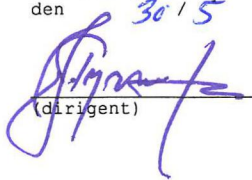


Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 30/5 2017


(dirigent)

NIKI Invest ApS
CVR-nr. 25 23 79 94

Årsrapport 2016

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger.....	1
Hoved- og nøgletal.....	2
Beretning.....	3
Koncernoversigt.....	4
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	14
Balance.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18

Selskabsoplysninger

Selskabet NIKI Invest ApS
Kvæsthusgade 1
1251 København K

Telefon: 33 93 82 22
Telefax: 33 91 16 08

CVR-nr.: 25 23 79 94
Stiftet: 1. marts 2000
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion Ditlev Wedell-Wedellsborg

Revisor PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2016 (mio.kr.)	2015 (mio.kr.)	2014 (mio.kr.)	2013 (mio.kr.)	2012 (mio.kr.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning *.	615,1	579,8	541,6	388,5	
Dækningsbidrag...	126,3	114,5	105,6	86,3	
Bruttoresultat...	85,2	79,4	73,0	60,5	39,1
EBITDA.....	20,8	19,6	15,6	12,3	9,6
Driftsresultat...	12,1	11,0	7,5	5,4	2,8
Finansielle poster, netto.....	7,1	-11,2	6,7	3,1	6,3
Årets resultat...	22,5	-3,2	12,1	6,7	7,5
Balance					
Balancesum.....	298,2	269,7	260,6	209,0	207,2
Egenkapital.....	144,7	129,0	134,5	123,9	117,6
Pengestrømme					
Driftsaktivitet..	23,9	35,8	11,0	49,9	7,1
Investeringsaktivitet	-8,3	-21,6	20,0	36,2	1,2
Heraf investering i immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-5,3	-9,3	-11,6	-15,8	-6,3
Finansieringsaktivitet	-2,1	-4,8	12,8	-25,2	16,7
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medar- bejdere	283	262	248	229	185
Nøgletal i % **)					
Dækningsbidrag...	20,5	19,8	19,5	22,2	
Bruttomargin.....	13,8	13,7	13,5	15,6	
EBITDA-margin....	3,4	3,4	2,9	3,2	
Overskudsgrad....	2,0	1,9	1,4	1,4	
Afkastningsgrad..	4,8	4,7	3,7	3,0	1,8
Egenkapitalandel.	48,5	47,8	51,6	59,3	56,8
Forrentning af egenkapitalen....	14,0	-0,2	11,0	7,0	6,2

*) Nettoomsætning er vist fra tidspunkt for omfattelse af bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

***) For definitioner se i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i tilknyttede virksomheder og værdipapirer. I koncernen drives bl.a. rejsebureauaktiviteter og investering i kapitalandele. Sådanne kapitalandele er unoterede selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultat udgør et overskud på t.kr. 17.882 (2015 underskud: t.kr. -4.682). Resultatet i tilknyttede virksomheder er positivt, bedre end s.å. og på et tilfredsstillende niveau.

Risikoforhold

Driftsmæssige risici

Koncernen har ud over den rent forretningsmæssige risiko på de forskellige markeder, ingen usædvanlige risici.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet visse ydelser og varekøb genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger afholdes i danske kroner.

Koncernens andel af årets resultat påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke en vedtagen politik for samfundsansvar, men arbejder løbende med at forbedre forholdene for medarbejderne.

Andel af det underrepræsenterede køn

Selskabet er omfattet af selskabslovens § 139a. Selskabets øverste ledelsesniveau består af en person, og derfor anses selskabet for at have en ligelig kønsfordeling.

