



# HALVÅRSRAPPORT

I SEPTEMBER 2006 – 28 FEBRUARI 2007



## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- \* Omsättning och vinst
  - Nettoomsättningen minskade till 702 MSEK (707).
  - Resultatet före skatt minskade till 89 MSEK (133).
  - Resultatet efter skatt minskade till 73 MSEK (119).
  - Resultatet per aktie minskade till 1:86 SEK (3:05).
  
- \* På grund av det ovanligt milda vädret under december och början av januari kunde Sälen endast erbjuda ett begränsat öppethållande i skidsystemet, vilket har inneburit att rörelse-resultatet i Sälen under perioden har minskat med 49 MSEK till 20 MSEK.
  
- \* Trysil konsoliderades i SkiStar den 1 december 2005. Föregående års resultat belastas därför inte av kostnader för perioden september-november, vilka under 2006 uppgick till -35 MSEK.
  
- \* Vinsterna från försäljning av lägenheter i främst Sälen ökade under perioden till 31 MSEK (1).

Ytterligare information lämnas av:  
Mats Årjes, Verkställande direktör  
Magnus Sjöholm, Ekonomi- och finansdirektör

tel +46 (0)280 880 80  
tel +46 (0)280 880 90



[www.skistar.com](http://www.skistar.com)

# Halvårsrapport

I SEPTEMBER 2006 – 28 FEBRUARI 2007

## Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på OMX Mid Cap, Stockholm. Koncernen äger och driver alpina skidanläggningar i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal och Trysil i Norge. Marknadsandelen av SkiPassförsäljningen i Skandinavien uppgår till 38%. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i två affärsområden; Destinationerna bestående av skidåkning, logiförmedling, skidskola och skiduthyrning samt Fastighet omfattande byggnationer och exploatering. Visionen är att SkiStar ska skapa minnesvärda vinterupplevelser som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

## Omsättning och resultat

Under perioden 1 september till och med 28 februari minskade koncernens nettoomsättning till 702 MSEK (707), resultatet före skatt minskade till 89 MSEK (133) och periodens resultat efter skatt var 73 MSEK (119). Vinsten per aktie uppgick till 1:86 SEK (3:05). Vinsten från försäljning av stugor och lägenheter i främst Sälen uppgick till 31 MSEK (1). Föregående års resultat påverkades positivt med 35 MSEK genom att koncernen inte belastades med kostnader från Trysil under perioden september – november. Trysil ingår i SkiStarkoncernen från den 1 december 2005. Sälen drabbades hårt av den milda väderleken under december 2006 och början av januari 2007, då endast skidåkning i begränsad utsträckning kunde erbjudas. Den svaga resultatutvecklingen i Sälen har till viss del kompensats av en stark resultatutveckling i främst Hemsedal. Koncernens

finansnetto har under perioden ökat med anledning av högre belåning i kombination med högre räntenivå.

Under andra kvartalet (1 december - 28 februari), minskade koncernens nettoomsättning till 679 MSEK (690), resultatet före skatt minskade till 294 MSEK (302) och resultatet efter skatt var 261 MSEK (278). Vinsten per aktie uppgick till 6:67 SEK (7:13). Minskningen av omsättning och resultat kan främst hänföras till det begränsade öppethållandet i Sälen skidsystem under december och början av januari. Koncernens SkiPassförsäljning, som i princip kan hänföras till det andra kvartalet, minskade med 5,9% till 394 MSEK (418). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass var 3,7%. SkiStar sänkte från och med den 1 januari SkiPasspriserna på de svenska destinationerna motsvarande momssänkningen (se avsnitt Den skandinaviska marknaden för mer information). Antalet objektsdygn under perioden säsongstart – 28 februari har minskat med 7% jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Den största enskilda nedgången av objektsdygn kan hänföras till jul- och nyårsveckorna i Sälen.

I Sälen minskade nettoomsättningen med 53 MSEK till 242 MSEK och rörelseresultatet med 49 MSEK till 20 MSEK jämfört med året innan.

SkiPassförsäljningen minskade med 23,6% till 114 MSEK. Det ovanligt milda vädret under december och början av januari innebar begränsat öppethållande i skidsystemet och därmed en betydande reduktion av intäkter och resultat. Kostnaderna har endast kunnat reduceras i begränsad omfattning på grund av kostnadskrävande snöstillverkning i höga temperaturer och

hög servicenivå för de gäster som valde att besöka Sälen under december och början av januari.

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 18 MSEK till 62 MSEK och rörelseresultatet med 4 MSEK till 8 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 4,8% till 35 MSEK. De förvärvade sportbutikerna och skiduthyrningarna i Vemdalskalet och Björnrike bidrog med 15 MSEK i ökad omsättning och 6 MSEK i resultatförbättring.

I Åre ökade nettoomsättningen med 5 MSEK till 161 MSEK, medan rörelseresultatet minskade med 3 MSEK till 15 MSEK. SkiPassförsäljningen minskade med 3,8% till 91 MSEK. Alpina VM har bidragit till en kraftig ökning av externa investeringar i framförallt nya bäddar. Investeringstakten bedöms bli fortsatt hög framöver. 80 000 åskådare såg VM-tävlingarna på plats i Åre mellan den 3 – 18 februari. Totalt sändes över 600 tv-timmar till flera hundra miljoner tv-tittare i 42 länder. Ett väl genomfört arrangemang som väntas stärka Åres varumärke, framförallt internationellt, under många år framöver. Under Alpina VM har turistbäddar upptagits av aktiva, journalister etc. Detta har medfört ett väntat bortfall av intäkter i den ordinarie verksamheten som uppskattas till 3 MSEK.

I Hemsedal ökade nettoomsättningen med 12 MSEK till 111 MSEK och rörelseresultatet med 16 MSEK till 23 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 14,5% till 66 MSEK. Efter två svaga snövintrar har Hemsedal i år haft mycket goda snöförhållanden, vilket har inneburit ett ökat antal gäster, främst under helgerna. Valutakursförändringen NOK/SEK har



påverkat omsättningen med -7 MSEK och resultatet med -1 MSEK.

I Trysil ökade nettoomsättning med 13 MSEK till 127 MSEK medan rörelse-resultatet minskade med 31 MSEK till 20 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 5,2% till 88 MSEK. Orsaken till resultatförsämringen är att Trysil ingår i koncernen sedan 1 december 2005. Således belastades inte koncernen med Trysils kostnader perioden september - november 2005, vilka under motsvarande period 2006 uppgick till 35 MSEK. Valutakursförändringen NOK/SEK har påverkat omsättningen med -8 MSEK och resultatet med -2 MSEK. Affärsområde Fastighet ökade vinsten till 31 MSEK (1) från försäljning av lägenheter, främst i Sälen.

#### Den skandinaviska marknaden

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) minskade SkiPassförsäljningen i Sverige med 11% under perioden november 2006 - februari 2007, jämfört med motsvarande period föregående år. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var 2,5%. Den 16 oktober 2006 beslutade den svenska regeringen att mervärdesskatten på skidåkning i Sverige skulle sänkas från 12% till 6% från och med den 1 januari 2007.

I Norge minskade SkiPassförsäljningen under perioden med 3% enligt ALF

(Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass var i Norge 4%.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 141 MSEK (159) och efter förändring av rörelsekapital till 416 MSEK (463). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 52 MSEK (129).

#### Investeringar, avyttringar och förvärv

Investeringarna uppgick under perioden till 364 MSEK. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, dvs investeringar i koncernens skidanläggningar, och strukturinvesteringar, som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 267 MSEK och strukturinvesteringarna till 97 MSEK. Anläggningsinvesteringarna avsåg främst investering i snösystem på koncernens samtliga destinationer samt två nya stolliftar, en i Åre och en i Trysil. Strukturinvesteringarna bestod främst av byggnation av lägenheter i Sälen och Vemdalen. Dessutom har SkiStar förvärvat mark och byggrätter i Fageråsen, Trysil, via det nya samägda bolaget Fageråsen Invest AS. SkiStars investering uppgår till 12 MNOK och ägarandelen, via

dotterbolaget Trysilfjellet Alpin AS, uppgår till 49%. Inför kommande två säsonger planeras byggnation av 101 lägenheter med totalt 600 liftnära bäddar i området. Vinstpotentialen vid utförsäljning bedöms som god. SkiStar har även gått in med ett konvertibelt förlagslån i ett Radisson SAS hotell i Trysil. Kapitalinsatsen uppgår till 15 MNOK och lånet kan konverteras till 45% av aktierna i hotellbolaget. Under perioden har en fastighet förvärvats i Trysil för 20 MNOK. Fastigheten innehåller lägenheter, restauranger och lokaler för skidskola.

Under perioden har 5 lägenheter sålts ut i Trysil för 17 MSEK, med en reavinst på 4 MSEK samt 21 lägenheter i Lindvallen i Sälen för 39 MSEK, med en reavinst på 30 MSEK.

Under andra kvartalet förvärvade SkiStar Vemdalens Sportaffär & Skiduthyrning AB, som driver sportbutiker och skiduthyrningar i Vemdalskalet och Björnrike. Bolaget omsatte 33 MSEK under 2005/06 och redovisade en vinst före skatt på 8,6 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 48 MSEK och bolaget hade ett eget kapital på 4 MSEK per förvärvsdagen. Det övervärde om 61 MSEK som uppkom vid förvärvet motsvarar värdet av en obegränsad hyresrätt till de lokaler som omfattas av förvärvet. Det förvärvade bolaget konsolideras i SkiStars redovisning från den 1 januari 2007.



### Likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likviditet uppgick till 385 MSEK (492) inklusive ej utnyttjade krediter om 288 MSEK (383). Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 66 MSEK till 1 324 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 4,7% (3,7). Soliditeten har under perioden minskat med 10%-enheter, vilket är en kombination av säsongsmässigt normal nedgång och lägre intjäning än normalt under perioden.

### Aktien

Antalet aktieägare var den 28 februari 9 648 st, vilket innebär en ökning med 685 st (8%) sedan den 31 augusti 2006. Antalet B-aktier har genom konvertering av det konvertibla skuldebrevet 2003/08 ökat med 8 978 B-aktier under januari 2007. Konverteringskursen var 39:80 SEK. Totalt kan konvertibla skuldebrev motsvarande ytterligare 28 026 B-aktier konverteras. Efter genomförd konvertering uppgår antalet aktier till 39 160 003 stycken per rapportdagen.

### Personal

Medelantalet anställda ökade under perioden med 86 personer (7,4%) till 1 256 personer. Ökningen är främst en effekt av Trysils tillkomst i koncernen.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick

till 437 MSEK (484) och resultatet före skatt till 32 MSEK (61).

### Händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har SkiStar sålt sin ägarandel i Åre Centrum AB, som äger fastigheter i centrala Åre. Försäljningssumman var 46 MSEK och reavinsten uppgick till 4 MSEK. Vidare har ytterligare fastigheter i Sälen sålts för 10 MSEK, med en reavinst på 6 MSEK. Försäljningarna kommer att redovisas under det tredje kvartalet.

### Utsikter för 2006/07

Aktuellt bokningsläge för resten av säsongen (1 mars – 1 maj) på SkiStars samtliga destinationer är 1% bättre i volym jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Jämfört med föregående år uppvisar Vemdalen ett bokningsläge på +10%, Trysil +25%, Hemsedal +9%, Åre -1% och Sälen -5%. Åre bedöms uppvisa en stark tillväxt under resterande del av säsongen, trots ett något lägre bokningsläge än föregående år. Detta med anledning av det stora tillskottet av nya turistbäddar till innevarande säsong. Sälen har bara till viss del tagit igen de uteblivna bokningarna under december och början av januari då väderförhållandena var dåliga. Beläggningsgraden i ägda och förmedlade stugor och lägenheter under perioden julveckan – 1 maj 2006/07 bedöms uppgå till 80% (85%). Antalet ägda och förmedlade objekt har ökat med totalt 3% jämfört med föregående år. Nedgången i beläggning är en effekt av det begränsade öppethållandet i Sälen

under december och början av januari. Förutsättningarna för vinster inom Affärsområde Fastighet bedöms som fortsatt gynnsamma.

### Investeringar inför 2007/08

Anläggningsinvesteringarna inför vintersäsongen 2007/08 utgörs av att en 4-stollift i Lindvallen byts ut mot en 8-stollift för att förbättra kapaciteten. 4-stolliften flyttas i sin tur till Tandådalen. Dessutom sker en fortsatt förbättring av befintliga snösystem samt en utbyggnad av nya snösystem. Totalt bedöms anläggningsinvesteringarna inför säsongen 2007/08 uppgå till 184 MSEK.

Strukturinvesteringarna utgörs av nybyggnation av totalt 46 lägenheter i Sälen och Vemdalen för totalt 67 MSEK.

### Finansiell information

Kommande finansiella rapporter under verksamhetsåret 2006/07 offentliggörs enligt följande;

- niomånadersrapport 1 september 2006 – 31 maj 2007, den 20 juni 2007.
- bokslutskommuniké 1 september 2006 – 31 augusti 2007, den 3 oktober 2007.

### Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 – Delårsrapporter för koncerner. Från och med den 1 september 2005 upprättar SkiStar koncernredovisningen i enlighet med de IFRS-standards så som de har godkänts av EU-kommissionen.

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I december – 28 februari		I september – 28 februari		I mars – 28 feb	I sep – 31 aug
	3 månader		6 månader		12 mån	12 mån
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsättning	678 689	690 573	701 944	707 305	1 275 130	1 280 491
Övriga intäkter	30 414	4 190	36 818	3 732	123 407	90 321
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>709 103</b>	<b>694 763</b>	<b>738 762</b>	<b>711 037</b>	<b>1 398 537</b>	<b>1 370 812</b>
Handelsvaror	-39 088	-34 443	-42 797	-37 152	-75 660	-70 015
Övriga externa kostnader	-150 712	-152 041	-251 727	-236 475	-450 195	-434 943
Personalkostnader	-163 262	-153 072	-239 407	-213 550	-425 647	-399 790
Avskrivningar	-46 301	-42 620	-87 437	-73 706	-171 133	-157 402
<b>Rörelseresultat</b>	<b>309 740</b>	<b>312 587</b>	<b>117 394</b>	<b>150 154</b>	<b>275 902</b>	<b>308 662</b>
Finansiellt netto	-15 437	-10 895	-28 205	-17 217	-43 972	-32 984
<b>Resultat före skatt</b>	<b>294 303</b>	<b>301 692</b>	<b>89 189</b>	<b>132 937</b>	<b>231 930</b>	<b>275 678</b>
Skatt*	-33 306	-23 375	-16 438	-14 003	-36 408	-33 973
<b>Periodens resultat</b>	<b>260 997</b>	<b>278 317</b>	<b>72 751</b>	<b>118 934</b>	<b>195 522</b>	<b>241 705</b>
-varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	259 782	276 541	72 527	117 974	196 394	241 841
-varav hänförligt till minoritetsintresse	1 215	1 776	224	960	-872	-136
Genomsnittligt antal aktier, st	39 155 514	39 058 006	39 135 533	39 057 037	39 101 809	39 062 008
D:o efter full konvertering, st	39 188 029	39 188 222	39 188 029	39 188 222	39 188 029	39 188 029
Resultat per aktie, SEK	6:67	7:13	1:86	3:05	5:00	6:19
D:o efter full konvertering, SEK	6:66	7:10	1:86	3:03	4:99	6:17

\*Den lägre skattekostnaden under samma period föregående år är en effekt av redovisade skatteintäkter om 4,9 MSEK hänförliga till tidigare år.

## Omsättningens fördelning, MSEK

	I september – 28 februari	
	2006/07	2005/06
Utförsäkning/Lift	394	418
Logi	100	103
Skiduthyrning	72	69
Skidskola/Aktiviteter	21	23
Sportbutiker	25	15
Fastighet	45	40
Reavinster	36	2
Övrigt	46	41
<b>Summa</b>	<b>739</b>	<b>711</b>

## Omsättning och resultat per verksamhetsområde, MSEK

	Sälen		Vemdalen		Åre		Hemsedal		Trysil		Fastighet	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsättning	242	295	62	44	161	156	111	99	127	114	0	0
Övriga intäkter	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	34	2
<b>Summa intäkter</b>	<b>243</b>	<b>296</b>	<b>62</b>	<b>44</b>	<b>162</b>	<b>156</b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>127</b>	<b>114</b>	<b>34</b>	<b>2</b>
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-192</b>	<b>-198</b>	<b>-48</b>	<b>-36</b>	<b>-131</b>	<b>-123</b>	<b>-74</b>	<b>-76</b>	<b>-87</b>	<b>-53</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>-31</b>	<b>-29</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-14</b>	<b>-16</b>	<b>-20</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>69</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>51</b>	<b>31</b>	<b>1</b>
Rörelsemarginal, %	8	23	13	9	9	12	21	7	16	45	91	50

## Resultat före skatt, periodfördelat, TSEK

	2006/07	2005/06
September – november	-205 114	-168 755
December – februari	294 303	301 692
Mars – maj		268 501
Juni – augusti		-125 760

## Koncernens balansräkningar i sammandrag, TSEK

	28 februari		31 augusti
	2007	2006	2006
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	222 362	128 588	145 956
Materiella anläggningstillgångar	2 471 880	2 254 146	2 296 174
Finansiella anläggningstillgångar	109 573	94 539	80 520
Uppskjuten skattefordran	–	12 432	6 818
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 803 815</b>	<b>2 489 705</b>	<b>2 529 468</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Räntebärande	152 948	126 510	22 718
Ej räntebärande	321 555	187 354	275 780
Tillgångar som innehas för försäljning	50 996	33 310	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>525 499</b>	<b>347 174</b>	<b>298 498</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 329 314</b>	<b>2 836 879</b>	<b>2 827 966</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 146 593</b>	<b>1 134 792</b>	<b>1 248 869</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	1 492 047	1 046 405	1 311 599
Ej räntebärande	18 370	25 265	18 991
Uppskjutna skatteskulder	31 068	–	20 200
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	27 590	13 572	13 701
Ej räntebärande	609 724	592 895	214 606
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	3 922	23 950	–
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 329 314</b>	<b>2 836 879</b>	<b>2 827 966</b>

## Sammandrag av förändringar i eget kapital, TSEK

	1 september – 28 februari	
	2006/07	2005/06
Ingående kapital	1 248 869	1 128 631
Konvertering av konvertibla skuldebrev	357	231
Utdelning	-176 180	-117 168
Omräkningsdifferenser	796	4 164
Periodens resultat	72 751	118 934
<b>Utgående kapital</b>	<b>1 146 593</b>	<b>1 134 792</b>

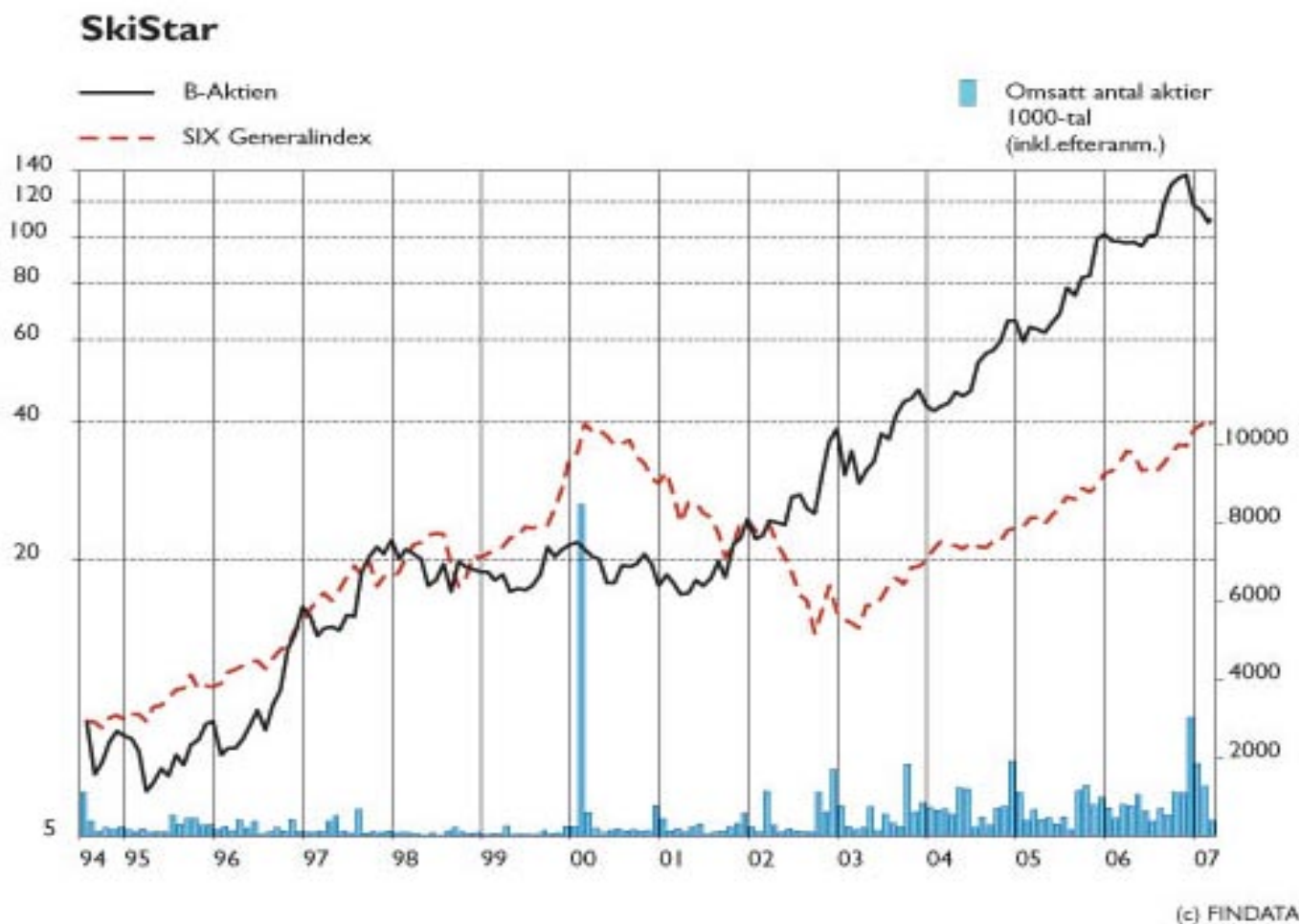
## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK

	I september – 28 februari		I sep – 31 aug
	2006/07	2005/06	2005/06
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	89 189	132 937	275 678
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	49 657	42 208	71 897
Betald skatt	2 584	-16 543	-15 144
Förändring av rörelsekapital	274 080	304 375	-90 511
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>415 510</b>	<b>462 977</b>	<b>241 920</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-363 936</b>	<b>-333 912</b>	<b>-462 640</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>21 338</b>	<b>-38 797</b>	<b>222 812</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>72 912</b>	<b>90 268</b>	<b>2 092</b>
Likvida medel vid årets början	22 718	19 111	19 111
Kursdifferens i likvida medel	1 618	-419	1 515
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>97 248</b>	<b>108 960</b>	<b>22 718</b>
Outnyttjade krediter	288 032	382 973	338 959
<b>Tillgänglig likviditet</b>	<b>385 280</b>	<b>491 933</b>	<b>361 677</b>

## Nyckeltal och data per aktie, TSEK

	I september – 28 februari		I sept – 31 aug
	2006/07	2005/06	2005/06
<b>Nyckeltal</b>			
Avkastning på			
- Sysselsatt kapital, %	5	7	14
- Eget kapital, %	6	10	20
- Totalt kapital, %	3	5	11
Bruttomarginal, %	28	31	34
Rörelsemarginal, %	16	21	23
Nettomarginal, %	12	19	20
Soliditet, %	34	40	44
	28 februari	31 augusti	
	2007	2006	2006
<b>Data per aktie</b>			
Börskursen, SEK	108:00	98:25	119:00
Genomsnittligt antal aktier, st	39 135 533	39 057 037	39 062 008
D:o efter full konvertering, st	39 188 029	39 188 222	39 188 029
Resultat SEK	1:86	3:05	6:19
D:o efter full konvertering, SEK	1:86	3:03	6:17
Kassaflöde, SEK*	3:61	4:06	8:51
Eget kapital, SEK	29	29	32
D:o efter full konvertering, SEK	29	29	32
Börskurs/eget kapital	369	338	372

\*Kassaflöde före rörelsekapitalförändring.



Sälen den 21 mars 2007

Mats Årjes  
Verkställande direktör

Denna halvårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.



SkiStar AB (publ)

SE-780 67 SÄLEN • Org.nr: 556093-6949  
Tel: +46 280 880 50 • Fax: +46 280 218 50  
E-post: info@skistar.com • www.skistar.com