TREMÅNADERSRAPPORT

1 september - 30 november 2004





Viktiga händelser under perioden

- Bokningsläget är i volym 4% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.
- Oförändrat resultat under perioden justerat för reavinster och ändrad skattebelastning.
- Omsättning och vinst
  - Nettoomsättningen minskade till 18 MSEK (24).
  - Resultatet före skatt minskade till -131 MSEK (-125).
  - I resultatet ingår reavinster med 3 MSEK (9).
  - Resultatet efter skatt minskade till -113 MSEK (-86).
  - Resultatet per aktie uppgick till -5:81 SEK (-4:44).

Ytterligare information lämnas av:
Mats Årjes, Verkställande direktör tel +46 (0) 280 880 80
Magnus Sjöholm, Ekonomi- och finansdirektör tel +46 (0) 280 880 90

skistar
www.skistar.com

Tremånadersrapport

1 september - 30 november 2004

Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Koncernen äger och driver alpindestinationer i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige och Hemsedal i Norge. Marknadsandelen av skidkortsförsäljningen är i Sverige 50%, i Norge 13% och totalt i Skandinavien 33%. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skiupplevelse i centrum. Verksamheten delas från den 1 januari 2005 upp i tre affärsområden; Resor innehållande försäljning, marknadsföring och IT-system; Destinationer 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.
SkiStar ska vara ledande inom koncept, helhetssyn och utveckling.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden till 18 MSEK (24), resultatet före skatt uppgick till -131 MSEK (-125) och resultatet efter skatt till -113 MSEK (-86). I resultatet ingår reavinster med 3 MSEK (9). Resultatet var under perioden oförändrat justerat för reavinster och ändrad skattebelastning. Den lägre nettoomsättningen orsakas av en senare säsongstart, vilket inneburit lägre försäljning, samt att två sportbutiker i Sälen utarrenderats till Stadium. Försäsongen har dock endast en mycket begränsad påverkan på helårsresultatet. Även reavinsterna är 6 MSEK lägre än föregående år beroende på att det förra året såldes ett markområde till ÅreCentrum för byggnation av turistboende. Rörelsens kostnader är 7 MSEK lägre än föregående år till följd av förändrad försäljningsorganisation, utarrendering av sportbutiker samt lägre kostnader för fastighetsunderhåll. Finansnettot har minskat genom att samtliga lån har lagts om till kortfristig räntebindning. Vinsten per aktie uppgick till -5:81 SEK (-4:44) med en beräknad skatteintäkt på 12% (31%), med anledning av skatteverkets beslut att alpin skidåkning på egna fastigheter i Sverige är inkomstskattebefriad.

Verksamheten

Säsongen startade senare än i fjol i Sälen, Vemdalen och Hemsedal, medan Åre kunde öppna tidigare. Dock har kylan under slutet av november och början av december inneburit att stora volymer snö kunnat tillverkas tidigt till ett lågt pris. Aktuellt bokningsläge är i volym 4% bättre än föregående år. Det är främst Åre och Hemsedal, som har mer ledig kapacitet än Sälen och Vemdalen, som uppvisar volymökningar.
I Sälen har två sportbutiker utarrenderats till Stadium. I Lindvallen har Vintertorget KB, innehållande 145 lägenheter med ett bokfört värde om 69 MSEK, förvärvats. Lägenheterna kommer att säljas till ett antal bostadsrättsföreningar för utförsäljning till gäster och med långsiktiga hyresförmedlingsavtal.
I Hemsedal har SkiStar förvärvat ytterligare en skiduthyrning och därmed drivs två skiduthyrningar i egen regi på destinationen.
I Åre har ett förvärv genomförts av Hotell Renen i Duved för 9,4 MSEK. Genom förvärvet tillförs drygt 200 bäddar till SkiStars försäljningskanaler. Syftet med förvärvet är att få fler kommersiella bäddar i Duvedsområdet.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -100 MSEK (-96) och efter förändring av rörelsekapital till 84 MSEK (-89). Det förbättrade kassaflödet efter förändring av rörelsekapital är en effekt av en större volym leverantörskulder, lägre kundfordringar samt skuldförd återbetalning av mervärdesskatt för april 2001 med anledning av en Kammarrättsdom om att moms på skidkort ska utgå med 6% istället för 12%. Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var -81 MSEK (-181).