Forventet udvikling

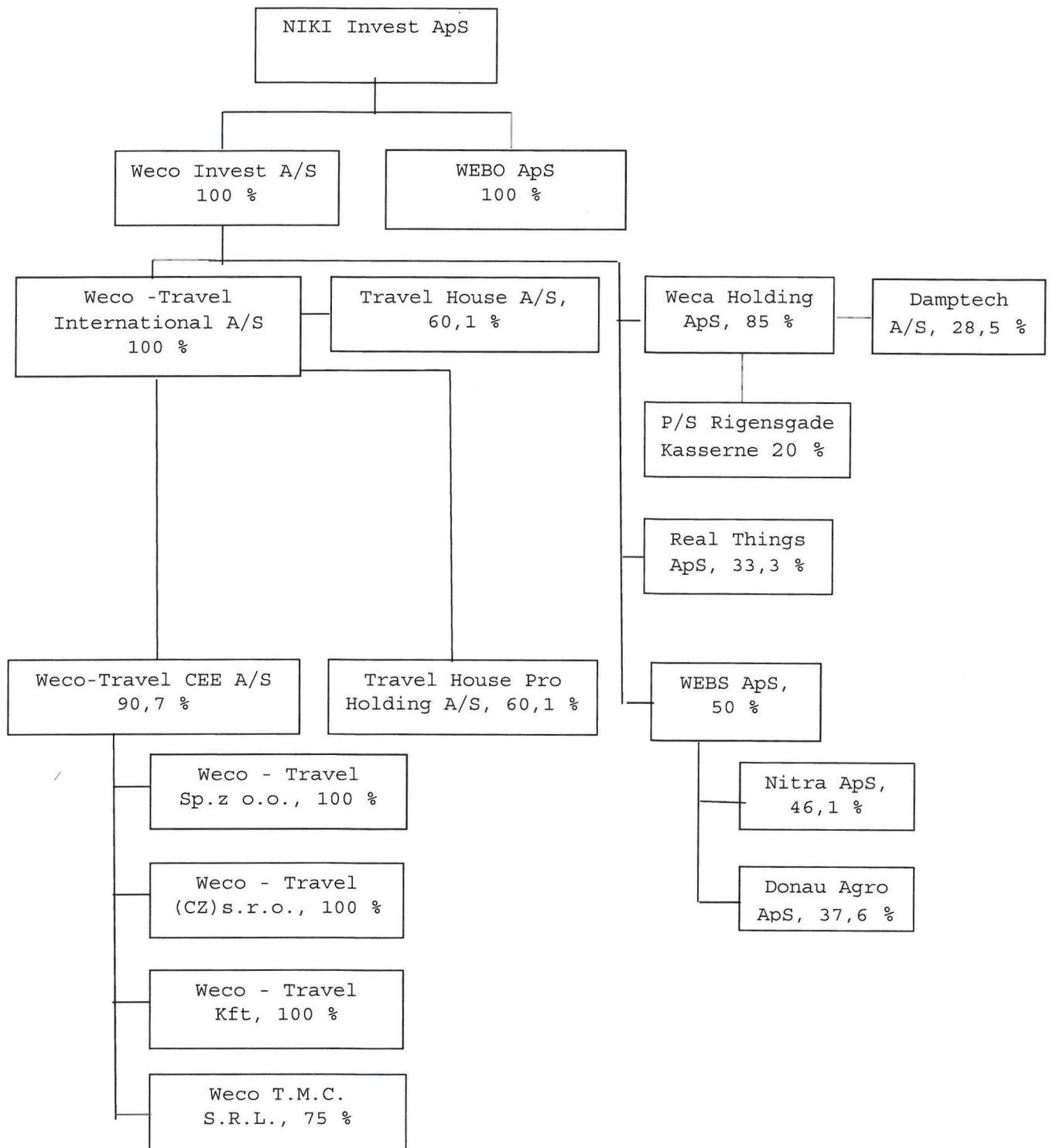
Med baggrund i de finansielle og økonomiske forhold forventes et positivt resultat for det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Beretning

Koncernoversigt



Selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i koncernoversigt.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for NIKI Invest ApS. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

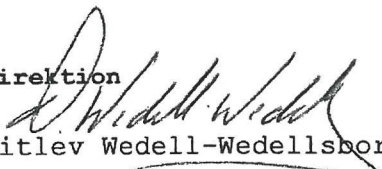
Efter direktionens opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter direktionens opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, den omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30/5 2017

