

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 29.05.2018

---

(dirigent)  
John Tyrrestrup

**NIKI Invest ApS**  
CVR-nr. 25 23 79 94

Kvæsthusgade 1  
1251 København K

**Årsrapport 2017**

---

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger .....	1
Hoved- og nøgletal .....	2
Beretning .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</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

	2017	2016	2015	2014	2013
	(mio.kr.)	(mio.kr.)	(mio.kr.)	(mio.kr.)	(mio.kr.)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	666,5	615,1	579,8	541,6	388,5
Dækningsbidrag	144,7	126,3	114,5	105,6	86,3
Bruttoresultat	98,1	85,2	79,4	73,0	60,5
EBITDA	27,8	20,9	19,6	15,6	12,3
Driftsresultat (EBIT)	17,4	12,1	11,0	7,5	5,4
Finansielle poster, netto	4,8	7,1	-11,2	6,7	3,1
Årets resultat	16,9	22,6	-3,2	12,1	6,7
<b>Balance</b>					
Balancesum	342,2	277,3	269,7	260,6	209,0
Egenkapital	146,6	138,0	129,0	134,5	123,9
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	48,1	23,9	35,8	11,0	49,9
Investeringsaktivitet	-30,5	-8,3	-21,6	20,0	36,2
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-21,4	-5,3	-9,3	-11,6	-15,8
Finansieringsaktivitet	-1,3	-2,1	-4,8	12,8	-25,2
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	298	283	262	248	229
<b>Nøgletal i % *)</b>					
Dækningsgrad	21,7	20,5	19,8	19,5	22,2
Bruttomargin	14,7	13,8	13,7	13,5	15,6
EBITDA-margin	4,2	3,4	3,4	2,9	3,2
Overskudsgrad	2,6	2,0	1,9	1,4	1,4
Afkastningsgrad	6,2	4,9	4,7	3,7	3
Soliditetsgrad	40,2	46,5	47,8	51,6	59,3
Forrentning af egenkapital	15,7	14,4	-0,2	11,0	7,0

\*) 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. 13.754 (2016 overskud: t.kr. 17.882). Resultatet i tilknyttede virksomheder er positivt og på et tilfredsstillende niveau. Resultatet før skat blev som forventet positivt, hvilket skyldtes udviklingen i de økonomiske og finansielle forhold i de tilknyttede virksomheder.

### 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

Koncernen har ikke en vedtagen politik for samfundsansvar, herunder specifikt i relation til miljø, klima og menneskerettigheder.

