



TREMÅNADERSRAPPORT

I SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2007



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- * Omsättning och vinst
 - Nettoomsättningen uppgick till 31 MSEK (24).
 - Resultatet före skatt uppgick till -231 MSEK (-205).
 - Resultatet efter skatt uppgick till -211 MSEK (-188).
 - Resultatet per aktie uppgick till -5:33 SEK (-4:79).

- * Bokningsläget är i volym 6% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Tack vare kyla och rikligt med natursnö kunde samtliga destinationer öppna redan i mitten av november.

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

Tremånadersrapport

I SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2007

Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på OMX Mid Cap, Stockholm. Koncernen äger och driver alpindestinationer i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal och Trysil i Norge. Marknadsandelen av SkiPassförsäljningen i Skandinavien uppgår till 41%. 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

Koncernens nettoomsättning ökade med 7 MSEK till 31 MSEK (24), resultatet före skatt minskade med 26 MSEK till -231 MSEK (-205) och resultatet efter skatt minskade med 23 MSEK till -211 MSEK (-188). Resultat per aktie, före full konvertering, uppgick till -5:33 SEK (-4:79).

Rörelseresultatet för Affärsområde Fastighet ökade med 6 MSEK till 9 MSEK, främst från försäljning av lägenheter i Sälen. Renoveringskostnader för sålda lägenheter uppgick till 3 MSEK. Koncernens rörelsekostnader har under perioden ökat på de svenska destinationerna främst beroende på utökade marknadsaktiviteter samt de nyligen förvärvade bolagen Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB och Fjällinvest AB, vilka båda på årsbasis förstärker resultatet men under det första kvartalet belastar rörelsens kostnader.

Avskrivningarna har ökat under perioden i och med föregående års omfattande investeringar.

Koncernens finansnetto har under perioden försämrats med anledning av en högre belåning på grund av en hög investeringsnivå, ett högre ränteläge samt att värdet

på 17 bostadsrätter i Sälen har nedskrivits med 7 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -192 MSEK (-172) och efter förändring av rörelsekapital till 53 MSEK (10). Rörelsekapitalförändringen är i huvudsak ett resultat av förskottsbetalningar från inbokade gäster. Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var -65 MSEK (-240).

Investeringar, avyttringar och förvärv

Investeringarna uppgick, exklusive förvärvet av Fjällinvest AB, under perioden till 142 MSEK brutto och 102 MSEK netto. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, d v s investeringar i koncernens skidanläggningar, och strukturinvesteringar, som är investeringar i byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 50 MSEK brutto och 43 MSEK netto och strukturinvesteringarna till 92 MSEK brutto och 59 MSEK netto.

Anläggningsinvesteringarna bestod främst av en utbyggnad av snösystemen på koncernens samtliga destinationer, ersättningsinvesteringar samt att en 4-stollift i Lindvallen byts ut mot en 8-stollift för att förbättra kapaciteten. 4-stolliften flyttas i sin tur till Tandådalen där det även byggs en ny nedfart.

Strukturinvesteringarna bestod främst av byggnation av lägenheter i Sälen och Vemdalen samt den 11 000 kvadratmeter stora Alpinlodge-byggnaden i Hemsedal som beräknas stå klar inför säsongen 2008/09.

Under perioden har 19 lägenheter i Sälen avyttrats.

På den extra bolagsstämman den 6 september 2007 godkändes styrelsens beslut att förvärva 87% av aktierna i Fjällinvest AB, som bedriver verksamhet avseende investering i fastigheter på

SkiStars destinationer i Sälen, Åre och Vemdalen. SkiStar äger sedan tidigare 13% av aktierna i bolaget. Priset om 22,9 MSEK fastställdes som ett genomsnitt av två oberoende värderingar. Tillgångarna i bolaget utgörs av fastigheter i främst Vemdalen och Sälen. Balansräkningen uppgick till 151 MSEK och eget kapital till 25,8 MSEK per bokslutsdagen den 31 augusti. Vinsten före skatt för 2006/07 uppgick till 5,1 MSEK. Förvärvet är ett steg i strategin att utveckla och bolagisera koncernens fastighetsutveckling och det förväntas under verksamhetsåret bidra positivt till koncernens resultat med ca 5 MSEK. Förvärvet genomfördes den 10 september 2007.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 280 MSEK (262) inklusive ej utnyttjade krediter om 233 MSEK (228). Den räntebärande nettoskulden har under perioden ökat med 183 MSEK till 1 795 MSEK på grund av den säsongsmässigt svaga intjäningen under första kvartalet. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 5,5% (3,7).

