

Travelmarket 2001 A/S
Nørregade 77, 7100 Vejle

Årsrapport for
2004/05

CVR-nr. 25 92 33 24

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2004 - 30. juni 2005	
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernresultatopgørelse	13
Koncernbalance	14
Noter til koncernregnskabet	16
Moderselskabets resultatopgørelse	13
Moderselskabets balance	20
Noter til moderselskabets årsregnskab	22

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2004/05 for Travelmarket 2001 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vor opfattelse giver årsrapporten et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 16. september 2005

Direktion

Ole Stouby

Bestyrelse

Carsten Ceutz
formand

Ole Egholm

Ole Stouby

Merete Søby

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Travelmarket 2001 A/S

Vi har revideret årsrapporten for Travelmarket 2001 A/S for regnskabsåret 1. juli 2004 - 30. juni 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2004 - 30. juni 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 16. september 2005

Andersen Hübertz Kirkhoff

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Hakon Rønn Jensen
statsautoriseret revisor

Niels Mouritzen
registreret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Travelmarket 2001 A/S Nørregade 77 7100 Vejle
	Telefon: 70 25 40 75
	Telefax: 76 43 30 60
	Hjemmeside: www.travelmarket.com
	CVR-nr.: 25 92 33 24
	Hjemsted: Vejle
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Carsten Ceutz Ole Egholm Ole Stouby Merete Søby
Direktion	Ole Stouby
Revision	Andersen Hübertz Kirkhoff, statsautoriseret revisionsaktieselskab
Dattervirksomheder	TMK Travelmarket Interaktive AB, (AB), Sverige Travelmarket AS, (AS), Norge

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Travelmarket er en medie- og IT koncern, som formidler rejser og rejseinformationer via Rejseportalen travelmarket.com og partnere. Desuden udvikler koncernen Webmoduler, bookingssoftware og websider til rejsebranchens selskaber og partnere via webbureauet Travelmarket Interactive.

Aktiviteterne er opdelt i 3 divisioner:

1. Rejseportalen travelmarket.com - (Travelmarket Media):

Den neutrale Rejseportal travelmarket.com formidler rejser og rejseinformationer til forbrugerne - via lokale rejseportaler (travelmarket.dk - Danmark, travelmarket.no - Norge og travelmarket.se - Sverige).

Indtjeningen fra Rejseportalen travelmarket.com opnås fra Markedsføringspakker, som selskaber i rejsebranchen tegner abonnement på. Selskaberne integrerer og annoncerer deres informationer, produkter og rejsetilbud i Rejseportalen via Markedsføringspakkerne, som altid inkluderer drift og licens af Webmoduler, bookingssoftware etc. fra Travelmarket Interactive. Herudover opnås indtjening fra annoncekampagner via mediebyureauer, transaktionsindtægter fra bookinger, affiliates etc.

2. Webbureauet - (Travelmarket Interactive):

Webbureauet Travelmarket Interactive er totalleverandør af e-commerce Webmoduler til selskaber i rejsebranchen, herunder produktion af grafisk web design og udvikling af bookingssoftware.

Divisionen har mere end 30 forskellige Webmoduler specielt tilpasset selskaber i rejsebranchen, herunder flybooking software, rejseauktionsmodul, E-news software, hotelbooking software m.v.

Med Webmodulerne skabes der synergi mellem rejseselskabernes egne websider og rejseportalen travelmarket.com, så opdatering af f.eks. rejsetilbud, kataloger og rejseauktioner på rejseselskabets egen webside automatisk også markedsføres i Rejseportalen travelmarket.com + eventuelt mediepartnere som har disse faciliteter integreret på deres "rejsekanal".

Koncernen har leveret Webmoduler og bookingssoftware til mere end 180 selskaber i Danmark, Norge og Sverige.

3. Travelmarket Partner

Travelmarket Partner divisionen leverer bookingssoftware og Webmoduler til medievirksomheder, foreninger, fordelskoncepter, rejsesider på internet m.fl., så de herved kan tilbyde deres brugere/kunder/medlemmer at bestille flybilletter hos forskellige rejsebureauer, reservere hoteller, billeje etc. Herved opnår partneren til Travelmarket en indtægt fra hver transaktion/reservation, som foretages i deres set-up af rejsetjenester.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning for regnskabsåret 2004/2005 blev t.kr. 14.769, hvilket svarer til en omsætningsstigning på ca. 27 % i forhold til regnskabsåret 2003/2004.