### 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 2017

## Beretning

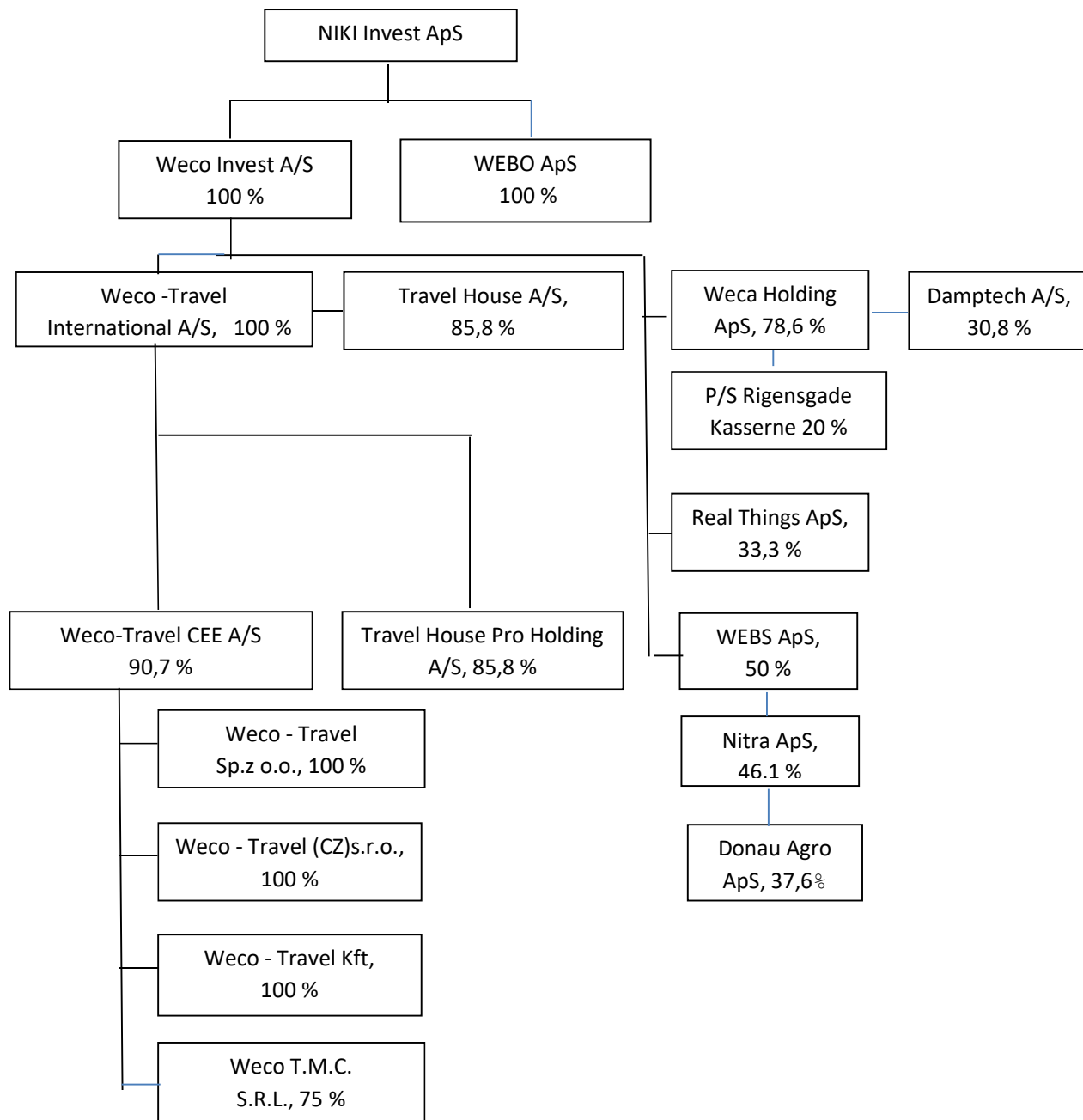
### Forventet udvikling

Med baggrund i de finansielle og økonomiske forhold forventes for 2018 et resultat på niveau med 2017.

### 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.

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.05.2018

**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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Niki Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 koncernregnskab. 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 29.05.2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