Direktion


Ditlev Wedell-Wedellsborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i NIKI Invest ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Niki Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

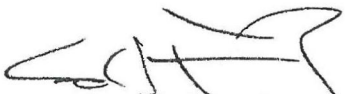
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 30 / 5 2017

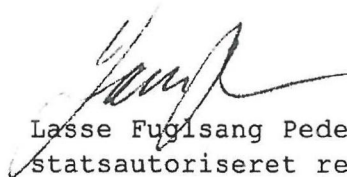
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor



Lasse Fuglsang Pedersen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NIKI Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver og forpligtigelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NIKI Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemme indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabet kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret.

Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurdering af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringer.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta, end danske kroner 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 anden valuta end danske kroner, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

For udenlandske datter- og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Segmentoplysninger

Der gives ikke andre segmentoplysninger end geografisk opdeling, idet selskabet betragter dets aktiviteter som et segment.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenester indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af varer og ydelser med fradrag af rabatter.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske dattervirksomheder i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvendingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over brugstiden, dog maksimalt 7 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Indretning af lejede lokaler.....	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år

Finansielle anlægsaktiver

Omfatter kapitalandele i dattervirksomheder (i moderselskabsregnskabet) og associerede virksomheder (i koncernregnskabet).

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det 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 anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til skønnet dagsværdi. Ved væsentlig usikkerhed herom indregnes til kostpris.

Under finansielle poster i resultatopgørelsen indregnes det udbytte, som selskabet har modtaget fra andre kapitalandele. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter - aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Egenkapital

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter - passiver

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle, og finansielle anlægsaktiver og værdipapirer.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Dækningsgrad	$\frac{(\text{Nettoomsætning} - \text{vareforbrug}) \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{afskrivninger}) \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns.operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Nettoomsætning.....	1	615.148	579.795		-
Vareforbrug.....		488.873	465.276		-
Andre eksterne omkostninger.....	2	41.119	35.146	204	111
Bruttoresultat		85.226	79.373	-204	-111
Personaleomkostninger	3	-64.301	59.774	-	-
Afskrivninger.....	7/8	-8.792	8.620	-	-
Driftsresultat		12.063	10.979	-204	-111
Resultat i tilknyttede virksomheder.....		-	-	14.664	-5.290
Resultat i associerede virksomheder.....	9	1.742	148	-	-
Værdiregulering andre kapitalandele.....	9	-	-10.833	-	-
Andre finansielle indtægter.....	4	6.673	3.323	4.799	1.792
Finansielle omkostnin- ger.....	5	1.292	3.824	600	1.088
Resultat før skat		19.186	-207	18.659	-4.697
Skat af årets resultat	6	-3.389	3.024	777	-15
Årets resultat		22.575	-3.231	17.882	-4.682
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-4.693	-1.451	-	-
Årets resultat (moderselskabet)		<u>17.882</u>	<u>-4.682</u>	<u>17.882</u>	<u>-4.682</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>					
Udbytte.....				7.000	5.000
Overført resultat.....				-3.074	-4.533
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				13.956	-5.149
				<u>17.882</u>	<u>-4.682</u>

