

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 31.05.2019

---

Dirigent: John Tyrrestrup

## **NIKI Invest ApS**

CVR-nr. 25 23 79 94

Kvæsthusgade 1  
1251 København K

**Årsrapport 2018**

---

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger .....	1
Hoved- og nøgletal .....	2
Beretning .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance .....	10
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter .....	13

---

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** NIKI Invest ApS  
Kvæsthusgade 1  
1251 København K

Telefon: 33 93 82 22

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

	2018 (mio.kr.)	2017 (mio.kr.)	2016 (mio.kr.)	2015 (mio.kr.)	2014 (mio.kr.)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	651,9	666,5	615,1	579,8	541,6
Dækningsbidrag	143,8	144,7	126,3	114,5	105,6
Bruttoresultat	93,0	98,1	85,2	79,4	73,0
EBITDA	18,0	27,8	20,9	19,6	15,6
Driftsresultat (EBIT)	6,9	17,4	12,1	11,0	7,5
Finansielle poster, netto	13,4	4,8	7,1	-11,2	6,7
Årets resultat	18,5	16,9	22,6	-3,2	12,1
<b>Balance</b>					
Balancesum	326,4	342,2	277,3	269,7	260,6
Egenkapital	152,9	146,6	138,0	129,0	134,5
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	-3,5	48,1	23,9	35,8	11,0
Investeringsaktivitet	8,9	-30,5	-8,3	-21,6	20,0
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7,7	-21,4	-5,3	-9,3	-11,6
Finansieringsaktivitet	-8,8	-1,3	-2,1	-4,8	12,8
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	326	298	283	262	248
<b>Nøgletal i % *)</b>					
Dækningsgrad	21,9	21,7	20,5	19,8	19,5
Bruttomargin	14,3	14,7	13,8	13,7	13,5
EBITDA-margin	2,8	4,2	3,4	3,4	2,9
Overskudsgrad	1,1	2,6	2,0	1,9	1,4
Afkastningsgrad	2,4	6,3	4,9	4,7	3,7
Soliditetsgrad	45,3	41,9	46,5	47,8	51,6
Forrentning af egenkapital	13,5	15,7	14,4	-0,2	11,0

\*) 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. 16.939 (2017 overskud: t.kr. 13.754). Resultatet i tilknyttede virksomheder er positivt og på et tilfredsstillende niveau. Resultatet før skat blev som forventet positivt på niveau med 2017.

### 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.

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

#### *Forretningsmodel*

NIKI Invest ApS primære virksomhed er at drive investeringsvirksomhed og hermed beslægtet virksomhed. NIKI Invest ApS er moderselskab for en række selskaber der bl.a. beskæftiger sig med rejsebureauaktiviteter og investering generelt. Ingen selskaber hvor Niki Invest ApS ejer andele er selvstændigt omfattet af krav til redegørelse for samfundsansvar, herunder at have formulerede politikker for samfundsansvar.

#### *Risikoanalyse*

NIKI Invest APS overholder den relevante lovgivning på tværs af brancher og lokationer, hvori koncernens virksomheder opererer. På baggrund heraf, vurderes koncernens risiko for at påvirke miljøet, klimaet, sociale og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrruption at være begrænset.

#### *Miljø, klima, social- og medarbejderforhold og menneskerettigheder*

NIKI Invest ApS har ingen særskilte politikker vedrørende miljø og klimapåvirkning, sociale og medarbejderforhold og menneskerettigheder. Selskabets tilknyttede virksomheder er af en størrelse som ikke er underlagt samme rapporteringsmæssige lovkrav, hvorfor det ikke anses som nødvendigt at udvikle formelle politikker. Desuden vurderes det ikke, på baggrund af tilknyttede selskabers størrelse og geografiske placering, at fraværet af fælles processer eksponerer koncernen for risici forbundet med gener i selskabets medarbejderforhold eller brud på menneskerettigheder.

## Beretning

### *Antikorruption*

NIKI Invest ApS er opmærksom på at nogle af koncernens virksomheder er placeret i områder, hvor der forekommer risiko for korruption og bestikkelse. Det vurderes at den nationale lovgivning er tilstrækkelig til at håndtere relaterede risici, hvorfor det ikke vurderes at koncernens mulige eksponering for korruption og bestikkelse er til stede i en grad, som fordrer en politik herfor.

