedömning av marknadsandelar. Även relationen mellan bruttoresultatet och försäljningen är betydelsefull vid jämförelser med andra företag. Den nettoomsättning som

redovisas i resultaträkningen ingår som en del av bolagets totala försäljning. Bolagets försäljning kan således delas in i följande komponenter:

Försäljning som agent

Etraveli uppträder som agent för reseproducenten och researrangören när den ställer ut och förmedlar biljetter avseende flygtransporter och paketresor samt voucher och liknande bevis för andra reserelaterade tjänster såsom logi, hyrbilar, reseförsäkringar etc. Endast den avgift som tas ut av kunden och den eventuella provision som erhålles redovisas som intäkt.

Försäljning (Fakturering för annans räkning)

Som agent fakturerar Etraveli kunden för den förmedlade resetjänsten och uppstår betalningen. Etraveli betalar sedan i sin tur researrangören beloppet efter avdrag för eventuell avtalad provision. Denna del av försäljningen redovisas som Fakturering för annans räkning. Denna fakturering ingår inte i nettoomsättningen under försäljning i not 6.

Nettoomsättning (Fakturering i samband med förmedling för annans räkning)

De avgifter som Etraveli tar ut av kunden för själva bokningstjänsten och de eventuella provisioner som bolaget erhåller från reseproducenterna, redovisas som intäkter i samband med förmedling för annans räkning. I båda dessa fall står bolaget den fulla kreditrisken för de fakturerade beloppen, även om transportören och/eller producenten är fullt ansvarig gentemot resenären för själva transporten respektive resetjänsten.

Tjänster och övriga intäkter

Koncernens intäkter från försäljning av tjänster utgörs i huvudsak av intäkter, direkt eller indirekt, relaterade till försäljning av flygbiljetter. Exempel på detta är bokningsavgifter från kunder och/eller provisioner direkt från flygbolagen, volymprovisioner från flygbolagen och ersättningar från bolagets GDS:er. Intäkter erhålls också för förmedling av hotell och hyrbilar huvudsakligen genom provisioner från samarbetspartnern. Andra indirekt relaterade intäkter till försäljning av flygresor är försäkringsprodukter, avbeställningsskydd och intäkter hänförliga till betalningstransaktioner. Koncernen erhåller också intäkter för annonsförsäljning på hemsidor.

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när det ekonomiska utfallet av tjänsteuppdraget kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är

förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget.

Bonus som utgår i Etraveli:s kundlojalitetsprogram redovisas som en separat komponent i den försäljningstransaktion de tilldelas i den mån det är väsentligt. Kundbonus redovisas som en reducering av intäkterna.

Intäkterna värderas till verkligt värde. Intäkter och kostnader för sålda tjänster netto redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

2.16 Leasing

Etraveli är leasetagare

Koncernen innehar leasingavtal avseende kopiatorer, kaffemaskiner och hyra av kontorslokaler.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Samtliga leasingavtal har klassificerats som operationella leasingavtal i koncernen.

2.17 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

2.18 Aktiekapital

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

2.19 Segmentsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har

3.1 Finansiella riskhantering

Etraveli exponeras genom sin verksamhet för finansiella risker. De finansiella risker som är av störst betydelse är valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Dessa risker hanteras samt kontrolleras i enlighet med en av styrelsen antagen finans- och valutapolicy. Riskhanteringen sköts av företagets finansavdelning.

denna funktion identifierats som den verkställande direktören.

2.20 Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Resultaträkningen benämns dock rapport över totalresultat och övrigt totalresultat redovisas separat. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott aktiveras i aktier i den mån nedskrivning ej erfordras. Lämnade och mottagna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella klassificeras som operationella leasingavtal.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

a) Valutarisk

Valutarisk definieras som risken att ogynnsamma förändringar i valutakurser kan påverka resultatet negativt. Hantering av dessa risker fastställs av styrelsen och framgår av bolagets valutapolicy. Etraveli:s valutarisker avser i huvudsak valutorna EUR, DKK och NOK. Andra väsentliga exponeringar återfinns i GBP och RUB.

(i) Transaktionsexponering i kommersiella flöden

Transaktionsexponering definieras som de valutaexponeringar som uppkommer till följd av att intäkter och kostnader är i annan valuta än bolagets funktionella valuta. Enligt finanspolicyn säkras transaktionsrelaterad exponering normalt till 80 procent på 0-3 månader, detta sker vanligen via valutaderivat. Etraveli ämnar att i största möjliga mån sträva efter så kallad naturlig säkring, det vill säga att aktivt arbeta för att ha balans mellan tillgångar och skulder i andra valutor än bolagets funktionella valuta.

Valutakursförlusten hänförligt till transaktionsrelaterad exponering uppgick i resultaträkningen 2014 till 11 525 KSEK. Av förlusterna är cirka 60 procent hänförliga den volatila utvecklingen av RUB under 2014. 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 bolagets redovisningsvaluta.

(ii) Omräkningsexponering vid konsolidering av enheter utanför Sverige

Koncernens resultat påverkas även av valutaeffekter som uppstår på grund av kursutveckling i de olika utländska dotterbolagen och filialernas lokala valutor gentemot den svenska kronan. Omräkningseffekter uppstår även på koncernens nettotillgångar vid konsolidering av de utländska bolagen och filialernas balansräkningar. Dessa omräkningsdifferenser uppgår 2014 till 3 855 KSEK Någon kurssäkring för denna risk görs ej.