Kristian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne35412

## Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Nettoomsætning	1	666.512	615.148	-	-
Vareforbrug		521.832	488.873	-	-
Andre eksterne omkostninger	2	46.628	41.119	231	204
<b>Bruttoresultat</b>		98.052	85.156	-231	-204
Personaleomkostninger	3	70.260	64.301	-	-
Afskrivninger	7/8	10.345	8.792	-	-
<b>Driftsresultat</b>		17.447	12.063	-231	-204
Resultat i tilknyttede virksomheder		-	-	10.170	14.664
Resultat i associerede virksomheder	9	820	1.742	-	-
Værdiregulering andre kapitalandele	9	-	-	-	-
Andre finansielle indtægter	4	6.343	6.673	5.134	4.799
Finansielle omkostninger	5	2.325	1.292	682	600
<b>Resultat før skat</b>		22.285	19.186	14.391	18.659
Skat af årets resultat	6	5.344	-3.389	638	777
<b>Årets resultat</b>		<u>16.941</u>	<u>22.575</u>	<u>13.754</u>	<u>17.882</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>					
Software		5.083	4.258	-	-
Erhvervede licenser		835	1.807	-	-
Koncerngoodwill		34.953	25.361	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<u>40.871</u>	<u>31.426</u>	-	-
Indretning af lejede lokaler		1.439	861	-	-
Grunde og bygninger		11.469	11.576	-	-
Driftsmateriel og inventar		7.766	6.476	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<u>20.674</u>	<u>18.913</u>	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	-	-	121.795	110.656
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	43.018	31.147	-	-
Andre kapitalandele	10	4.751	4.902	3.173	3.173
Deposita		672	658	-	-
Udskudt skatteaktiv		4.326	7.004	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>52.767</u>	<u>43.711</u>	<u>124.968</u>	<u>113.829</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>114.312</u>	<u>94.050</u>	<u>124.968</u>	<u>113.829</u>
Tilgodehavender salg		89.519	67.783	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	5.367	4.319
Forudbetalt selskabsskat		888	252	-	-
Forudbetalte omkostninger		4.180	3.821	-	-
Periodeafgrænsningsposter		4.036	3.628	-	-
Andre tilgodehavender		13.498	9.144	27	80
<b>Tilgodehavender</b>		<u>112.121</u>	<u>84.628</u>	<u>5.394</u>	<u>4.399</u>
<b>Værdipapirer</b>		<u>39.721</u>	<u>38.828</u>	<u>31.289</u>	<u>31.153</u>
<b>Likvider</b>		<u>76.090</u>	<u>59.805</u>	<u>2.089</u>	<u>6.191</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>227.932</u>	<u>183.261</u>	<u>38.771</u>	<u>41.743</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>342.244</u></u>	<u><u>277.311</u></u>	<u><u>163.739</u></u>	<u><u>155.572</u></u>

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		1.501	1.501	1.501	1.501
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	39.410	28.272
Overført resultat		129.848	127.126	90.438	98.854
Udbytte til udlodning		12.000	7.000	12.000	7.000
<b>Egenkapital (moderselskabet)</b>		<b>143.349</b>	<b>135.627</b>	<b>143.349</b>	<b>135.627</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>3.203</b>	<b>2.408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	11	<b>146.552</b>	<b>138.035</b>	<b>143.349</b>	<b>135.627</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	1.891	1.490	-	573
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.891</b>	<b>1.490</b>	<b>-</b>	<b>573</b>
Forudbetalinger modtaget fra kunder	13	745	2.230	-	-
<b>Langfristet gæld</b>		<b>745</b>	<b>2.230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gæld til tilknyttet virksomhed		-	-	15.040	17.839
Gæld kreditinstitutter		39.469	32.668	-	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13	10.397	3.824	-	-
Leverandørgæld		103.663	77.964	-	-
Selskabsskat		1.934	347	715	235
Anden gæld		25.507	13.821	4.634	1.298
Periodeafgrænsningsposter		12.086	6.932	-	-
<b>Kortfristede gæld</b>		<b>193.056</b>	<b>135.556</b>	<b>20.390</b>	<b>19.372</b>
<b>Gæld alt</b>		<b>195.692</b>	<b>139.276</b>	<b>20.390</b>	<b>19.945</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>342.244</b>	<b>277.311</b>	<b>163.739</b>	<b>155.572</b>
Eventualposter, sikkerhedsstillelser m.v.	14				
Transaktioner med nærtstående parter	15				
Pengestrømsopgørelse - regulering	16				
Regnskabsprincipper	17				