Aktien

Antalet aktieägare var den 30 november 10 246 stycken, vilket är en ökning med 638 stycken (7%) sedan den 31 augusti 2007.

Avseende konvertibellånet 2003/08 har under perioden konvertering skett motsvarande 5 147 B-aktier. Totalt kan ytterligare konvertibla skuldebrev motsvarande 14 850 B-aktier konverteras till konverteringskursen 39:80 SEK.

Vid den extra bolagsstämman den 6 september 2007 beslutades att uppta ett nytt konvertibelt förlagslån benämnt 2007/12 om högst 30 MSEK genom emission av högst 250 000 konvertibler. Konvertibeln, som övertecknades kraftigt, har en löptid på fem år och en konverteringskurs som uppgår till 138 SEK.



Konvertibellånet riktades till de anställda i SkiStar. Genom konvertering kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 125 000 SEK motsvarande 250 000 aktier, serie B. Full teckning respektive konvertering av förlagslånet motsvarar en utspädning med ca 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av rösterna i bolaget.

Personal

Medelantalet anställda ökade under perioden med 8 personer (1%) till 736 personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 24 MSEK (16) och resultatet före skatt till -151 MSEK (-140).

Utsikter för 2007/08

Aktuellt bokningsläge för vintersäsongen är i volym 6% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Vemdalen uppvisar en volymökning på +8%, Trysil på +11%, Hemsedal på +21% och Sälen på +/-0%. Åre uppvisar en volymökning på +9% exklusive effekterna från Alpina VM och inklusive effekterna av Alpina VM på 6%.

Samtliga destinationer har varit öppna för skidåkning sedan mitten av november. Kombinationen effektivare snösystem, kyla och rikligt med natursnö innebär att en bra skidåkningsprodukt har kunnat erbjudas tidigt på säsongen.

Tack vare de fina förhållandena för skidåkning tidigt på säsongen har

SkiPassförsäljningen fram till och med vecka 50 ökat till 15 MSEK (9). Även försäljningen av säsongskiPass har fram till och med vecka 50 ökat till 34 MSEK (25). SäsongskiPassen intäktsförs under december-april.

Alla SkiStars destinationer kommer att kunna erbjuda gästerna mycket bra skidåkning till jul.

Förutsättningarna för reavinster inom affärsområde Fastighet bedöms som fortsatt goda, även om den högre räntenivån kan dämpa efterfrågan något.

Experium

SkiStar investerar, tillsammans med externa investerare, i en upplevelseanläggning i Lindvallen, Sälen. Upplevelseanläggningen, som heter Experium, kommer att innehålla en mängd aktiviteter och nöjen såsom äventyrsbad, bowling, restauranger, lek- anläggningar, biosimulator, spa-avdelning m m. Byggnaden blir på drygt 11 000 kvm och investeringen är beräknad till 310 MSEK. Investeringen genomförs i ett eget bolag, Experium AB, som kommer att ägas till 40% av SkiStar. Därutöver tecknar SkiStar en konvertibel med möjlighet att gå upp till en 50 %-ig ägarandel. Experium beräknas stå klar till vintersäsongen 2009/10. Genom tillkomsten av Experium stärks och moderniseras utbudet av upplevelser i Sälen.

Årsstämma och styrelsemöte

Vid årsstämman på China Teatern i Stockholm den 11 december 2007 var 190

aktieägare, motsvarande 74% av rösterna i bolaget, närvarande. Följande beslut fattades på årsstämman;

- aktieutdelningen fastställdes till 4:50 SEK per aktie (4:50),
- som ordinarie styrelseledamöter omvaldes Erik Paulsson, Olof Larsson, Mats Qviberg, Eva-Karin Dahl, Mats Paulsson, Per-Uno Sandberg samt Mats Årjes,
- styrelsearvodet fastställdes till totalt 730 TSEK, varav 155 TSEK till ordföranden och 115 TSEK vardera till övriga ledamöter valda av årsstämman,
- som bolagets revisor valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG på fyra år,
- som ledamöter i valberedningen valdes Erik Paulsson (ordförande), Mats Qviberg, Mats Paulsson och Per Limberg,
- av styrelsen föreslagna principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen fastställdes.
- styrelsen bemyndigades att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

På konstituerande styrelsemöte i Stockholm den 11 december fattades följande beslut;

- Erik Paulsson utsågs till styrelsens ordförande,
- ersättningsutskottet ska bestå av Erik Paulsson (ordförande), Mats Qviberg och Mats Paulsson,
- revisionsutskottet ska bestå av Per-Uno Sandberg (ordförande), Eva-Karin Dahl och Olof Larsson.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Antalet besökare på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och till viss del av natursnö. En sen vinter och brist på natursnö dämpar efterfrågan. Under november och december 2007 har SkiStars samtliga destinationer haft en mycket gynnsam vädersituation med rikligt med natursnö och kyla. Samtliga fem destinationers skidanläggningar kommer till julveckan att i princip ha fullt öppethållande med bästa tänkbara förhållanden. Samtidigt är bokningsläget starkt och ca 80% av vintersäsongens budgeterade logiförsäljning är redan bokad. Vintersäsongens risker och osäkerhetsfak-

torer har därmed minskat betydligt sedan senaste rapporten offentliggjordes.

Finansiell information

Kommande finansiella rapporter under verksamhetsåret 2007/08 offentliggörs enligt följande;

- halvårsrapport 1 september 2007 – 29 februari 2008, den 19 mars 2008,
- niomånadersrapport 1 september 2007 – 31 maj 2008, den 19 juni 2008,
- bokslutskommuniké 1 september 2007 – 31 augusti 2008, den 1 oktober 2008.

Redovisningsprinciper

Tremånadersrapporten 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 den 1 september 2005 upprättar SkiStar koncernredovisningen i enlighet med de IFRS-standards som har antagits av EU-kommissionen. Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I september – 30 november		I dec – 30 nov	I sep – 31 aug
	3 månader		12 mån	12 mån
	2007	2006	2006/07	2006/07
Nettoomsättning	31 329	24 010	1 266 033	1 258 714
Övriga intäkter	13 811	5 649	108 256	100 094
Summa rörelses intäkter	45 140	29 659	1 374 289	1 358 808
Handelsvaror	-5 960	-3 709	-81 998	-79 747
Övriga externa kostnader	-110 670	-101 015	-452 425	-442 770
Personalkostnader	-81 237	-76 145	-426 984	-421 892
Avskrivningar	-48 026	-41 136	-190 871	-183 981
Rörelseresultat	-200 753	-192 346	222 011	230 418
Finansiellt netto	-30 070	-12 768	-77 575	-60 273
Resultat före skatt	-230 823	-205 114	-144 436	170 145
Skatt	19 743	16 868	8 839	5 964
Periodens resultat	-211 080	-188 246	153 275	176 109
- varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-208 975	-187 255	154 374	176 094
- varav hänförligt till minoritetsintresse	-2 105	-991	-1 099	15
Genomsnittligt antal aktier, st	39 172 313	39 115 552	39 077 423	39 151 096
D:o efter full konvertering, st	39 438 029	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie, SEK	-5:33	-4:79	3:95	4:50
D:o efter full konvertering, SEK	-5:33	-4:79	3:94	4:49

Omsättningens fördelning, MSEK

	I september – 30 november	
	3 månader	
	2007	2006
SkiPass	7	4
Logi	3	5
Skiduthyrning	2	1
Skidskola/Aktiviteter	-	-
Sportbutiker	4	2
Fastighetsservice	8	8
Reavinster	13	5
Övrigt	8	5
Summa	45	30

Omsättning och resultat per verksamhetsområde, MSEK

	Sälen		Vemdalen		Åre		Hemsedal		Trysil		Fastighet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning	11	8	5	2	7	6	4	2	8	6	–	–
Övriga intäkter	-2	1	–	–	–	2	–	–	–	–	12	3
Summa intäkter	9	9	5	2	7	8	4	2	8	6	12	3
Rörelsekostnader	-66	-69	-21*	-13	-47*	-42	-25	-23	-36	-34	-3	–
Avskrivningar	-17	-15	-3	-3	-9	-7	-8	-7	-11	-9	–	–
Rörelseresultat	-74	-75	-19	-14	-49	-41	-29	-28	-39	-37	9	3
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	75	100

*Åre och Vemdalen belastas med en större del av gemensamma kostnader p g a ökad omfattning och större nyttjande.

