

## Delårsrapport första kvartalet 1 januari – 31 mars 2015

### FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Finansiell information i delårsrapporten avser, om inte annat anges, koncernen och siffror inom parentes avser föregående år.

### FÖRSTA KVARTALET JANUARI–MARS 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 196,3 MSEK (158,1), en ökning med 24 procent jämfört med föregående år
- Nettointäkten uppgick till 160,3 MSEK (135,3), en ökning med 18,5 procent jämfört med föregående år
- EBITDA uppgick till 45,5 MSEK (28,1), motsvarande en EBITDA-marginal om 28 procent (21)
- Rörelseresultatet uppgick till 26,2 MSEK (9,9)
- Resultat efter skatt uppgick till 17,1 MSEK (0,7)

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET OCH EFTER DESS UTGÅNG

- Styrelsen för Etraveli utökades vid en extra bolagsstämma den 26 januari 2015 med Sophia Bendz som ny ledamot. Sophia Bendz har under de senaste sju åren varit global marknadsdirektör för Spotify.

#### OM ETRAVELI

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

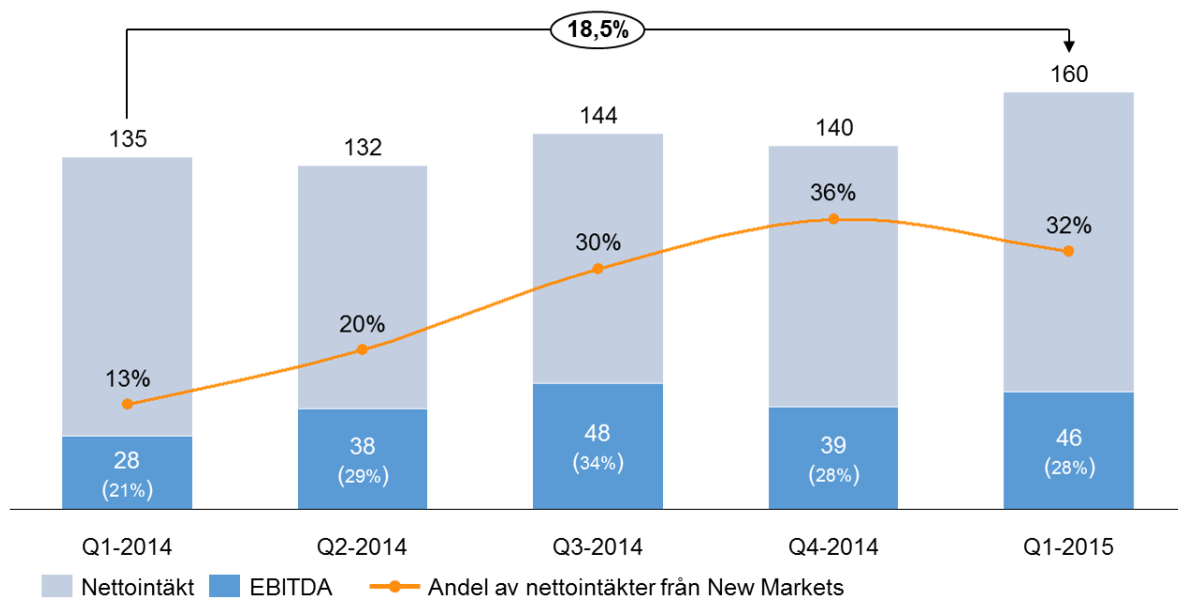
## VD-KOMMENTAR

2015 har börjat bra för Etraveli. Vår positiva utveckling från slutet av 2014 har fortsatt och jämfört med samma period föregående år uppgick nettointäktsökningen till 18,5 procent. Även vårt EBITDA-resultat förbättrades kraftigt under kvartalet med 62 procent till 45,5 MSEK. Den starka utvecklingen beror dels på den internationella expansionen men också på att bolaget lyckats kombinera ett analytiskt synsätt med ett snabbt genomförande av förändringar i verksamheten. Vi fortsätter att stärka vår produktportfölj, vilket gör att bolaget kan ta allt fler order i en hårdnande konkurrens.

På hemmamarknaderna i Norden utvecklas framförallt Sverige väl med en kraftig tillväxt genom online-resebyråerna samtidigt som också metasöktjänsten [flygresor.se](http://flygresor.se) fortsätter att visa tillväxt. Länder utanför Norden står numer för en tredjedel av volymen och bolaget fortsätter att öka försäljningen genom ökad lokalkännedom på dessa marknader. Samtidigt som detta är mycket glädjande, finns det ytterligare förbättringsarbete att göra på ett flertal marknader för att bli än mer konkurrenskraftiga. Åtgärder är definierade och igångsatta med målet att öka marknadsandelen i Europa utanför Norden med en fortsatt intäkts- och resultat tillväxt som följd.