(iii) Valutakänslighet i transaktions- och omräkningsexponering

Etraveli är särskilt känslig för valutafluktuationer i EUR, andra väsentliga valutaexponeringar innefattar DKK samt NOK, för att säkra koncernens Equity Value¹ har därför ett obligationslån emitterats i EUR med förfall 2017. Alla andra variabler konstanta samt utan hänsynstagande till valutasäkringar skulle en tio procentig förändring, uppgång eller nedgång av andra valutor gentemot SEK påverka koncernens resultat före finansiella poster med +/- 11 500 KSEK och resultatet efter finansiella poster med +/- 65 000 KSEK.

b) Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens

¹ Equity Value definieras som (EBITDA*multiplikation) – Nettoskulden

nettoresultat negativt. Koncernen har räntebärande finansiella tillgångar och skulder vars förändringar kopplat till marknadsräntor påverkar resultat och kassaflöde från den löpande verksamheten. Den mest betydande faktorn för ränterisken är bindningstiden. Koncernens ränterisk uppstår främst genom långfristig upplåning som löper med rörlig ränta. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde och banktillgodohavanden med rörlig ränta.

(i) Ränterisk gällande upplåning

Koncernen har ett obligationslån² på 80 MEUR som löper med fast ränta 6,5 procent + EURIBOR 3M. För att reducera ränterisken säkras 40 MEUR via ett räntederivat med fast ränta 6,75 procent löpande till den 29 mars 2016. Skulder till kreditinstitut till rörlig ränta uppgick per 2014-12-31 till 40 MEUR eller 380 620 KSEK. En förändring av ränteläget med +/- en procentenhet skulle innebära en påverkan på koncernens räntekostnader med 0,4 MEUR eller 3 806 KSEK.

c) Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för att koncernen inte erhåller betalningar enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förbindelser. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer.

(i) Kreditrisker fordringar

Risken för att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för fordringar, utgör en kreditrisk för genererad försäljning. Kreditrisken på fordringar gentemot privatpersoner är marginell då huvuddelen av försäljningen betalas direkt via internetbank eller kreditkort. Fordringar gentemot andra företag och är främst hänförlig till fordringar avseende volymprovisioner och/eller marknadsföringsbidrag från flygbolag samt volymbaserade ersättningar. Etraveli gör kontinuerligt bedömningar utifrån fall till fall om det föreligger ett nedskrivningsbehov av fordringar. För att minska exponeringen avseende framtida volymåtaganden görs löpande reserveringar för bedömt utfall.

(ii) Motpartsrisk

Vid försäljning av flygbiljetter agerar respektive juridisk enhet i koncernen som en agent åt flygbolagen. Själva flygbiljetten är ett avtal mellan resenären och flygbolaget. I det fall resenären

² se Not 26

betalat flygbiljetten till agenten med ett kreditkort och flygbolaget inte kan leverera tjänsten, kan agentens kortinlösande bank under vissa antaganden, kräva agenten på beloppet. Agenten får sedan rikta ett motkrav mot flygbolaget. Agenten har också ett ekonomiskt ansvar gentemot resenären i det fall en paketliknande resa sålts. Etraveli arbetar kontinuerligt för att värdera samt minimera risken associerad med den enskilda leverantören.

(ii) Kreditrisk likvida medel

Kreditexponeringen gällande finansiell verksamhet uppstår främst vid placering av likvida medel. Koncernens likvida medel ska därför placeras primärt i förstklassiga banker. Uppföljning utförs av Etraveli:s finansavdelning. Koncernens likvida medel uppgick per 2014-12-31 till 154 287 KSEK, varav redovisningsmedel 44 368 KSEK.

d) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen saknar tillräcklig likvida medel för betalning av sina åtaganden avseende finansiella skulder. Målsättningen med koncernens likviditetshantering är att säkerställa att tillräckliga

likvida medel finns för att klara sina kommersiella åtaganden. Kassaflödesprognoser upprättas löpande samt rapporteras till ledningen, kontroll och uppföljning av dessa görs av koncernens finansavdelning Överskottslikviditet i koncernens rörelsedrivande företag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, hanteras centralt inom koncernen.

Koncernen har en kreditfacilitet på totalt 75 000 KSEK, varav 53 000 KSEK är avsedda för garantiändamål och 22 000 KSEK får utnyttjas för att finansiera svängningar i rörelsekapitalet eller garantiåtaganden. Denna del utnyttjas ej per 2014-12-31. Etraveli:s finansavdelning ansvarar för koncernens kreditfacilitet.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflöden. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2014

(KSEK)	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Obligationslån	50 684	50 684	784 358	
Leverantörsskulder	21 538			
Redovisningsmedel	44 368			
Övriga kortfristiga skulder	1 828			

3.2 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter.

Koncernens optimala skuldsättning är inte definierad som ett bestämt nyckeltal, utan målsättningen är att ha en rimlig nivå på nettoskulden i förhållande till intjäningen i första hand definierad som EBITDA. Koncernen anser inte att skuldsättningsgraden definierad som nettoskuld/eget kapital, är den bästa indikatorn för att definiera sin skuldsättningspolicy och optimera kapitalstrukturen ur ett aktieägarperspektiv, eftersom eget kapital kan påverkas av en rad faktorer som inte nödvändigtvis behöver påverka det långsiktiga aktieägarvärdet. Exempel på detta kan vara omräkningsdifferenser i eget kapital, vald finansieringsform och påverkan av andra faktorer

som påverkar koncernens egna kapital men behöver inte påverka koncernens kassaflöde. Koncernens policy för att optimera kapitalstrukturen innehåller inga kortsiktiga kvantifierbara mål. Styrelsen och ledningen följer regelbundet upp bolagets nettoskuld, framtida kassaflöden, framtida planer och att koncernen samtidigt uppfyller villkoren i låneavtalen.

Huvudsakliga kvantifierbara begränsade restriktionen återfinns i låneavtalen kopplade till koncernens "Revolving Credit Facility" och Företagsobligationen. Det finns framförallt begränsningar i avtalen kopplat till förutsättningar att ta upp nya lån. Exempel på detta är:

- Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA
- EBITDA i relation till finansiella betalningar (netto)

Inga låneavtal reglerar specifikt skuldsättningsgraden mätt som nettoskuld i förhållande till eget kapital och/eller totalt kapital.