Balance 31. december

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Aktiver					
Software.....		4.258	4.053	-	-
Erhvervede licenser..		1.807	946	-	-
Koncerngoodwill.....		25.361	29.592	-	-
Immaterielle anlægsaktiver 7		<u>31.426</u>	<u>34.591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Indretning af lejede lokaler.....					
		861	1.025	-	-
Grunde og bygninger..		11.576	11.801	-	-
Driftsmateriel og inventar		6.476	6.512	-	-
Materielle anlægsaktiver 8		<u>18.913</u>	<u>19.338</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... 9					
		-	-	117.356	103.400
Kapitalandele i associerede virksomheder..... 9					
		31.147	26.109	-	-
Andre kapitalandele.. 9		4.902	4.585	3.173	3.173
Deposita.....		658	658	-	-
Udskudt skatteaktiv..		7.004	2.668	-	-
Finansielle anlægsaktiver		<u>43.711</u>	<u>34.020</u>	<u>120.529</u>	<u>106.573</u>
Anlægsaktiver i alt ...		<u>94.050</u>	<u>87.949</u>	<u>120.529</u>	<u>106.573</u>
Tilgodehavender salg.					
		88.646	81.643	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....					
		-	-	4.319	4.017
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....					
		-	-	-	-
Tilgodehavender selskabsskat.....					
		252	15	-	58
Forudbetalte omkostninger					
		3.821	6.404	-	-
Periodeafgrænsningsposter.....					
		3.628	2.055	-	-
Andre tilgodehavender		9.144	8.014	80	89
Tilgodehavender		<u>105.491</u>	<u>98.131</u>	<u>4.399</u>	<u>4.164</u>
Værdipapirer		<u>38.828</u>	<u>37.314</u>	<u>31.153</u>	<u>29.636</u>
Likvider		<u>59.805</u>	<u>46.321</u>	<u>6.191</u>	<u>1.600</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>204.124</u>	<u>181.766</u>	<u>41.743</u>	<u>35.400</u>
Aktiver i alt		<u>298.174</u>	<u>269.715</u>	<u>162.272</u>	<u>141.973</u>

Balance 31. december

hed	Note	Koncern		Modervirksom-	
		2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Passiver					
Selskabskapital.....		1.501	1.501	1.501	1.501
Nettoposkrivning efter indre værdis metode..		-	-	28.272	14.316
Overført resultat....		133.826	123.654	105.554	109.338
Udbytte til udlodning		7.000	5.000	7.000	5.000
Egenkapital (moderselska- bet)	10	<u>142.327</u>	<u>130.155</u>	<u>142.327</u>	<u>130.155</u>
Minoritetsinteresser ..		<u>2.408</u>	<u>-1.116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Egenkapital i alt		<u>144.735</u>	<u>129.039</u>	<u>142.327</u>	<u>130.155</u>
Hensættelse til udskudt skat.....		<u>1.490</u>	<u>1.606</u>	<u>573</u>	<u>-</u>
Hensatte forpligtelser i alt.....		<u>1.490</u>	<u>1.606</u>	<u>573</u>	<u>-</u>
Forudbetalinger modtaget fra kunder.....	11	<u>2.230</u>	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Langfristet gæld		<u>2.230</u>	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gæld til tilknyttet virksomhed		-	-	17.839	10.006
Gældkreditinstitutter		32.668	29.192	-	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		3.824	7.406	-	-
Leverandørgæld.....		92.127	82.006	-	-
Selskabsskat.....		347	1.614	235	-
Anden gæld.....		13.821	12.279	1.298	1.812
Periodeafgrænsningsposter		6.932	6.457	-	-
Kortfristede gæld		<u>149.719</u>	<u>138.954</u>	<u>19.372</u>	<u>11.818</u>
Gæld alt		<u>153.439</u>	<u>140.676</u>	<u>19.945</u>	<u>11.818</u>
Passiver i alt		<u>298.174</u>	<u>269.715</u>	<u>162.272</u>	<u>141.973</u>
Eventualposter, sikkerheds- stillelser m.v.....	12				

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern	
		2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Årets resultat før skat.....		19.186	-207
Reguleringer.....	13	1.669	19.806
Ændring i tilgodehavender.....		-7.123	-43
Ændring i leverandørgæld og anden gæld....		10.671	17.559
Pengestrømme fra drift før finansielle poster.....		24.403	37.115
Renteindbetalinger og lignende.....		3.351	2.186
Renteudbetalinger og lignende.....		-1.245	-1.198
Pengestrømme fra drift.....		26.509	38.103
Betalt selskabsskat.....		-2.569	-3.332
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.940	34.771
Salg / (køb) af immaterielle anlægsaktiver, netto.....		-3.581	-5.995
Salg / (køb) af materielle anlægsaktiver, netto.....		-1.727	3.365
Salg / (køb) af finansielle anlægsaktiver, netto.....		-3.564	-3.209
Salg / (køb) af værdipapirer, netto.....		543	-7.985
Deposita.....		-	20
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.329	-20.534
Betalt udbytte.....		-5.603	-2.278
Betaling/optagelse af langfristet gæld....		3.476	-2.486
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.127	-4.764
Ændring i likvider		13.484	9.473
Likvide beholdninger 1. januar.....		46.321	36.848
Likvide beholdninger 31. december.....		59.805	46.321

