



## UNLIMITED TRAVEL GROUP

# DELÅRSRAPPORT UNLIMITED TRAVEL GROUP JANUARI – SEPTEMBER 2015

### Juli – september 2015

---

- Omsättningen uppgick till 118,5 mkr (128,9 mkr juli – september 2014)
- Bruttomarginalen uppgick till 21,1 (16,9) procent
- Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, EBITA, uppgick till 7,6 (9,4) mkr, med en marginal på 6,4 (7,3) procent. En reservering av en osäker fordran på 2,1 mkr påverkade kvartalets resultat negativt
- Investeringar i nystartade verksamheter, UTG Reseproduktion och Go Active Travel, påverkade EBITA med -0,3 mkr
- Justerat resultat per aktie (resultat exklusive goodwillavskrivningar och effekter av avyttring av andelar i koncernföretag) uppgick till 1,24 (1,48) kr
- Bokningsläget för 2015 uppgick till 467,0 mkr per 30 september vilket var 31 mkr högre än vid samma tidpunkt föregående år. Nya verksamheter; Specialresor, UTG Reseproduktion samt Go Active Travel, påverkar bokningsläget positivt med 57,0 mkr. Vid samma tidpunkt föregående år påverkades bokningsläget för kvartal tre 2014 positivt av en enskild större bokning på 30 mkr

### Januari – september 2015

---

- Omsättningen uppgick till 307,4 mkr (284,9 mkr januari – september 2014)
- Bruttomarginalen uppgick till 18,6 (17,0) procent
- Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, EBITA, uppgick till 4,9 (6,5) mkr, med en marginal på 1,6 (2,3) procent. En reservering av en osäker fordran på 2,1 mkr påverkade periodens resultat negativt
- Investeringar i nystartade verksamheter, UTG Reseproduktion och Go Active Travel, påverkade EBITA med -1,3 mkr
- Justerat resultat per aktie (resultat exklusive goodwillavskrivningar och effekter av avyttring av andelar i koncernföretag) uppgick till 0,84 (1,10) kr

### Viktiga händelser

---

- En engångsreservering påverkade EBITA negativt med -2,1 mkr. Det rör sig om en fordran på en samarbetspartner till PolarQuest som bedöms som osäker.
- Martin Westin tillträdde tjänsten som VD för Birdie Golf Tours den 19 oktober.
- Västindianspecialisten lanserade ny hemsida den 30 september.
- Paul Rönnerberg, Anna Elam, Michaël Berglund och Staffan Lund har utsetts till valberedning i Unlimited Travel Group. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2015.

### Ur VD:s kommentar

---

”Koncernens omsättning minskade med 8 procent under tredje kvartalet, främst beroende på att en enskild större grupp påverkade föregående års siffra positivt med ca 30 mkr. EBITA minskade från 9,4 mkr föregående år till 7,6 mkr i år. En reservering av en osäker fordran på 2,1 mkr påverkade kvartalets resultat negativt. Kostnader för de nystartade verksamheterna Go Active Travel och UTG Reseproduktion påverkade med -0,3 mkr. Även satsningar på personal och lokaler med sikte på ökad försäljning påverkar EBITA negativt på kort sikt.

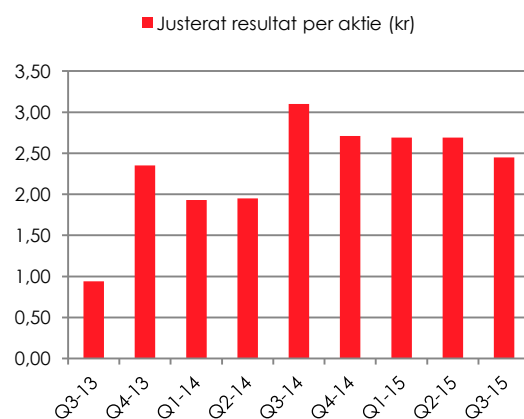
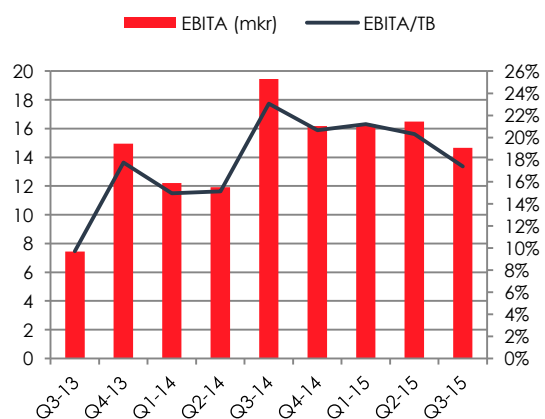
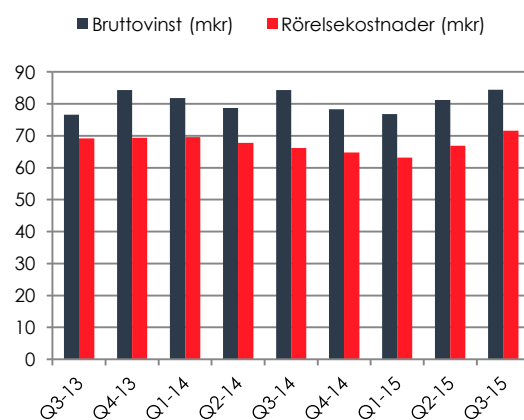
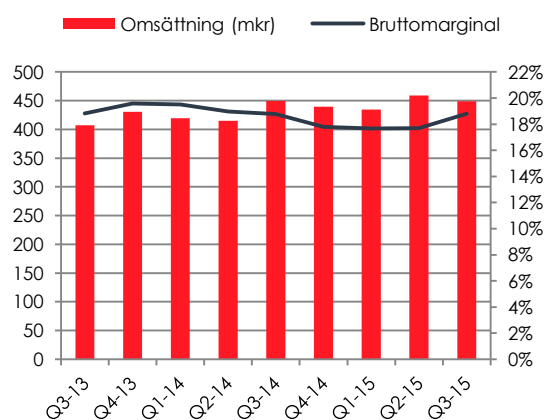
Under årets sista månader kommer UTG Reseproduktion, Världens Resor och WI-Resor gå över till ett molnbaserat affärssystem. Vi kommer med dessa systemlösningar lägga mindre tid på repetitivt manuellt arbete och istället öka insatserna vad gäller att producera och sälja resor. På sikt kommer ökad försäljning inte kräva ökade resurser i samma utsträckning som idag och därmed ge förbättrad skalekonomi.”

## Koncernens nyckeltal

	Jul - Sep 2015	Jul - Sep 2014	Jan - Sep 2015	Jan - Sep 2014	Rullande 12 Okt 14-Sep 15
Omsättning (tkr)	118 534	128 869	307 438	284 942	448 810
Bruttomarginal	21,1%	16,9%	18,6%	17,0%	18,8%
EBITA-marginal (omsättning)	6,4%	7,3%	1,6%	2,3%	3,3%
EBITA-marginal (bruttovinst)	30,3%	43,1%	8,5%	13,4%	17,4%
Resultat per aktie (kr)	0,76	1,08	-0,53	1,44	0,60
Justerat resultat per aktie (kr) <sup>1)</sup>	1,24	1,48	0,84	1,10	2,45
Nettokassa (tkr)	57 146	58 626	57 146	58 626	57 146
Bokningsläge innevarande helår (tkr)	467 047	435 628	467 047	435 628	467 047
Bokningsläge kommande helår (tkr)	104 175	80 089	104 175	80 089	104 175
Rörelsekap inkl ej nyttj checkkred. (tkr)	15 336	16 503	15 336	16 503	15 336
Kassaflöde löpande verksamh. (tkr)	7 195	11 361	34 358	36 836	24 693
Eget kapital per aktie (kr)	5,87	8,00	5,87	8,00	5,87
Soliditet	15,5%	19,8%	15,5%	19,8%	15,5%
Antal anställda vid periodens slut	78	66	78	66	78

<sup>1)</sup> Resultat exklusive goodwillavskrivningar och effekter av avyttring av andelar i koncernföretag

## Utveckling rullande fyra kvartal



## VDs kommentar

### Resultat och bokningsläge juli – september 2015

Koncernens omsättning minskade med 8 procent under tredje kvartalet, främst beroende på att en enskild större grupp påverkade föregående års siffra positivt med ca 30 mkr. PolarQuests planerligt minskade kapacitet i Svalbard påverkar också negativt. Att tappet i omsättning trots dessa båda faktorer inte blev större beror huvudsakligen på att Specialresor, som förvärvades i mars 2015, genomförde sin högsäsong under augusti och september.

Bruttomarginalen på den omsättning som fallit bort jämfört med förra årets kvartal var relativt låg. I kombination med Specialresors relativt höga bruttomarginal bidrar detta till att koncernens bruttomarginal under perioden juli – september stärks jämfört med föregående år. Omsättningsmixen har alltså förändrats mot mer högmarginalaffärer.

EBITA minskade från 9,4 mkr föregående år till 7,6 mkr i år. En reservering av en osäker fordran på 2,1 mkr påverkade kvartalets resultat negativt, mer om detta nedan. Kostnader för de nystartade verksamheterna Go Active Travel och UTG Reseproduktion påverkade med -0,3 mkr. Även satsningar på personal och lokaler med sikte på ökad försäljning påverkar EBITA negativt på kort sikt.

Bokningsläget för innevarande år fortsatte under kvartalet att förbättras medan bokningsläget för 2016 höll ungefär samma försprång som per 30 juni. Efter en lång period med ökande bokningstakt vände trenden ned under september och oktober.

### Reservering PolarQuest

PolarQuests affärsmodell har sedan många år bestått av en kombination av direktförsäljning till resenärer samt en agent- och sub charter-verksamhet där vår fartygskapacitet under vissa perioder hyrts ut till utländska arrangörer. Sedan 2013 har vi valt att minska vår fartygskapacitet och beroendet av agent- och sub charterförsäljning har därför minskat. Att kunna arbeta med ett begränsat antal utländska partners är dock även fortsättningsvis en förutsättning för vår affärsmodell

Ett av våra större samarbeten är det med en tysk polararrangör. Över tid har detta varit ett av vårt mest framgångsrika partnerskap, vår tyske partner var exempelvis helt instrumentell i att lösa situationen när vi tog på oss för mycket kapacitet 2012. De senaste två åren har vår partner dock drabbats av ett antal motgångar som gör att de nu inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot PolarQuest. Det medför att PolarQuest har en fordran på motsvarande ca 3,1 mkr. En trovärdig plan har satts i verket för att vända utvecklingen och vi förväntar oss att skulden skall kunna börja amorteras under 2016. Som en försiktighetsåtgärd väljer vi dock att per 30 september reservera 2,1 mkr som osäker fordran. Reserveringen påverkar övriga externa kostnader i koncernen.

### Online, system och automatisering

Under de senaste två åren har vi genomfört en satsning på att lyfta våra privatbolags onlinenärvaro. Sex nya hemsidor,

mångdubblat antal följare i sociala medier, bättre nyhetsbrev med högre utskicksfrekvens, utökad adwordsannonsering och mycket mer har lett till mer än dubblad försäljning online.

Samtidigt som vi fortsätter utveckla vår marknadsföring har vi under början av hösten sett över våra administrativa processer, såväl gentemot kund som internt. Att bedriva reseverksamhet medför mycket administrativt arbete för såväl reseproducenter som ekonomer och därför är det angeläget att vi förbättrar vår effektivitet.

Några av de viktigaste processerna är våra boknings- och betalningsrutiner. Under årets sista månader kommer UTG Reseproduktion, Världens Resor och WI-Resor gå över till ett molnbaserat affärssystem, ett system som Go Active Travel har använt sedan sin start i somras. Det nya systemet kommer automatisera och modernisera flera idag tids- och arbetskrävande processer i samband med bokning och betalning, samtidigt som risken för fel minskar. Våra kunder kommer inte bara möta en smidigare boknings- och betalningsprocess, de kommer också få en bättre information kring sin resa eftersom vår kommunikation med dem förenklas. Ytterligare ett antal bolag i gruppen överväger att inom kort ansluta sig till samma affärssystem.

Vi har samtidigt påbörjat en uppgradering av vårt ekonomisystem som även det kommer leda till automatisering av vissa processer. Det nya ekonomisystemet är molnbaserat och kan integreras med våra bokningssystem. Än så länge har moderbolaget, UTG Reseproduktion och Go Active Travel bytt men systemet kommer på sikt rullas ut i alla de bolag i koncernen där det är tillämpligt.

Vi kommer med dessa systemlösningar lägga mindre tid på repetitivt manuellt arbete och istället öka insatserna vad gäller att producera och sälja resor. På sikt kommer ökad försäljning inte kräva ökade resurser i samma utsträckning som idag och därmed ge förbättrad skalekonomi.

### Utsikter

2015 har för flera bolag varit ett år då man tagit sats för att kunna expandera. Satsningar på personal, marknadsföring och lokaler har givit en kortsiktigt negativ effekt på lönsamheten. Vår målsättning är att dessa satsningar ska bidra till att vi går in i 2016 med rätt resurser för att kunna förbättra lönsamheten.

Vårt senaste förvärv Specialresor fortsätter leverera över plan och våra nya verksamheter Go Active Travel och UTG Reseproduktion får allt bättre fart, även om det kommer dröja längre än beräknat till de når breakeven. Vi ser en långsiktigt positiv utveckling av nya bokningar och de projekt som pågår har potential att förstärka trenden under 2016. Vår starka balansräkning ger därtill handlingskraft om intressanta förvärvsmöjligheter uppstår.



Richard Durlow  
VD Unlimited Travel Group

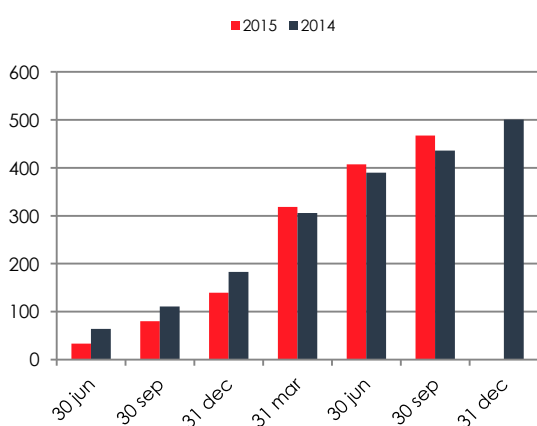
## Bokningsläge

Bokningsläget definieras som värdet av bekräftade bokningar med avresa under en viss period. Bokningsläget redovisas på kvartals- och helårsbasis.

Eventyr ingår i bokningsläget men konsolideras ej utan redovisas enligt reglerna för intressebolag. Det innebär att en differens motsvarande Eventyrs bokningsläge uppstår mellan bokningsläget och faktisk omsättning.

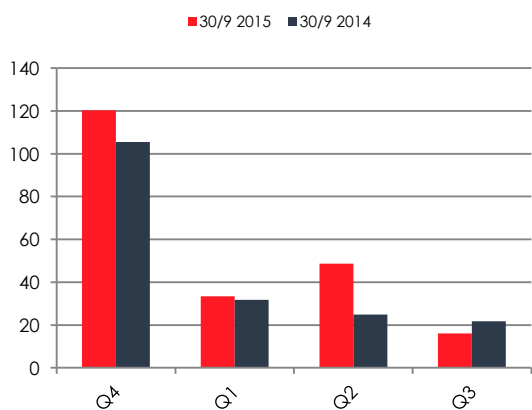
Mellan bokningsläge och faktisk omsättning uppstår också andra mindre differenser. De uppstår dels på grund av viss schablonisering vid beräkning av bokningsläget, dels vid uppräknings av omsättning i efterhand för redan genomförda resor. Bokningsläget ger ändå en god indikation på koncernens framtida omsättningsutveckling.

### Bokningsläge årsbasis (mkr)



Bokningsläget för avresor under 2015 var per 30 september 31 mkr högre än vid samma tidpunkt föregående år. Förbättringen jämfört med vid årsskiftet, då bokningsläget istället var 43 mkr efter föregående år, beror i huvudsak på att Specialresor har tillkommit. Att övriga bolag har ett sämre bokningsläge beror dels på en enskild större bokning föregående år, dels på lägre fartygskapacitet hos PolarQuest.

### Bokningsläge kommande fyra kvartal (mkr)



Ökningen av bokningsläget nästa kvartal beror främst på att Specialresor har tillkommit. Kvartal två 2016 påverkas

positivt av en enskild större bokning. Även borträknat denna är bokningsläget inför 2016 bättre jämfört med föregående år.

### Resultatposter rullande 12 månader

Omsättningen uppgick till 448,8 mkr. Bruttomarginalen uppgick till 18,8 procent. Förstärkningen av dollarn har påverkat bruttomarginalen negativt medan förvärvet av Specialresor påverkat positivt.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 14,7 mkr med en EBITA-marginal på 3,3 procent. UTG Reseproduktion och Go Active Travel påverkar EBITA med -1,3 mkr. En engångsreservering påverkar resultatet negativt med -2,1 mkr. Reserveringen rör en fordran på en samarbetspartner till PolarQuest som bedöms som osäker, påverkar övriga kostnader.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 6,8 mkr.

Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 7,6 mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 3,5 mkr.

Resultat per aktie uppgick till 0,60 kr. Justerat resultat per aktie uppgick till 2,45 kr.

### Resultatposter juli – september 2015

Omsättningen uppgick till 118,5 mkr (128,9 mkr juli–september 2014). Omsättningen föregående år påverkades av en enskild större bokning och innevarande års omsättningen påverkas av förvärvet av Specialresor.

Bruttomarginalen uppgick till 21,1 (16,9) procent. Den stärkta bruttomarginalen jämfört med föregående år förklaras av att bruttomarginalen på den enskilda större bokningen föregående år var relativt låg, samt att Specialresors relativt höga bruttomarginal tillkommit.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 7,6 (9,4) mkr med en EBITA-marginal på 6,4 (7,3) procent. Investeringar i nystartade verksamheter, UTG Reseproduktion och Go Active Travel påverkar EBITA med -0,3 mkr. Periodens resultat påverkas av en engångsreservering gällande en osäker fordran hos PolarQuest. Denna påverkar övriga kostnader med -2,1 mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 5,5 (7,7) mkr.

Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 2,1 (1,7) mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 3,8 (5,7) mkr.

Resultat per aktie uppgick till 0,76 (1,08) kr. Justerat resultat per aktie uppgick till 1,24 (1,48) kr.

### Resultatposter januari – september 2015

Omsättningen uppgick till 307,4 mkr (284,9 mkr januari–september 2014). Omsättningen påverkas av förvärvet av Specialresor. Omsättningen föregående år påverkades av en enskild större bokning under kvartal tre.

Bruttomarginalen uppgick till 18,6 (17,0) procent. Ökningen i bruttomarginal härrör sig från att omsättningen inne-

varande år har förändrats mot mer högmarginalaffärer jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 4,9 (6,5) mkr med en EBITA-marginal på 1,6 (2,3) procent. Investeringar i ny-startade verksamheter, UTG Reseproduktion och Go Active Travel, påverkar EBITA med -1,3 mkr. En engångsreservering gällande en osäker fordran hos PolarQuest påverkar övriga kostnader med -2,1 mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1,2 (7,9) mkr. Finansnettot föregående år påverkades positivt av effekter av avyttring av andelar i koncernföretag.

Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 6,0 (4,9) mkr. Föregående års goodwillavskrivning påverkades av effekter av avyttring av andelar i koncernföretag. Årets goodwillavskrivning påverkas av förvärvet av Specialresor.

Resultat efter skatt uppgick till -2,2 (6,8) mkr.

Resultat per aktie uppgick till -0,53 (1,44) kr. Justerat resultat per aktie uppgick till 0,84 (1,10) kr.

### Goodwill

Goodwill är den post som uppstår på balansräkningens tillgångssida när köpeskillingen för ett förvärvat bolag överstiger bolagets egna kapital. Denna goodwillpost skall enligt god redovisningssed skrivas av under en viss tidsperiod, i UTGs fall tio år. Dessa avskrivningar är inte skattemässigt avdragsgilla och har inte någon effekt på kassaflödet.

Eftersom goodwillavskrivningarna ej är kassaflödespåverkande väljer UTG att även redovisa ett justerat resultat som bland annat exkluderar goodwillavskrivningar. Detta resultatmått ger en mer rättvisande bild av vilket underliggande kassaflöde koncernen presterar. Det gör oss också mer jämförbara med bolag som tillämpar IFRS eftersom dessa bolag ej tillämpar goodwillavskrivningar.

Goodwillavskrivningar skall ej blandas ihop med goodwillnedskrivningar. En goodwillnedskrivning sker då den årliga prövningen av balansräkningens goodwill, ett så kallat impairment test, visar att goodwillposten i balansräkningen är högre än tillgångens underliggande värde.

### Balansposter 30 september 2015

Likvida medel<sup>1</sup> uppgick vid periodens utgång till 67,2 mkr (39,7 mkr per 31 december 2014), exklusive en outnyttjad checkkredit om 15 mkr. Nettokassan vid periodens utgång uppgick till 57,1 (39,7) mkr. Vid periodens utgång uppgick de räntebärande skulderna till 10,1 mkr.

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick vid periodens utgång till 25,6 (35,5) mkr, vilket motsvarar 5,87 (8,13) kr per aktie. Totalt eget kapital, inklusive minoritetens andel, uppgick till 33,2 (40,0) mkr.

<sup>1</sup> I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 15,5 (32,5) procent. I UTG påverkas soliditeten under året av säsongs-effekter. Inför högsäsong växer balansomslutningen som ett resultat av ökade kundinbetalningar, vilket minskar soliditeten.

Värdet på orealiserade valutaterminer uppgick per 30 september till 3,0 mkr, varav -0,2 mkr avser terminer med förfall 2015 och 3,2 mkr avser terminer med förfall 2016 till 2018. Resultat från valutaterminer redovisas vid förfall och påverkar kostnader sålda resor.

### Kassaflöde januari – september 2015

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,4 (36,8) mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkas av förvärvet av Specialresor med -12,5 mkr samt av utdelning från intressebolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkas av lån i samband med förvärvet, utdelning samt av depositioner som betalats under perioden.

Faktorer som generellt påverkar kassaflödet är depositioner, periodiseringseffekter i betalningsflöden och naturliga variationer i flöden från kunder och leverantörer.

### Säsongsvariationer

Koncernens verksamhet präglas av säsongsvariationer. Andra halvåret är normalt den starkaste perioden under året medan kvartal ett och två är svagare.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Externa händelser som väsentligt kan påverka UTG är naturkatastrofer, terroristhandlingar, olyckor och krig. Andra väsentliga risker består framförallt av valutafluktuationer och konjunktursvängningar.

### Valutahantering

UTG bedriver försäljning av researrangemang där kostnader huvudsakligen uppstår i utländsk valuta medan intäkter i princip uteslutande uppstår i svenska kronor. UTG arbetar systematiskt för att minimera valutarisker. Bolagen i gruppen bedriver verksamhet enligt två huvudsakliga affärsmodeller, vilket ger olika förutsättningar för att hantera valutarisker.

### Fasta avgångar

Försäljning av resor på fasta avgångsdatum, oftast med tillhörande program och guide. För dessa resor finns förutsättningar att säkra valutakurser. Det är dock inte möjligt att helt eliminera valutaeffekter, då parametrar som antalet deltagare, inställda avgångar, prisjusteringar med mera kan förändras över tiden. Därför görs valutasäkringar, vanligen valutaterminer, på schablonnivåer.



## Skräddarsytt

Resan anpassas till kundens önskemål. Ofta innehåller dessa resor färre deltagare, exempelvis familjer, par eller vänner, och därmed lägre belopp. Istället för att säkra varje sådan resa görs periodvisa säkringar, vanligen veckovis, i form av växlingar till utländsk valuta. Effekten är att bolagen står valutarisk i som mest en vecka istället för upp till flera månader. I enskilda fall, vanligen större grupper, sker valutasäkring för specifika resor.

## Investeringar januari – september 2015

Den 6 mars förvärvade Unlimited Travel Group 85 procent av aktierna i researrangören Specialresor.

## Medarbetare

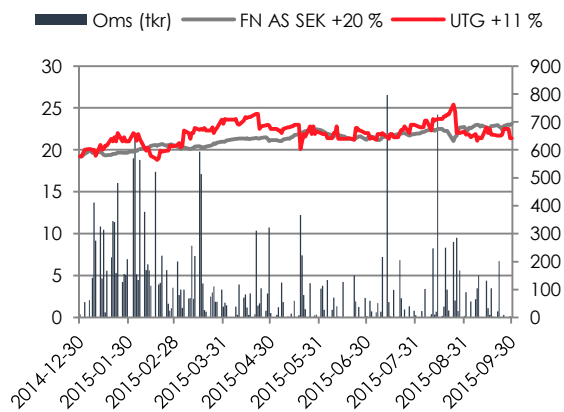
Vid rapportperiodens slut uppgick antalet anställda till 78 personer, Eventyrs anställda är ej medräknade (67 personer 31 december 2014).

## Ägare

Aktieägare	Aktieinnehav	
	(direkt och indirekt)	Andel %
Anna Elam, Stora Vattnet Invest AB	649 176	14,9%
Michaël Berglund med bolag	512 121	11,7%
Staffan Lund med bolag	459 522	10,5%
Paul Rönnerberg med bolag	375 090	8,6%
Nordnet Pension	323 430	7,4%
Avanza Pension	281 415	6,4%
Leif Almstedt, Almcap AB	231 232	5,3%
Västsvenska Systembyggen AB	136 000	3,1%
Tosolima Aktiebolag	107 642	2,5%
Håkan Jakobsson	100 057	2,3%
Övriga aktieägare	1 192 531	27,3%
<b>Totalt per 30 september 2015</b>	<b>4 368 216</b>	<b>100,0%</b>

## Aktien

Under januari–september steg UTGs aktiekurs med 11 procent. First North All-Share SEK index ökade under motsvarande period 20 procent.



## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har från och med 2014 upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Förvärv under 2013 har räknats om, tidigare förvärv har bolaget valt att inte räkna om.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2014.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Enligt gällande rekommendationer ska kursdifferenser på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas som övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Bolaget har valt att istället redovisa dessa i kostnader sålda resor då de huvudsakligen har uppkommit genom valuta-säkring och då det bättre återspeglar bolagets verksamhet.

### Intäktsredovisning

Vinstavräkning sker vid avresa med undantag för affärsområdet affärsresor på JB Travel AB som vinstavräknar vid faktureringsstillfället.

### Kostnad sålda resor

Bolaget har valt att redovisa kostnader sålda resor samt bruttoreultat (TB) för att ge en tydligare bild av bolagets verksamhet. I kostnad sålda resor ingår kostnader för guider.

## Valberedning till årsstämma 2016

Till valberedning i UTG har följande ledamöter utsetts:

Paul Rönnerberg  
Anna Elam  
Michaël Berglund  
Staffan Lund

Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2015. Valberedningen representerade per den sista bankdagen i september 2015 tillsammans 46 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.

\*\*\*\*\*

Stockholm den 10 november 2015  
Unlimited Travel Group UTG AB (publ)  
Styrelsen

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Unlimited Travel Group handlas på NASDAQ OMX lista First North.

Reuters tickerkod: UTG.ST  
Remium är Certified Adviser  
Telefon: 08-454 32 00

### Kalendarium för finansiell information

8 februari 2016: Bokslutskommuniké januari – december 2015

### Kontaktuppgifter

VD Richard Durlow, 0709-221235  
richard.durlow (a) unlimitedtravelgroup.se  
Unlimited Travel Group UTG AB (publ)  
Norr tullsgatan 12A  
113 27 Stockholm  
Organisationsnummer: 556337-3835

## Bolagen i koncernen

### Västindienspecialisten

Ägarandel UTG: 100 %

[www.vastindienspecialisten.se](http://www.vastindienspecialisten.se)

VD Franciska Hollström



Västindienspecialisten är, som namnet antyder, specialister på att sälja och producera resor till Västindien. Företaget har sedan starten 1981 byggt upp en solid erfarenhetsbas genom flertalet årliga besök på både öar och mässor. Under senare år har intresset kring Västindien ökat vilket gynnat Västindienspecialistens utveckling. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### Birdie Golf Tours

Ägarandel UTG: 100 %

[www.birdie.se](http://www.birdie.se)

VD Martin Westin



Företaget startades 1974 inom dåvarande Fagerdalakoncernen i syfte att i första hand serva koncernens resande. Idag är Birdie Golf Tours ett bolag med affärsidén att ge fullständig reseservice åt golfare och med hög flexibilitet anpassa golfarrangemang till vad dessa vill ha. Birdie Golf Tours driver även Birdie Golf Academy där utvalda golfinstruktörer står för utbildning och träning under en intensiv vårvecka. Kontoret är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### Travel Beyond

Ägarandel UTG: 68 %

[www.travelbeyond.se](http://www.travelbeyond.se)

VD Helena Andrén



Travel Beyond startades i augusti 2005 av Helena Andrén och Annika Björkroth tillsammans med UTG. Tillsammans har Helena Andrén och Annika Björkroth mer än 40 års erfarenhet av resebranschen. Travel Beyond vänder sig till resenärer som har högt ställda krav på innovativa och exklusiva researrangemang med hög servicegrad. Företaget har snabbt vuxit från två till tio anställda. Bolagets kontor är beläget på Birger Jarlsgatan 22 i Stockholm.

### WI-Resor

Ägarandel UTG: 80 %

[www.wiresor.se](http://www.wiresor.se)

VD Niklas Fagerstrand



WI-Resor startades 1993. En grundprincip i alla arrangemang var redan från början att kvalitet skulle gå före låga priser, en inställning som fortfarande är vägledande vid framtagandet av nya resmål. Idag är den huvudsakliga inriktningen vandringsresor, men även cykelresor och singelresor står på programmet. Alla resor bygger på konceptet hög bekvämlighet. Det innebär exempelvis att transportmedlet alltid är flyg, och att hotellen till största delen är fyrstjärniga, med en inkluderad tre-rättersmiddag. Kunderna är ofta resvana och ställer höga krav. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### Världens Resor

Ägarandel UTG: 75 %

[www.varldensresor.se](http://www.varldensresor.se)

VD Lottie Sundelöf



Världens Resor är en researrangör som arbetar med paketresor där nyfikenhet, kunskap och lust är bärande ingredienser. Förutsättningarna på varje resmål är olika men grundtankarna desamma. Resorna sker i små grupper vilket ger stor flexibilitet under resans gång. Dessutom är det en förutsättning för att inte påverka kulturella förhållanden negativt eller skada ömtåliga naturområden. Företaget grundades år 2002 av Jörgen Fredriksson, Lottie Sundelöf och Joacim Ericsson som färdfarande leder verksamheten. Bolagets kontor är beläget på Tegnérgatan 8 i Stockholm.

### PolarQuest

Ägarandel UTG: 100 %

[www.polarquest.se](http://www.polarquest.se)

VD Richard Durlow



PolarQuest är en researrangör med fokus på polartrakterna - Arktis och Antarktis. Sedan starten 1999 har man arrangerat resor till Svalbard, Grönland, Skottland, Antarktis och Sydgeorgien. Även mer udda arktiska resmål som Wrangelön och Nya Zeelands subantarktiska öar förekommer i utbudet. PolarQuest arrangerar även expeditionsresor till Namibia, Botswana och Zambia. Företagets verksamhet baseras på högt ställda säkerhetskrav och en ambition att minimera effekterna på djur och natur. Bolagets kontor är beläget på Stora Nygatan 29 i Göteborg.



### Ski Unlimited

Ägarandel UTG: 100 %

www.skiunlimited.se

VD Frida Winqvist



Ski Unlimited startades 1986. Företagets huvudverksamhet är grupp- och konferensresor till Alperna och svenska fjällen. Ski Unlimited har en djup kännedom om Alperna och varumärket är välkänt i skidkretsar. Inom företaget finns utbildade guider med lång erfarenhet som medverkar till att säkerställa hög kvalitet i varje arrangemang. Under de senaste åren har Ski Unlimited vidgat verksamheten och erbjuder även aktiviteter på barmark. Medarbetarna på kontoret i Stockholm har ett långt förflutet inom turistnäringen med tyngdpunkt på vinterarrangemang. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### JB Travel

Ägarandel UTG: 100 %

www.jbtravel.se

VD Elisabeth Björkman



JB Travel etablerades 2002 av grundarna och förra huvudägarna till ARK Travel. Verksamheten utökades snabbt från produktion och marknadsföring av golfresor samt grupp- & konferensresor till en position som "one stop shop". Huvudsakliga affärsområden idag är affärsresor, grupp- & konferensresor, samt projektledning för olika typer av evenemang. Utmärkande för JB Travel är den höga personliga servicenivån i kombination med en bred erfarenhet av resebranschen. Det är denna mix som snabbt har gjort JB Travel till en ledande aktör inom sitt segment. Bolagets kontor är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.

### UTG Reseproduktion

Ägarandel UTG: 100 %

www.utgreseproduktion.se

VD Richard Durlow

#### UTGRESEPRODUKTION

UTG Reseproduktion startades under 2014 och är specialister på produktion av gruppresor och arrangemang. UTG reseproduktion vänder sig till researrangörer, resebyråer, företag och föreningar och erbjuder färdiga förslag men skraddarsyr också arrangemang enligt kundens önskemål. Som en del av Unlimited Travel Group, har UTG Reseproduktion en unik tillgång till viktig infrastruktur och ledande reseproducenter för alla geografier. Bolagets kontor är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.

UTG Reseproduktion startades

### Specialresor

Ägarandel UTG: 85 %

www.sbj.se

VD Åsa Kjellman



Specialresor grundades 1991 och erbjuder resor till företag, bland annat som kundresor, men även till föreningar och organisationer som vill ha en komplett helhetsupplevelse. Specialresor erbjuder i första hand paketresor för större grupper inom Europa men har också vissa utvalda resmål i övriga världen såsom Sydafrika. Medarbetarna på Specialresor har kunskap i alla delar av verksamheten och i alla detaljer. Man planerar resorna, bokar in alla leverantörer, presenterar resorna för kunderna och åker med på resorna. Specialresor kan sin produkt och har en personlig kontakt med kund, resenärerna, hotell, restauranger och lokalguider. Bolagets kontor är beläget på Nygatan 17 i Karlstad.

### Go Active Travel

Ägarandel UTG: 70 %

www.goactivetravel.se

VD Anna Gundemark



Go Active Travel startades under 2015 och är en researrangör med fokus på tränings- och tävlingsresor. Ambitionen är att ta ett helhetsgrepp på träningsresandet genom att erbjuda allt från triathlon- och swimrunläger till surfresor och längdskidläger. Just bredden på aktiviteter och säsonger skiljer ut Go Active Travel från befintliga arrangörer inom nischen. Go Active Travel har redan från start attraherat ett flertal namnkunniga coacher som leder resorna. Resorna sker både på weekend- och veckobasis. Utmärkande för utbudet är också en hög boendestandard. Flera av hotellen är fyrstjärniga och helpension ingår. Bolagets kontor är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.

### Eventyr

Ägarandel UTG: 49,96 %

www.eventyr.se

VD Sofi Franzén



En av landets mest erfarna eventyrbyråer. Sedan starten 1995 har Eventyr genomfört tusentals arrangemang över hela världen. Eventyrs stora styrka består i helhetsansvaret, vilket har resulterat i många lojala och återkommande kunder. Konferenser, resor, utbildningar, säljtävlingar, fester och produktlanseringar – erbjudandet består av allt från kreativa idéer till pedagogiska uppföljningar. Lång erfarenhet bidrar till att utveckla produkten utifrån de behov kunden har, samt att skapa en röd tråd i arrangemanget. Till sin hjälp har projektledaren Eventyrs uppskattade guider med erfarenhet från mängder av arrangemang både i Sverige och utomlands. Bolagets kontor är beläget på Skeppsbron 10 i Stockholm.

## Koncernens resultaträkning

(tkr)	Jul - Sep 2015	Jul - Sep 2014	Jan - Sep 2015	Jan - Sep 2014	Rullande 12 Okt 14-Sep 15
Omsättning	118 534	128 869	307 438	284 942	448 810
Kostnader sålda resor	-93 524	-107 064	-250 196	-236 604	-364 384
<b>Bruttovinst</b>	<b>25 010</b>	<b>21 805</b>	<b>57 242</b>	<b>48 338</b>	<b>84 426</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>21,1%</i>	<i>16,9%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>18,8%</i>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Personal	-10 349	-8 151	-34 363	-27 757	-46 133
Övriga kostnader	-6 989	-4 458	-18 266	-15 101	-25 288
Avskrivningar	-52	-54	-152	-148	-205
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-17 390</b>	<b>-12 663</b>	<b>-52 781</b>	<b>-43 005</b>	<b>-71 626</b>
Resultat från andelar i intressebolag	-39	260	394	1 138	1 872
<b>Rörelseresultat före GW-avskrivn (EBITA)</b>	<b>7 581</b>	<b>9 402</b>	<b>4 855</b>	<b>6 470</b>	<b>14 673</b>
Goodwillavskrivningar	-2 075	-1 727	-5 979	-4 858	-7 626
Finansnetto	-49	2	-104	6 333	-202
Skatt	-1 666	-2 012	-958	-1 171	-3 371
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>3 791</b>	<b>5 666</b>	<b>-2 187</b>	<b>6 774</b>	<b>3 474</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets ägare	3 341	4 726	-2 304	6 305	2 642
Minoritetsintresse	451	940	118	469	831
<b>Justerat resultat <sup>1)</sup></b>	<b>5 416</b>	<b>6 452</b>	<b>3 675</b>	<b>4 821</b>	<b>10 694</b>
<b>Resultat per aktie</b>					
före och efter utspädning	0,76	1,08	-0,53	1,44	0,60
-justerat resultat per aktie <sup>1)</sup>	1,24	1,48	0,84	1,10	2,45
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>					
-före och efter utspädning	4 368 216	4 368 216	4 368 216	4 368 216	4 368 216

<sup>1)</sup> Resultat exklusive goodwillavskrivningar och effekter av avyttring av andelar i koncernföretag

## Koncernens balansräkning

(tkr)	30 Sep 2015	31 Dec 2014
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	29 511	20 284
Inventarier	555	617
Andelar i intressebolag	8 386	10 788
Andra långfristiga fordringar	4 451	6 363
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>42 902</b>	<b>38 052</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Varulager m.m.</b>		
Färdiga varor och handelsvaror	115	97
Förskott till leverantörer	67 919	17 018
<b>Summa varulager m.m.</b>	<b>68 034</b>	<b>17 115</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	26 668	21 222
Aktuella skattefordringar	1 901	0
Övriga fordringar	3 528	4 936
Förutbet kostnader och uppl intäkter	3 455	1 992
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>35 552</b>	<b>28 150</b>
Kortfristiga placeringar	8 198	68
Kassa och bank	59 028	39 659
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>170 812</b>	<b>84 992</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>213 714</b>	<b>123 044</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	4 368	4 368
Annat eget kapital inklusive årets resultat	21 262	31 157
Minoritetsintressen	7 590	4 458
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>33 220</b>	<b>39 983</b>
Uppskjuten skatt	2 178	1 420
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	7 840	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 840</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 240	0
Förskott från kunder	119 422	52 092
Leverantörsskulder	12 041	2 800
Aktuella skatteskulder	0	1 056
Övriga skulder	19 931	16 340
Uppl kostnader och förutbet intäkter	16 842	9 353
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>170 476</b>	<b>81 641</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>178 316</b>	<b>81 641</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>213 714</b>	<b>123 044</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

(tkr)	Jul - Sep 2015	Jul - Sep 2014	Jan - Sep 2015	Jan - Sep 2014	Rullande 12 Okt 14-Sep 15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 633	8 531	594	5 556	13 846
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	563	2 830	33 764	31 281	10 847
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 195</b>	<b>11 361</b>	<b>34 358</b>	<b>36 836</b>	<b>24 693</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-18	-10 221	-370	-10 326
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 626	-628	3 363	-5 693	-5 767
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 562</b>	<b>10 715</b>	<b>27 500</b>	<b>30 773</b>	<b>8 600</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1)</sup>	61 665	47 911	39 726	27 853	58 626
Likvida medel vid periodens slut <sup>1)</sup>	67 226	58 626	67 226	58 626	67 226
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 562</b>	<b>10 715</b>	<b>27 500</b>	<b>30 773</b>	<b>8 600</b>

<sup>1)</sup> I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga placeringar

## Förändring av eget kapital

(tkr)	Aktie- kapital	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa eget kapital, moderbolagets aktieägare	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2014, efter justering till K3</b>	<b>4 368</b>	<b>28 976</b>	<b>33 344</b>	<b>4 601</b>	<b>37 945</b>
Periodens resultat		11 252	11 252	1 182	12 434
Riktad emission till minoritetsintresse		-398	-398	2 898	2 500
Avyttring del av dotterbolaget Eventyr, ej längre bestämmande inflytande		64	64	-2 898	-2 834
Utdelning minoritet				-1 325	-1 325
Utdelning		-8 736	-8 736		-8 736
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>4 368</b>	<b>31 157</b>	<b>35 525</b>	<b>4 458</b>	<b>39 983</b>
Periodens resultat		-2 304	-2 304	118	-2 187
Förvärv av delägda dotterbolaget Specialresor, ej bestämmande inflytande sedan tidigare				4 039	4 039
Uppstart av delägda dotterbolaget Go Active Travel				15	15
Aktieägartillskott delägda dotterbolaget Go Active Travel		-165	-165	165	0
Utdelning minoritet				-1 204	-1 204
Utdelning		-7 426	-7 426		-7 426
<b>Utgående balans 30 september 2015</b>	<b>4 368</b>	<b>21 262</b>	<b>25 630</b>	<b>7 590</b>	<b>33 220</b>