3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och övriga fordringar samt leverantörsskulder, redovisningsmedel och övriga skulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga i sin natur.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde samt finansiella tillgångar och skulder där upplysning krävs om det verkliga värdet, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivåerna definieras enligt följande:

- **Nivå 1** - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- **Nivå 2** - Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar)
- **Nivå 3** - Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (ej observerbar data)

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som antingen värderas till verkligt värde (ränteswappar) eller där upplysning krävs om det verkliga värdet (obligationslån) per 31 december 2014.

Koncernen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Obligationslån		761 240	0	761 240
Ränteswappar		2 897	0	2 897
Valutaderivat		136	0	136
Summa skulder		764 273	0	764 273

Moderföretaget	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Obligationslån		761 240	0	761 240
Ränteswappar		2 897	0	2 897
Summa skulder		764 137	0	764 137

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Koncernen har inga finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid

används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. Koncernens finansiella instrument som återfinns i nivå 2 utgörs av obligationslån, ränteswappar och valutaderivat. Angående obligationslånet bedöms värdet inte ha förändrats, se vidare not 26.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Koncernen har inga finansiella instrument som klassificeras i nivå 3.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov goodwill och varumärken med obestämbart livslängd

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken med obestämbart livslängd, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2.6 Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras.

Den verkställande direktören är koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den verkställande direktören och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Den verkställande direktören bedömer verksamheten utifrån ett geografiskt perspektiv på segmenten Nordic (Sverige, Norge Danmark och Finland) och New Markets (Tyskland, Nederländerna, Belgien, Bulgarien, Storbritanien, Italien, Österrike, Schweiz, Tjeckien, Spanien, Frankrike, Ungern, Grekland, Irland, Polen, Portugal, Rumänien, Slovakien, Turkiet och Ryssland).

Nettoomsättning och nettointäkten per segment delas upp på intäktslagen Air och Non Air. Väsentliga poster inom intäktslaget Air är bokningsavgifter för förmedlat flyg, kreditkortsintäkter, volymprovisioner från vissa flygbolag och GDS:er (Global Distribution Systems). Inom intäktslaget Non Air ingår väsentliga poster som hotellprovisioner, hyrbilsprovisioner, avbeställningsskydd,

Nedskrivningsprövningen genomförs per kassagenererande enhet för goodwill och för respektive tillgång för varumärken. Året nedskrivningsprövning har inte resulterat i någon nedskrivning, se vidare not 14.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker årligen ifall det är tillämpligt att aktivera uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader. Värdet av samtliga underskottsavdrag har upptagits som fordran.

Bedömningar av fordringar

Koncernens fordringar består bland annat av fordringar gentemot flygbolag avseende volymprovisioner och/eller marknadsföringsbidrag. Dessa fordringar baseras huvudsakligen på bedömningar av bokade flygbiljetter och tidpunkt för framtida avresa. Ledningen gör kontinuerligt bedömningar utifrån fall till fall om det föreligger ett nedskrivningsbehov av dessa fordringar.

NOT 5 SEGMENTINFORMATION

ombokningsavgifter, olika former av serviceintäkter och Intäkter från dotterbolaget Svenska Resenätverket AB (Flygresor.se)

Fördelningen av resultat per segment sker till och med nettoomsättning minus försäljningskostnader (Nettointäkten). Ingen uppdelning av tillgångar eller skulder sker per segment.

Koncernövergripande information

Koncernen har sitt säte i Sverige. Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till den verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen.

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar som är lokaliserade i Sverige uppgår till 1 533 779 ksek och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till 0 ksek.

En uppdelning av intäkterna från alla tjänster ser ut som följer:

	2014-01-01 – 2014-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
	Segmentens netto- omsättning	Segmentens nettointäkter (mariginal)	Segmentens netto- omsättning	Segmentens nettointäkter (mariginal)
Analys av nettoomsättningen per intäktsslag:				
– Air	406 640	345 545	107 593	95 238
– Non Air	232 347	205 546	37 800	34 978
Summa	638 986	551 091	145 393	130 216

Intäkter

Intäkter från transaktioner med andra rörelsesegment ser ut som följer:

	2014-01-01 – 2014-12-31		2013-09-23 – 2013-12-31	
	Segmentens nettoomsättning	Segmentens nettointäkter (mariginal)	Segmentens nettoomsättning	Segmentens nettointäkter (mariginal)
Nordic	467 142	414 550	123 278	111 772
New Markets	171 845	136 542	22 115	18 443
Summa	638 986	551 091	145 393	130 216
Aktivering arbete för egen räkning		12 616		0
Personalkostnader		-98 006		-22 446
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-1 727		-243
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar		-72 759		-18 823
Övrigt		-311 550		-62 638
Resultat före finansiella och skatt		79 664		26 066
Finansiella poster-netto		-103 907		-60 998
Resultat före skatt		-24 244		-34 932

NOT 6 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01– 2014-12-31	2013-09-23 –2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Nettoomsättning (Fakturering i samband med förmedling för annans räkning)	638 986	145 393	0	0
Övrig fakturering	0	0	12 176	1 782
Försäljning (fakturering för annans räkning)	7 852 914	1 511 307	0	0
Total försäljning*	8 491 900	1 656 700	12 176	1 782

*) Värdet av förmedlade tjänster som kunder betalar till Etraveli. Ibland benämns detta som Fakturering för annans räkning eller "Gross Sales".

Nettoomsättningen fördelar sig på typ av intäkter enligt följande:

Koncernen	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Försäljning av tjänster	638 986	145 393
Koncernen totalt	638 986	145 393

Moderföretaget	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Försäljning av tjänster	12 176	1 782
Moderföretaget totalt	12 176	1 782

NOT 7 MODERFÖRETAGETS FÖRSÄLJNING TILL KONCERNFÖRETAG

Moderföretaget har under året fakturerat dotterföretagen 12 176 ksek för koncerngemensamma tjänster.

NOT 8 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Koncernen	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
PwC		
Revisionsuppdraget	2 129	363
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	533	21
Skatterådgivning	788	378
Övriga tjänster	1 656	110
Summa	5 106	872
Koncernen totalt	5 106	872

Moderföretaget	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
PwC		
Revisionsuppdraget	792	186
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	303	75
Skatterådgivning	243	11
Övriga tjänster	1 042	341
Summa	2 383	613
Moderföretaget totalt	2 383	613

NOT 9 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA MM.