Periodfördelat resultat före skatt, TSEK

	2007/08	2006/07
September-november	-230 823	-205 114
December-februari		294 303
Mars-maj		212 225
Juni-augusti		-131 269

Koncernens balansräkningar i sammandrag, TSEK

	30 november		31 augusti
	2007	2006	2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	217 617	154 479	223 264
Materiella anläggningstillgångar	2 784 143	2 444 661	2 587 318
Finansiella anläggningstillgångar	150 557	123 768	144 959
Uppskjutna skattefordringar	–	6 817	–
Summa anläggningstillgångar	3 152 317	2 729 725	2 955 541
Omsättningstillgångar			
Räntebärande	47 180	34 117	27 572
Ej räntebärande	232 298	319 223	204 135
Summa omsättningstillgångar	279 478	353 340	231 707
Summa tillgångar	3 431 795	3 083 065	3 187 248
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 043 294	1 053 892	1 257 282
Långfristiga skulder			
Räntebärande	1 858 891	1 545 594	1 680 425
Ej räntebärande	17 174	19 444	24 595
Uppskjutna skatteskulder	18 732	19 584	18 493
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	31 635	14 045	13 701
Ej räntebärande	462 069	430 506	192 752
Summa eget kapital och skulder	3 431 795	3 083 065	3 187 248

Förändring av eget kapital, TSEK

	1 september – 30 november	
	2007	2006
Ingående kapital	1 257 282	1 248 869
Omräkningsdifferenser	-2 908	-6 731
Periodens resultat	-211 080	-188 246
Utgående kapital	1 043 294	1 053 892

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK

	I september – 30 november		I sep – 31 aug
	2007	2006	2006/07
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-230 823	-205 114	170 145
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	38 986	37 809	88 294
Betald skatt	-503	-4 661	-27 535
Förändring av rörelsekapital	245 143	182 437	45 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52 803	10 471	276 661
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-117 652	-250 132	-451 748
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	86 351	251 261	179 200
Årets kassaflöde	21 502	11 600	4 113
Likvida medel vid årets början	27 572	22 718	22 718
Kursdifferens i likvida medel	-2 074	-201	741
Likvida medel vid årets slut	47 000	34 117	27 572
Outnyttjade krediter	232 761	227 987	321 573
Tillgänglig likviditet	279 761	262 104	349 145

Nyckeltal och data per aktie

	I september – 30 november		I sep – 31 aug
	2007	2006	2006/07
Nyckeltal			
Avkastning på			
- sysselsatt kapital, %	neg	neg	8
- eget kapital, %	neg	neg	14
- totalt kapital, %	neg	neg	6
Bruttomarginal, %	neg	neg	30
Rörelsemarginal, %	neg	neg	17
Nettomarginal, %	neg	neg	13
Soliditet, %	30	34	39
		30 november	31 augusti
	2007	2006	2007
Data per aktie			
Börskurs, SEK	110:00	137:25	114:25
Genomsnittligt antal aktier, st	39 172 313	39 115 552	39 151 096
D:o efter full konvertering, st	39 438 029	39 188 028	39 188 028
Resultat SEK	-5:33	-4:79	4:50
D:o efter full konvertering, SEK	-5:33	-4:79	4:49
Kassaflöde, SEK*	-4:91	-4:40	5:90
Eget kapital, SEK	27	27	32
D:o efter full konvertering, st	26	27	32
Börskurs/eget kapital, %	413	509	356