**Pengestrømsopgørelse**

	Note	Koncern	
		2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Årets resultat før skat		22.285	19.186
Reguleringer	15	5.507	1.669
Ændring i tilgodehavender		-26.857	-7.123
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		47.627	10.671
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		48.562	24.403
Renteindbetalinger og lignende		3.126	3.351
Renteudbetalinger og lignende		-2.325	-1.245
Pengestrømme fra drift		49.363	26.509
Betalt selskabsskat		-1.313	-2.569
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>48.050</b>	<b>23.940</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-17.933	-3.581
Salg af immaterielle anlægsaktiver		459	-
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.017	-2.033
Salg af materielle anlægsaktiver		138	306
Køb af finansielle anlægsaktiver		-11.051	-3.564
Salg af finansielle anlægsaktiver		151	-
Køb af værdipapirer		-595	-107
Salg af værdipapirer		2.365	650
Deposita		-14	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-30.497</b>	<b>-8.329</b>
Betalt udbytte		-8.069	-5.603
Betaling/optagelse af kortfristet gæld		6.801	3.476
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.268</b>	<b>-2.127</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.285</b>	<b>13.484</b>
Likvide beholdninger 1. januar		59.805	46.321
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>		<b>76.090</b>	<b>59.805</b>

## Noter

	Koncern			
	Danmark (t.kr.)	Andre lande i EU (t.kr.)	Koncern i alt (t.kr.)	
<b>Note 1 – Nettoomsætning</b>				
Geografisk markeder 2017	317.535	348.977	666.512	
Geografisk markeder 2016	299.430	315.718	615.148	
	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
<b>Note 2 – Honorar til generalforsamlings- valgt revisor</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	327	327	51	25
Skattemæssig rådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	20	20	4	9
Honorar, i alt	347	347	55	34
<b>Note 3 - Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	61.561	54.602	-	-
Pensioner	3.110	3.103	-	-
Andre udgifter til social sikring	5.589	6.596	-	-
Personaleomkostninger, i alt	70.260	64.301	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte	298	283	-	-
<b>Note 4 – Andre finansielle indtægter</b>				
Renter, bank	130	97	-	10
Kursreguleringer	2.614	3.778	2.453	2.167
Udbytter m.v.	2.840	1.867	1.675	1.706
Øvrige finansielle poster	759	931	857	794
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	150	122
Finansielle indtægter, i alt	6.343	6.673	5.134	4.799
<b>Note 5 - Finansielle omkostninger</b>				
Renter, bank	631	377	13	3
Kursreguleringer	1.243	512	8	39
Øvrige finansielle poster	451	403	157	128
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	504	430
Finansielle omkostninger, i alt	2.325	1.292	682	600

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
<b>Note 6 - Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.221	347	782	235
Årets regulering af udskudt skat	3.079	-4.453	-	573
Skat vedr. tidligere år	-956	717	-144	-31
Skat af årets resultat, i alt	<u>5.344</u>	<u>-3.389</u>	<u>638</u>	<u>777</u>

**Note 7 - Forslag til resultatdisponering**

Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-3.187	-4.693	-	-
Udbytte	12.000	7.000	12.000	7.000
Overført resultat	4.941	15.575	-8.417	-3.074
Reserve nettoopskrivning efter indre værdis metode			10.170	13.956
	<u>13.754</u>	<u>17.882</u>	<u>13.754</u>	<u>17.882</u>

	Koncern		
	Software (t.kr.)	Erhvervede licenser (t.kr.)	Koncern- goodwill (t.kr.)
<b>Note 8 - Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 1. januar	14.067	2.830	58.414
Tilgang	2.464	2	15.467
Afgang		-459	
Valutakursregulering	513	57	-
Kostpris 31. december	<u>17.044</u>	<u>2.430</u>	<u>73.881</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	9.809	1.023	33.053
Afskrivninger	1.754	560	5.875
Afgang			
Valutakursregulering	398	12	-
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>11.961</u>	<u>1.595</u>	<u>38.928</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.083</u>	<u>835</u>	<u>34.953</u>