Koncernen	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Löner och andra ersättningar	66 896	14 184
Sociala avgifter	18 870	4 315
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 235	1 551
Koncernen totalt	93 001	20 051

**Löner och andra ersättningar
samt sociala kostnader**

	2014-01-01 – 2014-12-31		2013-09-23 – 2013-12-31	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensions- kostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	12 112 (0)	5 692 (2 046)	1 809 (0)	780 (285)
Övriga anställda	54 784 (0)	20 413 (5 189)	12 375 (0)	5 086 (1 266)
Koncernen totalt	66 896 (0)	26 105 (7 235)	14 184	5 867 (1 551)

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs huvudsakligen av grundlön. Med andra ledande befattningshavare avses de nio personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Villkor för VD

VD har uppburet en fast grundlön. Det finns inget avtal om bonus. Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om motsvarande sex månadslöner.

Pensioner

VD erhåller pensionsavsättning motsvarande 30% av den fasta grundlönen.

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2014-12-31 Antal på balansdagen	2013-12-31 Antal på balansdagen
Styrelseledamöter	6	6
- Varav kvinnor	0	1
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	10	7
- Varav kvinnor	2	1
Koncernen totalt	16	13
- Varav kvinnor	2	2

Moderföretaget	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Löner och andra ersättningar	5 587	544
Sociala avgifter	1 755	196
Aktieoptioner som tilldelats styrelseledamöter och anställda	0	0
Pensionskostnader– avgiftsbestämda planer	1 032	105
Moderföretaget totalt	8 374	845

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2014-01-01 – 2014-12-31		2013-01-01 – 2013-12-31	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensions- kostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5 587(0)	2 787(1 032)	544 (0)	301 (105)
Övriga anställda	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Moderföretaget totalt	5 587(0)	2 787 (1 032)	544 (0)	301 (105)

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	2014-12-31		2013-12-31	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	3	0	0,5	0
Summa moderföretag	3	0	0,5	0
Dotterföretag				
Sverige	130	86	114	92
Finland	30	27	24	22
Danmark	2	1	2	1
Summa dotterföretag	162	114	140	115
Koncernen totalt	165	114	141	115

Könsfördelning för styrelse och övriga ledande befattningshavare i moderföretaget	2014-12-31		2013-12-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	6	6	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	2	2	2
Moderföretaget totalt	8	8	8	7

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	0	18	281	60
Summa övriga rörelseintäkter	0	18	281	60

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-11 525	0	0	0
Övrigt	0	0	0	0
Summa övriga rörelsekostnader	-11 525	0	0	0

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER/ RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Finansiella intäkter/Ränteintäkter				
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	273	117	0	0
Ränteintäkter på koncerninterna fordringar	0	0	35 075	9 150
Summa finansiella intäkter/ränteintäkter	273	117	35 075	9 150

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Finansiella kostnader/Räntekostnader				
Räntekostnader på obligationslån	-50 329	-12 829	-50 329	-12 829
Valutakursförluster på lån	-45 800	-34 851	-43 911	-30 850
Förändring i verkligt värde på derivatinstrument -ränteswappar	-2 786	-1 968	-4 299	0
Övriga finansiella kostnader	-5 265	-11 467	-5 387	-1 215
Summa finansiella kostnader/räntekostnader	-104 180	-61 115	-103 926	-44 894
Summa finansiella poster – netto	-103 907	-60 698	-68 851	-35 744

NOT 12 INKOMSTSKATT/SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-5 584	4 434	0	0
Justeringar avseende tidigare år				
Summa aktuell skatt	-5 584	4 434	0	0
Uppskjuten skatt (se not 16)	0	115 866	0	0
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	10 340	0	-7 864	7 864
Effekt av förändring av den svenska skattesatsen	0	0	0	
Summa uppskjuten skatt	4 756	115 867	-7 864	0

Inkomstskatt

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Resultat före skatt	-24 243	-34 932	32 631	-35 744
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande före resultat i respektive land	-5 333	-7 685	7 179	-7 864
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	-509	-33	0	0
- Ej avdragsgilla kostnader	1 039	3 239	685	0
- Utländska skattesatser	48	45	0	0
Justering avseende tidigare år	0	0	0	0
Skattekostnad	-4 756	-4 434	7 864	-7 864

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen är 22% och Moderföretaget är 22 %.

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Valutakursdifferenser kundfordringar och levskulder	-11 525 -46	18	281	60
Valutadifferenser i finansiella poster netto	050	-34 851	-43 911	-30 910
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-57 575	-34 833	-43 630	-30 850

NOT 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	IT- Plattform	Kund- databas	Varu- märken	Domäner	Balanserade utgifter för utvecklings- arbeten	Summa
Per 1 januari 2013							
Ingående redovisat värde	0	0	0	0	0	0	0
Inköp genom förvärv av dotterbolag	972 994	257 717	103 200	179 983	0	0	1 513 894
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	0	-9 020	-8 514	0	0	0	-17 531
Utgående redovisat värde	972 994	248 697	94 686	179 983	0	0	1 496 360
Räkenskapsåret 2014							
Ingående redovisat värde	972 994	248 697	94 686	179 983	0	0	1 496 360
Inköp genom förvärv av dotterbolag	40 371	1 439		45 430	7 763		95 003
Inköp/uppbyggnad						12 616	12 616
Avskrivningar	0	-36 282	-34 056	0	-1 686	-735	-72 759
Utgående redovisat värde	1 013 365	213 854	60 630	225 413	6 077	11 881	1 531 220
Per 31 december 2014							
Anskaffningsvärde	972 994	257 717	103 200	179 983	0	0	1 513 894
Inköp genom förvärv av dotterbolag	40 371	1 439		45 430	7 763		95 003
Inköp/uppbyggnad						12 616	12 616
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	0	-45 302	-42 570	0	-1 686	-735	-90 293
Utgående redovisat värde	1 013 365	213 854	60 630	225 413	6 077	11 881	1 531 220