### **Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b**

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

### *Øvrige ledelseslag*

Koncernen anser diversitet som en styrke for forretningen. På nuværende tidspunkt kan vi konstatere, at kvinder udgør det underrepræsenterede køn i virksomheden generelt og i ledelsen. Vi ønsker derfor at øge andelen af kvinder i ledelsen gennem en målrettet indsats i relation til ansættelser og forfremmelser. Som udgangspunkt ansætter og forfremmer vi til lederstillinger på baggrund af kvalifikationer. Vi anerkender dog, at mænd pt. er overrepræsenteret i ledelsen, hvorfor vi i løbet af året har gjort en særlig indsats for at øge andelen af kvindelige ledere i virksomheden ved blandt andet at indkalde kvalificerede kandidater af begge køn til samtaler og ved at vælge den kvindelige kandidat i de tilfælde, hvor to eller flere kandidater er vurderet at være lige kvalificerede til stillingen.

På trods af det fokuserede arbejde er der ikke konstateret en ændret kønssammensætning på øvrige ledelseslag i 2018.

## Beretning

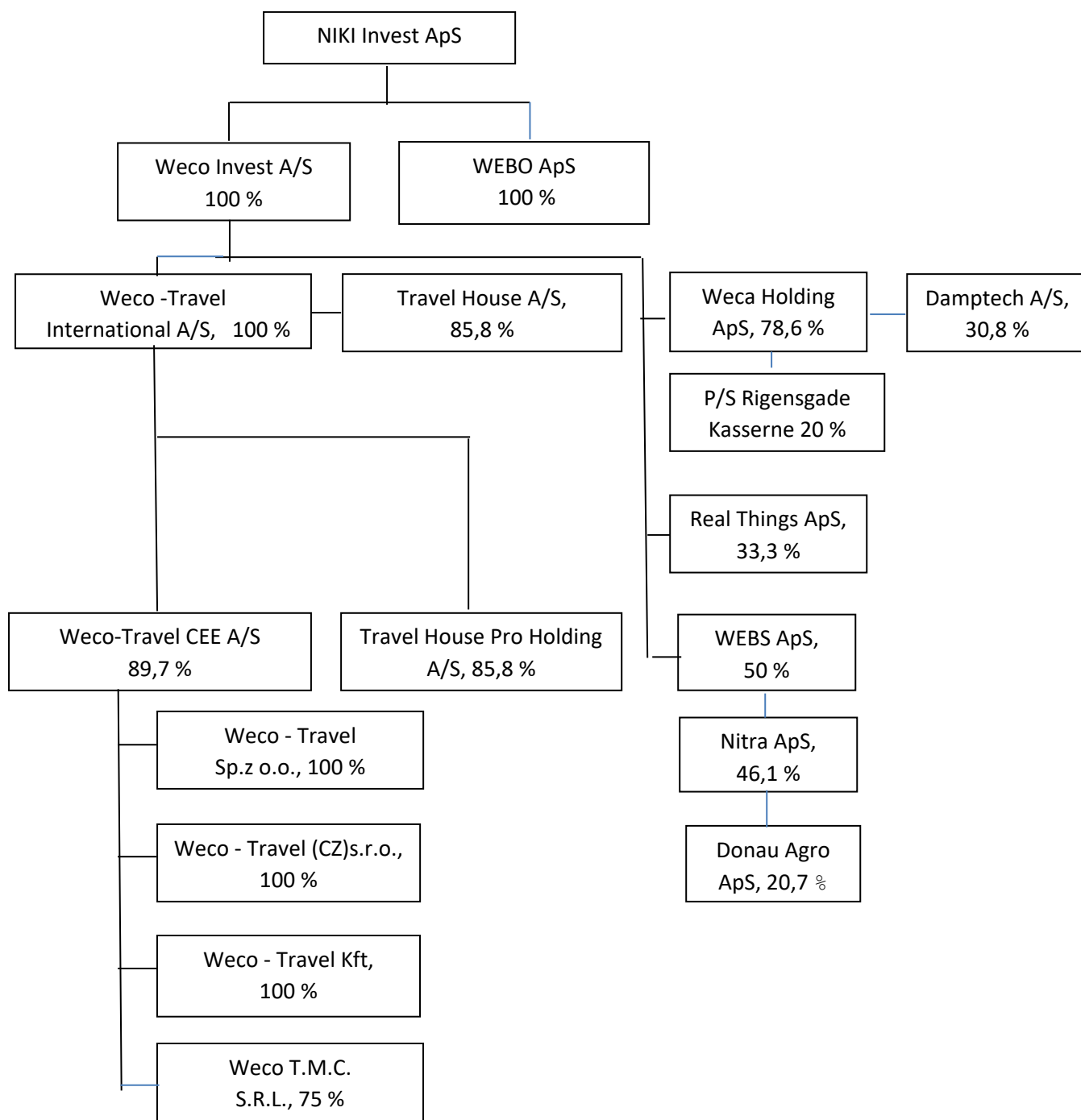
### Forventet udvikling

Med baggrund i de finansielle og økonomiske forhold forventes for 2019 et resultat på niveau med 2018.