Noter

	Danmark (t.kr.)	Andre lande i EU (t.kr.)	Koncern Koncern i alt (t.kr.)
Note 1 - Nettoomsætning			
Geografisk markeder			
2016.....	299.430	315.718	615.148
2015.....	294.374	285.421	579.795

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)

Note 2 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Honorar vedrørende				
Lovpligtig revision.....	533	512	25	19
Skattemæssig rådgivning	5	28	-	-
Andre ydelser	23	69	9	4
Honorar, i alt.....	561	609	34	23

Note 3 - Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Lønninger og gager.....	54.602	51.438	-	-
Pensioner	3.103	2.923	-	-
Andre udgifter til				
social sikring.....	6.596	5.413	-	-
Personaleomkostninger, i alt	64.301	59.774	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte	283	262	-	-

Note 4 - Andre finansielle indtægter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Renter, bank.....	97	93	10	6
Kursreguleringer.....	3.778	1.137	2.167	3
Udbytter m.v.....	1.867	1.426	1.706	1.288
Øvrige finansielle poster ..	931	667	794	370
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	122	125
Finansielle indtægter, i alt	6.673	3.323	4.799	1.792

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)

Note 5 - Finansielle omkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Renter, bank.....	377	398	3	7
Kursreguleringer.....	512	2.677	39	809
Øvrige finansielle poster...	403	749	128	65
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	430	207
Finansielle omkostninger, ialt	1.292	3.824	600	1.088

Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Modervirksomhed</u>	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Note 6 - Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat.....	347	3.129	235	-57
Årets regulering af udskudt skat -4.453		-2	573	-
Skat vedr. tidligere år.....	717	-103	-31	43
Skat af årets resultat, i alt	<u>-3.389</u>	<u>3.024</u>	<u>777</u>	<u>-15</u>

	<u>Koncern</u>		
	<u>Software</u> (t.kr.)	<u>Erhvervede licenser</u> (t.kr.)	<u>Koncern- goodwill</u> (t.kr.)
Note 7 - Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris 1. januar.....	12.713	1.796	57.518
Tilgang.....	1.657	1.028	896
Valutakursregulering.....	303	6	-
Kostpris 31. december.....	<u>14.067</u>	<u>2.830</u>	<u>58.414</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	8.660	850	27.926
Afskrivninger.....	1.365	169	5.127
Valutakursregulering.....	-216	4	-
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>9.809</u>	<u>1.023</u>	<u>33.053</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>4.258</u>	<u>1.807</u>	<u>25.361</u>

	<u>Koncern</u>		
	<u>Indretning af lejede lokaler</u> (t.kr.)	<u>Grunde og bygninger</u> (t.kr.)	<u>Driftsmat. og inventar</u> (t.kr.)
Note 8 - Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 1. januar.....	3.602	12.736	22.006
Tilgang.....	219	14	1.800
Afgang.....	-	-17	-629
Valutakursregulering.....	-55	-	-67
Kostpris 31. december.....	<u>3.766</u>	<u>12.733</u>	<u>23.110</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	2.577	935	15.494
Afskrivninger.....	377	230	1.525
Afgang.....	-	-	-340
Valutakursregulering.....	-49	-8	-45
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>2.905</u>	<u>1.157</u>	<u>16.634</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>861</u>	<u>11.576</u>	<u>6.476</u>