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill och varumärken

Ledningen bedömer verksamhetens prestation utifrån geografisk marknad. De har identifierat Norden och övriga marknader som huvudsakliga geografiska områden. Goodwill och varumärken övervakas av ledningen på rörelsesegmentsnivå. Följande är en sammanställning av goodwill fördelat på varje rörelsesegment: Redovisad goodwill avser goodwill vid förvärv av aktier i European Travel Interactive Group Holding AB, 2013 och förvärvet av Svenska Resenätverket AB i januari 2014. Goodwill och varumärken prövas med avseende på nedskrivningsbehov enligt IAS 36. Detta gör eTRAVELi minst en gång per år eller oftare om det finns indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Per den 31 december 2014 prövades det redovisade värdet och återvinningsvärdet befanns överstiga redovisade värden. Nedskrivning av goodwill och varumärken var således ej nödvändig

Återvinningsvärde har bestämts per segment genom beräkning av nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten. Nyttjandevärdet för goodwill hänförlig till European Travel Interactive Group Holding AB och Svenska Resenätverket AB har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden. Kassaflödet för de första tre åren,

efter 2014, baseras på av ledningen fastställd strategisk plan. Kassaflöden bortom den strategiska tvåårsperioden extrapoleras med hjälp av antaganden nedan:

- Uppskattat rörelseresultat baserat på tidigare års resultat och förväntningar på den framtida marknadsutvecklingen
- Tillväxttakt om minst 3,5 – 5 procent för att extrapolera kassaflöden bortom strategisk period men inom prognosperioden och med en evig tillväxt om 2 procent. Den långsiktiga tillväxten bedöms ligga i nivå med jämförbara företag i branschen. Tillväxten i Nya Marknader förväntas ligga lite högre jämfört med Norden.
- Diskonteringsräntan efter skatt motsvarande 12,6 procent (15,3 %) för segmentet Norden. Om diskonteringsräntan ökat med 1 procent, allt annat lika hade det inneburit ett nedskrivningsbehov för segmentet Norden om 100 MSEK. För segmentet Nya Marknader motsvarar diskonteringsräntan 18,7 procent (16,3 %). Om diskonteringsräntan ökat 1 procent, allt annat lika hade det ej inneburit något nedskrivningsbehov för segmentet Nya marknader. Detta ger en total genomsnittlig diskonteringsränta på 13,9 procent (15,5 %), vilket tar sin utgångspunkt i koncernens genomsnittliga kapitalkostnad med beaktande av verksamhetspecifika risker.

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Per 1 januari 2013		
Ingående redovisat värde	0	0
Inköp genom förvärv av dotterbolag	1 720	1 720
Inköp	2 116	2 116
Försäljning och utrangeringar	-387	-387
Omklassificeringar	-1 086	-1 086
Avskrivningar	-243	-243
Utgående redovisat värde	2 120	2 120
Räkenskapsåret 2014		
Ingående redovisat värde	2 120	2 120
Inköp genom förvärv av dotterbolag	234	234
Inköp	1 932	1 932
Försäljning och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-1 727	-1 727
Utgående redovisat värde	2 559	2 559
Per 31 december 2014		
Anskaffningsvärde	3 836	3 836
Inköp genom förvärv av dotterbolag	234	234
Inköp	1 932	1 932
Omklassificeringar	-1 086	-1 086
Försäljning och utrangeringar	-387	-387
Ackumulerade avskrivningar	-1 970	-1 970
Utgående redovisat värde	2 559	2 559

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-10 749	-5 433	-7 864	0
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	21 089	11 722	0	7 864
Summa uppskjuten skatt i Resultaträkningen	10 340	6 279	-7 864	7 864

Uppskjutna skattefordringar och – skulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	0	0
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	3 662	7 864
Summa uppskjutna skattefordringar	3 662	7 864

Uppskjutna skatteskulder

Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-105 171	-108 300
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader.	-15 750	-15 430
Summa uppskjutna skatteskulder	-120 921	-123 730
Uppskjutna skatteskulder/fordringar (netto)	-117 259	-115 866

Förändring i uppskjutna skattefordringar och – skulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver.	Förvärvade/aktiverade immateriella tillg	Summa
Per 1 januari 2014	9 010	114 720	123 730
Ökning genom företagsförvärv	518	11 435	11 953
Redovisat i resultaträkningen	-110	-14 652	-14 762
Per 31 december 2014	-9 418	111 503	120 921

Uppskjutna skattefordringar	Underskotts avdrag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2014	7 864	0	7 864
Redovisat i resultaträkningen	-4 202	0	-4 202
Per 31 december 2014	3 662	0	3 662

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Underskottsavdrag förfaller inte vid någon given tidpunkt.

NOT 17 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderföretaget	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 227 053	0
Årets anskaffning	0	1 227 053
Aktieägartillskott	27 000	0
Utgående redovisat värde	1 254 053	1 227 053

Moderföretaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel	Antal aktier	Redovisat värde	
					2014-12-31	2013-12-31
European Travel Interactive Group Holding AB	556759- 6233	Stockholm, SE	100%	1 296 629	1 254 053	1 227 053
Summa					1 254 053	1 227 053

Koncernen hade följande dotterbolag per 31 december 2014

Koncernen

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel	Andel
			stamaktier som direktägs av moder- bolaget (%)	stamaktier som ägs av koncernen (%)
European Travel Interactive Group Holding AB	Sverige	Holdingföretag i underkoncern	100%	
Seat24 Travel AB	Sverige	Administration		100%
Scanworld Travelpartner AB	Sverige	Reseförmedlare		100%
Svenska Resegruppen AB	Sverige	Reseförmedlare		100%
- Marco Polo Travel AS	Norge	Reseförmedlare		100%
- Svenska Resenätverket AB	Sverige	Reseförmedlare		100%
- OY SRG Finland AB	Finland	Reseförmedlare		100%
- SuperSaver Travel B.V	Nederländerna	Reseförmedlare		100%
- Svenska Resenätverket AB	Sverige	Reseförmedlare		100%

Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Rösträttsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderföretaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

Under 2014 har 4 bolag i koncernen fusionerats; SRG online AB och Travelstart AB fusionerats in i Svenska resegruppen AB. European Travel Interactive AB och European Travel Interactive Holding AB har fusionerats in i European Travel Interactive Group Holding AB.

NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Tillgångar i balansräkningen

Koncernen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
31 december 2014			
Övriga långfristiga fordringar	0	3 043	3 043
Kundfordringar	0	26 762	26 762
Övriga fordringar	0	0	0
Derivatinstrument	0	0	0
Likvida medel	0	154 287	154 287
Summa	0	184 092	184 092

Skulder i balansräkningen

Koncernen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2014			
Obligationslån	0	746 345	746 345
Leverantörsskulder	0	21 538	21 538
Derivatinstrument	3 033	0	3 033
Redovisningsmedel	0	44 368	44 368
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0
Summa	3 033	812 251	815 284

Tillgångar i balansräkningen

Koncernen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
31 december 2013			
Övriga långfristiga fordringar	0	3 046	3 046
Kundfordringar	0	20 730	20 730
Övriga fordringar	0	0	0
Derivatinstrument	0	0	0
Likvida medel	0	148 944	148 944
Summa	0	172 720	172 720

Skulder i balansräkningen

Koncernen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2013			
Obligationslån	0	695 782	695 782
Leverantörsskulder	0	26 715	26 715
Derivatinstrument	1 967	0	1 967
Redovisningsmedel	0	37 659	37 659
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0
Summa	1 967	760 156	762 123

Tillgångar i balansräkningen

Moderbolaget	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
31 december 2014			
Fordringar hos koncernföretag	0	275 195	275 195
Kassa och Bank	0	7 101	7 101
Summa	0	282 296	282 296

Skulder i balansräkningen

Moderbolaget	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2014			
Obligationslån	0	746 345	746 345
Leverantörsskulder	0	617	617
Skulder till koncernföretag	0	0	0
Derivatinstrument	2 897	0	2 897
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0
Summa	2 897	746 962	749 859

Tillgångar i balansräkningen

Moderbolaget	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Summa
31 december 2013			
Fordringar hos koncernföretag	0	261 564	261 564
Kassa och Bank	0	44 709	44 709
Summa	0	306 273	306 273

Skulder i balansräkningen

Moderbolaget	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2013			
Obligationslån	0	695 782	695 782
Leverantörsskulder	0	71	71
Skulder till koncernföretag	0	42 754	42 754
Derivatinstrument	1 967	0	1 967
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0
Summa	1 967	738 607	740 574

NOT 19 DERIVATINSTRUMENT

	2014-12-31		2013-12-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar				
Nordea 1332248/1810581	0	2 897	0	0
Långfristig del	0	2 897	0	0
Valutaderivat	0	136	0	0
Nordea 963815	0	0	0	976
Nordea 963812	0	0	0	991
Kortfristig del	0	136	0	1 967
Totalt:	0	3 033	0	1 967

Derivatinstrumenten klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder då löptiden på derivatinstrumenten understiger 12 månader.

Ränteswappar

Det nominella beloppet för utestående ränteswappsavtal uppgick per 31 december 2014 till 40 000 keur. Vinster och förluster på ränteswappar redovisas i finansnettot (not 11).

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar	28 999	22 806
Minus: reservering för osäkra fordringar	-2 237	-2 076
Kundfordringar – netto	26 762	20 730

Per den 31 december 2014 uppgick fullgoda kundfordringar till 26 762 ksek.

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 7 707 ksek förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2014-12-31	2013-12-31
1-30 dagar	7 038	11 483
31-60 dagar	328	165
> 61 dagar	2 579	2 398
Summa förfallna kundfordringar	9 944	14 046

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2014-12-31	2013-12-31
Per 1 januari	-2 076	0
Reservering för osäkra fordringar	-196	-2 078
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0	-8
Återförda outnyttjade belopp	35	10
Per 31 december	-2 237	-2 076

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen. Några säkerheter eller andra garantier för de på balansdagen utestående kundfordringarna finns ej.

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Skattefordran	2 689	1 502
Momsfordran	5 994	16 374
Fordran provisioner	4 694	6 457
Fordran flygbolag	414	269
Övriga fordringar	734	218
Koncernen totalt	14 524	24 820

NOT 22 SKULDER TILL OCH FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderföretaget	2014-12-31	2013-12-31
<i>Kortfristiga skulder:</i>		
European Travel Interactive AB	0	39 508
European Travel Interactive Group Holding AB	0	1 313
European Travel Interactive Holding AB	0	1 933
Moderföretaget totalt	0	42 754

Moderföretaget

	2014-12-31	2013-12-31
<i>Långfristiga fordringar:</i>		
European Travel Interactive Holding AB	0	261 564
European Travel Interactive Group Holding AB	261 437	0
<i>Kortfristiga fordringar:</i>		
Svenska Resegruppen AB	61 037	10 000
Seat 24 Travel AB	29 240	2 227
European Travel Interactive Holding AB	0	553
Moderföretaget totalt	351 715	274 344

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda hyror	1 887	1 455
Upplupna intäkter	81 345	61 004
Övriga poster	15 051	20 128
Koncernen totalt	98 283	82 588

NOT 24 LIKVIDA MEDEL/KASSA OCH BANK

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Banktillgodohavanden	154 287	148 944
Koncernen totalt	154 287	148 944

Moderföretaget	2014-12-31	2013-12-31
Banktillgodohavanden	7 101	44 709
Moderföretaget totalt	7 101	44 709

NOT 25 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2014	837 553	837 553	0	837 553
Per 31 december 2014	837 553	837 553	27 000	864 553

Aktiekapitalet består av 1 296 629 st A-aktier och 836 256 136 st B-aktier.