*Kassaflöde före rörelsekapitalförändring

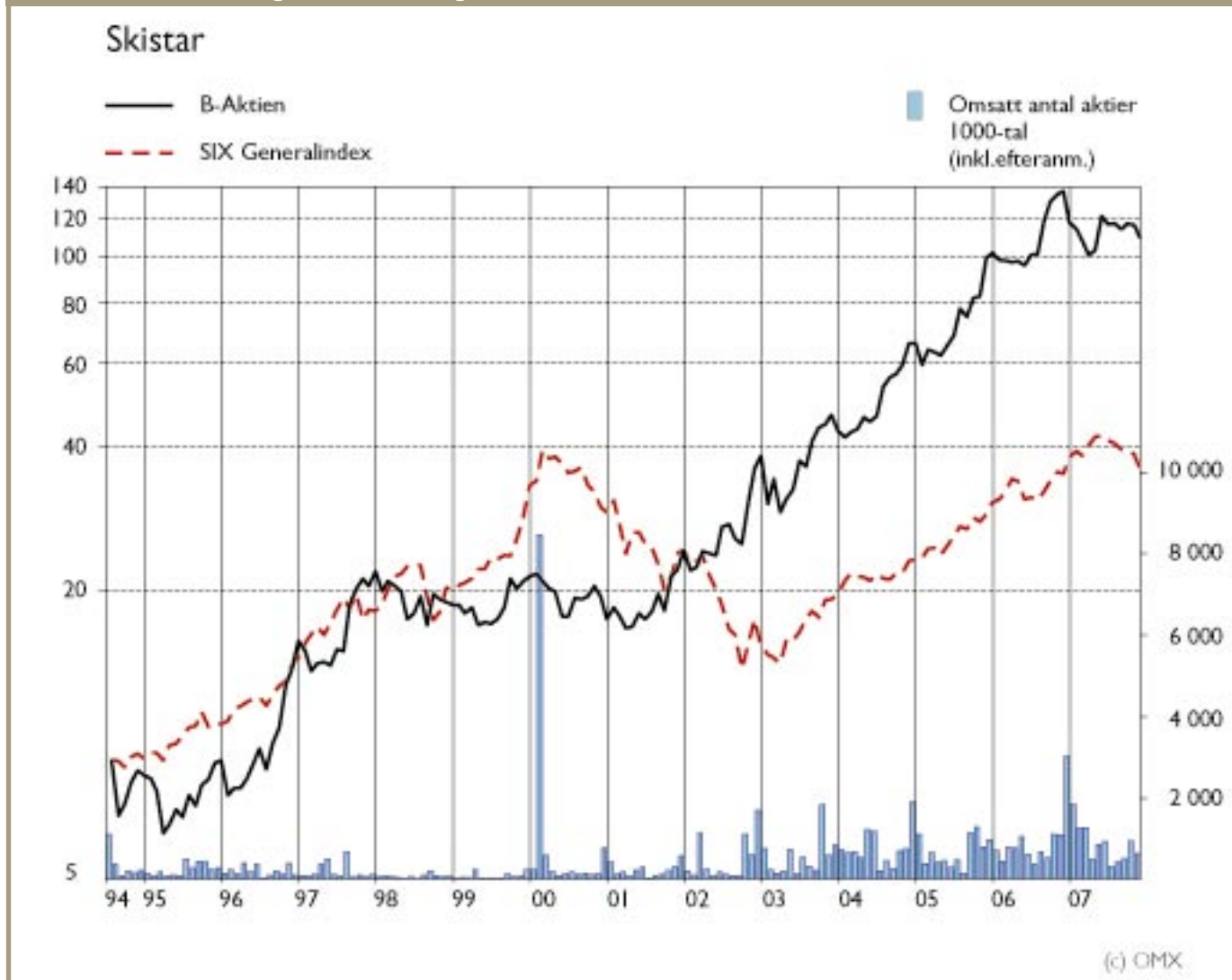
Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I september – 30 november		I sep – 31 aug
	3 månader		12 mån
	2007	2006	2006/07
Nettoomsättning	23 617	15 959	810 265
Övriga intäkter	12 173	2 508	82 400
Summa rörelsens intäkter	35 790	18 467	892 665
Handelsvaror	-4 917	-3 041	-55 403
Övriga externa kostnader	-81 454	-70 557	-288 786
Personalkostnader	-58 335	-56 357	-296 311
Avskrivningar	-26 703	-23 977	-103 786
Rörelseresultat	-135 619	-135 465	148 379
Finansiellt netto	-15 422	-4 736	-14 949
Resultat före skatt	-151 041	-140 201	133 430
Skatt	-	-	-6 007
Periodens resultat	-151 041	-140 201	127 423

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	30 november		31 augusti
	2007	2006	2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15 587	14 094	16 819
Materiella anläggningstillgångar	1 586 128	1 450 555	1 540 539
Finansiella anläggningstillgångar	663 019	561 055	437 048
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	2 264 734	2 025 704	1 994 406
Omsättningstillgångar			
Räntebärande	2 866	41 740	1 180
Ej räntebärande	160 122	208 110	155 296
Summa omsättningstillgångar	162 988	249 850	156 476
Summa tillgångar	2 427 722	2 275 554	2 150 882
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	646 188	704 903	797 229
Obeskattade reserver	285 407	285 407	285 407
Långfristiga skulder			
Räntebärande	1 179 335	985 094	924 551
Ej räntebärande	662	662	12 936
Uppskjutna skatteskulder	15 072	1 818	15 072
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	8 887	8 400	8 400
Ej räntebärande	292 171	289 270	107 287
Summa eget kapital och skulder	2 427 722	2 275 554	2 150 882

Aktiens kursutveckling och omsättning



Sälen den 20 december 2007

Mats Årjes
Verkställande direktör

Tremånadersrapporten 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