## Noter

### Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Indretning af lejede lo- kaler (t.kr.)	Grunde og bygninger (t.kr.)	Driftsmat. og inventar (t.kr.)
Kostpris 1. januar	3.766	12.733	23.110
Tilgang	928	138	2.951
Afgang	-	-283	-179
Valutakursregulering	80	6	159
Kostpris 31. december	4.774	12.594	26.041
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.905	1.157	16.640
Afskrivninger	367	233	1.556
Afgang	-5	-274	-45
Valutakursregulering	68	9	124
Af- og nedskrivninger 31. december	3.335	1.125	18.275
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.439	11.469	7.766

### Note 10 - Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moder
	Associerede selskaber (t.kr.)	Andre kapital- andele (t.kr.)	Tilknyttede virksomheder (t.kr.)
Kostpris 1. januar	21.160	5.735	89.085
Tilgang	11.051		
Afgang		-984	-
Kostpris 31. december	32.211	4.751	89.085
Op- og nedskrivninger 1. januar, netto	9.987	-833	28.271
Ændring til åbningsbalance			-6.700
Andel i årets resultat efter skat	820	-	10.170
Egenkapitalreguleringer efter skat		-	968
Afgang	-	833	-
Nettoopskrivninger 31. december	10.807	-	32.710
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43.018	4.751	121.795

Tilknyttede virksomheder (Moderselskabet)	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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Selskabs- kapital</b> (t.kr.)	<b>Overført overskud</b> (t.kr.)	<b>Foreslået udbytte</b> (t.kr.)	<b>Minoritets- interesser</b> (t.kr.)	<b>I alt</b> (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar	1.501	133.826	7.000	2.408	144.735
Ændring til åbningsbalance		-6.700			-6.700
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.501	127.126	7.000	2.408	138.035
Udbetalt udbytte	-	-	-7.000	-	-7.000
Egenkapitalposter efter skat	-	968	-	-	968
Årets resultatdisponering				3.187	3.187
Årets ændringer	-	1.754	12.000	-2.392	11.362
Egenkapital pr. 31. december	<u>1.501</u>	<u>129.848</u>	<u>12.000</u>	<u>3.203</u>	<u>146.552</u>

### Note 11 - Egenkapital

	<b>Moderselskab</b>				
	<b>Selskabs- kapital</b> (t.kr.)	<b>Netto-op- skrivning ef- ter indre værdi me- tode</b> (t.kr.)	<b>Overført re- sultat</b> (t.kr.)	<b>Foreslået ud- bytte</b> (t.kr.)	<b>I alt</b> (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar	1.501	28.272	105.554	7.000	142.327
Ændring til åbningsbalance			-6.700		-6.700
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.501	28.272	98.854	7.000	135.627
Udbetalt udbytte	-	-	-	-7.000	-7.000
Egenkapitalposter efter skat	-	968	-	-	968
Årets resultatdisponering		10.170	-8.417	12.000	13.754
Egenkapital - pr.31.december	<u>1.501</u>	<u>39.410</u>	<u>90.438</u>	<u>12.000</u>	<u>143.349</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 12 - Hensættelse til eventualskat

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

## Noter

### Note 13 - Forudbetalinger

	< år 1	år 1-5	> år 5
	<b>Koncern</b>		
Forudbetalinger modtaget fra kunder.	10.397	2.230	-

### Note 14 - Eventualposter og sikkerhedsstillelser m.v.

	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Huslejeforpligtelser mv.	7.823	3.148	-	-
Garantiforpligtelser	4.581	6.054	-	-

Selskabet har afgivet investeringstilsagn på 3.722 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, Østbanegade 19, 2100 København Ø, som har stemmemajoriteten.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Note 16 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-6.343	-6.673
Finansielle omkostninger	2.325	1.292
Afskrivninger	10.345	8.792
Værdiregulering af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-820	-1.742
	5.507	1.669

## Note – 17 Anvendt regnskabspraksis

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

### Ændring til åbningsbalance

Ændring af egenkapital primo skyldes ændring af periodisering foretaget i et datterselskab i tidligere år. Der er ikke væsentlig effekt heraf i de følgende år.

Den øvrige 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 overtagestidspunktet, 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>	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$