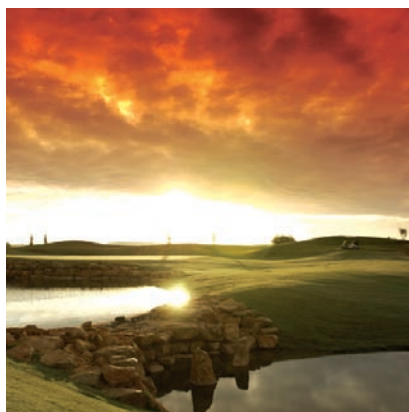




UNLIMITED
TRAVEL GROUP

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER
I UNLIMITED TRAVEL GROUP UTG AB (publ)



Innehåll

- 1** Sammanfattning
- 7** Riskfaktorer
- 8** Inbjudan till teckning av aktier i
Unlimited Travel Group UTG AB (publ)
- 9** Bakgrund och motiv
- 11** Villkor och anvisningar
- 13** VD har ordet
- 14** Marknadsöversikt
- 21** Verksamhet
- 29** Utvald finansiell information
- 35** Kommentarer till den utvalda finansiella informationen
- 38** Finansiella prognoser och målsättningar
- 39** Kompletterande information
- 41** Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
- 44** Skattefrågor i Sverige
- 46** Aktiekapitalets utveckling och ägarstruktur
- 48** Bolagsordning och övriga uppgifter
- 49** Historisk finansiell information
- 59** Revisorns rapporter
- 62** Adresser

Datum för publicering av finansiell information från UTG

Delårsrapport juli – december 2006:	Februari 2007
Delårsrapport juli 2006 – mars 2007:	Maj 2007
Bokslutskommuniké 2006/2007:	Augusti 2007

Detta prospekt samt anmälningssedel går att rekvirera hos

Unlimited Travel Group

Barnängsgatan 60
116 41 Stockholm
Tfn 08-654 12 60
Hemsida: www.unlimitedtravelgroup.se

samt hos

OMX Broker Services

Corporate Finance Administration
105 78 Stockholm
Tfn 08-405 60 00

Handlingar tillgängliga för inspektion

Handlingar såsom bolagsordning, årsredovisningar för de senaste tre räkenskapsåren, delårsrapporter, revisionsberättelser och utlåtanden samt övrig finansiell information som ingår i detta prospekt finns att uppvisa hos UTG på ovanstående adress.

Viktig information

I detta prospekt används definitionen "UTG" och "Bolaget" som beteckning för Unlimited Travel Group UTG AB (publ) (organisationsnummer 556337-3835) inklusive, i förekommande fall, dotterbolag. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. De nyemitterade aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), enligt sin senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Kanada, Japan eller Australien, och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom samtliga antaganden baseras på nuvarande marknadsförhållanden och förutsättningar. Även om det är styrelsens för UTG bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Se vidare i kapitlet "Riskfaktorer".

SAMMANFATTNING

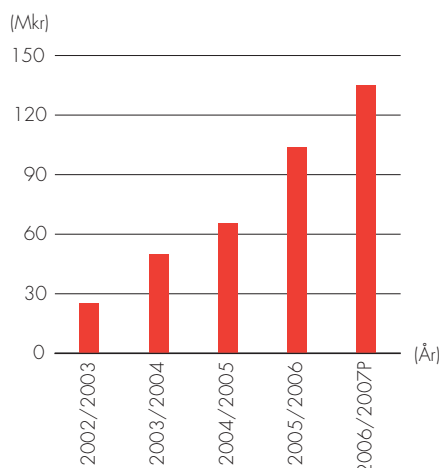
Den följande sammanfattningen innehåller inte nödvändigtvis all information som kan vara av betydelse för att fatta ett investeringsbeslut i samband med den föreliggande nyemissionen i UTG. Potentiella investerare bör noggrant läsa hela dokumentet, inklusive kapitlet "Riskfaktorer", innan de beslutar sig för att investera i den föreliggande nyemissionen i UTG. Om en investerare väcker talan hänförligt till uppgifterna i prospektet vid domstol, kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter i sammanfattningen eller en översättning av denna endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet.