Arbetet med att utveckla bolaget från en nordisk online-resebyrå till ett internationellt sök- och transaktionsföretag fortsätter i hög takt.

Mathias Hedlund, VD



**NYCKELTAL**

MSEK	Första kvartalet		Helår	R12
	2015	2014	2014	2015
Försäljning (Gross sales)	2 958,3	2 105,3	8 491,9	9 344,9
Nettoomsättning	196,3	158,1	639,0	677,2
Nettointäkter (Net revenue)	160,3	135,3	551,1	576,1
Nettointäkter per segment				
- Nordics	109,7	117,6	414,5	406,6
- New Markets	50,6	17,7	136,6	169,5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45,5	28,1	154,1	171,5
EBITDA-marginal, %	28	21	28	30
Nettoskuld	603,6	657,6	636,8	603,6
Resultat efter skatt	17,1	0,7	-19,5	-3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapitalet	51,0	7,3	70,6	114,3
Likvida medel	198,3	94,5	154,3	198,3
– varav redovisningsmedel	64,2	54,4	44,4	64,2

**VERKSAMHETENS UTVECKLING**
**Omsättning/intäkter**
**FÖRSTA KVARTALET JANUARI–MARS 2015**

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 196,3 MSEK (158,1). Nettointäkten, efter avdrag för direkta inköp av varor och tjänster, uppgick till 160,3 MSEK (135,3), en ökning med 18,5 procent. Ökningen förklaras främst av tillväxten från segmentet New Markets. Minskningen i nettointäkter för segmentet Nordic är huvudsakligen en följd av en medveten strategi att reducera antalet olönsamma order för att optimera intjäningen.

**Resultat**
**FÖRSTA KVARTALET JANUARI–MARS 2015**

EBITDA uppgick till 45,5 MSEK (28,1) i kvartalet. Förbättringen är främst hänförlig till den geografiska expansionen men även inom segmentet Nordic stärktes EBITDA. Inom segmentet Nordic utvecklades såväl OTA-verksamheten som Flygresor.se positivt, samtidigt som motsvarande kvartal 2014 påverkades negativt av marknadsföringskostnader av extraordinär karaktär. Det första kvartalet påverkades också av positiva effekter från valutakursvinster av rörelsekaraktär inom segmentet Nordics.

Inköp av varor och tjänster ökade jämfört med föregående år med 13,1 MSEK eller 58 procent. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning samt en ökad försäljningsandel från segmentet New Markets där de underliggande kostnaderna var något högre för exempelvis betalningar med kreditkort.

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 7,5 MSEK eller 9 procent. Ökningstakten är lägre än ökningen i nettointäkter (18,5 procent), vilket främst förklaras av lägre kostnader för inköpt trafik för OTA-verksamheten i Nordic och en extraordinär marknadsföringskampanj under det första kvartalet 2014.

Koncernens personalkostnader ökade jämfört med föregående år med 5,3 MSEK till följd av organisatoriska förstärkningar inom främst försäljning och kundsupport. Under det första kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 2,0 MSEK (4,1).

Övriga rörelseintäkter avser netto valutakursvinster av rörelsekaraktär och uppgick till 1,9 MSEK (-5,3). Kursvinsterna är hänförliga till både Nordic och New Markets.

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -19,2 MSEK (-18,2) och avser främst avskrivningar av IT-plattform och kunddatabas.

Finansnettot uppgick till -3,7 MSEK (-14,5). Under kvartalet påverkades finansnettot positivt av realiserade kursvinster om 10,9 MSEK (-0,4) hänförliga till långfristiga skulder i EURO. Resultatet före skatt uppgick till 22,6 MSEK (-4,5).

### **Skatt**

Skatten för första kvartalet 2015 uppgick till -5,4 MSEK (5,3).

## **KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING**

### **Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick under det första kvartalet till 51,0 MSEK (7,3). Förbättringen förklaras av ett högre rörelseresultat (EBIT) samt mindre kapital bundet i rörelsen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,9 MSEK (-93,7). Investeringarna under kvartalet består främst av aktivering av eget utvecklingsarbete. Investeringarna under det första kvartalet 2014 utgjordes framför allt av förvärvet av Svenska Resenätverket AB och till viss del aktivering av eget utvecklingsarbete.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under kvartalet uppgick till -0,5 MSEK (28,4). Under det första kvartalet 2014 tillfördes koncernen 27 MSEK i aktieägartillskott.