### 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.

### Koncernoversigt



Selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i koncernoversigt.

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2019

**Direktion**

Ditlev Wedell-Wedellsborg



## ***Den uafhængige revisors revisionspåtegning***

Til kapitalejerne i Niki Invest ApS

### *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Niki Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### *Ledelsens ansvar for regnskabet*

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

## ***Den uafhængige revisors revisionspåtegning***

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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.
- 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 koncernens og 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 koncernen og 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.

## ***Den uafhængige revisors revisionspåtegning***

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 31.05.2019

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

Kristian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne35412

## Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Nettoomsætning	1	651.880	666.512	-	-
Direkte omkostninger		509.207	521.832	-	-
Andre eksterne omkostninger	2	49.684	46.628	184	231
<b>Bruttoresultat</b>		92.989	98.052	-184	-231
Personaleomkostninger	3	74.979	70.260	-	-
Afskrivninger	8/9	11.089	10.345	-	-
<b>Driftsresultat</b>		6.921	17.447	-184	-231
Resultat i tilknyttede virksomheder		-	-	17.648	10.170
Resultat i associerede virksomheder	10	13.819	820	-	-
Værdiregulering andre kapitalandele	10	-	-	-	-
Andre finansielle indtægter	4	4.234	6.343	2.298	5.135
Finansielle omkostninger	5	4.687	2.325	3.111	682
<b>Resultat før skat</b>		20.287	22.285	16.651	14.392
Skat af årets resultat	6	1.744	5.344	-288	638
<b>Årets resultat</b>		<u>18.543</u>	<u>16.941</u>	<u>16.939</u>	<u>13.754</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>					
Software		5.170	5.083	-	-
Erhvervede licenser		548	835	-	-
Goodwill		28.486	34.953	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<u>34.204</u>	<u>40.871</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Indretning af lejede lokaler		1.375	1.439	-	-
Grunde og bygninger		11.634	11.469	-	-
Driftsmateriel og inventar		9.179	7.766	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<u>22.188</u>	<u>20.674</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	-	-	138.981	121.795
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	34.174	43.018	-	-
Andre kapitalandele	10	5.015	4.751	3.171	3.173
Deposita		595	672	-	-
Udskudt skatteaktiv		7.016	4.326	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>46.800</u>	<u>52.767</u>	<u>142.152</u>	<u>124.968</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>103.192</u>	<u>114.312</u>	<u>142.152</u>	<u>124.968</u>
Tilgodehavender salg		78.540	89.519	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	192	5.367
Forudbetalt selskabsskat		384	888	122	-
Forudbetalte omkostninger		11.865	4.180	-	-
Periodeafgrænsningsposter		2.098	4.036	-	-
Andre tilgodehavender		11.131	13.498	65	27
<b>Tilgodehavender</b>		<u>104.018</u>	<u>112.121</u>	<u>379</u>	<u>5.393</u>
<b>Værdipapirer</b>		<u>46.523</u>	<u>39.721</u>	<u>44.534</u>	<u>31.289</u>
<b>Likvider</b>		<u>72.678</u>	<u>76.090</u>	<u>2.249</u>	<u>2.089</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>223.219</u>	<u>227.932</u>	<u>47.162</u>	<u>38.771</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>326.411</u></u>	<u><u>342.244</u></u>	<u><u>189.313</u></u>	<u><u>163.739</u></u>

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		1.501	1.501	1.501	1.501
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	49.895	39.410
Overført resultat		136.323	129.848	86.428	90.438
Udbytte til udlodning		10.000	12.000	10.000	12.000
<b>Egenkapital (moderselskabet)</b>		<u>147.824</u>	<u>143.349</u>	<u>147.824</u>	<u>143.349</u>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<u>5.104</u>	<u>3.203</u>	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	11	<u>152.928</u>	<u>146.552</u>	<u>147.824</u>	<u>143.349</u>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.484	1.891	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>2.484</u>	<u>1.891</u>	-	-
Forudbetalinger modtaget fra kunder	13	745	745	-	-
<b>Langfristet gæld</b>		<u>745</u>	<u>745</u>	-	-
Gæld til tilknyttet virksomhed		-	-	35.364	15.040
Gæld kreditinstitutter		43.940	39.469	-	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13	35.680	10.397	-	-
Leverandørgæld		57.650	103.663	-	-
Selskabsskat		608	1.934	-288	715
Anden gæld		21.261	25.507	6.413	4.634
Periodeafgrænsningsposter		11.115	12.086	-	-
<b>Kortfristede gæld</b>		<u>170.254</u>	<u>193.056</u>	<u>41.489</u>	<u>20.390</u>
<b>Gæld alt</b>		<u>173.483</u>	<u>195.692</u>	<u>41.489</u>	<u>20.390</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>326.411</u>	<u>342.244</u>	<u>189.313</u>	<u>163.739</u>
Eventualposter, sikkerhedsstillelser m.v.	14				
Transaktioner med nærtstående parter	15				
Pengestrømsopgørelse – regulering	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