UTG i korthet

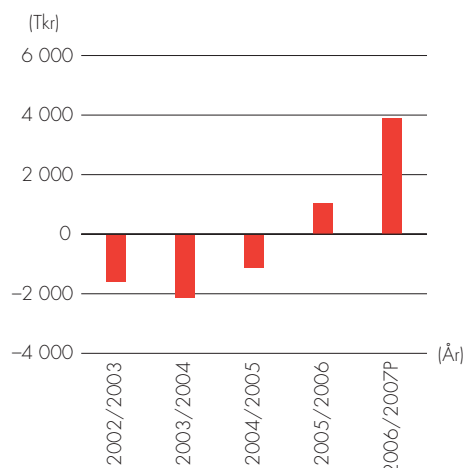
UTG's verksamhet består i att äga, starta, utveckla och förvärva reseföretag som är små till mellanstora, specialiserade, självständiga och entreprenörsdrivna. Verksamheten startades i december 2002 och är idag en koncern bestående av moderbolaget UTG samt de fyra dotterbolagen Västindianspecialisten Unlimited AB ("Västindianspecialisten"), Airex Nike Tours AB ("Birdie GolfTours"), Unlimited Travel Stockholm AB ("Ski Unlimited") och Travel Beyond Stockholm AB ("Travel Beyond"). UTG's nettoomsättning för räkenskapsåret 2005/2006 uppgick till knappt 104 mkr med en bruttomarginal om knappt 18 %. Bolaget befinner sig i en tillväxtfas med genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 60 % de senaste tre åren. Nettoomsättningsökningen för första kvartalet 2006/2007 uppgick till cirka 35 % jämfört med samma period föregående år. Prognosen för helåret 2006/2007 är en nettoomsättning om 135 mkr med ett rörelseresultat om 3,9 mkr. Därefter är målsättningen att, inklusive förvärv, uppnå en nettoomsättning på 230 mkr för räkenskapsåret 2007/2008 samt en nettomsättning om 300 mkr för räkenskapsåret 2008/2009. Bolaget har 21 anställda med huvudkontor i Stockholm.

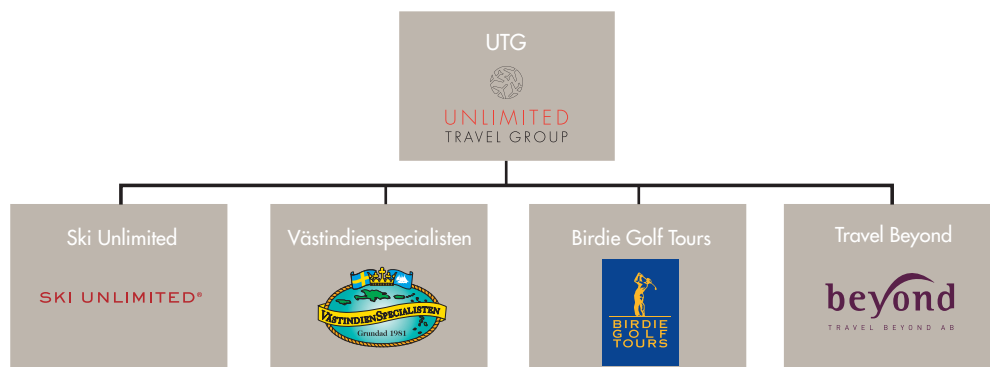
UTG har identifierat en växande grupp av resenärer med allt högre krav på sina reseupplevelser. Traditionella charterbolag och egen bokning över Internet kan oftast inte tillgodose dessa krav. Det finns däremot en stor mängd mindre, specialiserade och oftast ägarledda reseföretag som är framgångsrika i att möta dessa behov. Styrkan hos dem är en hög grad av specialisering och svagheten bristande resurser. Bolagen har som regel en god regional marknadsnärvaro, men saknar resurser och kunskap för att skapa en marknadsnärvaro på nationell nivå. I denna fragmenterade marknad ser UTG en möjlighet till konsolidering genom att bedriva en aktiv förvärvsstrategi. Med UTG som ägare förses bolagen med system för att dela kunskap, utbildning och finansiellt stöd. Samtidigt innehar de fortfarande fördelar i form av frihet och flexibilitet som karaktäriserar ett litet företag. Som ägare skall UTG verka för att behålla entreprenörsandan i varje bolag genom att uppmuntra varje bolag att tänka och agera som ett självständigt bolag med ett eget varumärke och identitet. UTG skall även bidra med att skapa samordningsfördelar bolagen emellan. Fram till dagens datum har UTG framgångsrikt förvärvat och startat upp totalt fyra dotterbolag.

Nettoomsättningsutveckling, inklusive prognos



Rörelseresultatutveckling, inklusive prognos





UTG-koncernen

Ski Unlimited

Ski Unlimited har funnits sedan 1986 med huvudsaklig verksamhet att bedriva grupp- och konferensresor till Alperna och svenska fjällen. Ski Unlimited har en stor kännedom om Alperna i synnerhet och varumärket är välkänt i skidkretsar. Ski Unlimited har utbildade guider med lång erfarenhet som medverkar till att säkerställa hög kvalitet i bolagets arrangemang. Ski Unlimited har de senaste åren vidgat verksamheten och erbjuder även arrangemang på barmark. Samtliga medarbetarna på kontoret i Stockholm har ett långt förflutet inom turistnäringen med fokus på vinterarrangemang. Ski Unlimiteds omsättning för 2005/2006 uppgick till 30 mkr, en ökning med 9 % jämfört med föregående räkenskapsår. Ski Unlimiteds rörelseresultat för 2005/2006 uppgick till 1 mkr, vilket är en ökning med 54 % jämfört med föregående räkenskapsår.

Västindienspecialisten

Företaget grundades 1981 och är specialister på Västindien. I första hand privatesor, men det finns även inslag av grupp- och konferensresande. Företaget har under 25 år byggt upp en solid erfarenhetsbas genom att regelbundet ett par gånger per år besöka såväl öar som resevärdar. Under senare år har intresset kring Västindien ökat vilket gynnat Västindienspecialistens utveckling. Västindienspecialistens omsättning för 2005/2006 uppgick till 27 mkr, en ökning med 54 % jämfört med föregående räkenskapsår. Västindienspecialistens rörelseresultat för samma period uppgick till 1,5 mkr, vilket är en ökning med över 200 % jämfört med föregående räkenskapsår.