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

NOT 26 OBLIGATIONSÅN

Företagsobligationslånet om 80 miljoner euro (med motvärde i SEK om 746 345 000, inklusive förutbetalda transaktionskostnader om 14 895 000) förfaller till betalning på återbetalningsdagen 2017-09-27. Bedömningen är att värdet på obligationslånet inte har förändrats. Obligationslånet löper med en rörlig ränta om 3 månaders euriborränta (Euribor 3M) plus en marginal om 6,5%. Den rörliga räntan fastställs två bankdagar före varje ränteperiods början. Kupongräntan enligt obligationslånet betalas kvartalsvis i efterskott 27 mars, 27 juni, 27 september och 27 december. Obligationslånet styrs av svensk rätt och obligationerna har emitterats i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system för värdepapper vilket innebär att inga fysiska obligationer har emitterats. Obligationslånet är säkerställt genom pantförskrivning av vissa koncerninterna fordringar samt aktier i vissa större dotterbolag enligt vad som närmare framgår av villkoren för obligationslånet. Emittenten har rätt att förtidsinlösa hela eller delar av obligationslånet till vissa i förväg överenskomna nivåer av obligationernas nominella belopp. Vidare har emittenten rätt att förtidsinlösa obligationslånet upp till ett belopp om 28 miljoner euro om emittentens aktier noteras på en reglerad marknad. Dessutom har obligationsinnehavarna rätt att förtidsinlösa obligationslånet om vissa ägarförändringar inträffar till i förväg överenskomna nivåer av obligationernas nominella belopp enligt vad som närmare framgår av villkoren för obligationslånet. Obligationsinnehavarna företräds i olika frågor av Swedish Trustee AB som även håller den säkerhet som ställts av emittenten för obligationsinnehavarnas räkning. Obligationslånet är noterat på NASDAQ Stockholm.

NOT 27 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Depositioner kunder	420	61
Koncernen totalt	420	61

NOT 28 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Presentkort	121	220
Skuld kunder	132	117
Momsskuld	3 357	11 928
Personalens källskatt	1 575	1 200
Redovisningsmedel*	44 368	37 659
Koncernen totalt	49 553	51 124

Moderföretaget	2014-12-31	2013-12-31
Momsskuld	527	327
Skatteskuld	25	0
Personalens källskatt	141	76
Moderföretaget totalt	693	403

*Enligt SRF:s bedömning utgör mottagna betalningar för IATAförmedlade flygbiljetter redovisningsmedel men att resebyråerna kan sammanblanda dessa pengar med sin egen verksamhet så länge resebyrån är solvent. Dessa medel redovisas som likvida medel hos koncernen

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna hotell- och biljettkostnader	35 035	30 693
Personalrelaterade kostnader	8 827	7 841
Upplupna räntekostnader	422	291
Försäljningskostnader	17 423	11 927
Förutbetalda intäkter	5 020	7 389
Övriga poster	5 899	11 351
Koncernen totalt	72 626	69 492

Moderföretaget	2014-12-31	2013-12-31
Personalrelaterade kostnader	599	468
Upplupna räntekostnader	422	540
Övriga poster	232	4 295
Moderföretaget totalt	1 254	5 303

STÄLLDA SÄKERHETER		
NOT 30		
Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Spärrade bankmedel	3 044	3 046
Aktier i dotterbolag	1 211 051	1 224 451
Koncernen totalt	1 214 095	1 227 497
Moderföretaget		
Aktier i dotterbolag	1 254 053	1 227 053
Fordringar hos koncernbolag	275 195	261 564
Moderföretaget totalt	1 529 248	1 488 617

ANSVARSFÖRBINDELSER		
NOT 31		
Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Bankgaranti (IATA), SHB	9 249	6 278
Bankgarantier (Travel Bonds)	62 103	60 863
Övriga bankgarantier	48 010	45 121
Generell borgen	714	671
Koncernen totalt	120 076	112 933

NOT 32 LEASINGAVTAL

Operationell leasing

Koncernen innehar leasingavtal avseende kopiatorer, kaffemaskiner och hyra av kontorslokaler.

Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapport-periodens slut förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Inom ett år	6 467	5 496
Senare än ett men inom fem år	6 422	10 403
Senare än fem år	0	0
Koncernen totalt	12 890	15 899

Kostnader för operationell leasing i koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 1 544 ksek.

Kostnader för operationell leasing i moderföretaget har under räkenskapsåret uppgått till 0 ksek.

NOT 33 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Samtliga av koncernens pensionsplaner redovisas som avgiftsbestämda då koncernen inte haft tillgång till information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd.

De belopp som redovisats i resultaträkningen är följande:

Koncernen	2014	2013
Redovisning i resultaträkningen avseende:		
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	7 235	1 551
Summa resultaträkningen	7 235	1 551

NOT 34 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Vinst/förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-387
Förändring uppskjuten skatt	518	
Övrigt	577	-1 627
Koncernen totalt	1 095	-2 014

NOT 35 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Segulah IV L. P äger 74% av aktierna i moderföretaget Etraveli Holding AB och bedöms ha betydande inflytande över koncernen. Det finns ingen enskild ägare som direkt eller indirekt kontrollerar mer än 25 % av röster/kapital i Segulah IV L.P

För resterande 26 % av aktierna äger ingen enskild ägare direkt eller indirekt mer än 11 % av aktierna och bedöms inte ha något betydande inflytande över koncernen.

Andra närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar.