**Pengestrømsopgørelse**

	Note	Koncern	
		2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Årets resultat før skat		20.287	22.285
Reguleringer	16	-2.277	5.507
Ændring i tilgodehavender		8.064	-26.857
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		-25.948	47.627
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		126	48.562
Renteindbetalinger og lignende		3.483	3.126
Renteudbetalinger og lignende		-2.438	-2.325
Pengestrømme fra drift		1.171	49.363
Betalt selskabsskat		-4.663	-1.313
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.492</b>	<b>48.050</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.548	-17.933
Salg af immaterielle anlægsaktiver		572	459
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.123	-4.017
Salg af materielle anlægsaktiver		782	138
Køb af finansielle anlægsaktiver		-278	-11.051
Salg af finansielle anlægsaktiver		22.675	151
Køb af værdipapirer		-21.083	-595
Salg af værdipapirer		13.776	2.365
Deposita		77	-14
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>8.850</b>	<b>-30.497</b>
Betalt udbytte		-13.241	-8.069
Betaling/optagelse af kortfristet gæld		4.471	6.801
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-8.770</b>	<b>-1.268</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.412</b>	<b>16.285</b>
Likvide beholdninger 1. januar		76.090	59.805
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>		<b>72.678</b>	<b>76.090</b>

**Noter**

	<b>Koncern</b>		
	<b>Danmark</b>	<b>Andre lande i EU</b>	<b>Koncern i alt</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Note 1 – Nettoomsætning</b>			
Geografisk markeder 2018	278.385	373.495	651.880
Geografisk markeder 2017	317.535	348.977	666.512

	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Note 2 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	389	327	47	51
Skattemæssig rådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	-	20	-	4
Honorar, i alt	389	347	47	55

**Note 3 – Personaleomkostninger**

Lønninger og gager	64.883	61.561	-	-
Pensioner	3.430	3.110	-	-
Andre udgifter til social sikring	6.666	5.589	-	-
Personaleomkostninger, i alt	74.979	70.260	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte	326	298	-	-

**Note 4 – Andre finansielle indtægter**

Renter, bank	155	130	4	-
Kursreguleringer	-	2.614	-	2.453
Udbytter m.v.	2.325	2.840	696	1.675
Øvrige finansielle poster	1.754	759	1.518	857
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	80	150
Finansielle indtægter, i alt	4.234	6.343	2.298	5.135

**Note 5 - Finansielle omkostninger**

Renter, bank	679	631	8	13
Kursreguleringer	3.134	1.243	2.251	8
Øvrige finansielle poster	874	451	168	157
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	684	504
Finansielle omkostninger, i alt	4.687	2.325	3.111	682



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Note 6 - Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.841	3.221	-288	782
Årets regulering af udskudt skat	-2.097	3.079	-	-
Skat vedr. tidligere år		-956	-	-144
Skat af årets resultat, i alt	<u>1.744</u>	<u>5.344</u>	<u>-288</u>	<u>638</u>

**Note 7 - Forslag til resultatdisponering**

Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.604	3.187	-	-
Udbytte	10.000	12.000	10.000	12.000
Overført resultat	6.939	1.754	-4.010	-8.417
Reserve nettoopskrivning efter indre værdis metode			10.949	10.170
	<u>18.543</u>	<u>16.941</u>	<u>16.939</u>	<u>13.754</u>

	Koncern		
	Software (t.kr.)	Erhvervede li- censer (t.kr.)	Goodwill (t.kr.)
<b>Note 8 - Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 1. januar	17.044	2.430	73.881
Tilgang	2.536	12	-
Afgang		-53	-791
Valutakursregulering	-459	-59	-
Kostpris 31. december	<u>19.121</u>	<u>2.330</u>	<u>73.090</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	11.964	1.595	38.928
Afskrivninger	2.147	282	5.895
Afgang		-53	-219
Valutakursregulering	-160	-42	-
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>13.951</u>	<u>1.782</u>	<u>44.604</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.170</u>	<u>548</u>	<u>28.486</u>

## Noter

### Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Indretning af lejede lo- kaler (t.kr.)	Grunde og byg- ninger (t.kr.)	Driftsmat. og inventar (t.kr.)
Kostpris 1. januar	4.774	12.594	26.041
Tilgang	465	971	3.687
Afgang	-144	-489	-623
Valutakursregulering	-53	-47	-97
Kostpris 31. december	5.042	13.029	29.008
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.335	1.125	18.275
Afskrivninger	511	285	1.969
Afgang	-142	-	-332
Valutakursregulering	-37	-15	-83
Af- og nedskrivninger 31. december	3.667	1.395	19.829
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.375	11.634	9.179

### Note 10 - Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moder
	Associerede selskaber (t.kr.)	Andre kapitalan- dele (t.kr.)	Tilknyttede virksomheder (t.kr.)
Kostpris 1. januar	32.211	4.751	89.086
Tilgang	12	266	-
Afgang	-	-	-
Kostpris 31. december	32.223	5.017	89.086
Op- og nedskrivninger 1. januar, netto	10.807	-	32.711
Udbytte	-22.675	-	-
Andel i årets resultat efter skat	13.819	-2	17.648
Egenkapitalreguleringer efter skat	-	-	-464
Afgang	-	-	-
Nettoopskrivninger 31. december	1.951	-2	49.895
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.174	5.015	138.981

#### Tilknyttede virksomheder (Morderselskabet)

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Weco Invest A/S	København	100%
WEBO ApS	København	100%

#### Associerede virksomheder (Koncernen)

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Red Star Property ApS	København	50,00%
WEBS ApS	Ringsted	50,00%
Damptech A/S	Lyngby	30,80%

## Noter

### Note 11 - Egenkapital

	Koncern				
	Selskabs- kapital (t.kr.)	Overført overskud (t.kr.)	Foreslået udbytte (t.kr.)	Minoritets-in- teresser (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar	1.501	129.848	12.000	3.203	146.552
Udbetalt udbytte	-	-	-12.000	-	-12.000
Egenkapitalpostering efter skat	-	-464	-	-	-464
Årets ændringer				297	297
Årets resultatdisponering		6.939	10.000	1.604	18.543
Egenkapital pr. 31. decem- ber	<u>1.501</u>	<u>136.323</u>	<u>10.000</u>	<u>5.104</u>	<u>152.928</u>

### Note 11 - Egenkapital

	Moderselskab				
	Selskabs- kapital (t.kr.)	Netto-op- skrivning ef- ter indre værdis me- tode (t.kr.)	Overført re- sultat (t.kr.)	Foreslået ud- bytte (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar	1.501	39.410	90.438	12.000	143.349
Udbetalt udbytte	-	-	-	-12.000	-12.000
Egenkapitalpostering efter skat	-	-464	-	-	-464
Årets resultatdisponering	-	10.949	-4.010	10.000	16.939
Egenkapital - pr.31.dece- meber	<u>1.501</u>	<u>49.895</u>	<u>86.428</u>	<u>10.000</u>	<u>147.824</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. A-anparterne er udbyttegivende.

### Note 12 - Hensættelse til eventualskat

Skatteaktiv er indregnet ud fra det forventede indtjeningsniveau de kommende år.

### Note 13 - Forudbetalinger

	< år 1	år 1-5	> år 5
	Koncern		
Forudbetalinger modtaget fra kunder.	<u>35.678</u>	<u>745</u>	<u>-</u>

**Noter****Note 14 - Eventualposter og sikkerhedsstillelser m.v.**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Huslejeforpligtelser mv.	<u>6.950</u>	<u>7.823</u>	-	-
Garantiforpligtelser	<u>3.794</u>	<u>4.581</u>	-	-

Selskabet har afgivet investeringstilsagn på 6.455 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.

**Note 15 - Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter i året er foretaget på markedsvilkår.

Bestemmende indflydelse har den reelle ejer Ditlev Wedell-Wedellsborg, Rigensgade 9B, 1316 København K, som har stemmemajoriteten.

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Note 16 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-4.234	-
Finansielle omkostninger	4.687	2.325
Afskrivninger	11.089	10.345
Værdiregulering af associerede virksomheder og andre kapitalandele	<u>-13.819</u>	<u>-820</u>
	<u>-2.277</u>	<u>5.507</u>

## Note – 17 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet og årsregnskabet er uændret i forhold til 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 forpligtelser 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 bestemt 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 udlignes 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.

#### ***Personaleomkostninger***

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

### **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 acontoskatter.

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.

### **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, 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:

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