Kvartalets förändring av likvida medel uppgick till 47,6 MSEK (-58,0). Likvida medel uppgick till 198,3 MSEK (94,5) vid utgången av perioden, varav redovisningsmedel utgjorde 64,2 MSEK (54,4). Räntebärande skulder, enligt IFRS definition inklusive upplupen ränta, uppgick till 737,7 MSEK (697,7). Nettoskulden exklusive redovisningsmedel uppgick således till 603,6 MSEK (657,6).

Koncernens balansomslutning uppgick till 1 887,7 MSEK varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 1 514,4 MSEK, främst i form av goodwill hänförlig till moderbolagets förvärv av European Travel Interactive Group Holding AB den 23 september 2013 samt förvärvet av Svenska resenätverket AB (Flygresor.se) den 1 januari 2014. Eget kapital för koncernen uppgick till 834,2 MSEK. Koncernens obligationslån uppgick till 736,8 MSEK.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Väsentliga händelser under första kvartalet

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.

### Medarbetare

Antalet heltidsarbetande medarbetare inom koncernen uppgick till 176 (156) per den 31 mars 2015. Ökningen med 20 personer är främst hänförlig till förstärkning inom kundsupport och försäljning.

### Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget består av att äga och förvalta aktier i dotterbolag och utföra managementtjänster åt övriga koncernbolag. Nettoomsättningen uppgick till 2,5 MSEK (1,4) och likvida medel till 1,9 MSEK (0,6).

### Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Redovisningsprinciperna som framgår av årsredovisningen för 2014 är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper som för koncernen tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper i årsredovisningen för 2014, not 2.20. Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara verkligt värde.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Etraveli utsätts löpande för olika risker som kan få betydelse för bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. För mer information om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, vänligen se bolagets årsredovisning för 2014, sid 14 samt not 3. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Undertecknande

Uppsala den 12 maj 2015  
Etraveli AB (publ)  
(org 556821-9694)

Vi anser att delårsrapporten för januari-mars 2015 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen bedöms stå inför.

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Kalendarium

Delårsrapport för det andra kvartalet	28 augusti, 2015
Delårsrapport för det tredje kvartalet	20 november, 2015
Delårsrapport för det fjärde kvartalet	19 februari, 2016

## Kontaktuppgifter

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

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

Etraveli AB  
Dragarbrunnsgatan 46  
S-751 43 Uppsala, Sweden

*Informationen är sådan som Etraveli AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande tisdagen den 12 maj 2015 kl. 12:00.*

## Finansiella rapporter i sammandrag, koncernen

### Resultaträkning

(TSEK)	Kvartalet (jan-mars)		Helår
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	196 322	158 094	638 986
Aktiverat arbete för egen räkning	1 985	4 109	12 616
Övriga intäkter	1 945	-	-
<b>Summa</b>	<b>200 252</b>	<b>162 202</b>	<b>651 602</b>
Inköp av varor och tjänster	-35 973	- 22 823	-87 894
Övriga externa kostnader	-89 896	- 82 392	-300 026
Personalkostnader	-28 894	-23 565	-98 006
Övriga rörelsekostnader	-	-5 303	-11 525
Avskrivningar materiella & immateriella	-	-	-
Anläggningstillgångar	-19 240	-18 178	-74 486
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26 249</b>	<b>9 942</b>	<b>79 665</b>
Finansiella intäkter	10 875	99	273
Finansiella kostnader	-14 565	-14 570	-104 180
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>22 559</b>	<b>-4 529</b>	<b>-24 243</b>
Inkomstskatt	-5 437	5 268	4 756
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 122</b>	<b>739</b>	<b>-19 487</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Valutakursdifferenser	-1 377	1 015	3 855
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>15 745</b>	<b>1 754</b>	<b>-15 632</b>

Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets ägare

## Balansräkning

(TSEK)	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	1 013 365	1 053 957	1 013 365
Övriga immateriella tillgångar	501 055	502 594	517 855
Materiella anläggningstillgångar	3 062	2 083	2 559
Finansiella anläggningstillgångar	3 045	3 046	3 043
Uppskjutna skattefordringar	3 662	7 964	3 662
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	165 194	131 631	139 674
Likvida medel	198 322	94 549	154 287
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 887 656</b>	<b>1 805 824</b>	<b>1 834 445</b>
<b>Eget kapital som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b>	<b>834 168</b>	<b>835 809</b>	<b>818 423</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	736 837	697 508	746 345
Övriga långfristiga skulder	2 834	173	3 317
Uppskjutna skatteskulder	117 263	119 970	120 921
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	196 554	152 363	145 439
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 887 656</b>	<b>1 805 824</b>	<b>1 834 445</b>