Noter

	Koncern Associerede selskaber (t.kr.)	Koncern Andre kapitalandele (t.kr.)	Moder Tilknyttede virksomheder (t.kr.)
Note 9 - Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 1. januar.....	17.913	5.418	89.085
Tilgang.....	<u>3.247</u>	<u>317</u>	-
Kostpris 31. december.....	<u>21.160</u>	<u>5.735</u>	<u>89.085</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar, netto	8.196	-833	14.317
Andel i årets resultat efter skat.....	1.742	-	14.664
Egenkapitalreguleringer efter skat....	49	-	-710
Udloddet udbytte.....	-	-	-
Nettoposkrivninger 31. december.....	<u>9.987</u>	<u>-833</u>	<u>28.271</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december....	<u>31.147</u>	<u>4.902</u>	<u>117.356</u>

Tilknyttede virksomheder (i Moderselskabet)	Stemme- Hjemsted og ejerandel	
Weco Invest A/S.....	København	100 %
WEBO ApS.....	København	100 %

Associerede virksomheder (i Koncernen)	Stemme- Hjemsted og ejerandel	
Red Star Property ApS.....	København	50,0 %
WEBS ApS.....	Ringsted	50,0 %
Damptech A/S.....	Lyngby	28,5 %

	Moderselskab				
	Selskabs- kapitalværdi (t.kr.)	Netto- opskrivning efter indre værdi metode (t.kr.)	Overført resultat (t.kr.)	Foreslået udbytte (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Note 10 - Egenkapital					
Egenkapital.....					
pr. 1. januar	1.501	14.316	109.338	5.000	130.155
Udbetalt udbytte . .	-	-	-	-5.000	-5.000
Egenkapitalposter efter skat	-	-	-710	-	-710
Årets resultatdisponering	-	<u>13.956</u>	<u>-3.074</u>	<u>7.000</u>	<u>17.882</u>
Egenkapital - pr.31.decemeber. . .	<u>1.501</u>	<u>28.272</u>	<u>105.554</u>	<u>7.000</u>	<u>142.327</u>

Noter

	Selskabs- kapital (t.kr.)	Overført overskud (t.kr.)	Foreslået udbytte (t.kr.)	Koncern
				I alt (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar	1.501	123.654	5.000	130.155
Udbetalt udbytte.....	-	-	-5.000	-5.000
Egenkapitalposter efter skat		-710	-	-710
Årets resultatdisponering	-	10.882	7.000	17.882
Egenkapital pr. 31. decem- ber.....	<u>1.501</u>	<u>133.826</u>	<u>7.000</u>	<u>142.327</u>

Selskabskapitalen er opdelt på 150.100 A-anparter og 1.350.900 B-anparter. Såvel A-anparter som B-anparter er fordelt a kr. 50 eller multipla heraf.

Note 11 - Forudbetalinger

	< år 1	år 1-5	> år 5
Forudbetalinger modtaget fra kunder.	<u>4.568</u>	<u>2.230</u>	<u>-</u>

	Koncern		Moder- virksomhed	
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)

Note 12 - Eventualposter

og sikkerhedsstillelser m.v.

Huslejeforpligtelser mv.....	<u>3.148</u>	<u>5.399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Garantiforpligtelser.....	<u>6.054</u>	<u>4.858</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Selskabet har afgivet investeringstilsagn på 8.471 t.kr.

Koncernselskaberne Weco Invest A/S, Weco-Travel International A/S og Weco-Travel CEE A/S indestår som selvskyldnerkautionister for opfyldelse af hinandens mellemværende med bankforbindelse. Weco-Travel CEE's aktiekapital inkl. stemmerettigheder er herudover stillet til sikkerhed for selskabets bankforbindelse.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Selskabet er administrationselskab i forhold til sambeskatningen, og det samlede beløb fremgår af årsrapporten for selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter har været på markedsmæssige vilkår.

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Note 13 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter.....	-6.673	-3.323
Finansielle omkostninger.....	1.292	3.824
Afskrivninger.....	8.792	8.620
Værdiregulering af associerede virksomheder og andre kapitalandele.....	<u>-1.742</u>	<u>10.685</u>
	<u>1.669</u>	<u>19.806</u>