



UNLIMITED  
TRAVEL GROUP



## Innehållsförteckning



VD-Ord

3.

Vision & Affärsidé  
Affärsmodell  
Strategi

5.

Struktur

6.

Bolagen

7.

Styrelse

9.

Koncernledning  
Revisor  
Aktien

10.

Förvaltningsberättelse

11.

Räkenskaper Koncern

13.

Räkenskaper Moderbolag

17.

Allmänna Upplysningar

20.

Noter

21.

## VD-Ord

2011 har varit ett bra år för resebranschen, inte minst för grupp- och konferensresor. De viktiga parametrarna, som låga räntor, en gynnsam valutautveckling samt en generell sett god svensk ekonomi, har drivit resandet. Svenskarnas intresse för att resa är också fortsatt mycket stort, och en prioritet i hushållsbudgeten.

För Unlimited Travel Group var 2011 ett bra år, utan att vi nådde vår fulla potential. Omsättningen ökade med knappt 5 % till 402 mkr med ett EBITA om 9,9 mkr. Ökningen i omsättning drevs huvudsakligen av företagsresandet som haft ett mycket bra 2011. Minskningen i EBITA jämfört med föregående år kan i stort härledas till jordbävningen i Japan i mars 2011, samt till ökade kostnader för PolarQuest i samband med kapacitetsökningen på Svalbard 2012. Som tidigare rapporterats ökar försäljningen i PolarQuest, men inte i paritet med den utökade kapaciteten. För tillfället arbetar vi för att justera kapaciteten på Svalbard från och med 2013, och förväntar oss därmed att företaget återigen kommer att vara lönsamt. Vad beträffar Japan kan vi konstatera att bokningarna för 2012 i stort sett är uppe på samma volymer som vid tiden innan jordbävningen.

Samtidigt är det viktigt att notera att övriga dotterbolag inom koncernen fortsätter prestera bra. Tre dotterbolag visade på rekordomsättning under 2011 med bra lönsamhet. Utöver detta är bokningsläget, det vill säga värdet av bekräftade bokningar med avresa under 2012, 23 % högre per den 31/12 2011 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Under perioden januari-december 2011 såg vi en ökning av ordergången med 14 %. Detta skall jämföras med Svenska Resebyråföreningens statistik som visade en ökning om 3 % under samma period.

Per den sista juni 2011 amorterade vi den sista delen av våra förvärvslån. Vi förfogar dessutom över en outnyttjad checkräkningskredit om 15 mkr.

Vårt arbete med att identifiera intressanta förvärv fortsätter. Vi överger samtidigt inte vår selektiva inställning. Potentiella förvärv skall befinna sig i en attraktiv nisch med goda tillväxtmöjligheter och en robust affärsmodell.

Vi har ett år bakom oss där valutautvecklingen varit gynnsam. Svenskarnas reskassor har blivit lite större och har stabiliserat sig på en attraktiv nivå. Det är alltid svårt att sia om den fortsatta utvecklingen av valutor, men vår tro är att den svenska kronan fortsatt kommer att vara stabil under 2012.

En annan viktig parameter är hur räntorna utvecklas. Sverige har under en längre tid haft låga räntor och det ser ut att förbli så - i alla fall under 2012. Låga räntor har stor betydelse för reskassans storlek.

Under 2012 kommer juledigheten att vara gynnsam ur arbetstagarens perspektiv eftersom julafton infaller på en måndag. Arbetstagare kommer även ha ett liknande gynnsamt läge under 2013 samt 2014. Vår tro är att ledigheterna kommer att driva reseförsäljningen för några av våra dotterbolag - i synnerhet de som marknadsför exotiska destinationer med inslag av sol och bad.

Vi ser fortsatt ett stort intresse för resor med ett gediget innehåll och vi är säkra på att denna utveckling kommer förstärkas över tid. Huvudanledningen ligger i att resenärer sätter ett allt större värde på att ha möjligheten att förkovra sig, se nya miljöer under kompetent svensk färdledning och framförallt ett varaktigt reseminne att bära med sig.

Sett till destinationer noterar vi att USA är mycket populärt och drivs av en gynnsam dollar. Afrika ser vi ett fortsatt stort



intresse, en kontinent som bjuder på mycket stora variationer och dessutom är väl lämpad för generationsresor.

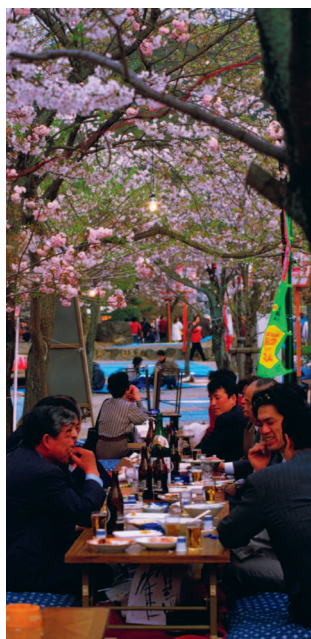
Utöver ovan nämnda destinationer ser vi ett tilltagande intresse kring Burma, Tibet, Bhutan och Nepal. Vårt dotterbolag Världens Resor erbjuder samtliga dessa destinationer med svensk färdledning.

Grupp- och konferens har haft ett mycket bra 2011 och vi ser i dagsläget ingen avmattning en bit in på 2012. Anledningen till den fortsatt starka utvecklingen är en kombination av att våra tre dotterbolag, Eventyr, JB Travel och Ski Unlimited, är mycket erfarna och kompetenta på området samt att deras kunder sätter ett stort värde på att mötas.

Detta är min sista årsredovisning som VD och koncernchef för Unlimited Travel Group. För min del har det varit sju fantastiska år tillsammans med gruppen. Jag vill rikta ett särskilt tack till personalen inom Unlimited Travel Group som gör ett fantastiskt jobb, och arbetet tillsammans med er har berikat mig mycket. Jag vill även rikta ett tack till styrelsen som stöttat mig och personalen i arbetet att bygga upp gruppen och i synnerhet till styrelseordförande Paul Rönnberg som jag jobbat tätt och intensivt med under alla år.

Till sist vill jag naturligtvis önska Richard Durlow lycka till med Unlimited Travel Groups fortsatta utveckling. Richard har varit min närmaste kollega under fyra år och han har gjort ett föredömligt arbete som CFO.

Johan Schilow  
VD och Koncernchef,  
Unlimited Travel Group



## Vision & Affärsidé

### Vision

UTG skall vara en galleria av välkända och högt specialiserade researrangörer med starka varumärken där vart och ett skall utgöra förstahandsvalet i sin nisch.

### Affärsidé

UTGs affärsidé är att äga, starta, utveckla och förvärva specialiserade rese- och konferensföretag som möter nischade krav på kvalitativa upplevelser.

## Affärsmodell

Genom att äga specialiserade reseföretag skall UTG tillgodose målgruppens resebehov samt skapa synergier inom gruppen som i sin tur leder till en högre vinstmarginal än branschgenomsnittet.

Konceptet består av att äga och förvärva små till mellanstora, specialiserade, personliga, entreprenörsdrivna reseföretag – ge dem resurser, kunskap, utbildning, ekonomi, inköp, verksamhetsutveckling och andra förutsättningar liknande de i ett stort företag. Entreprenörssandan i bolagen behålls genom att varje företag uppmanas att tänka och agera som ett självständigt bolag med ett eget varumärke och identitet.



## Strategi

Den svenska resemärknaden karaktäriseras av två huvudsakliga riktningar. Den ena är chartermarknaden där ett mindre antal aktörer dominerar marknaden sedan en lång tid tillbaka. Konkurrensen är hård, produkterna likartade och det är i mångt och mycket priset som är avgörande för kunden. Ur ett tillväxtperspektiv kan chartermarknaden betecknas som mogen.

Den andra delen är specialresesegmentet där UTG befinner sig. Inom denna riktning, som kan beskrivas vara i en tillväxtfas, karaktäriseras produkterna av hög komplexitet, djup kunskap tillsammans med hög personlig service. Målgruppen finns i huvudsak bland 40- och 50-talisterna, en internationaliserad, resvan grupp med god disponibel inkomst.

En rad faktorer driver resemärknaden; stora pensionsavgångar med människor med god disponibel inkomst, nyfikenhet och reslust. Fritidsresandet i Sverige ökar över tiden och världen har blivit betydligt mer tillgänglig än tidigare.

Faktorer som mer specifikt driver UTGs tillväxt är att intresset för långresandet ökar. Människor söker djupare innehåll i form av natur och kultur, äventyr och utbildning i sitt resande. UTG har i dagsläget skapat sig en stabil plattform inom specialresesegmentet där det i flera dotterbolag finns betydande inträdesbarriärer som i sin tur ger en marginalbild som är högre än i resebranschen generellt.

UTGs strategi kommer fortsatt vara att utveckla dotterbolagen och deras varumärken samt att selektivt förvärva specialiserade researrangörer som kompletterar den befintliga strukturen, såväl geografiskt som produktmässigt.



## Struktur

UTG är idag en koncern med två affärsområden. Privatresor, i individuell form eller i grupp, utgör det ena, och grupp-, konferens- och affärsresor det andra.

Strukturen bygger på självständiga dotterbolag med egen ledning där moderbolaget fungerar som ett stöd vid förvärv, affärsutveckling och administration.

### Privatresor

UTGs privatresearrangörer består av Birdie Golf Tours, Västindianspecialisten, Travel Beyond, WI-Resor, Världens Resor, PolarQuest och Good Travel.

För UTGs samtliga privatresearrangörer utgör den upplevelsefokuserade resenären med krav på leverans och hög servicenivå en grundbult i affären. En hög andel av dessa kunder återfinns i gruppen 55+. En demografisk analys visar att stora pension-savgångar med köpstarka 40 och 50 - talister är att vänta de närmaste tio åren. Gruppens privatekonomi är dessutom mindre utsatt för konjunktursvängningar än många andra samhällsgrupper. UTGs breda utbud av nischade arrangörer skapar möjligheter att nå fler potentiella resenärer inom bland annat denna kundgrupp, samtidigt som produkterbjudandet diversifieras och fördjupas.

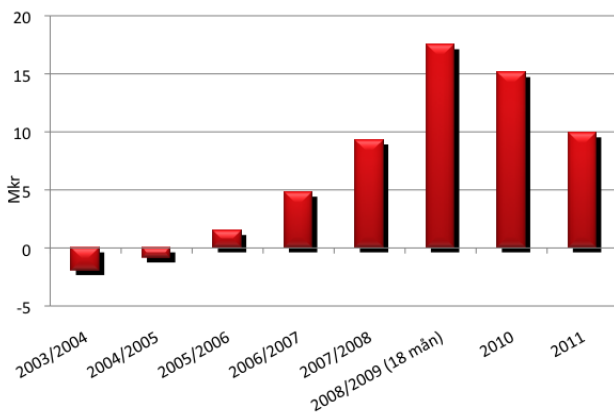
Riskhantering är ett ytterligare område där storleken är en styrka. UTGs arrangörer får exempelvis helt andra möjligheter att göra platsåtaganden. Lyckas bolagen inte själva fylla de reserverade platserna finns möjlighet för andra arrangörer inom gruppen att gå ut med erbjudanden till sina kunder.

### Grupp- och konferens samt affärsresor

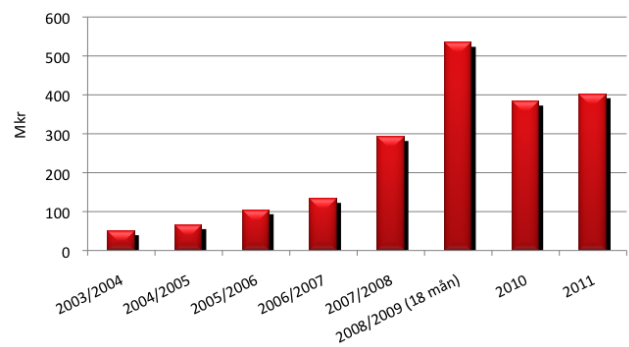
I segmentet ingår idag JB Travel, Eventyr och Ski Unlimited. JB Travel anordnar främst resor till kongresser och mässor samt affärsresor. Man är experter på logistiken, men hämtar ofta innehållet från externa leverantörer. Eventyrs specialitet är interna konferenser och kick-offer, där man på konsultbasis även erbjuder hela kommunikations- och innehållslösningar för arrangemangen. Ski Unlimited är mycket duktiga på konferenser på vintern, med särskilt fokus på svenska fjällen och Alperna.

De potentiella, och delvis redan realiserade, synergieffekterna är betydande. Exempelvis har JB Travel nu tillgång till ledande innehållsleverantörer, såsom Eventyr och Ski Unlimited, inom gruppen, och slipper därmed lämna ifrån sig denna, ofta mycket lönsamma, komponent av en resa. Eventyrs och Ski Unlimiteds breda kontaktnät skapar samtidigt möjligheter för nya affärssekunder till JB Travel. Gruppens privatresearrangörer bidrar därtill med omfattande destinationskunskap. UTGs grupp- och konferenskunder får därmed tillgång till en "one stop shop", där långvarig erfarenhet av de särskilda krav som ställs på en arrangör av grupp- och konferensresor matchas med gruppens samlade specialistkunskap inom resor.

### EBITA



### OMSÄTTNING



## Bolagen

### Unlimited Travel Group (moderbolag)

VD Johan Schilow

UTG är moderbolag till dotterbolagen Ski Unlimited, Västindienspecialisten, Birdie Golf Tours, Travel Beyond, WI-Resor, JB Travel, Eventyr, Världens Resor och PolarQuest, samt delägare i Good Travel. UTGs verksamhet består i att äga, starta, förvärva och utveckla specialiserade researrangörsbolag som är små till mellanstora, fokuserade, självständiga och energiska. Ledningen omfattar VD Johan Schilow och CFO Richard Durlow. Medarbetarna sitter på koncernens huvudkontor på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.



UNLIMITED  
TRAVEL GROUP

### Västindienspecialisten

VD Richard Durlow

Företaget grundades 1981, och som namnet antyder är företaget specialister på att sälja och producera resor till Västindien. Företaget har under 30 år byggt upp en solid erfarenhetsbas genom att regelbundet ett par gånger per år besöka både öar och mässor. Antalet medarbetare är idag två. Kontoret är beläget i koncernens lokaler på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.



### Birdie Golf Tours

VD Jenny Hagman

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. Sedan 1995 har Birdie Golf Tours valts som samarbetspartner i samband med Svenska Golf förbundet och PGAs tränarutbildning (TU Golfskolan) i Spanien och Portugal. Birdie Golf Tours driver även Birdie Golf Academy där utvalda golfinstruktörer arrangerar skräddarsydda golfresor efter personliga önskemål och behov. Antalet medarbetare idag är fyra och kontoret är beläget i koncernens lokaler på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.



### Travel Beyond

VD Helena Andrén

Travel Beyond startades i augusti 2005 av Helena Andrén och Annika Björkroth tillsammans med UTG. Helena Andrén och Annika Björkroth har tillsammans mer än 20 års erfarenhet från resebranschen. Travel Beyond vänder sig till resenärer som har högt ställda krav på innovativa och exklusiva researrangemang med hög servicegrad. Konceptet har tagits emot mycket väl av kunderna och det visar inte minst det faktum att företaget tjänade pengar redan första året. Antalet medarbetare idag är sju och kontoret är beläget på Birger Jarlsgatan 22 i Stockholm.



### Wi-Resor

VD Niklas Fagerstrand

WI-Resor startades 1993, och 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 resor. Gemensamt är att alla resor bygger på konceptet hög bekvämlighet och att svensk färdledning alltid ingår. Det innebär att transportmedlet alltid är flyg och att hotellen till största delen är fyrstjärniga, med en inkluderad flerrättersmiddag. Kunderna är ofta resvana och ställer höga krav. Antalet medarbetare idag är fyra och kontoret är beläget i koncernens lokaler på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.



### Världens Resor

VD Lottie Sundelöf

Världens Resor är en researrangör som arbetar med resor i små grupper med svensk färdledning där nyfikenhet, kunskap och lust är bärande ingredienser. Resorna går med färdledning till hela världen, i dagsläget framför allt Asien och Sydamerika. Företaget grundades 2002 av de tre delägarna Jörgen Fredriksson, Lottie Sundelöf och Joacim Ericsson. De tre har lång erfarenhet inom branschen. Antalet medarbetare är sju, och kontoret är beläget i koncernens lokaler på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.





## PolarQuest

VD Richard Durlow

PolarQuest är Sveriges ledande researrangör med fokus på polartrakterna. Sedan starten 1999 har de arrangerat resor med svensk färdledning till Svalbard, Grönland, Antarktis och Sydgeorgien för att nämna några av deras destinationer. Företaget startades av Per-Magnus Sander och Katarina Salén, som båda har över 13 års erfarenhet som guider i polartrakterna. Antalet medarbetare är tio och kontoret är beläget på Stora Nygatan 29 i Göteborg.



## Good Travel

VD Paul Anderlind

Good Travel erbjuder volontärresor där våra resenärer lämnar positiva avtryck och får meningsfulla reseupplevelser. Företagets mål är att kombinera glädjen av att resa med tillfredsställelsen att hjälpa andra. Alla projekt är noggrant utvalda, de är långsiktiga och det sker en uppföljning för att försäkra att projektets syfte uppnås. Med oss får du delta i främmande kulturer, komma nära vilda djur, uppleva vacker natur och möta fascinerande människor samtidigt som du som volontär hjälper till på plats. På så sätt får du en oförglömlig resa samtidigt som du medverkar till en bättre värld. Antalet medarbetare idag är tre och kontoret är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.



## Ski Unlimited

VD Per Huss

Ski Unlimiteds huvudverksamhet är grupp- och konferensresor till Alperna och svenska fjällen. Företaget har en stor kännedom om Alperna i synnerhet och varumärket är välkänt i skidkretsar. Inom Ski Unlimited finns utbildade guider med lång erfarenhet som medverkar till att säkerställa hög kvalitet i företagets arrangemang. Under de senaste åren har Ski Unlimited vidgat verksamheten till att även erbjuda arrangemang på barmark. Medarbetarna på kontoret i Stockholm har ett långt förflutet inom turistnäringen med emfas på vinterarrangemang. Antalet anställda i Stockholm idag är sju och kontoret är beläget i koncernens lokaler på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

SKI UNLIMITED

## Eventyr

VD Sofi Franzén

Eventyr är en av landets mest erfarna eventbyråer. Sedan starten 1995 har Eventyr genomfört drygt 1600 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. Eventyr har branschens bästa kontaktnät när det gäller föredragshållare, coacher, artister etc. Under själva genomförandet är projektledaren med och håller i taktpinnen. Till sin hjälp har hon/han Eventyrs uppskattade guider med erfarenhet från åtskilliga arrangemang både i Sverige och utomlands. Antalet medarbetare idag är sjutton. Kontor är beläget på Skeppsbron 10 i Stockholm.

eventyr

## JB Travel

VD Elisabeth Björkman

JB Travel etablerades 2002 av grundarna och före detta huvudägarna till ARK Travel (numera en del av Carlson Wagonlit). 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. Antalet medarbetare idag är sexton. Kontoret är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.

JBtravel



## Styrelse

### Paul Rönnberg, född 1968

#### Ordförande

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2004. Paul Rönnberg innehar en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Paul Rönnbergs viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseordförande i UTG är som delägare och styrelseledamot i ett flertal företag såsom Bas Invest (ordförande), Vingcar (ordförande), SEBE Parkering, HomeMaid, Fleet 101.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 295 737

### Michaël Berglund, född 1942

Styrelseledamot sedan 2001. Michaël Berglund är legitimerad läkare. Michaël Berglunds viktigaste sysselsättningar, utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som verkställande direktör, konsult och huvudägare i chefsrekryteringsföretaget Michaël Berglund Executive Search AB. Michaël Berglund är även styrelseledamot i Rekryteringsakademien Michaël Berglund AB.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 411 089

### Jan Carlzon, född 1941

Styrelseledamot sedan 2003. Jan Carlzon är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Hans viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som ordförande i intresseorganisationen Mentor Sverige, styrelseledamot i RNB Retail and Brands AB, styrelseledamot i Fyndiq AB och ACR Aviation Capacity Resources AB. Jan Carlzon är även styrelseordförande i JC & Associates AB.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 80 000

### Anna Elam, född 1965

Styrelseledamot sedan 2008. Anna Elam är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Annas viktigaste sysselsättningar, förutom förordnandet som styrelseledamot i UTG, är som verkställande direktör och styrelsemedlem i Stora Vattnet Invest, styrelsemedlem i Cadre Invest, Adrigo Asset Management, rådgivare i Antipode Wines, samt investeringsansvarig i Rytu Invest. Anna har mångårig erfarenhet av event- och resebranschen som grundare av och verkställande direktör i Event Factory. Anna har också varit produktchef och marknadsförare på Procter & Gamble och l'Oréal.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 441 500

### Staffan Lund, född 1953

Styrelseledamot sedan 1999. Staffan Lunds viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som ordförande i Provisa Sverige AB, Staffan Lund AB, Ekberg och Lund & Partners AB.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 338 860

### Christian Salamon, född 1961

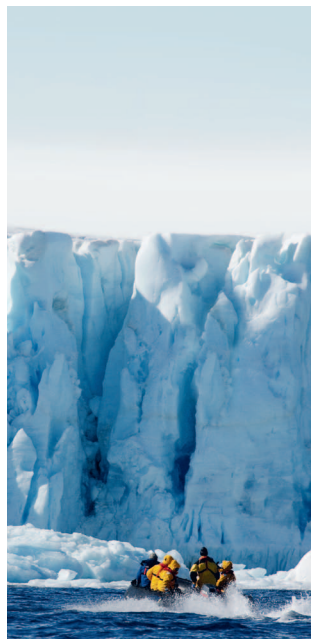
Styrelseledamot sedan 2008. Christian Salamon är Civilingenjör från KTH och MBA från Harvard Business School. Christian Salamons viktigaste sysselsättningar förutom förordnandet som styrelseledamot i UTG är som styrelsemedlem och delägare i ett flertal bolag såsom OSM (ordförande) NCAB (ordförande), Lamiflex och Oriflame Cosmetics. Christian Salamon är även rådgivare åt riskkapitalbolagen Fagerberg & Dellby, Sustainable Technologies och Oresa Ventures.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 181 371

### Leif Almstedt, född 1948

Styrelseledamot sedan 2010. Leif Almstedt är Pol.mag. Leif Almstedts viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som partner och styrelseledamot i Norges Investor AS, styrelseordförande i Almcap AB, XIT Invest AB, Nordic Bios Holding AB och Swidon SA. Leif är även styrelseledamot i Music Retail Holding AS och 07-gruppen AS.

Aktieinnehav i UTG (direkt och indirekt): 271 855



## Koncernledning

### Johan Schilow, född 1969

VD

Johan Schilow är verkställande direktör och koncernchef i UTG sedan 2005. Johan är fil kand i företagsekonomi från Lunds Universitet och kommer senast från en befattning som verkställande direktör för Sverigehälsan AB.

Aktieinnehav i UTG: 79 489

Optionsinnehav i UTG: -

### Richard Durlow, född 1980

CFO

Richard Durlow är CFO i UTG samt VD i Västindienspecialisten och PolarQuest och anställdes i oktober 2007. Richard är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och kommer senast från en befattning som controller på Investor AB.

Aktieinnehav i UTG: 13 100

Optionsinnehav i UTG: -

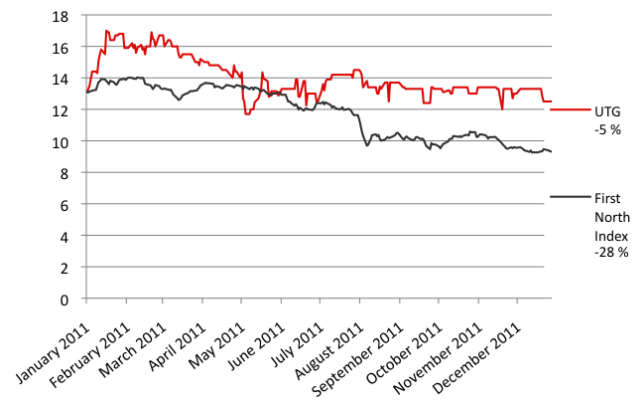
## Revisor

### Bertil Oppenheimer, född 1950

Auktoriserad revisor, BDO Stockholm AB

Vald 2002-06-12

## Aktien



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Unlimited Travel Group UTG AB (publ), organisationsnummer 556337-3835, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2011.

### Allmänt om verksamheten

Bolagen skall bedriva resebyråverksamhet, anordna researrangemang och därmed förenlig verksamhet.

Affärsverksamheten bedrivs huvudsakligen genom dotterbolag. Vid räkenskapsårets utgång var dessa Ski Unlimited/Unlimited Travel Stockholm AB, Västindienspecialisten Unlimited AB, Birdie Golf Tours/Airex Nike Tours AB, Jones Blomgren Travel AB, Eventyr AB, Polar Quest Expeditions AB, WI-Resor AB (80 %), Världens Resor AB (75 %) och Travel Beyond i Stockholm AB (51 %). I verksamheten ingår även intressebolaget Good Travel (Sweden) AB (25,5 %).

### Resultat

Omsättningen uppgick till 401,8 mkr (383,2 mkr januari–december 2010). Ökningen härrör främst från företagssegmentet. Periodens omsättning påverkades negativt med cirka 8,4 mkr på grund av avbokningar i samband med jordbävningens katastrofen i Japan.

EBITA, rörelseresultat före goodwillavskrivningar inklusive resultat från intressebolag, uppgick till 9,9 (15,1) mkr med en EBITA-marginal på 2,5 (3,9) %. Föregående år påverkades positivt av en engångseffekt om 2,1 mkr från en omläggning av valutaterminer vid ett bankbyte. EBITA 2011 påverkades negativt av högre rörelsekostnader, främst för marknadsföring och personal. Detta är en effekt dels av ökade marknadsföringsåtgärder och utveckling av verksamheten i flera bolag samt satsningen på ny fartygskapacitet.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1,9 (7,0) mkr. Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 8,1 (7,9) mkr. Ökningen är hänförlig till förvärvet av slutlig minoritetsandel i PolarQuest i december 2010 samt förvärvet av intresseandel i Good Travel i september 2010. Resultat efter skatt före minoritetsintressen uppgick till -0,9 (3,0) mkr.

Nettoresultatet per aktie uppgick till -0,64 (0,08) kr. Exklusive goodwillavskrivningar uppgick nettoresultatet per aktie till 1,23 (1,88) kr. I föregående års siffra ingår engångseffekten från valutasäkringar med 0,42 kr per aktie.

### Viktiga händelser under räkenskapsåret

Den 11 mars drabbades Japan av den kraftigaste jordbävningen sedan mätningarna påbörjades. Den efterföljande tsunamin skadade kärnkraftverket vid Fukushima. Detta föranledde UD att kort efter avråda från resor till Japan. För vårt dotterbolag Världens Resor har detta fått konsekvenser eftersom jordbävningen inträffade under den säsong på året då flest Japanresor avgår. Totalt har man varit tvungen att ställa in resor för drygt 200 personer. Bokningar av resor till Japan för 2012 är i stort sett är uppe på samma volymer som vid tiden innan jordbävningen.

### Årsstämma

Bolagets årsstämma hölls 2011-05-04.

### Notering

Sedan den 15 december 2006 är Bolagets aktier upptagna till handel på First North. Bolagets kortnamn är UTG.

### Personal

Antalet anställda vid räkenskapsårets slut uppgick till 73 (68) personer.

### Finansiell ställning och likviditet

Den 31 december 2011 uppgick koncernens likvida medel till 26,0 (21,6) Mkr. Koncernens egna kapital uppgick till 38,5 (41,0) Mkr, motsvarande 8,8 (9,4) kr per aktie.

### Investeringar

Inga väsentliga investeringar har gjorts under perioden.

### Styrelse

Styrelsen består, 2011-12-31, av sju ordinarie ledamöter, Paul Rönnerberg (styrelseordförande), Michaël Berglund, Staffan Lund, Jan Carlzon, Leif Almstedt, Anna Elam och Christian Salamon. VD deltar i styrelsens sammanträden såsom föredragande. Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning. Arbetsordningen och den särskilda VD-instruktionen anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör. Arbetsordningen innehåller också en förteckning av de ärenden som skall behandlas på styrelsesammanträden. I instruktionen till verkställande direktören anges hans/hennes uppgifter och befogenheter. Under räkenskapsåret har styrelsen haft sex styrelsemöten. Vid dessa tillfällen har styrelsen behandlat UTGs löpande ärenden som ekonomisk rapportering, marknadsutveckling, verksamhetsmål samt uppföljning av dessa.



## Valberedning

Årsstämman 2011 beslutade att ledamöterna i Bolagets valberedning inför årsstämman 2012 skulle utses av de tre till röstantalet största aktieägarna i Bolaget samt styrelsens ordförande. Aktieägandet i Bolaget baseras på ägandet per den sista bankdagen i september 2011. Valberedningen bestod av Anna Elam (ordförande), Paul Rönnerberg, Per Magnus Sander och Michaël Berglund.

## Utdelningspolicy

Bolaget förväntas befinna sig i en expansiv tillväxtfas de närmaste åren. Vinster skall huvudsakligen återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion och förvärv. Styrelsen skall årligen pröva den fastslagna utdelningspolicyn.

## Bemyndigande

På Årsstämman den 4 maj 2011 fick styrelsen bemyndigande att genomföra nyemission på maximalt en miljon aktier. Emissionen nyttjades ej under året.

## Avtal

UTG är inte beroende av något enskilt avtal för verksamhetens bedrivande.

## Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

## Finansiella instrument

I syfte att säkra kostnader i utländsk valuta använder UTG terminskontrakt. Dessa terminskontrakt skall alltid vara kopplade till en specifik resa, alternativt en period av resor.

## Risker

Ett antal faktorer utanför UTGs kontroll kan påverka resultat och finansiell ställning. I det följande redovisas ett antal potentiella risker som kan komma att påverka UTGs framtida utveckling och resultat. Faktorerna nedan är inte framställda i prioritetssordning och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande. Det innebär inte heller att det inte finns andra risker än de nedan nämnda som kan komma att påverka UTGs verksamhet och resultat.

## Konjunkturen

Resebranschen, och därmed UTG, är beroende av medborgarnas disponibla inkomster. En svag konjunkturutveckling kan komma att medföra lägre marknadstillväxt för resebranschen. Det finns därmed risk att UTGs försäljning kan påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling.

## Politisk oro och naturkatastrofer

Genom UTG:s dotterbolag täcker vi stora delar av världens geografi. Från tid till annan uppstår politiska konflikter i länder vi opererar i. Vidare finns risken för naturkatastrofer såsom vulkanutbrott, jordbävningar, översvämningar etc. Dyliga händelser riskerar att skapa bortfall av försäljning samt oplanerade kostnader.

## Nyckelpersoner

Inom UTG finns ett antal nyckelpersoner som är viktiga för verksamheten. Om dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, ha en negativ inverkan på verksamheten.

## Förvärv

En viktig del i UTGs strategi bygger på förvärv av researrangörsbolag. Med denna strategi finns risker för felbedömningar vid förvärvstillfället vad gäller lönsamhet samt då de nya verksamheterna skall integreras i den befintliga rörelsen. Ett sådant utfall skulle kunna hämma UTGs utvecklingstakt, finansiella ställning och likviditet.

## Tvister

UTG är ej part i någon pågående tvist, rättegång eller skiljeförfarande. Det föreligger idag inte några kända förhållanden som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning eller resultat i någon väsentlig grad.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser att rapportera.

## Utsikter

2011 var ett bra reseår, både för privatresemarknaden och i synnerhet för grupp- och konferens.

2012 har börjat bra för Unlimited Travel Group och vi har fog för att tro att reseförsäljningen fortsatt kommer att utvecklas positivt under året. Vi bygger detta på hur vårt bokningsläge ser ut i ingången av 2012 samt att viktiga makroparametrar som gynnsamma valutor och ett fortsatt lågt ränteläge kommer att driva reseförsäljningen generellt. Utöver detta har Unlimited Travel Groups dotterbolag ett välpositionerat reseutbud som ligger väl i tiden.

## Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 27 197 tkr disponeras enligt följande:

### Förslag till behandling av årets vinst (tkr)

#### Till årsstämmans förfogande i moderbolaget står:

Balanserad vinst	6 625
Överkursfond	36 037
Årets resultat	-15 465
<b>Till förfogande</b>	<b>27 197</b>

- till aktieägarna utdelas	-
- i ny räkning balanseras	27 197

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i svenska kronor.

## Årsstämma 2012

Årsstämman hålls torsdagen den 3 maj, kl 14.00 i lokal Spelgalsalen, Berns Hotell i Stockholm. Kallelse har skett i Post- och Inrikes Tidningar, genom pressmeddelande och på hemsidan. Meddelande om att kallelse har skett har annonserats i Svenska Dagbladet. För mer information och anmälan, se [www.unlimitedtravelgroup.se](http://www.unlimitedtravelgroup.se).

RESULTATRÄKNING KONCERNEN (tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning		401 800	383 216
Kostnad för sålda resor	1	-322 921	-307 432
<b>Bruttoresultat</b>		<b>78 879</b>	<b>75 784</b>
Övriga externa kostnader	3	-24 682	-22 438
Personalkostnader	1	-43 658	-37 697
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	-8 535	-8 360
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2 004</b>	<b>7 289</b>
Resultat från övriga fordringar		6	16
Ränteintäkter		208	102
Räntekostnader		-71	-293
Resultat från intressebolag		-223	-98
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 924</b>	<b>7 016</b>
Skatt på årets resultat	6	-2 804	-4 052
Minoritetsintressen		-1 897	-2 623
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-2 777</b>	<b>341</b>

BALANSRÄKNING KONCERNEN (tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	7	48 098	56 179
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>48 098</b>	<b>56 179</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	8	573	677
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>573</b>	<b>677</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andel i koncernbolag	12	180	180
Andelar i intressebolag	10	680	652
Uppskjuten skattefordran		0	580
Andra långfristiga fordringar	13	3 419	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>4 279</b>	<b>1 412</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>52 950</b>	<b>58 268</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		71	131
<b>Summa varulager</b>		<b>71</b>	<b>131</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Aktuell skattefordran		688	581
Kundfordringar		24 730	14 770
Övriga fordringar		2 776	3 132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	22 701	18 393
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>50 895</b>	<b>36 876</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	15	<b>68</b>	<b>2 497</b>
<b>Kassa och bank</b>	16	<b>25 922</b>	<b>21 590</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>76 956</b>	<b>61 094</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>129 906</b>	<b>119 362</b>

BALANSRÄKNING KONCERNEN (tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital (4 368 216 aktier med kvotvärde 1)	17	4 368	4 368
Bundna reserver		7 939	7 572
Fria reserver		28 931	28 676
Årets resultat		-2 777	341
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>38 461</b>	<b>40 957</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>5 588</b>	<b>4 352</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatt		509	0
<b>Summa avsättningar</b>		<b>509</b>	<b>0</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder		64 729	44 792
Leverantörsskulder		6 854	6 035
Aktuell skatteskuld		1 136	3 680
Skulder till kreditinstitut	16	0	9 210
Övriga skulder		3 618	2 200
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	9 011	8 136
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>85 348</b>	<b>74 053</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>85 348</b>	<b>74 053</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>129 906</b>	<b>119 362</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	19	100 034	102 845
Ansvarsförbindelser	19	0	2 679



Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	20	<b>1 924</b>	<b>7 016</b>
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	7,8	8 535	8 360
Resultat från intressebolag		223	98
<b>Kassaflöde efter justeringar</b>		<b>10 682</b>	<b>15 474</b>
Betald skatt		-4 366	-2 821
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>6 316</b>	<b>12 653</b>
Minskning(+) ökning(-) av varulager		60	156
Minskning(+) ökning(-) av fordringar		-13 913	4 781
Minskning(-) ökning(+) av kortfristiga skulder		22 749	-13 965
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>15 212</b>	<b>3 625</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i inventarier	8	-301	-282
Förvärv av dotterbolag	21	0	-4 330
Förvärv av intressebolag	22	0	-750
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-301</b>	<b>-5 362</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av lån		-9 209	-8 199
Utdelning, minoritet		-379	0
Förändring långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	13	-3 419	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-13 007</b>	<b>-8 199</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 904</b>	<b>-9 936</b>
Likvida medel vid periodens ingång	23	24 086	34 022
Likvida medel vid periodens utgång	23	25 990	24 086
<b>Förändring likvida medel</b>		<b>1 904</b>	<b>-9 936</b>

<sup>1)</sup> Placering skiljer sig från bokslutskommunikén på grund av ändrad definition, består huvudsakligen av ställd deposition.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Nettoomsättning</b>		<b>1 674</b>	<b>1 816</b>
Övriga externa kostnader	3	-2 724	-2 553
Personalkostnader	1	-4 679	-4 426
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	2	-28	-24
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 757</b>	<b>-5 187</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernbolag	5	-10 623	0
Ränteintäkter	4	127	6
Räntekostnader	4	-1 331	-632
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 584</b>	<b>-5 813</b>
Skatt på årets resultat	6	2 119	2 138
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-15 465</b>	<b>-3 675</b>

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	8	58	85
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>58</b>	<b>85</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	9	97 763	110 338
Andelar i intressebolag	11	1 050	750
Andra långfristiga fordringar	13	114	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>98 927</b>	<b>111 088</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>98 985</b>	<b>111 173</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		109	0
Fordran koncernbolag		0	164
Aktuell skattefordran		106	51
Övriga fordringar		234	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	303	245
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>752</b>	<b>679</b>
<b>Kassa och bank</b>	16	<b>7 627</b>	<b>4</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>8 379</b>	<b>683</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>107 364</b>	<b>111 856</b>

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>	17		
Aktiekapital (4 368 216 aktier med kvotvärde 1)		4 368	4 368
Reservfond		7 572	7 572
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>11 940</b>	<b>11 940</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		36 037	36 037
Balanserat resultat		6 625	4 364
Årets resultat		-15 465	-3 675
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>27 197</b>	<b>36 726</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>39 137</b>	<b>48 666</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		196	163
Skulder koncernbolag		66 690	52 775
Skulder till kreditinstitut	16	0	9 210
Övriga skulder		558	246
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	783	796
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>68 227</b>	<b>63 190</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>68 227</b>	<b>63 190</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>107 364</b>	<b>111 856</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	19	81 777	93 780
Ansvarsförbindelser	19	Borgen	Borgen

Kassaflödesanalys Moderbolaget (tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	20	<b>-17 584</b>	<b>-5 813</b>
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	8	28	24
Nedskrivning dotterbolag	9	12 000	0
<b>Kassaflöde efter justeringar</b>		<b>-5 556</b>	<b>-5 789</b>
Betald skatt		-55	74
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-5 611</b>	<b>-5 715</b>
Minskning(+) ökning(-) av fordringar		-18	-249
Minskning(-) ökning(+) av kortfristiga skulder		14 446	12 403
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>8 817</b>	<b>6 439</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i inventarier	8	0	-68
Förvärv av dotterbolag	21	0	-4 150
Förvärv intressebolag	22	0	-750
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-4 968</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av lån		-9 210	-8 199
Koncernbidrag		8 130	6 610
Förändring långfristiga fordringar	13	-114	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 194</b>	<b>-1 589</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>7 623</b>	<b>-118</b>
Likvida medel vid periodens ingång	23	4	122
Likvida medel vid periodens utgång	23	7 627	4
<b>Förändring likvida medel</b>		<b>7 623</b>	<b>-118</b>

## Allmänna upplysningar

### Koncernförhållanden

I koncernen Unlimited Travel Group UTG AB (publ) ingår, förutom moderbolaget, dotterbolagen Unlimited Travel Stockholm AB, Västindianspecialisten Unlimited AB, Airex Nike Tours AB, Jones Blomgren Travel AB, Eventyr AB, Polar Quest Expeditions AB, WI-Resor AB (80 %), Världens Resor AB (75 %), Travel Beyond i Stockholm AB (51 %) samt intressebolaget Good Travel (Sweden) AB (25,5 %).

Moderbolagets försäljning och inköp till/från övriga koncernföretag har uppgått till 1 674 (1 816) tkr (försäljning) och 80 (137) tkr (inköp).

### Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens uttalanden och allmänna råd. När allmänna råd från Bokföringsnämnden saknas har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer och i tillämpliga fall från uttalanden av Far. När så är fallet anges detta i särskild ordning nedan.

Bolagets tillgångar och skulder upptages till anskaffningsvärde eller nominellt värde om inte annat framgår.

Bolaget har valt att i och med denna rapport redovisa kostnad sålda resor samt bruttoreultat för att ge en tydligare bild av bolagets verksamhet. I kostnad sålda resor ingår kostnader för guider. Dessa har tidigare redovisats i personalkostnader.

### Fordringar

Fordringar tas upp till de belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalda.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas i kostnad för sålda resor. 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 kostnad för sålda resor då de huvudsakligen har uppkommit genom hedging/valutasaakring och då det bättre återspeglar bolagets verksamhet.

### Intäktsredovisning

Bolaget vinstavräknar vid avresa med undantag för affärsområdet affärsresor på Jones Blomgren Travel AB som vinstavräknar vid faktureringsstillfället.

### Koncernredovisning

Koncernens resultat- och balansräkningar omfattar alla företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mer än hälften av aktiernas röstvärde. Undantag görs för bolag som bedöms vara av ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild, enligt ÅRL 7 kap 16 §.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 om koncernredovisning. Samtliga förvärv av dotterbolag är redovisade enligt förvärvsmetoden. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i koncernbolag det

beräknade marknadsvärdet av företagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen, utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill, vilken skrivs av över uppskattad ekonomisk livslängd. Mot bakgrund av bolagens resultat och ekonomiska ställning vid förvärvet bedöms denna vara 10 år. I koncernens resultaträkning ingår dotterbolagens verksamhet från förvärvstidpunkten.

Intressebolag omfattar bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mellan 20 och 50 % av aktiernas röstvärde. Förvärv av intressebolag är redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att ett förvärv initialt redovisas till sitt anskaffningsvärde. Det bokförda värdet på andelar i intressebolag förändras därefter med ägarföretagets andel i intressebolagets resultat, justerat för eventuella avskrivningar på koncernmässig goodwill och andra resultatposter föranledda av förvärvsanalysen.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras i koncernredovisningen.

### Skatter

Aktuell skatt för perioden baseras på periodens resultat justerat för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader. Uppskjuten skatt avser skatt på temporära skillnader där tillgångar eller skulders redovisade värde avviker från skattemässiga värden på balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader medan uppskjuten skattefordran redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

### Leasing

Bolagens samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys upprättas enligt indirekt metod i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 7. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar.

### Upplysningar till enskilda poster

Noter avser både koncernen och moderbolaget om inget annat anges.  
(belopp i tkr)

Personal Koncernen	2011-01-01	2010-01-01
	2011-12-31	2010-12-31
<u>Medelantalet anställda</u>		
Män	17	19
Kvinnor	56	49
	73	68
<u>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</u>		
Styrelsen andel kvinnor	14%	20%
Övriga ledande befattningshavare andel kvinnor	30%	30%
<u>Löner och ersättningar</u>		
Styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	6 421	6 310
Övriga anställda	25 517	21 996
	31 938	28 306
<u>Sociala kostnader:</u>		
Pensionskostnader, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	699	473
Pensionskostnader, övriga anställda	1 181	1 009
Sociala avgifter enligt lag och avtal	10 311	8 856
	12 191	10 338

Ersättningar och övriga förmåner	Löner	Styrelsearvode	Pensionskostnader
Johan Schilow, VD	1 044	0	286
Paul Rönnerberg, ordförande	0	200	0
Leif Almstedt	0	48	0
Michaël Berglund	0	48	0
Jan Carlzon	0	40	0
Anna Elam	0	48	0
Staffan Lund	0	48	0
Christian Salamon	0	48	0
Andra ledande befattningshavare (10 st)	4 897	0	413
	5 941	480	699

### Avgångsvederlag

Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida har VD i Unlimited Travel Group UTG AB, Johan Schilow, rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex gånger den kontanta månadslönen vid tidpunkten för uppsägningen.

Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida har VD i Travel Beyond i Stockholm AB, Airex Nike Tours AB, WI-Resor AB, Eventyr AB och Jones Blomgren Travel AB rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tre gånger den kontanta månadslönen vid tidpunkten för uppsägningen.

### Teckningsoptioner

Per 2011-12-31 fanns inga utestående teckningsoptioner i UTG.

### Kostnad sålda resor

Bolaget har valt att i och med denna rapport redovisa kostnad sålda resor samt bruttoresultat för att ge en tydligare bild av bolagets verksamhet. I kostnad sålda resor ingår personalkostnader med 2 713 (2 026) tkr vilka består av kostnader för guider. Dessa har tidigare redovisats i personalkostnader.

<b>Personal</b>	<b>2011-01-01</b>	<b>2010-01-01</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<u>Medelantalet anställda</u>		
Män	2	2
Kvinnor	2	3
	4	5
<u>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</u>		
Styrelsen andel kvinnor	14%	20%
Övriga ledande befattningshavare andel kvinnor	0%	22%
<u>Löner och ersättningar</u>		
Styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2 224	2 163
Övriga anställda	820	764
	3 044	2 927
<u>Sociala kostnader</u>		
Pensionskostnader, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	357	293
Pensionskostnader, övriga anställda	115	94
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 076	1 018
	1 548	1 405

<b>Ersättningar och övriga förmåner</b>	<b>Löner</b>	<b>Styrelse-arvode</b>	<b>Pensionskostnader</b>
Johan Schilow, VD	1 044	0	286
Paul Rönnerberg, ordförande	0	200	0
Leif Almstedt	0	48	0
Michaël Berglund	0	48	0
Jan Carlzon	0	40	0
Anna Elam	0	48	0
Staffan Lund	0	48	0
Christian Salamon	0	48	0
Andra ledande befattningshavare (1 st)	699	0	71
	1 743	480	357

**Avskrivningar**

I resultaträkningen belastas rörelseresultatet med avskrivningar enligt plan, vilka beräknas på ursprungliga anskaffningsvärden och baseras på tillgångarnas bedömda ekonomiska livslängd, varvid följande procentsatser har använts.

Goodwill	10%
Inventarier och rättigheter skrivs av enligt plan	20%

**Arvode och kostnadsersättning****Koncernen**

	2011-01-01	2010-01-01
	2011-12-31	2010-12-31
<i>BDO Stockholm AB</i>		
revisionsuppdrag	522	492
andra uppdrag	3	16
<i>Övriga revisionsbyråer</i>		
revisionsuppdrag	0	22
andra uppdrag	0	0

**Moderbolaget**

	2011-01-01	2010-01-01
	2011-12-31	2010-12-31
<i>BDO Stockholm AB</i>		
revisionsuppdrag	170	263
andra uppdrag	0	16

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning och biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

**Koncerninterna räntor****Moderbolaget**

	2011-01-01	2010-01-01
	2011-12-31	2010-12-31
Koncerninterna ränteintäkter	0	0
Koncerninterna räntekostnader	1 267	365

**Resultat från andelar i koncernbolag****Moderbolaget**

	2011-01-01	2010-01-01
	2011-12-31	2010-12-31
Utdelning från dotterbolag	1 377	0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-12 000	0
	-10 623	0



<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2011-01-01</b>	<b>2010-01-01</b>
<b>Koncernen</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Skatteeffekt ändrad redovisningsprincip	0	154
Aktuell skatt	1 716	2 601
Uppskjuten skatt	1 088	1 297
	2 804	4 052
<b>Moderbolaget</b>		
Skatt på koncernbidrag	2 119	2 138
	2 119	2 138

<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Goodwill dotterbolag</b>		
<b>Koncernen</b>		
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	80 810	78 519
Årets investeringar	0	2 291
Utgående anskaffningsvärde	80 810	80 810
<i>Ingående avskrivningar</i>	-24 631	-16 741
Årets avskrivningar	-8 081	-7 890
Utgående ackumulerade avskrivningar	-32 712	-24 631
Planenligt restvärde	48 098	56 179

I avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar i resultaträkningen ingår även goodwillavskrivning intressebolag, 49 tkr.

En prövning av goodwill-värdena har gjorts varvid man funnit att inget nedskrivningsbehov föreligger.

<b>Inventarier</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Ingående anskaffningsvärde	4 623	5 050
Utrangerade inventarier	0	-709
Årets investeringar	301	282
Utgående anskaffningsvärde	4 924	4 623
Ingående avskrivningar	-3 946	-4 185
Utrangerade inventarier	0	709
Årets avskrivningar	-405	-470
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 351	-3 946
Planenligt restvärde	573	677
<b>Inventarier</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående anskaffningsvärde	138	70
Årets investeringar	0	68
Utgående anskaffningsvärde	138	138
Ingående avskrivningar	-53	-29
Årets avskrivningar	-28	-24
Utgående ackumulerade avskrivningar	-80	-53
Planenligt restvärde	58	85

## Andelar i koncernföretag

## Moderbolaget

Dotterföretag	Antal	Ägd andel Årets resultat	Ägd andel Eget kapital	Bokfört värde
Airex Nike Tours AB (Birdie Golf Tours) 556185-1030, Stockholm (100%)	1 000	212	578	1 077
Unlimited Travel Stockholm AB (Ski Unl.) 556274-1990, Stockholm (100%)	1 250	803	1 777	3 692
Travel Beyond AB 556535-6168, Stockholm (51%)	510	1 058	2 700	55
WI-Resor AB 556478-3370, Stockholm (80%)	80	329	3 239	4 578
Västindienspecialisten Unl. AB 556588-1991, Stockholm (100%)	1 000	810	407	4 457
JB Travel AB 556608-0924, Stockholm (100%)	1 686	2 183	7 071	19 941
Eventyr AB 556508-7151, Stockholm (100%)	1 000	3 821	9 976	22 152
Världens Resor AB 556637-8468, Stockholm (75%)	753	953	6 551	11 353
Polar Quest Exp. AB 556207-5522, Stockholm (100%)	1 000	-80	16 041	30 458
		10 089	48 340	97 763

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	110 338	105 688
Årets investeringar	0	4 650
Återbetalning villkorat aktieägartillskott	-575	0
Utgående anskaffningsvärde	109 763	110 338
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-12 000	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-12 000	0
Bokfört värde	97 763	110 338

Unlimited Travel Group UTG AB har ingått avtal med minoritetsägare i WI-Resor AB, Världens Resor AB och Travel Beyond i Stockholm AB om att förvärva ytterligare andelar.

## Kapitalandel i intressebolag

## Koncernen

Intresseföretag/org nr/säte	Antal	Ägd andel Årets resultat	Ägd andel Eget kapital	Bokfört värde
Good Travel (Sweden) AB 556763-9504, Stockholm(25,5%)	342	-223	89	680
		-223	89	680

	2011-12-31	2010-12-31
Belopp vid årets ingång	652	0
Investeringar i intressebolag	0	750
Aktieägartillskott intressebolag	300	0
Andel från resultat i intressebolag inkl goodwillavskrivning	-272	-98
Belopp vid årets utgång	680	652

Unlimited Travel Group UTG AB har option att förvärva ytterligare 25,5 % av Good Travel (Sweden) AB, samt åtagande att tillskjuta villkorat aktieägartillskott på 450 tkr.

**Andelar i intressebolag****Moderbolaget**

<b>Intresseföretag/org nr/säte</b>	<b>Antal</b>	<b>Ägd andel Årets resultat</b>	<b>Ägd andel Eget kapital</b>	<b>Bokfört värde</b>
Good Travel (Sweden) AB 556763-9504, Stockholm(25,5%)	342	-223	89	1 050
		-223	89	1 050

	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	750	0
Investeringar i intressebolag	0	750
Aktieägartillskott intressebolag	300	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 050	750

**Andel i koncernbolag****Koncernen**

Enligt ÅRL 7 kap 5 § behöver ett dotterbolag inte omfattas av koncernredovisningen, om företaget är av ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild. Av denna anledning omfattar inte koncernredovisningen Eventyrs dotterbolag Segelfartygskompaniet i Stockholm AB, förvärvat 2010-08-31.

**Andra långfristiga fordringar****Koncernen**

	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Belopp vid årets ingång	0	0
Deposition	3 305	0
Långfristigt lån	114	0
Belopp vid årets utgång	3 419	0

**Moderbolaget**

Belopp vid årets ingång	0	0
Långfristigt lån	114	0
Belopp vid årets utgång	114	0

**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter****Koncernen**

	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Förutbetalad hyra	876	693
Förutbetalda produktionskostnader	20 673	16 254
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 152	1 446
	22 701	18 393

**Moderbolaget**

Förutbetalad hyra	229	214
Övriga upplupna kostnader	74	31
	303	245

<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>Bokfört värde</b>	<b>Börsvärde</b>
Kortfristiga placeringar, värde per 2011-12-31	68	68

<b>Checkräkningskredit</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Checkkredit, limit	15 000	15 000
Varav utnyttjat	0	5 087

<b>Moderbolaget</b>		
Checkkredit, limit	15 000	15 000
Varav utnyttjat	0	5 087

#### Förändring eget kapital

<b>Koncernen</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fria reserver</b>
Belopp vid årets ingång	4 368	7 572	29 017
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		368	-368
Justering minoritetsandel återbetalt aktieägartillskott			282
Årets resultat			-2 777
Belopp vid årets utgång	4 368	7 939	26 154

<b>Moderbolaget</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Fritt eget kapital</b>
Belopp vid årets ingång	4 368	7 572	36 726
Erhållna koncernbidrag			8 055
Skatt på koncernbidrag			-2 118
Årets resultat			-15 465
Belopp vid årets utgång	4 368	7 572	27 197

<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Upplupna löner	3 625	2 677
Upplupna sociala avg	1 985	1 684
Upplupna produktionskostnader	2 848	3 314
Övriga upplupna kostnader	553	461
	9 011	8 136

<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna löner	376	408
Upplupna sociala avg	252	218
Övriga upplupna kostnader	155	170
	783	796

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
<i>Säkerheter ställda för egna skulder/krediter</i>		
Företagsinteckningar	19 100	19 100
Pantsatta aktier i dotterbolag	77 629	82 378
Spärrkonto	0	1 367
Deposition	3 305	0
	<b>100 034</b>	<b>102 845</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Spärrkonto	0	3
Pantsatta aktier i dotterbolag	81 777	93 777
	<b>81 777</b>	<b>93 780</b>

#### **Ansvarsförbindelser**

Moderbolaget har gått i borgen för sina dotterbolag. Borgen är en generell obegränsad proprieborgen.

Dotterbolagen ställer säkerhet hos Kammarkollegiet enligt resegarantilagen.

Koncernen hade föregående år ett garantiåtagande gentemot International Air Transport Association (IATA) på 2 679 tkr. I år finns inget garantiåtagande kvar.

<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Betald ränta	71	293
Erhållen ränta	208	102
<b>Moderbolaget</b>		
Betald ränta	1 331	632
Erhållen ränta	127	6

#### **Förvärv av dotterföretag**

Inga förvärv gjordes under året.

	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Utbetald köpeskilling, kontant erlagd	0	-4 330
Påverkan på koncernens likvida medel	0	-4 330
<b>Moderbolaget</b>		
Utbetald köpeskilling, kontant erlagd	0	-4 150
Påverkan på moderbolagets likvida medel	0	-4 150

#### **Förvärv av intresseföretag**

Inga förvärv gjordes under året.

	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
Utbetald köpeskilling, kontant erlagd	0	-750
Påverkan på koncernens likvida medel	0	-750

#### **Likvida medel**

I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

Stockholm 2012-04-18



Paul Rönnberg  
Styrelseordförande



Staffan Lund



Jan Carlzon



Anna Elam



Johan Schilow  
Verkställande Direktör



Leif Amstedt



Michael Berglund



Christian Salomon

Min revisionsberättelse har avgivits den 2012-04-18



Bertil Oppenheimer  
Auktoriserad Revisor  
BDO Nordic AB

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Unlimited Travel Group AB (publ)  
Organisationsnummer 556337-3835

### Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Unlimited Travel Group AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11 - 29.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden

för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen i moderbolaget och för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till disposition beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Unlimited Travel Group AB (publ) för år 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktör är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktör på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sollentuna den 18 april 2012

BDO Stockholm AB

Bertil Oppenheimer  
Auktoriserad revisor