Ingen försäljning av betydande värde har skett till närstående under räkenskapsåret, förutom försäljning mellan moderbolag och dotterföretag

Följande transaktioner har skett med närstående

a) Köp av tjänster

	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Köp av tjänster:		
Ledandebefattningshavare (konsulttjänster)	850	167
Andra närstående till Segulah IV L.P (konsulttjänster)	529	5 534
Summa	1 378	5 701

Varor och tjänster köps och säljs till dotterföretag på normala kommersiella villkor. Tjänsterna köps på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund

(b) Ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare har erhållit följande ersättningar

	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-09-23 – 2013-12-31
Löner och andra kortfristiga ersättningar	11 141	5 802
Ersättningar vid uppsägning	0	0
Ersättningar efter avslutad anställning	0	0
Andra långfristiga ersättningar	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	0
Summa	11 141	5 802

(c) Förvärv av aktier i European Travel Interactive Group Holding AB

Koncernen bildades genom en intern aktieöverlåtelse där bolaget under föregående år förvärvade samtliga aktier i European Travel Interactive Group Holding AB med en fullständig ägarkontinuitet. Bland säljarna fanns närstående parter som huvudägare, styrelseledamöter och företagsledning. Transaktioner har skedd till verkligt värde.

Riktlinjer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt företagsstämans beslut.

Till ledningen har företagsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs huvudsakligen av grundlön.

Med andra ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Villkor för VD

VD har uppburit en fast grundlön. Det finns inget avtal om bonus. Vid uppsägning gäller en

ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om motsvarande sex månadslöner.

Pensioner

VD erhåller pensionsavsättning motsvarande 30% av den fasta grundlönen.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

Av Moderföretagets löner och ersättningar avser VD 2 810 ksek.

Av dotterföretagets löner och ersättningar avser VD 0 ksek och styrelsen 0 ksek.

Ersättningar och övriga förmåner 2014

	Grundlön/ Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseordförande					
Erik Strand	450	0	0	0	450
Styrelseledamöter					
Percival Calissendorf	125	0	0	0	125
Mathias Hedlund	21	0	0	0	21
Eivor Andersson	63	0	0	0	63
Jarl Söderman	125	0	0	0	125
Marcus Jansson	125	0	0	0	125
Ralph Axelson	31	0	0	0	31
Per Setterberg	31	0	0	0	31
VD					
Ralph Axelson	176	0	0	37	213
Mathias Hedlund	2 634	0	0	526	3 160
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	6 952	1 379	0	1 483	9 814
Summa	10 733	1 379	0	2 046	14 158

Ersättningar och övriga förmåner 2013

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseordförande					
Erik Strand	61	0	0	0	61
Styrelseledamöter:					
Percy Calissendorf	34	0	0	0	34
Mathias Hedlund	34	0	0	0	34
Eivor Andersson	34	0	0	0	34
Jarl Söderman	34	0	0	0	34
Marcus Jansson	34	0	0	0	34
VD					
Ralph Axelson	287	0	0	60	347
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	1 290	0	0	225	1 515
Summa	1 809	0	0	285	2 093

NOT 36 RÖRELSEFÖRVÄRV

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

Den goodwill på 40 370 ksek som uppstår genom förvärvet hänför sig till företagets marknadsposition, leverantörs relationer samt framtida teknologi och kundrelationer.

Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för Svenska Resenätkverket AB samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder och innehav utan bestämmande inflytande som redovisas på förvärvsdagen.

Köpeskilling per 10 januari 2014

Likvida medel	90 483
Summa köpeskilling	90 483

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

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

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1 509 TSEK och redovisas under övriga kostnader i resultaträkningen.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar är 9 576 TSEK och inkluderar kundfordringar med ett verkligt värde på 6 850 TSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för förfallna kundfordringar är 42 ksek, varav 0 ksek sannolikt inte kan drivas in.

Den 23 september 2013 förvärvade Etraveli, European Travel Incentive Group Holding AB med koncern. Transaktionen är en så kallad "transaktion mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande". IFRS 3 Rörelseförvärv undantar transaktioner som omfattar företag under gemensamt bestämmande inflytande.

Företagsledningen har valt att tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv avseende förvärvet av , European Travel Incentive Group Holding.

Den goodwill på 972 994 ksek som uppstår genom förvärvet hänför sig till företagets marknadsposition, leverantörs relationer samt framtida teknologi och kund relationer.

Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för European Travel Interactive Group Holding AB samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder och innehav utan bestämmande inflytande som redovisas på förvärvsdagen.

Köpeskilling per 23 september 2013

Apportemission	837 053
Likvida medel	390 000
Summa köpeskilling	1 227 053

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Likvida medel	162 464
Materiella anläggningstillgångar	1 927
Varumärken (ingår i immateriella tillgångar)	179 983
It plattform (ingår i immateriella tillgångar)	257 717
Kunddatabas (ingår i immateriella tillgångar)	103 200
Kundfordringar och andra fordringar	106 984
Leverantörsskulder och andra skulder	-439 218
Uppskjutna skatteskulder	-118 998
Summa identifierbara nettotillgångar	254 059

Goodwill	972 994
	1 227 053

Förvärvsrelaterade kostnader om 0 ksek ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2013.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar är 106 984 ksek och inkluderar kundfordringar med ett verkligt värde på 15 243 ksek. Det avtalsenliga bruttobeloppet för förfallna kundfordringar är 12 657 ksek, varav 0 ksek sannolikt inte kan drivas in.

Bruttoresultat (Net revenue) * från European Travel Interactive Group Holding AB som ingår i koncernens resultaträkning sedan 23 september

2013 uppgår till 130 200 ksek. European Travel Interactive Group Holding AB bidrog också med ett Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) på 45 200 ksek för samma period.

Om European Travel Interactive Group Holding AB skulle ha konsoliderats från 1 januari 2013, skulle koncernens resultaträkning visa ett Bruttoresultat (Net revenue) * på 492 300 ksek och ett Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) på 172 300 ksek.

*) Bruttoresultat (Nettoomsättning – inköp varor och tjänster)

NOT 37 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRET

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

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 29 april 2015 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2015-04-13

Erik Strand
Styrelseordförande

Mathias Hedlund
Verkställande direktör

Ralph Axelson
Styrelseledamot

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Percival Calissendorff
Styrelseledamot

Marcus Jansson
Styrelseledamot

Per Setterberg
Styrelseledamot

Jarl Söderman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2015-04-13

PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor