

## Halbjahresfinanzbericht Q2 / 2011



## Inhalt

<b>1. Kennzahlen im Überblick</b>	<b>3</b>
<b>2. Vorwort</b>	<b>4</b>
<b>3. Geschäftsentwicklung</b>	<b>5</b>
<b>4. Ausblick</b>	<b>6</b>
<b>5. Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2011</b>	
<b>5.1. Bilanz</b>	<b>7</b>
<b>5.2. Gewinn- und Verlustrechnung</b>	<b>8</b>
<b>5.3. Kapitalflussrechnung</b>	<b>9</b>
<b>5.4. Eigenkapitalveränderungsrechnung</b>	<b>10</b>
<b>5.5. Anhang</b>	<b>11</b>
<b>6. Zwischenlagebericht</b>	<b>15</b>
<b>6.1. Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage</b>	<b>15</b>
<b>6.2. Chancen- und Risikobericht</b>	<b>15</b>
<b>6.3. Wesentliche Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen</b>	<b>16</b>
<b>7. Wertpapierbestände vom Vorstand und Aufsichtsrat</b>	<b>17</b>
<b>8. Versicherung der gesetzlichen Vertreter</b>	<b>17</b>
<b>9. Unternehmenskalender</b>	<b>18</b>
<b>10. Impressum</b>	<b>18</b>

## 1. Kennzahlen im Überblick

	1. Januar – 30. Juni	
	2011 TEUR	2010 TEUR
Umsatzerlöse	9.350	4.194
EBIT	1.410	769
Halbjahresüberschuss	956	517
Ergebnis je Aktie (in EUR)	unverwässert verwässert	0,47 0,45
	0,26	0,25

## 2. Vorwort

**Liebe Aktionäre, Kunden, Geschäftsfreunde,  
sehr geehrte Damen und Herren,**

Im ersten Halbjahr des Jahres 2011 gewann das operative Geschäft der Gesellschaft weiter an Fahrt. Marketing- und Vertriebsmaßnahmen wurden erfolgreich ausgebaut. Insgesamt konnte ein deutliches Umsatz- und Ertragsplus gegenüber den vorangegangenen Quartalen erzielt werden. Eine starke Nachfrage, auch im saisonal schwächeren Q2/2011, trug zum Wachstum bei. Dabei investierte die Gesellschaft verstärkt in den Aufbau seiner Vertriebsmarken, was das Ergebnis im Vergleich zum Q1/2011 schmälerte.

Ihr

Leipzig, im Juli 2011

Jan-Frederik Valentin  
Vorstandssprecher Travel24.com AG

### 3. Geschäftsentwicklung

#### Markt & wirtschaftliches Umfeld

Der deutsche & europäische Online-Reisemarkt erlebte mit einem Wachstum von ca. 30% (Quelle: Traveltainment) insgesamt ein sehr starkes erstes Halbjahr 2011. Diese Tendenz lässt sich durch eine fortgesetzte Verschiebung der Buchungen weg vom Reisebüro, hin zum Online-Vertrieb erklären, sowie durch eine Verbesserung der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage.

#### Unternehmensstrategie

Die Travel24.com AG ist im ersten Halbjahr 2011 personell und organisatorisch weiter gewachsen, ohne dabei die Synergien mit der Unister GmbH, aus Leipzig, einzuschränken. Die Unister GmbH betreibt und vermarktet zahlreiche Internetportale in verschiedenen Geschäftsbereichen und gehört zur Unister-Gruppe mit der Unister Holding GmbH als Muttergesellschaft, die zugleich Mehrheitsgesellschafter der Travel24.com AG ist. Mit den touristischen Marken wie unter anderem ab-in-den-urlaub.de und fluege.de zählt das Online- Reisenetzwerk der Unister GmbH zu den reichweitenstärksten Netzwerken in Deutschland.

Aufbauend auf diesem Know-how hat die Travel24.com AG den Geschäftsaufbau auch auf internationalen Märkten (Schweiz, Niederlande, Großbritannien) vorangetrieben. Die Gesellschaft setzt in ihren internationalen Aktivitäten auf maximale Synergien: Der Auftritt in den verschiedenen Märkten wird, soweit möglich, identisch gehalten. Soweit nötig, werden die Webseiten den Markterfordernissen angepasst. Zum Teil werden, etwa im Fulfillment, Verträge mit externen Dienstleistern geschlossen und so auch das entsprechende Markt-Know-how in der Vermittlung sichergestellt. Die Expansion in weitere Märkte ist in Vorbereitung, wobei jeweils Kosten minimierende Ansätze gefahren werden.

#### Reisevermittlung

Der Gesellschaft ist es im ersten Halbjahr 2011 gelungen, sowohl den Vertrieb von Urlaubsreisen als auch von Flügen signifikant auszubauen und auf einem hohen Profitabilitätsniveau zu stabilisieren. Die Zahl touristischer Buchungen wurde gegenüber dem ersten Halbjahr 2010 sehr deutlich gesteigert. Die Buchungen im Fluggeschäft konnten gegenüber dem Vorjahreszeitraum ebenfalls gesteigert werden.

Das Angebotsportfolio der touristischen Portale umfasst dabei jetzt alle großen deutschen, österreichischen, schweizerischen und niederländischen Reiseveranstalter mit täglich bis zu 100 Millionen Pauschal- und Last Minute-Angeboten sowie über 200.000 Hotels. Das Flugportfolio umfasst mehr als 750 Linien-, Charter- und Billigfluganbieter. Zudem ist die Travel24.com AG mit einem eigenen Geschäftsreisetool in das Business-Reiseseegment aktiv eingestiegen.

#### Marketing & Kennzahlen

Das Marketing wurde im ersten Quartal 2011, und, zur Steigerung der langfristigen Entwicklung der Marken auch im Q2/2011, deutlich ausgebaut. TV Werbung und eine Steigerung der Online-Maßnahmen trugen zu einem deutlichen Umsatzwachstum bei. Zum Online-Marketing zählten dabei eine ganze Klaviatur von Maßnahmen, das Suchmaschinenmarketing, die Newsletterwerbung, der gezielte Einsatz von Werbebanner im Internet und im klassischen Sinne sowie das sogenannte Affiliate-Marketing. Alle Marketinginstrumente wurden laufend optimiert und in der zweiten Jahreshälfte auch auf die entsprechenden Märkte angepasst. Im Ergebnis steht ein, dem Umsatz entsprechend, deutliches Wachstum der Nutzerzahlen. Gleichzeitig wurden die Webseiten weiter verbessert, sodass auch die Conversion und damit die Rentabilität gesteigert werden konnten.

## 4. Ausblick

Die Travel24.com AG plant, das Geschäft auch im weiteren Jahresverlauf 2011 mit dem Ziel der Umsatz- und Ergebnisverbesserung weiter deutlich auszubauen. Im Zentrum stehen dabei die Internationalisierung des Geschäfts sowie der weitere Ausbau der erfolgreichen Marketingaktivitäten in den deutschsprachigen Märkten. Nach dem Berichtsstichtag ist Travel24 in Großbritannien mit einem Vertriebsportal gestartet. Weitere Markteintritte stehen unmittelbar bevor. Im Geschäftsjahr 2011 ist den derzeitigen Entwicklungen und Planungen zufolge weiterhin mit einer deutlichen Verbesserung des Ergebnisses gegenüber dem Vorjahr zu rechnen.

## 5. Halbjahresabschluss der Travel24.com AG zum 30. Juni 2011

### 5.1. Bilanz zum 30. Juni 2011, Zahlen nach HGB

AKTIVA	30. Juni	31. Dezember	30. Juni 2011 EUR	31. Dezember 2010 EUR
	2011	2010		
	EUR	EUR		
<b>A. Anlagevermögen</b>				
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.634,60	1.534,60	1.634,60	1.534,60
<b>B. Umlaufvermögen</b>				
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13.652,58	0,00	13.652,58	0,00
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	3.463.404,92	2.023.495,83	3.463.404,92	2.023.495,83
3. sonstige Vermögensgegenstände	32.600,24	36.904,45	32.600,24	36.904,45
II. Guthaben bei Kreditinstituten	17.944,18	9.924,83	17.944,18	9.924,83
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>14.700,00</b>	2.500,00	<b>14.700,00</b>	<b>2.500,00</b>
	<b>3.543.936,52</b>	<b>2.074.359,71</b>		
<b>PASSIVA</b>				
<b>A. Eigenkapital</b>				
I. Gezeichnetes Kapital				
	2.033.585,00	2.033.585,00	2.033.585,00	2.033.585,00
II. Kapitalrücklage				
	2.913.974,00	2.913.974,00	2.913.974,00	2.913.974,00
III. Bilanzverlust, soweit durch Eigenkapital gedeckt				
	-3.078.956,24	-4.035.259,47	-3.078.956,24	-4.035.259,47
	<b>1.868.602,76</b>	<b>912.299,53</b>		
<b>B. Rückstellungen</b>				
1. Steuerrückstellungen				
	1.363.000,00	909.000,00	1.363.000,00	909.000,00
2. sonstige Rückstellungen				
	56.941,45	59.655,63	56.941,45	59.655,63
	<b>1.419.941,45</b>	<b>968.655,63</b>		
<b>C. Verbindlichkeiten</b>				
1. Verbindlichkeit aus Lieferungen und Leistungen				
	154.050,90	115.807,14	154.050,90	115.807,14
2. Sonstige Verbindlichkeiten				
- davon aus Steuern EUR 41.057,76 (per 31.12.2010: EUR 65.943,37)				
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 1.700,66 (per 31.12.2010: EUR 579,79)				
	101.341,41	77.597,41	101.341,41	77.597,41
	<b>255.392,31</b>	<b>193.404,55</b>		
	<b>3.543.936,52</b>	<b>2.074.359,71</b>		

## 5.2. Gewinn- und Verlustrechnung

vom 1. Januar bis 30. Juni 2011, Zahlen nach HGB

	Wirtschaftsjahr 2011		Wirtschaftsjahr 2010	
	Q2 - 2011 EUR	Q1 und Q2 2011 EUR	Q2 - 2010 EUR	Q1 und Q2 2010 EUR
1. Umsatzerlöse	4.659.294,62	9.350.499,25	2.023.185,41	4.194.656,56
2. sonstige betriebliche Erträge	569,23	3.983,87	658,02	37.485,52
- davon Erträge aus der Währungsumrechnung: EUR 16,13 (Vj: EUR 0)				
3. Materialaufwand				
a) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-3.992.883,08	-7.511.028,42	-1.690.479,58	-3.298.470,63
4. Personalaufwand				
a) Löhne und Gehälter	-118.155,63	-152.101,24	0,00	0,00
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-23.611,73	-30.889,91	0,00	0,00
c) davon für Altersversorgung: EUR 383,46				
5. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen				
6. sonstige betriebliche Aufwendungen	-160.297,54	-270.375,25	-63.614,07	-155.059,79
- davon Aufwendungen aus der Währungsumrechnung: EUR 18,05 (Vj: EUR 0)				
7. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens				
8. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	16,32	21,33	43,37	94,20
9. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens		0,00	-9.000,00	-9.000,00
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-6.422,76	-6.422,81	-0,05	-0,05
<b>11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>358.509,43</b>	<b>1.383.686,82</b>	<b>260.793,10</b>	<b>769.705,81</b>
12. außerordentliche Erträge	26.624,00	26.624,00	0,00	0,00
13. außerordentliche Aufwendungen	0,00	0,00	0,00	-859,80
<b>14. außerordentliches Ergebnis</b>	<b>26.624,00</b>	<b>26.624,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-859,80</b>
15. Steuern vom Einkommen und Ertrag	-119.003,84	-454.007,59	-87.000,00	-252.013,40
16. sonstige Steuern	0,00	0,00	0,00	103,00
<b>17. Halbjahres- bzw. Quartalsüberschuss</b>	<b>266.129,59</b>	<b>956.303,23</b>	<b>173.793,10</b>	<b>516.935,61</b>
18. Verlustvortrag	-3.345.085,83	-4.035.259,47	-4.715.203,13	-5.058.345,64
19. Entnahmen aus der Kapitalrücklage	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Ertrag aus der Kapitalherabsetzung	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>21. Bilanzverlust</b>	<b>-3.078.956,24</b>	<b>-3.078.956,24</b>	<b>-4.541.410,03</b>	<b>-4.541.410,03</b>

### 5.3. Kapitalflussrechnung vom 1. Januar bis 30. Juni 2011

	1. Januar - 30. Juni	
	2011	2010
	EUR	EUR
<b>Überschuss / Fehlbetrag</b>	956.303	516.936
(+) Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	0	0
(+/-) Zu-/Abnahme der Rückstellungen	451.286	223.718
(+/-) Gewinn (-) / Verlust (+) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögen	0	0
(+/-) Veränderung des Nettoumlauvermögens	-1.461.457	-1.640.177
Zu-/ Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie andere Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	61.988	0
<b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>8.119</b>	<b>-899.523</b>
(-) Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-100	0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-100</b>	<b>0</b>
(+) Einzahlungen in das Grundkapital	0	180.342
(+) Einzahlungen in die Kapitalrücklage	0	770.684
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>0</b>	<b>951.026</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>8.019</b>	<b>51.503</b>
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	9.925	308.147
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	17.944	359.650

## 5.4. Eigenkapitalveränderungsrechnung vom 1. Januar bis 30. Juni 2011

### Travel24.com AG, Leipzig

#### Eigenkapitalveränderungsrechnung

(in EUR, Ausnahme: Angaben in Aktien)

	Anzahl ausgegebene Aktien	Grundkapital Stammaktien	Kapitalrücklage	Bilanzverlust	Gesamt
	Stück	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Stand 31. Dezember 2009</b>	<b>1.787.461</b>	<b>1.878.461,00</b>	<b>2.011.726,00</b>	<b>-5.058.345,64</b>	<b>-1.259.158,64</b>
Einzahlung in die Kapitalrücklage	0	0,00	410.000,00	0,00	410.000,00
Kapitalerhöhung aus der Wandlung von Wandelschuldverschreibungen	246.124	246.124,00	492.248,00	0,00	738.372,00
Gewinn des Berichtszeitraums	0	0,00	0,00	1.023.086,17	1.023.086,17
<b>Stand 31. Dezember 2010</b>	<b>2.033.585</b>	<b>2.124.585,00</b>	<b>2.913.974,00</b>	<b>-4.035.259,47</b>	<b>912.299,53</b>
Einzahlung in die Kapitalrücklage	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalerhöhung aus der Wandlung von Wandelschuldverschreibungen	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Gewinn des Berichtszeitraums	0	0,00	0,00	956.303,23	956.303,23
<b>Stand 30. Juni 2011</b>	<b>2.033.585</b>	<b>2.124.585,00</b>	<b>2.913.974,00</b>	<b>-3.078.956,24</b>	<b>1.868.602,76</b>

## **5.5. Anhang**

### **Angaben zu den wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen**

Die Travel24.com AG hat ihren Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2011 unter Berücksichtigung derselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt, wie sie im letzten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 Anwendung fanden.

Der Zwischenabschluss ist weder einer prüferischen Durchsicht durch einen Abschlussprüfer unterzogen noch entsprechend § 317 HGB geprüft worden.

### **Angaben zu einzelnen Jahresabschlusspositionen**

Eine von den gesamten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten ausgehende Darstellung der Entwicklung der Posten des Anlagevermögens ist nachfolgend dargestellt. Im Rahmen der Bereinigung wurden die seit vielen Jahren bereits vollständig abgeschriebenen Posten des Finanzanlagevermögens nun ausgebucht:

Travel24.com AG, Leipzig

Entwicklung des Anlagevermögens vom 1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

	Anschaffungs- oder Herstellungskosten				Abschreibungen				Restbuchwerte	
	01.01.2011	Zugänge	Abgang	30.06.2011	01.01.2011	Zugänge	Abgang	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b> Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte										
	1.534,60	100,00	0,00	1.634,60	0,00	0,00	0,00	0,00	1.634,60	1.534,60
<b>II. Finanzanlagen</b>										
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.852.160,00	0,00	4.852.160,00	0,00	4.852.160,00	0,00	4.852.160,00	0,00	0,00	0,00
2. Beteiligungen	5.334.137,79	0,00	5.334.137,79	0,00	5.334.137,79	0,00	5.334.137,79	0,00	0,00	0,00
3. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	4.087.532,00	0,00	4.087.532,00	0,00	4.087.532,00	0,00	4.087.532,00	0,00	0,00	0,00
	14.273.829,79	0,00	14.273.829,79	0,00	14.273.829,79	0,00	14.273.829,79	0,00	0,00	0,00
	14.275.364,39	100,00	14.273.829,79	1.634,60	14.273.829,79	0,00	14.273.829,79	0,00	1.634,60	1.534,60

Forderungen und Verbindlichkeiten wurden mit dem Nominalwert angesetzt. Die Restlaufzeit beträgt in allen Fällen weniger als ein Jahr. Die Verbindlichkeiten sind ungesichert.  
Die Steuern vom Einkommen und Ertrag für den Berichtszeitraum (TEUR 454) belasten ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

Die sonstigen Rückstellungen gliedern sich wie folgt:

	31. Dezember 2010 EUR	Inanspruch- nahme EUR	Auflösung EUR	Zuführung EUR	30. Juni 2011 EUR
Rechtsberatung	15.400,00	0,00	0,00	4.000,00	19.400,00
Jahresabschluss	28.206,41	19.949,63	365,33	10.230,00	18.121,45
Ertragsrisiken	10.000,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00
Verzinsung der Steuerrückstellungen	0,00	0,00	0,00	6.420,00	6.420,00
Personalrückstellungen	6.049,22	0,00	3.049,22	0,00	3.000,00
Rechtsstreitigkeiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe</b>	<b>59.655,63</b>	<b>19.949,63</b>	<b>3.414,55</b>	<b>20.650,00</b>	<b>56.941,45</b>

Die Restlaufzeiten der Verbindlichkeiten sind in folgender Tabelle aufgelistet:

	mit einer Restlaufzeit von		30. Juni	31. Dezember
	bis zu 1 Jahr	über 5 Jahren	2011	2010
	EUR	EUR	EUR	EUR
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	154.050,90	0,00	154.050,90	115.807,14
sonstige Verbindlichkeiten	101.341,41	0,00	101.341,41	77.597,41

Sonstige finanzielle Verpflichtungen für die nächsten 5 Jahre nach dem Quartalsstichtag bestehen wie folgt. Sie entfallen ausschließlich auf die Dienstleistungsverträge mit verbundenen Unternehmen (hier: Unister GmbH):

	1.Juli - 31. Dezember					1. Januar - 30. Juni	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Dienstleistungs- / Beraterverträge	300.000	600.000	600.000	600.000	600.000	300.000	

## **Investor Relations**

### Grundkapital

Die Gesamtzahl der Stimmrechte der Travel24.com AG betrug per 30. Juni 2011 2.033.585.

### Hauptversammlung

Die ordentliche Hauptversammlung wurde am 7. Juni 2011 in Leipzig abgehalten.

### Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 30. Juli 2010 ermächtigt worden, in der Zeit bis zum 30. Juli 2015 das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmal oder mehrfach um bis zu insgesamt EUR 90.170 durch Ausgabe von bis zu 90.170 neuen Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2010). Ausgegeben werden dürfen jeweils auf den Inhaber lautende Stammaktien; die Gewinnbeteiligung kann abweichend von § 60 (2) AktG festgesetzt werden. Der Mindestausgabebetrag je Stückaktie beträgt EUR 3,00. Der Vorstand ist ferner ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats unter bestimmten Bedingungen das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen.

Die Eintragung dieses Hauptversammlungsbeschlusses in das Handelsregister erfolgte am 6.12.2010.

### Bedingtes Kapital

Das Bedingte Kapital 2004/II beträgt nach Ausgabe von Bezugsaktien zum Ende des Berichtszeitraumes noch EUR 8.213.

### Corporate Governance Kodex

Die Entsprechenserklärung für 2011 nach § 161 AktG wurde auf der Homepage der Travel24.com AG unter der Internetadresse [www.travel24.com](http://www.travel24.com) zugänglich gemacht und wird jährlich erneuert.

## **Mitarbeiter**

Die Travel24.com AG beschäftigte zum Stichtag am 30. Juni 2011 elf Mitarbeiter (Angaben jeweils ohne Vorstände).

## **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Nach dem Stichtag hat die Travel24.com AG im Rahmen ihrer Internationalisierung den Markteintritt in England gestartet.

Weitere wichtige Ereignisse, die erwähnenswert wären, sind im nach dem ersten Halbjahr 2011 nicht vorgefallen.

## 6. Zwischenlagebericht

### 6.1 Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

#### Umsatzerlöse

Die Erlöse aus der Reise- und Flugvermittlung sowie aus Werbung lagen im Halbjahr bei TEUR 9.350.

#### Ergebnis

Die Gesellschaft hat nur aus operativem Geschäft ein EBIT von TEUR 1.410 erzielt, was bei voller Ertragssteuerbelastung (TEUR 454) zu einem Halbjahresüberschuss von TEUR 956 geführt hat.

#### Liquidität

Die Liquidität hat sich im Berichtszeitraum von TEUR 10 auf TEUR 18 verbessert.

#### Erläuterungen zur Bilanz

Das Grundkapital der Gesellschaft betrug am 30. Juni 2011 unverändert EUR 2.033.585.

Das bilanzielle Eigenkapital hat sich nur durch den Halbjahresüberschuss auf TEUR 1.869 erhöht (zum Stichtag 31.12.2010: TEUR 912). Der bilanzielle Verlustvortrag konnte weiter auf TEUR -3.079 verringert werden (per 31.12.2010: TEUR -4.035).

Die Rückstellungen in Höhe von TEUR 1.420 enthalten solche für Steuern in Höhe von TEUR 1.363. Die Berechnung der Ertragssteuerrückstellungen wurde auch für das erste Halbjahr 2011 ohne Berücksichtigung der vorhandenen steuerlichen Verlustvorträge vorgenommen. Die Verlustvorträge belaufen sich per 31.12.2008 auf rund EUR 93 Mio. Die Gesellschaft ist der Auffassung, dass diese nach § 8c (1a) KStG trotz Kauf durch die Unister Gruppe erhalten geblieben sind, da unstrittig eine Sanierungsmaßnahme vorliegt. Die Sanierungsklausel des § 8c (1a) im deutschen KStG wurde aber von der Europäischen Kommission durch Beschluss vom 26.1.2011 als unvereinbar mit dem Beihilferecht der EU erklärt. Gegen diesen Beschluss hat die Bundesrepublik Deutschland am 7. April 2011 Klage bei der Europäischen Union eingereicht (Rechtssache T-205/11). Die Steuerrückstellungen werden lediglich aus Gründen der kaufmännischen Vorsicht wie bisher ohne Berücksichtigung dieser Verlustvorträge gerechnet.

#### Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung des Berichtszeitraums beginnt mit dem Überschuss des Berichtszeitraums. Der Überschuss wird zunächst um die nicht zahlungswirksamen Erträge und Aufwendungen korrigiert. Ferner sind im Cash Flow die Veränderungen des Nettoumlauvermögens berücksichtigt. Der Cash Flow wurde im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2011 ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftet.

Der Finanzmittelfonds umfasst die in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mittel.

## 6.2 Chancen- und Risikobericht

Nach der Übernahme der Mehrheit der Travel24.com AG durch die Unister Holding GmbH und der Arbeitsaufnahme durch den neuen Vorstand im Januar 2010 wurde die Sanierung der Gesellschaft erfolgreich betrieben und im letzten Geschäftsjahr abgeschlossen. Die Travel24 AG befindet sich auf einem soliden Wachstumspfad. Mit wachsender Gewöhnung an das Internet als Buchungsmedium, erfährt der Online-Vertrieb von Reisen ein signifikantes Wachstum. Der Druck auf die Verkaufspreise bleibt dabei erhalten. Unsere Kunden suchen im Internet nach dem für sie wirtschaftlichsten Angebot, gleichzeitig wollen die von uns vertriebenen Leistungsträger ihre Kosten minimieren. Die Kurzfristigkeit

der Entscheidungsfindung nimmt zu, somit rechnen wir, wie im Jahr 2010 erfahren, auch für dieses Geschäftsjahr sowie für 2012 mit einem starken Last-Minute-Geschäft.

Der Markteintritt in neuen europäischen Märkten ist mit zum Teil marktspezifischen Risiken behaftet. Zu diesen zählen fehlerhafte oder unzureichende technische und damit produktseitige Marktdurchdringung, notwendige Anpassung im Marketingmix, unzureichende Performance von Partnern in Produkt und Fulfillment ebenso wie spezifische konjunkturelle Faktoren, die auf das Geschäft einwirken können.

Globalrisiken wie Terroranschläge oder größere umwelt- (politische) Umwälzungen mit Auswirkungen auf die generelle Reisefreudigkeit bleiben immanent.

Das makroökonomische und branchenspezifische Marktumfeld ist für eine positive Entwicklung dennoch ausreichend günstig: Das Internetgeschäft insgesamt hat sich trotz Wirtschaftskrise europaweit seit dem Jahr 2008 weiterhin positiv entwickelt und wir rechnen damit, dass sich dieser Trend in den kommenden Jahren fortsetzen wird. Vor diesen Hintergründen geht das Unternehmen auf Basis der getroffenen Annahmen in den Kernbereichen des Geschäfts (Technologie, Produkt, Vertrieb, Marketing, Fulfillment) von einem starken und dabei profitablen Wachstum des Umsatzvolumens im Geschäftsfeld Internet-Reisevertrieb in bestehenden Märkten und von einem erfolgreichen Einstieg bzw. Ausbau aus.

Dabei setzt Travel24 auf Minimierung der Fixkosten (u.a. zentrales Management vom Standort Leipzig) und der damit einhergehenden Risiken.

Für das Geschäftsjahr 2011 gesamt betrachtet wird eine deutliche Steigerung des Jahresergebnisses erwartet, wobei auch das Geschäft in neuen Märkten profitabel betrieben werden soll. Auch im Geschäftsjahr 2012 geht der Vorstand von einer fortgesetzten positiven Ergebnisentwicklung aus.

### **6.3 Wesentliche Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Das Geschäftsmodell sieht die Platzierung der Marke „Travel24“ sowie ein Fortführungskonzept des internetbasierten Geschäftsbereichs unter Nutzung der Domains „Travel24.com“ und „Travel24.de“ vor, anhand derer die Unternehmenstätigkeit nachhaltig und profitabel gestaltet werden kann. Die Unister Holding GmbH hat die Domains „travel24.de“ und „travel24.com“ sowie die Marke „Travel24“ zu einem Kaufpreis von insgesamt EUR 1,5 Mio. erworben. Im Rahmen einer Nutzungsvereinbarung werden die Domains und die Marke der Travel24.com AG mindestens 30 Monate zur Verfügung gestellt, frühestens ab dem 1. Januar 2012 ist ein monatliches Nutzungsentgelt in Höhe von TEUR 10 zu entrichten.

Über die geschlossene vertragliche Vereinbarung mit der Unister GmbH, einer Tochtergesellschaft der Unister Holding GmbH, konnte die Travel24.com AG sich attraktive Konditionen für die Reisevermittlung sichern. Damit und durch den ebenfalls mit der Unister GmbH geschlossenen Dienstleistungsvertrag profitiert die Travel24.com AG von den Konditionen der Unister GmbH und nutzt so bestmöglich die Synergien sowie Erfahrungen der Unister Gruppe. Jene Geschäfte haben einen positiven Einfluss auf die Ertrags-, Finanz- oder Vermögenslage des Unternehmens.

## 7. Wertpapierbestände vom Vorstand und Aufsichtsrat

Zum Stichtag 30. Juni 2011 verteilten sich die von den Vorständen und Aufsichtsräten gehaltenen Aktien wie folgt:

	Aktien	Optionen
<b>Vorstand</b>		
Jan-Frederik Valentin	0	0
Thomas Gudel	0	0
<b>Aufsichtsrat</b>		
Daniel Kirchhof	0	0
Oliver Schilling	24.556	0
Markus Mair	0	0

## 8. Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den angewandten Grundsätzen ordnungsmäßiger Zwischenberichterstattung der Halbjahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt, der Zwischenlagebericht den Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und der Lage der Gesellschaft so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird und dass die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Leipzig, im Juli 2011

Der Vorstand der Travel24.com AG

Jan Valentin

Thomas Gudel

## **9. Unternehmenskalender**

31. März 2011	Veröffentlichung Jahresfinanzbericht 2010
2. Mai 2011	Veröffentlichung Quartalsbericht Q 1 / 2011
18. Mai 2011	Analystenkonferenz
7. Juni 2011	Hauptversammlung
1. August 2011	Veröffentlichung Halbjahresfinanzbericht 2011
28. Oktober 2011	Veröffentlichung Quartalsbericht Q 3 / 2011

## **10. Impressum**

### **Herausgeber**

Travel24.com AG  
Barfußgässchen 11  
04109 Leipzig

WKN: A0L 1NQ  
ISIN: DE000A0L 1NQ8

Telefon: +49 - (0) 341 - 49288 - 3128  
Telefax: +49 - (0) 341 - 49288 - 59  
[www.travel24.com](http://www.travel24.com)

### **Kontakt**

Travel24.com AG  
Investor Relations

Thomas Gudel  
Barfußgässchen 11  
04 109 Leipzig  
Telefon: +49 - (0) 341 - 49288 - 3128  
E-Mail: [thomas.gudel@travel24.com](mailto:thomas.gudel@travel24.com)  
[www.travel24.com](http://www.travel24.com)