## Koncernens rapport över förändring av eget kapital

(TSEK)	31 mars 2015	31 mars 2014	31 december 2014
<b>Ingående balans vid periodens början</b>	<b>818 423</b>	<b>807 055</b>	<b>807 055</b>
Periodens resultat	17 122	739	-19 487
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>835 545</b>	<b>807 794</b>	<b>787 568</b>
Valutakursdifferenser	-1 377	1 015	3 855
<b>Summa totalresultat</b>	<b>834 168</b>	<b>808 809</b>	<b>791 423</b>
Aktieägartillskott		27 000	27 000
<b>Utgående balans</b>	<b>834 168</b>	<b>835 809</b>	<b>818 423</b>



## Kassaflödesanalys

(TSEK)	Kvartalet (jan-mars)		Helår
	2015	2014	2014
<b>Rörelseresultat (EBIT) för perioden</b>	26 249	9 942	79 665
Avskrivningar	19 240	18 178	74 486
Erhållen/betald ränta	-16 753	-12 528	-52 024
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 652	-1 095
Utbetalda inkomstskatter	-12 779	-16 789	-19 218
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>	<b>15 957</b>	<b>-2 849</b>	<b>81 814</b>
Förändring i rörelsekapital	35 010	10 101	-11 259
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>50 967</b>	<b>7 252</b>	<b>70 555</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 894</b>	<b>-93 706</b>	<b>-103 622</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-498</b>	<b>28 422</b>	<b>27 817</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>47 575</b>	<b>-58 032</b>	<b>-5 250</b>
Likvida medel vid periodens början	154 287	148 944	148 944
Kursdifferenser i likvida medel	-3 539	3 638	10 593
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>198 322</b>	<b>94 549</b>	<b>154 287</b>

## Finansiella rapporter i sammandrag, moderbolaget

### Resultaträkning

(TSEK)	Kvartalet (jan-mars)		Helår
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	2 486	1 438	12 176
Övriga intäkter	1	81	281
<b>Nettointäkt</b>	<b>2 487</b>	<b>1 520</b>	<b>12 457</b>
Övriga externa kostnader	-983	-870	-4 637
Personalkostnader	-1 649	-1 040	-7 551
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-145</b>	<b>-390</b>	<b>269</b>
Finansiella intäkter	19 799	8 746	35 075
Finansiella kostnader	-14 082	-13 478	-103 926
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 572</b>	<b>-5 123</b>	<b>-68 582</b>
Koncernbidrag	-	-	101 213
Inkomstskatt	-1 226	1 127	-7 864
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 346</b>	<b>-3 966</b>	<b>24 767</b>

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

## Balansräkning

(TSEK)	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	1 254 053	1 254 053	1 254 053
Fordringar hos koncernföretag	275 195	273 305	275 195
Uppskjutna skattefordringar	-	7 864	
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	78 133	-	76 882
Likvida medel	1 868	595	7 101
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 609 249</b>	<b>1 535 817</b>	<b>1 613 230</b>
<b>Eget kapital</b>	865 770	832 662	861 424
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	736 837	697 508	746 345
Övriga långfristiga skulder	2 544	-	2 897
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	4 098	5 647	2 564
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 609 249</b>	<b>1 535 817</b>	<b>1 613 230</b>

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

(TSEK)	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>Ställda säkerheter</b>	1 529 248	1 527 358	1 529 248
<b>Eventalförpliktelser</b>	inga	inga	inga

## Noter

### Not 1 Segmentsredovisning

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

### INTÄKTER PER SEGMENT - KVARTALET

Segment	Kvartalet (jan-mars 2015)		Kvartalet (jan-mars 2014)		Perioden (jan-dec 2014)	
	Netto- omsättning	Netto- intäkt	Netto- omsättning	Netto- intäkt	Netto- omsättning	Netto- intäkt
Nordic	128 817	109 728	133 495	117 571	467 142	414 550
New Markets	67 505	50 622	24 598	17 700	171 845	136 542
<b>SUMMA</b>	<b>196 322</b>	<b>160 350</b>	<b>158 094</b>	<b>135 271</b>	<b>638 986</b>	<b>551 091</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		1 985		4 109		12 616
Övriga intäkter		1 945		-		-
Personalkostnader		-28 894		-23 565		-98 006
Avskrivning materiella anläggningstillgångar		-445		-271		-1 727
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar		-18 795		-17 907		-72 759
Övrigt		-89 896		-87 695		-311 550
<b>Resultat före finansiella och skatt</b>		<b>26 249</b>		<b>9 942</b>		<b>79 664</b>
Finansiella poster – netto		-3 690		-14 470		-103 907
<b>Periodens resultat före skatt</b>		<b>22 559</b>		<b>-4 529</b>		<b>-24 244</b>

## Definitioner

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

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

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

**EBITDA**, rörelseresultat före avskrivningar

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

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

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

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

**OTA**, Online Travel Agency