Koncernens samlede resultat blev et overskud på t.kr. 3.188 før afskrivninger (EBITDA). Resultatet før skat blev et overskud på t.kr. 1.428, hvilket er en stigning på 33%. Efter skat blev resultatet t.kr. 823.

Ledelsen finder resultatet acceptabelt.

Sammenligningstal:

	2004/05 tkr.	2003/04 tkr.
Resultatopgørelse:		
Nettoomsætning	14.769	11.583
Omkostninger	-11.581	-8.699
Resultat før afskrivninger	3.188	2.884
Afskrivninger	-1.641	-1.537
Resultat af primær drift	1.547	1.347
Finansielle poster, netto	-119	-275
Resultat før skat	1.428	1.072
Skat af årets resultat	-605	979
Årets resultat	823	2.051

Koncernens kvartalsvise udvikling i regnskabsåret 2004/2005:

	3. kv. 2004 tkr.	4. kv. 2004 tkr.	1. kv. 2005 tkr.	2. kv. 2005 tkr.	2004/05 tkr.
Nettoomsætning	3.609	3.506	3.781	3.873	14.769
Omkostninger	2.290	2.827	3.120	3.344	11.581
Resultat før afskrivninger	1.319	679	661	529	3.188
Afskrivninger	410	410	410	411	1.641
Resultat af primær drift	909	269	251	118	1.547

Ledelsesberetning

Udvikling i de 3 forretningsområder:

1. Rejseportalen travelmarket.com - (Travelmarket Media):

Rejseportalen travelmarket.com findes i lokale opsætninger på dansk (travelmarket.dk), norsk (travelmarket.no) og svensk (travelmarket.se).

En positiv vækst i antallet af Markedsføringspakker (= kunder i Rejseportalen) og antal brugere (= besøgende i travelmarket.com) har sikret en stigende omsætning i alle koncernens markeder.

Der er i regnskabsårets 2. halvår foretaget betydelige investeringer på en relancering af Rejseportalen pr. 1. oktober 2005.

Rejseportalen har i regnskabsåret 2004/2005 styrket sin position på Internet ved at indgå alliancer med yderligere et antal mediepartnere på Internet, heriblandt Jubii, Ofir m.fl. så man nu hver måned har ca. 500.000 besøgende.

Tekst-tv

Travelmarket i Danmark opretholder alliancen med TVDanmark om driften af tekst-tv rejsemarkedet på TVDanmark og TV5.

2. Webbureauet - (Travelmarket Interactive):

Igen i regnskabsåret 2004/2005 har Travelmarket Interactive produceret websider for en lang række større og mindre rejseselskaber i Danmark, Norge og Sverige, og den udviklede software bliver efterfølgende hostet og supporteret på koncernens egen serverplatform, der er fysisk placeret hos MCI - verdens førende Internet leverandør.

Koncernen har især konstateret et stigende salg af selskabets nye Dynamic Booking Engine og Allotment Booking Engine til rejsebranchens selskaber. Der har specielt i regnskabsårets 2. halvår været foretaget store investeringer i forædling af eksisterende og udvikling af nye Webmoduler. Herunder selskabets nye CMS system (TMI Webbuilder), som kunderne anvender til at opdatere egne websider og Webmoduler.

Alle koncernens produkter kan ses på www.travelmarketinteractive.com

Samarbejde med Global Distribution System partnere (GDS selskaber)

Travelmarket Interactive har samarbejde med de store GDS reservationssystemer (Worldspan, Sabre, Amadeus og Galileo), så produktion af flybookingmodulerne kan ske med alle 4 systemer.

Herudover har Travelmarket Interactive - udover aftale med hotelreservationssystemet Pegasus (via Guide2hotel.com) - indgået strategisk samarbejde med Hotels.com, Gouda Rejseforsikring, Europæiske Rejseforsikring, Holiday Autos billeje, Sterling m.fl., så rejsebranchens selskaber kan få produkter fra disse parter integreret i Webmodulerne fra Travelmarket Interactive.

3. Travelmarket Partner

Der er investeret i etableringen af et decideret "Partner-program", hvor Travelmarket Partner tilbyder koncernens bookingssoftware/ Webmoduler til medier, foreninger, fordelskoncepter etc., så disse kan tilbyde egne brugere/medlemmer/kunder on-line faciliteter til bestilling af rejser og generel informationssøgning.

Ledelsesberetning

Partnerskaber er bl.a. indgået med Metro Express, LO PlusKlub, Jubii, Ofir, hegna.no m.fl.

Travelmarket tilbyder sine kunder i rejsebranchen at blive en del af Partner programmet, så de kan afsætte deres produkter via de mange rejsekanaler hos partnere, som Travelmarket er ansvarlig for.

Den forventede udvikling

Markedet udvikler sig til fordel for koncernens forretningsområder, da flere og flere brugere bestiller rejsen on-line, Herved får rejseselskaberne i større grad behov for Webmoduler/bookingssoftware fra Travelmarket Interactive. Drift og licens af Webmoduler/software kombineret med muligheden for markedsføring og salg af rejseselskabernes produkter via Rejseportalen travelmarket.com er unik.

Travelmarket er via Rejseportalen travelmarket.com og webbureauet Travelmarket Interactive en strategisk vigtig partner for store dele af rejsebranchen i Skandinavien.

I alle markeder forventes en øget distribution af de nye og avancerede Webmoduler/bookingssoftware, som herved skaber vækst i antallet af Markedsføringspakker.

Relanceringen af Rejseportalen i oktober 2005 med nye indtægtsmuligheder og faciliteter forventes at bidrage til en øget omsætning i antallet af Markedsføringspakker.

Travelmarket Partner divisionen vil øge antallet af alliancer og partnerskaber, hvorved koncernens indtægter fra bookinger og transaktioner forventes at stige.

Konkurrencen for salg af rejseudgifter på Internet skærpes via nye internationale aktører i Skandinavien, producenternes direkte vej til kunderne etc. Dette udgør en risiko for mange rejsebureauer, som må finde sin unikke niche i markedet.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen - konkurrencen til trods - har produkterne, positionen og kompetencen til at øge markedsandele indenfor sine forretningsområder.

Derfor forventer ledelsen et stigende aktivitetsniveau i alle koncernens markeder og divisioner i regnskabsåret 2005/2006 og en fortsat positiv udvikling af selskabernes omsætning og resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Travelmarket 2001 A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Travelmarket 2001 A/S samt dattervirksomheder, hvori Travelmarket 2001 A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning i forbindelse med implementering og vedligeholdelse af e-commerce websites indregnes i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på opgaven og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill. Andel af dattervirksomhedernes skat indregnes i posten "Skat af årets resultat".

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen. Den del af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Rettigheder, edb og software

Rettigheder, edb og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Rettigheder, edb og software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-7 år.

Egenudviklede produkter indregnes ikke i balancen.

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under 11 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelseskostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst korrigeret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. Den udskudte skat måles på grundlag af den aktuelle skattesats. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Koncernresultatopgørelse

Note	2004/05 kr.	2003/04 t.kr.
Nettoomsætning	14.769.113	11.583
Andre eksterne omkostninger	-3.740.785	-3.567
Bruttofortjeneste	11.028.328	8.016
1 Personaleomkostninger	-7.840.677	-5.132
Afskrivninger	-1.640.828	-1.537
Resultat af primær drift	1.546.823	1.347
Andre finansielle indtægter	28.864	-8
Andre finansielle omkostninger	-148.283	-267
Resultat før skat	1.427.404	1.072
2 Skat af årets resultat	-604.744	979
Årets resultat	822.660	2.051

Koncernbalance

Aktiver		30/6 2005	30/6 2004
Note		kr.	t.kr.
Anlægsaktiver			
3	Goodwill	189.288	227
3	Koncerngoodwill	442.490	516
3	Software og licensrettigheder	2.524.283	3.372
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.156.061	4.115
4	Tekniske anlæg og maskiner	1.634.556	1.250
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.634.556	1.250
	Andre tilgodehavender	120.837	103
	Finansielle anlægsaktiver i alt	120.837	103
	Anlægsaktiver i alt	4.911.454	5.468
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.797.733	2.521
	Andre tilgodehavender	57.571	0
	Udskudt skatteaktiv	393.256	998
	Periodeafgrænsningsposter	12.000	6
	Tilgodehavender i alt	3.260.560	3.525
	Likvide beholdninger	518.510	406
	Omsætningsaktiver i alt	3.779.070	3.931
	Aktiver i alt	8.690.524	9.399

Koncernbalance

Passiver		30/6 2005	30/6 2004
Note		kr.	t.kr.
	Virksomhedskapital	2.200.000	2.200
5	Overført resultat	1.695.622	1.774
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	900.000	0
	Egenkapital i alt	4.795.622	3.974
Gældsforpligtelser			
6	Leasingforpligtelser	284.623	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	284.623	0
6	Kortfristet del af langfristet gæld	57.275	0
	Gæld til pengeinstitutter	0	82
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.099.552	820
	Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	860.547	2.984
	Skyldig selskabsskat	1.051	45
	Anden gæld	1.151.806	1.024
	Periodeafgrænsningsposter	440.048	470
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.610.279	5.425
	Gældsforpligtelser i alt	3.894.902	5.425
	 Passiver i alt	 8.690.524	 9.399
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8	Eventualposter mv.		

Noter til koncernregnskabet

	2004/05 kr.	2003/04 t.kr.	
1. Personalemkostninger			
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere i koncernen	20	15	
2. Skat af årets resultat			
Ændring i udskudt skat	538.240	-998	
Regulering af udskudt skat primo	66.504	0	
Skat af resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	19	
	604.744	-979	
3. Immaterielle anlægsaktiver			
	Goodwill kr.	Koncern- goodwill kr.	Software og licens- rettigheder kr.
Kostpris primo	338.366	737.486	6.043.810
Kursreguleringer	-1.212	0	0
Kostpris ultimo	337.154	737.486	6.043.810
Afskrivninger primo	111.008	221.247	2.671.501
Kursreguleringer	-750	0	0
Årets afskrivninger	37.608	73.749	848.026
Afskrivninger ultimo	147.866	294.996	3.519.527
Regnskabsmæssig værdi ultimo	189.288	442.490	2.524.283

Noter til koncernregnskabet

4. Materielle anlægsaktiver

	Tekniske- anlæg og maskiner kr.
Kostpris primo	2.876.175
Tilgang	1.095.766
Afgang	-55.000
Kursreguleringer	3.232
Kostpris ultimo	<u>3.920.173</u>
Afskrivninger primo	1.625.933
Kursreguleringer	3.240
Årets afskrivninger	694.639
Afskrivninger på afgang	-38.195
Afskrivninger ultimo	<u>2.285.617</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.634.556</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>334.675</u>

	30/6 2005 kr.	30/6 2004 t.kr.
5. Overført resultat		
Overført fra tidligere år	1.774.130	-280
Henlagt af årets resultat	-77.342	2.051
Kursreguleringer datterselskaber	-1.166	3
	<u>1.695.622</u>	<u>1.774</u>

Noter til koncernregnskabet

6. Langfristet gæld

Af den langfristede del af gælden forfalder til betaling
efter mere end 5 år:

Leasinggæld	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Pantsætninger**

Selskabets har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

8. Eventualposter**Leasingforpligtelser**

Koncernen har årlige lejeforpligtelser på t.kr. 357 med en uopsigelighedsperiode på op til 16 mdr.

Moderselskabets resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	2004/05 kr.	2003/04 t.kr.
Nettoomsætning	12.461.111	9.638
Andre eksterne omkostninger	-3.020.974	-2.825
Bruttoresultat	9.440.137	6.813
1 Personaleomkostninger	-5.887.295	-4.077
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	3.552.842	2.736
Afskrivninger	-1.557.582	-1.445
Resultat af primær drift	1.995.260	1.291
2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-482.854	55
Andre finansielle indtægter	56.295	-9
Andre finansielle omkostninger	-141.297	-265
Resultat før skat	1.427.404	1.072
3 Skat af årets resultat	-604.744	979
Årets resultat	822.660	2.051
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	900.000	0
Overføres til overført resultat	0	2.051
Disponeret fra overført resultat	-77.340	0
Disponeret i alt	822.660	2.051

Moderselskabets balance

Aktiver		30/6 2005	30/6 2004
Note		kr.	t.kr.
Anlægsaktiver			
4	Goodwill	180.000	210
4	Erhvervede rettigheder	2.524.287	3.372
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.704.287	3.582
5	Tekniske anlæg og maskiner	1.634.555	1.248
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.634.555	1.248
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
	Andre tilgodehavender	61.564	60
	Finansielle anlægsaktiver i alt	61.564	60
	Anlægsaktiver i alt	4.400.406	4.890
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.453.426	2.292
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.261.264	1.057
7	Udskudt skatteaktiv	393.256	998
	Andre tilgodehavender	57.571	0
	Tilgodehavender i alt	4.165.517	4.347
	Likvide beholdninger	362.941	3
	Omsætningsaktiver i alt	4.528.458	4.350
	Aktiver i alt	8.928.864	9.240

Moderselskabets balance

Note	30/6 2005 kr.	30/6 2004 t.kr.
Passiver		
Egenkapital		
8 Virksomhedskapital	2.200.000	2.200
9 Overført resultat	1.695.624	1.774
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret	900.000	0
Egenkapital i alt	4.795.624	3.974
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	664.226	180
Hensatte forpligtelser i alt	664.226	180
Gældsforpligtelser		
11 Leasingforpligtelser	284.623	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	284.623	0
11 Kortfristet del af langfristet gæld	57.275	0
Gæld til pengeinstitutter	0	82
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.097.204	829
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	860.547	2.984
Anden gæld	972.076	896
Periodeafgrænsningsposter	197.289	295
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.184.391	5.086
Gældsforpligtelser i alt	3.469.014	5.086
Passiver i alt	8.928.864	9.240
12 Eventualposter		
13 Nærtstående parter		

Noter

	2004/05 kr.	2003/04 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	13
2. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		
Resultat Travelmarket AS	42.570	130
Resultat TMK Travel Market Int. AB	-451.675	-1
Afskrivning koncerngoodwill	-73.749	-74
	-482.854	55
3. Skat af årets resultat		
Regulering af udskudt skat	538.240	-998
Regulering af udskudt skat primo	66.504	0
Skat i dattervirksomheder	0	19
	604.744	-979
4. Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill kr.	Erhvervede rettigheder kr.
Kostpris primo	300.000	6.043.814
Kostpris ultimo	300.000	6.043.814
Af- og nedskrivninger primo	90.000	2.671.501
Årets af- og nedskrivninger	30.000	848.026
Af- og nedskrivninger ultimo	120.000	3.519.527
Regnskabsmæssig værdi ultimo	180.000	2.524.287

Noter

5. Materielle anlægsaktiver

	Tekniske- anlæg og maskiner kr.
Kostpris primo	2.797.211
Tilgang	1.095.766
Afgang	-55.000
Kostpris ultimo	<u>3.837.977</u>
Af- og nedskrivninger primo	1.548.866
Årets afskrivninger	692.751
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-38.195
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>2.203.422</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.634.555</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>334.675</u>

Noter

	30/6 2005 kr.	30/6 2004 t.kr.
6. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris primo	89.816	46
Tilgang	0	44
Kostpris ultimo	89.816	90
Opskrivninger primo	-48.775	-163
Kursregulering til ultimokurs	-1.166	3
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-409.105	130
Skat af årets resultat	0	-19
Opskrivninger ultimo	-459.046	-49
Afskrivninger på goodwill primo	-221.247	-147
Årets afskrivninger på goodwill	-73.749	-74
Afskrivninger på goodwill ultimo	-294.996	-221
Overført til hensatte forpligtelser	664.226	180
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	664.226	180
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	442.490	516.239
Dattervirksomheder:		
	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
TMK Travelmarket Interaktive AB	Sverige	100%
Travelmarket AS	Norge	100%
7. Udskudt skatteaktiv		
Hensættelser til udskudt skat primo	998.000	0
Udskudt skat af årets resultat	-538.240	998
Regulering af udskudt skat primo	-66.504	0
	393.256	998

Noter

	30/6 2005 kr.	30/6 2004 t.kr.
8. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital primo	2.200.000	2.200
	2.200.000	2.200

Selskabskapitalen består af 2.200.000 aktier a 1 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Regnskabsåret 2001/2002 (forhøjelse)	nom. kr. 5.733.000
Regnskabsåret 2002/2003 (forhøjelse)	nom. kr. 367.000
Regnskabsåret 2002/2003 (nedsættelse)	nom. kr. 4.400.000

9. Overført resultat

Overført resultat primo	1.774.130	-280
Årets overførte overskud eller tab	-77.340	2.051
Kursregulering datterselskaber	-1.166	3
	1.695.624	1.774

10. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte for regnskabsåret	900.000	0
	900.000	0

11. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/6 2005 kr.	Gæld i alt 30/6 2004 t.kr.
Leasinggæld	57.275	0	341.898	0
	57.275	0	341.898	0

Noter

12. Eventualposter

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle lejekontrakter med en gennemsnitlig årlig lejeydelse på 257 t.kr. Lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 16 mdr.

13. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

R. Bunck

Hovedaktionær

Fredensborg Kongevej 49

Kokkedal

Øvrige nærtstående parter

OFiR A/S

Tilknyttet virksomhed R. Bunck

Transaktioner

Der har i årets løb været samhandel med OFiR A/S. Samhandlen er sket på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

R. Bunck, Fredensborg Kongevej 49, Kokkedal

O.S. ApS, Nørregade 77, 2., Vejle