

# Travelmarket A/S

Nørregade 71-77, 7100 Vejle  
CVR-nr. 25 92 33 24

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.05.16

Ole Stouby  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Koncernens pengestrømsopgørelse	12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 18
Noter	19 - 25

---

---

**Selskabet**

---

Travelmarket A/S  
Nørregade 71-77  
7100 Vejle  
Telefon: 70 25 40 55  
Hjemmeside: [www.travelmarket.com](http://www.travelmarket.com)  
E-mail: [ols@travelmarket.com](mailto:ols@travelmarket.com)  
Hjemsted: Vejle  
CVR-nr.: 25 92 33 24  
Stiftet: 1. januar 2001

---

**Bestyrelse**

---

Lasse Bolander, formand  
Kåre Stausø Wigh  
Ole Stouby

---

**Direktion**

---

Ole Stouby

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Travelmarket A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 13. april 2016

**Direktionen**

Ole Stouby

**Bestyrelsen**

Lasse Bolander  
Formand

Kåre Stausø Wigh

Ole Stouby

**Til kapitalejerne i Travelmarket A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Travelmarket A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

København, den 13. april 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Michael Anker  
Reg. revisor

Kim Nielsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	01.07.13 31.12.13	2012/13
<i>Resultat</i>				
Nettoomsætning	17.976	17.920	9.777	24.016
Indeks	75	75	41	100
Resultat før af- og nedskrivninger	496	698	-755	1.894
Indeks	26	37	-40	100
Finansielle poster i alt	-153	-371	-175	256
Indeks	-60	-145	-68	100
Årets resultat	-519	-682	-1.461	352
Indeks	-147	-194	-415	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	6.145	8.300	10.092	13.080
Indeks	47	63	77	100
Egenkapital	2.853	3.746	4.370	6.619
Indeks	43	57	66	100

**Året i hovedtræk****Drift**

Der blev i regnskabsåret gennemført en række markedsføringstiltag, som gav vækst i antallet af brugere og en øget omsætning i rejsesøgemaskinen Travelmarket.dk, hvor der i juli måned blev registreret mere end 1 mio. brugerbesøg. Trods de øgede investeringer i markedsføring og udvikling, realiseres for året et positivt driftsresultat på t.DKK 496, men efter afskrivninger og skat blev resultatet negativt.

**Udvikling i selskabets forretning**

Travelmarket har i 2015 fortsat udviklingen af selskabets rejsesøgemaskiner med en lang række optimeringer, og det har medført positive resultater i form af flere konverteringer og højere indtjening per brugerbesøg.

Der er nu mere end 150.000 registrerede brugere, som bliver serviceret med blandt andet nyhedsmails, tilbud om prisovervågning, og som sammen med den gratis e-bog "Sådan får du billigere rejser" er medvirkende til at skabe øget loyalitet fra brugerne.

Som en del af selskabets Content Marketing strategi er der investeret yderligere i rejsebloggen med

tips og råd til brugerne, og bloggen har rundet 1 mio. læste indlæg.

I slutningen af regnskabsåret lancerede Travelmarket en prisgaranti på flybilletter, så brugerne har større sikkerhed for, at de finder de billigste flybilletter i markedet via flysøgemaskinen fra Travelmarket.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra statusdagen og frem til datoen for årsrapportens offentliggørelse ikke indtrådt forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2015.

#### **Forventninger og andre udsagn om fremtiden**

Travelmarket intensiverer udviklingen og markedsføringen i 2016, for at understøtte den igangværende vækst. Tiltagene forventes at bidrage til en øget omsætning og et positivt resultat i 2016.



Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
	<b>17.976.224</b>	<b>17.920</b>	<b>16.744.101</b>	<b>16.671</b>
	Andre eksterne omkostninger	-9.399.903	-8.352	-8.287.011
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>8.576.321</b>	<b>9.568</b>	<b>8.457.090</b>
1	Personaleomkostninger	-8.080.378	-8.870	-8.080.378
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>495.943</b>	<b>698</b>	<b>376.712</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.026.628	-1.139	-1.026.628
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-530.685</b>	<b>-441</b>	<b>-649.916</b>
2	Andre finansielle indtægter	18.742	3	70.051
	Andre finansielle omkostninger	-171.723	-374	-165.293
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-152.981</b>	<b>-371</b>	<b>-95.242</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-683.666</b>	<b>-812</b>	<b>-745.158</b>
3	Skat af årets resultat	164.595	131	174.260
	<b>Årets resultat</b>	<b>-519.071</b>	<b>-681</b>	<b>-570.898</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Overført resultat			-570.898	-657
<b>I alt</b>			<b>-570.898</b>	<b>-657</b>

Note	Koncern		Moderselskab		
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	
	Erhvervede rettigheder	44.550	66	44.550	66
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>44.550</b>	<b>66</b>	<b>44.550</b>	<b>66</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	673.446	1.260	673.446	1.260
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40.609	64	40.609	64
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>714.055</b>	<b>1.324</b>	<b>714.055</b>	<b>1.324</b>
	Andre tilgodehavender	213.236	208	209.355	204
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>213.236</b>	<b>208</b>	<b>209.355</b>	<b>204</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>971.841</b>	<b>1.598</b>	<b>967.960</b>	<b>1.594</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.733.361	1.856	1.665.178	1.783
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	979.473	1.497
8	Udskudt skatteaktiv	1.690.526	1.734	1.457.803	1.510
	Tilgodehavende selskabsskat	210.362	666	220.120	678
	Periodeafgrænsningsposter	663.086	595	530.948	574
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.297.335</b>	<b>4.851</b>	<b>4.853.522</b>	<b>6.042</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>876.265</b>	<b>1.850</b>	<b>14.100</b>	<b>380</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.173.600</b>	<b>6.701</b>	<b>4.867.622</b>	<b>6.422</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.145.441</b>	<b>8.299</b>	<b>5.835.582</b>	<b>8.016</b>

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	2.750.000	2.750	2.750.000	2.750
	Overført resultat	103.127	996	138.280	1.055
7	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.853.127</b>	<b>3.746</b>	<b>2.888.280</b>	<b>3.805</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt	279.620	0	279.620	0
	Leasinggæld	0	217	0	217
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>279.620</b>	<b>217</b>	<b>279.620</b>	<b>217</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	279.136	940	279.136	939
	Gæld til kreditinstitutter	241.562	0	241.562	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.064.299	1.838	837.650	1.589
	Anden gæld	1.179.408	1.378	1.139.959	1.321
	Periodeafgrænsningsposter	248.289	180	169.375	145
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.012.694</b>	<b>4.336</b>	<b>2.667.682</b>	<b>3.994</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.292.314</b>	<b>4.553</b>	<b>2.947.302</b>	<b>4.211</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.145.441</b>	<b>8.299</b>	<b>5.835.582</b>	<b>8.016</b>

10 Eventualforpligtelser

11 Sikkerhedsstillelser

12 Kontraktlige forpligtelser

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-519.071</b>	<b>-681</b>
13 Reguleringer	1.032.710	1.458
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	-55.207	602
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-773.851	-40
Anden driftsafledt gæld	-131.140	-597
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-446.559</b>	<b>742</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	70.051	2
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-165.293	-373
Betalt selskabsskat	670.560	140
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>128.759</b>	<b>511</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-395.000	-509
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.934	-40
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-399.934</b>	<b>-549</b>
Køb af egne kapitalandele	-345.626	0
Optagelse af langfristede lån	62.230	0
Afdrag på langfristede lån	0	-708
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-283.396</b>	<b>-708</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-554.571</b>	<b>-746</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	910.138	1.656
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>355.567</b>	<b>910</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	876.265	1.850
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-520.698	-940
<b>I alt</b>	<b>355.567</b>	<b>910</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	7 år	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Produktudvikling**

Omkostninger ved koncernens løbende produktudvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### BALANCE

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Finansielle anlægsaktiver

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer og kapitalandele (deposita), der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

#### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.



Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

## **NØGLETAL**

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	7.514.354	8.267	7.514.354	7.734
Pensioner	444.164	475	444.164	475
Andre omkostninger til social sikring	121.860	128	121.860	128
I alt	8.080.378	8.870	8.080.378	8.337

**2. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	63.077	60
Øvrige finansielle indtægter	5.184	2	4.233	1
Valutakursreguleringer	13.558	1	2.741	1
I alt	18.742	3	70.051	62

**3. Skatter**

Årets aktuelle skat	-207.966	-283	-220.120	-297
Årets udskudte skat	49.435	152	51.924	156
Regulering af tidligere års skat	-6.064	0	-6.064	0
I alt	-164.595	-131	-174.260	-141

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	7.353.690
Kostpris pr. 31.12.15	7.353.690
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.287.736
Afskrivninger i året	21.404
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	7.309.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	44.550
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	7.353.690
Kostpris pr. 31.12.15	7.353.690
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.287.736
Afskrivninger i året	21.404
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	7.309.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	44.550

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	13.624.475	310.154
Tilgang i året	395.000	0
Kostpris pr. 31.12.15	14.019.475	310.154
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	12.364.636	245.713
Afskrivninger i året	981.393	23.832
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	13.346.029	269.545
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	673.446	40.609
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	192.656	0

Modervirksomheden:

Kostpris pr. 31.12.14	13.624.475	310.154
Tilgang i året	395.000	0
Kostpris pr. 31.12.15	14.019.475	310.154
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	12.364.636	245.713
Afskrivninger i året	981.393	23.832
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	13.346.029	269.545
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	673.446	40.609
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden	192.656	0

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK

## 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	45.766	46	45.766	46
Kostpris pr. 31.12.15	45.766	46	45.766	46
Opskrivninger pr. 31.12.14	-45.766	-46	-45.766	-46
Opskrivninger pr. 31.12.15	-45.766	-46	-45.766	-46
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	0	0

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TMK Travelmarket Interaktive AB, Norge	100%	-926.169	-7.040
Travelmarket AS, Sverige	100%	-59.128	27.978

**7. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
-------------	-----------------	-------------------

---

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	2.750.000	1.619.561
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	58.084
Forslag til resultatdisponering	0	-681.963
Saldo pr. 31.12.14	2.750.000	995.682

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	2.750.000	995.682
Valutakursregulering	0	-27.858
Køb af egne kapitalandele	0	-345.626
Forslag til resultatdisponering	0	-519.071
Saldo pr. 31.12.15	2.750.000	103.127

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	2.750.000	1.711.780
Forslag til resultatdisponering	0	-656.976
Saldo pr. 31.12.14	2.750.000	1.054.804

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	2.750.000	1.054.804
Køb af egne kapitalandele	0	-345.626
Forslag til resultatdisponering	0	-570.898
Saldo pr. 31.12.15	2.750.000	138.280

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	2.750.000	1

Egne kapitalandele består af:

	Købs-/salgspris t.DKK	Antal	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15		82.900	3,01%
Årets tilgang	345.626	44.311	1,61%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15		127.211	4,62%

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK

**8. Udskudt skatteaktiv**

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14	1.733.665	1.900	1.509.727	1.666
Udskudt skat af årets resultat	-49.435	-152	-51.924	-156
Skat af egenkapitaltransaktioner	6.296	-14	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.15	1.690.526	1.734	1.457.803	1.510

**9. Gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 t.DKK
--	----------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------

Koncernen:

Kreditinstitutter i øvrigt	61.744	0	341.364	0
Leasinggæld	217.392	0	217.392	1.157
I alt	279.136	0	558.756	1.157

Modervirksomheden:

Kreditinstitutter i øvrigt	61.744	0	341.364	0
Leasinggæld	217.392	0	217.392	1.157
I alt	279.136	0	558.756	1.157

## 10. Eventualforpligtelser

Ingen.

## 11. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter (herunder leasinggæld) t.DKK 558 har koncernen givet pant i materielle anlægsaktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 588.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter (leasinggæld) t.DKK 558 har moderselskabet givet pant i materielle anlægsaktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 588.

## 12. Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig årlig ydelse på t.DKK 218, i alt t.DKK 218.



	Koncern	
	2015 DKK	2014 t.DKK
<b>13. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.026.628	1.139
Andre finansielle indtægter	-18.742	-2
Andre finansielle omkostninger	171.723	374
Skat af årets resultat	-164.595	-130
Øvrige reguleringer	17.696	77
I alt	1.032.710	1.458