Investeringar

Investeringarna uppgick under perioden till 164 MSEK (92). Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, d v s investeringar i koncernens skidanläggningar, och strukturinvesteringar, som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 86 MSEK och strukturinvesteringarna till 78 MSEK. Strukturinvesteringarna avser förvärv av Vintertorget KB innehållande 145 lägenheter och Hotell Renen.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 264 MSEK (147) inklusive ej



utnyttjade krediter om 211 MSEK. Den räntebärande nettoskulden har under perioden ökat med 80 MSEK till 831 MSEK på grund av den säsongmässigt svaga intjäningen. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 3,7 % (4,9). Samtliga lån har i enlighet med fastställd finanspolicy lagts om till kortfristig räntebindning.

Antalet aktieägare den 30 november 2004 var 6 717 st, vilket innebär en ökning med 1 079 st (19%) sedan den 31 augusti 2004.

Under september 2004 har antalet B-aktier ökat med 183 566 st genom konvertering av knappt 15 MSEK av totalt 25 MSEK av konvertibla skuldebrevet 2003/08 till kurs 79:50 SEK. Konverteringen har tillförts det egna kapitalet den 31 augusti 2004.

Personal

Medelantalet anställda ökade under perioden med 17 personer till 574 st. Hela ökningen kan hänföras till Hemsedal där en ny skiduthyrning uppstartats, den centrala marknadsföringsenheten övertagits från Turistbyrån, egen personal genomfört arbeten i större investeringsprojekt samt fler säljare genom ökad bokningsvolym.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 16 MSEK (21) och resultatet före skatt till -98 MSEK (-102).

Utsikter för 2004/05

Aktuellt bokningsläge är i volym 4% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Sälen uppvisar en volymökning på 2%, Åre en volymökning på 10%, Hemsedal en volymökning på 12% och i Vemdalen är volymen oförändrad jämfört med samma tidpunkt föregående år. Åre och Hemsedal har tidigare vintersäsonger uppvisat lägre beläggningsgrad än Sälen och Vemdalen. De åtgärder som vidtagits för att öka antalet gäster i Åre och Hemsedal, bl a med lågprisflyg till Östersund och utökad tågkapacitet till Åre samt förvärv av majoriteten av Hemsedal Booking AS, har bidragit till den positiva utvecklingen. Den fortsatt höga efterfrågan på vintersemester på SkiStars destinationer gör att utsikterna för en stark vintersäsong är goda.

Investeringar inför 2005/06

Till vintersäsongen investerar SkiStar i ett helt nytt skidområde i Vemdalen med en snabbgående



6-stollift och fyra nya pister med snösystem. Investeringen beräknas uppgå till 40 MSEK.

Ordinarie bolagsstämma

Vid den ordinarie bolagsstämman på China Teatern i Stockholm den 15 december 2004 var nära 500 personer närvarande. Följande beslut fattades vid stämman;

- att aktieutdelningen fastställdes till 5:00 SEK (4:00) per aktie,
- att omvälja Erik Paulsson, Olle Larsson, Mats Paulsson, Mats Qviberg, Per-Uno Sandberg, Eva-Karin Sjödin Dahl och Mats Årjes som ordinarie ledamöter,
- att styrelsearvodet oförändrat ska uppgå till totalt 660 TSEK,
- att styrelsen bemyndigas att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

På konstituerande styrelsemöte beslutades att nomineringskommittén oförändrat ska bestå av Erik Paulsson, Mats Qviberg, Mats Paulsson och Knekt Mats Olofsson.

Finansiell information

Kommande finansiella rapporter under verksamhetsåret 2003/04 offentliggörs enligt följande;

- halvårsrapport 1 september 2004 – 28 februari 2005, den 18 mars 2005,
- niomånadersrapport 1 september 2004 – 31 maj 2005, den 17 juni 2005,
- bokslutsrapport 1 september 2004 – 31 augusti 2005, den 4 oktober 2005.

Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20, Delårsrapportering. Från den 1 september 2004 tillämpas en ny rekommendation från Redovisningsrådet, RR29 Ersättning till anställda.

Tillämpningen av denna rekommendation har inte någon väsentlig inverkan på bolagets resultat och ställning eller medfört behov av tillämpning av övergångsbestämmelser. Från 2005/06 kommer SkiStar att upprätta räkenskaperna i enlighet med IFRS. Ett internt arbete pågår för analys av eventuella skillnader jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Några större effekter av dessa förändringar förväntas inte.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

		1 september - 30 november			Dec - Nov	Sep - Aug
		3 månader			12 mån	12 mån
		2004	**2003**	**2002**	**2003/04**	**2003/04**
Nettoomsättning		17 957	24 449	26 824	983 454	989 946
Övriga intäkter		2 613	10 378	8 171	20 122	27 887
Summa rörelsens intäkter		**20 570**	**34 827**	**34 995**	**1 003 576**	**1 017 833**
Handelsvaror		- 2 259	- 3 907	- 3 894	- 59 736	- 61 384
Personalkostnader		- 54 593	- 53 714	- 48 437	- 306 211	- 305 332
Övriga externa kostnader		- 56 935	- 63 549	- 58 544	- 317 414	- 324 028
Summa rörelsens kostnader		**- 113 787**	**- 121 170**	**- 110 875**	**- 683 361**	**- 690 744**
Resultat före avskrivningar		**- 93 217**	**- 86 343**	**- 75 880**	**320 215**	**327 089**
Avskrivningar		- 30 142	- 29 288	- 27 756	- 117 229	- 116 375
Resultat efter avskrivningar		**- 123 359**	**- 115 631**	**- 103 636**	**202 986**	**210 714**
Finansiellt netto		-7 263	- 9 542	- 7 541	- 31 382	- 33 661
Resultat före skatt		**- 130 622**	**- 125 173**	**- 111 177**	**171 604**	**177 053**
Minoritetsintressen		-	705	78	- 816	- 111
Skatt	Not 1	17 627	38 794	33 353	115 374	136 541
Periodens resultat		**- 112 995**	**- 85 674**	**- 77 746**	**286 162**	**313 483**
Resultat per aktie, SEK		- 5:81	- 4:44	- 4:03	14:81	16:26
D:o efter full konvertering, SEK		- 5:81	- 4:44	- 4:03	14:68	16:09
Genomsnittligt antal aktier, st		19 463 212	19 279 646	19 279 646	19 325 537	19 279 646
D:o efter full konvertering, st		19 590 111	19 453 602	19 279 646	19 521 857	19 487 729

Resultatet per aktie och antal aktier har omräknats med hänsyn till genomförd split av SkiStar-aktien.

Not 1. Omprövningsbeslut från Skatteverket avseende inkomstskattefrihet för delar av verksamheten innebär att tidigare betald inkomstskatt om 53 MSEK återbetalats, varav 51 MSEK redovisats som skatteintäkt under kvartal 4, 2003/04 och 2 MSEK under kvartal 1, 2004/05. Dessutom har uppskjuten skatt om 93 MSEK på outnyttjade underskottsavdrag

RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TSEK

	2004/05	**2003/04**	**2002/03**
September - november	- 130 622	- 125 173	- 111 177
December - februari		250 515	222 811
Mars - maj		150 527	156 715
Juni - augusti		- 98 815	- 92 433

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK

	1 september – 30 november	
	2003/04	**2002/03**
Ingående kapital	985 426	735 089
Omräkningsdifferenser	1 217	- 680
Periodens resultat	- 112 995	- 85 674
Utgående kapital	**873 648**	**648 735**

OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING, MSEK

	1 september – 30 november		Sep - Aug
	2004	2003	2003/04
Utförsåkning/Lift	6	8	560
Logi	5	6	162
Skiduthyrning	1	1	85
Skidskola/Aktiviteter	-	-	38
Sportbutiker	1	2	42
Fastighet	3	4	57
Reavinster	4	9	25
Övrigt	1	5	49
Summa	**21**	**35**	**1 018**

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	30 november			31 aug
	2004	2003	2002	2004
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	29 476	33 887	36 564	32 107
Materiella anläggningstillgångar	1 710 571	1 545 976	1 520 186	1 570 974
Finansiella anläggningstillgångar	101 802	60 114	35 909	104 605
Summa anläggningstillgångar	**1 841 849**	**1 639 977**	**1 592 659**	**1 707 686**
Omsättningstillgångar				
Räntebärande	52 735	32 799	17 692	13 985
Ej räntebärande	149 572	179 977	179 770	174 166
Summa omsättningstillgångar	**202 307**	**212 776**	**197 462**	**188 151**
Summa tillgångar	**2 044 156**	**1 852 753**	**1 790 121**	**1 895 837**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	**873 648**	**648 735**	**604 737**	**985 426**
Minoritetsintressen	**472**	**-**	**692**	**467**
Avsättningar	**-**	**72 259**	**74 823**	**-**
Långfristiga skulder				
Räntebärande	765 041	852 748	841 827	708 996
Ej räntebärande	2 309	2 845	3 176	2 295
Kortfristiga skulder				
Räntebärande	124 401	28 380	40 464	62 317
Ej räntebärande	278 285	247 786	224 402	136 336
Summa eget kapital och skulder	**2 044 156**	**1 852 753**	**1 790 121**	**1 895 837**

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september - 30 november. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

	Åre		Vemdalen		Hemsedal		Sälen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	3	3	3	4	2	4	10	14
Övriga intäkter	1	9	-	-	-	-	2	-
Summa intäkter	**4**	**12**	**3**	**4**	**2**	**4**	**12**	**14**
Rörelsekostnader	**-30**	**- 31**	**-9**	**- 9**	**-20**	**- 16**	**-55**	**- 64**
Avskrivningar	**-8**	**- 8**	**-2**	**- 2**	**-7**	**- 6**	**-13**	**- 13**
Rörelseresultat	**-34**	**- 27**	**-8**	**-7**	**-25**	**- 18**	**-56**	**- 63**
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, TSEK

	1 september – 30 november			Sep - Aug
	2004	2003	2002	2003/04
Den löpande verksamheten				
Resultat före avskrivningar	-93 217	- 86 343	- 75 880	327 089
Finansiellt netto	-7 263	- 9 542	- 7 541	- 33 660
Betald skatt	-	-	-	- 18 167
Förändring av rörelsekapital	184 170	6 854	84 907	- 5 699
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**83 690**	**- 89 031**	**1 486**	**269 563**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-164 305**	**- 91 912**	**- 23 490**	**- 211 499**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**190 649**	**213 275**	**- 30 202**	**- 18 405**
Årets kassaflöde	**110 034**	**32 332**	**- 52 206**	**39 659**
Likvida medel vid årets början	153 969	114 310	135 488	114 310
Likvida medel vid årets slut	**264 003**	**146 642**	**83 282**	**153 969**

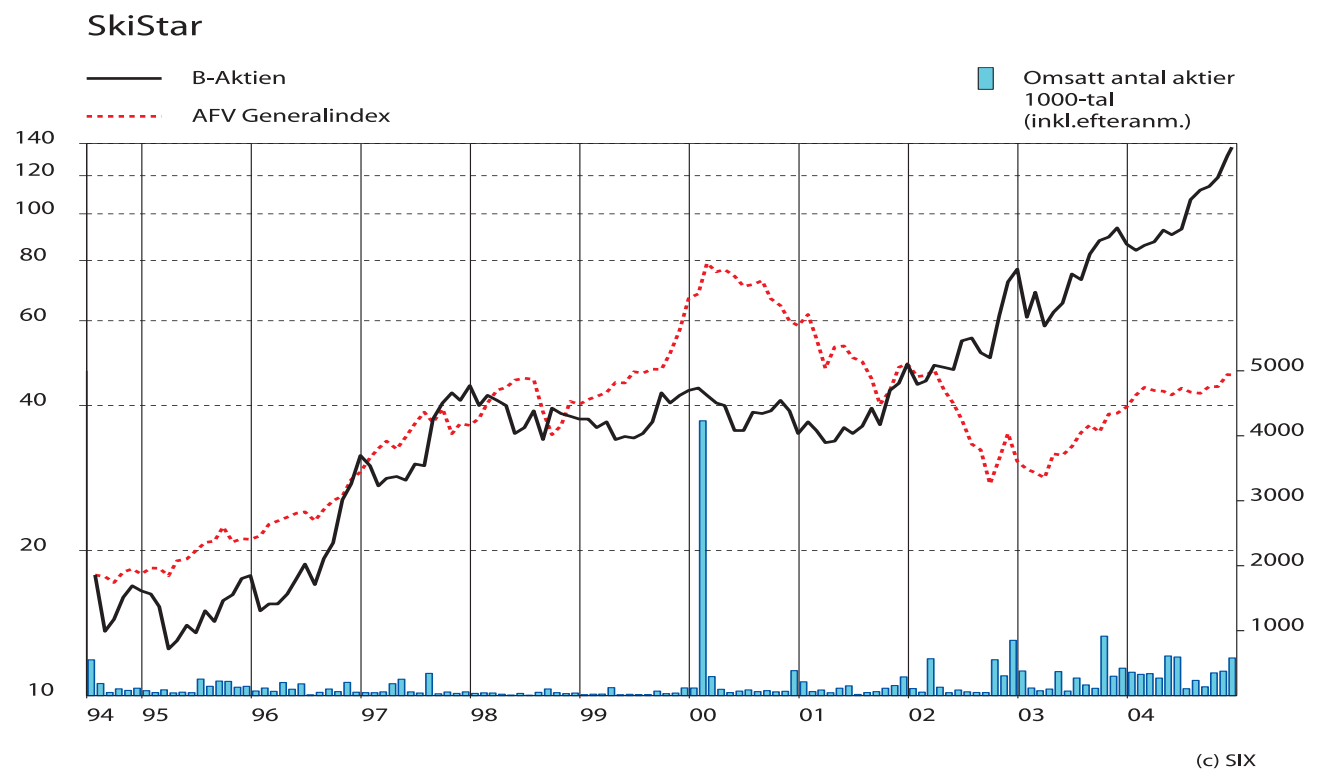
NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	1 september - 30 november			1 september – 31 augusti		
	2004	2003	2002	2003/04	2002/03	2001/02
Nyckeltal						
Avkastning på						
- sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	13	15	13
- eget kapital, %	neg	neg	neg	36	17	15
- totalt kapital, %	neg	neg	neg	12	13	11
Bruttomarginal, %	neg	neg	neg	32	33	33
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	21	22	21
Nettomarginal	neg	neg	neg	17	18	16
Soliditet, %	43	36	34	52	44	39

	30 november			31 augusti		
	2004	2003	2002	2003/04	2002/03	2001/02
Data per aktie						
Börskurs, SEK	132:00	93:50	57:25	112:00	82:50	51:50
Genomsnittligt antal aktier, st	19 463 212	19 279 646	19 279 646	19 279 646	19 279 646	19 279 646
D:o efter full konvertering, st	19 590 111	19 453 602	19 279 646	19 487 729	19 308 638	19 279 646
Vinst, SEK	- 5:81	- 4:44	- 4:03	16:26	6:32	5:50
D:o efter full konvertering, SEK	- 5:81	- 4:44	- 4:03	16:09	6:32	5:50
Kassaflöde, SEK *)	- 4:79	- 4:32	- 4:21	14:28	14:49	13:22
Eget kapital, SEK	45	32	28	51	38	36
D:o efter full konvertering, SEK	45	32	28	51	39	36

*) Kassaflöde före rörelsekapitalförändring.

AKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälen den 22 december 2004

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