Birdie Golf Tours

Birdie Golf Tours organisation är uppbyggd för att ge en skräddarsydd och flexibel reseservice åt golfare. Birdie Golf Tours har även sedan 1995 valts som samarbetspartner i samband med Svenska Golfbörbundet och PGA's tränarutbildning i Spanien och Portugal. Birdie Golf Tours driver även Birdie Golf Tours PGA Golf Teaching Academy där utvalda golfinstruktörer arrangerar skräddarsydda golfresor. Bolaget har således lång erfarenhet och kompetens för att kunna tillfredsställa högt ställda krav på skräddarsydda researrangemang inom golfområdet. Birdie Golf Tours omsättning för 2005/2006 uppgick till 44 mkr en ökning med 73 % jämfört med föregående räkenskapsår. Birdie Golf Tours rörelseresultat för 2005/2006 uppgick till 0,7 mkr, vilket är en ökning med 1,6 mkr, jämfört med föregående räkenskapsår.

Travel Beyond

Travel Beyond startades i augusti 2005 av två entreprenörer tillsammans med UTG. I Travel Beyond finns mer än 20 års erfarenhet av försäljning och produktion av resor. Grundarna kommer senast från den svenska researrangören Select Travel. Travel Beyond vänder sig till resenärer som har högt ställda krav på innovativa och exklusiva researrangemang med hög servicegrad. Konceptet som Travel Beyond driver har tagits emot mycket väl av kunderna och bolaget har varit lönsamt sedan start. UTG's ägande i Travel Beyond uppgår till 51 %. Travel Beyonds omsättning för första räkenskapsåret uppgick till 21 mkr med ett rörelseresultat om 0,1 mkr.

Konkurrensfördelar

Resebranschen utgörs i huvudsak av de två kategorierna resebyråer och researrangörer, där UTG är aktiva inom segmentet researrangörer. Inom segmentet researrangörer återfinns charterbolag samt specialresearrangörer av typen som UTG äger. Skillnaden mellan charterbolagen och specialresearrangörerna är att charterbolagen övervägande jobbar med fasta ut – och hemresedatum, och i högre grad standardiserade produkter som är ämnade för en volymmarknad – direkt till slutkund eller via resebyråer. Specialarrangörer, såsom UTG's dotterbolag, erbjuder skräddarsydda resor, flexibla datum och har en djup kunskap inom respektive område. Ofta är de förknippade med en högre servicegrad och resan är mer komplicerad att boka över till exempel Internet. UTG's erfarenhet är att specialresearrangörerna inte märker av konkurrensen från internetresebyråerna på samma sätt som de traditionella resebyråerna då reseproduktionen i specialresearrangörsledet är mer komplicerad och ställer högre krav på djup kunskap kring respektive verksamhetsområde.

Charterbolagen har den senaste tiden lanserat nya destinationer som specialarrangörerna i regel varit ensamma om. UTG's dotterbolag har inte märkt av konkurrensen från charterbolagen. Tvärtom anses den inverkat positivt på den allmänna reseutvecklingen mot mer långresande och exotiska platser vilket har gynnat UTG och dess dotterbolag.

Förvärvsstrategi

UTG har en uttalad förvärvsstrategi och en förutsättning för Bolagets tillväxttakt är således att UTG lyckas genomföra framgångsrika företagsförvärv. UTG's viktigaste kriterier vid företagsförvärv är i huvudsak att förvärvsbolagen skall vara:

- *Konceptorienterade*, dvs ha ett erbjudande som vänder sig till en viss målgrupp. Ett exempel är UTG's dotterbolag Travel Beyond vars erbjudande är riktat till en resvan kundkategori med god köpkraft som ställer krav på hög och personlig service samt uppfinningsrikedom.
- *Aktivitetsorienterade*, dvs är inriktat på en aktivitet, exempelvis kultur, sport, äventyr, särskilda teman. Inom UTG återfinns Birdie Golf Tours samt Ski Unlimited.

Ytterligare kriterier för urval är att förvärvsbolagen har ett utvecklat ledarskap, tillväxtpotential avseende försäljning och lönsamhet, återkommande kunder samt betraktad som en av de tre bästa inom sin nisch.

UTG's motiv till förvärv

I takt med att UTG växer sig större öppnas möjligheter till samordningsvinster dotterbolagen emellan. UTG utvärderar löpande de möjligheter som finns och tar fasta på dem som är möjliga att genomföra. Nedan följer ett urval:

FÖRSÄLJNING

- Korsförsäljning bolagen emellan, dvs UTG's dotterbolag "X" erbjuder sina researrangemang till UTG's dotterbolag "Y's" kunder och vice versa.
- Gemensamma evenemang och mässor.
- Gemensamma nyhetsbrev.

BESPARINGAR

- Flyg- och hotellpriser. Ökade stordriftsfördelar i form av exempelvis rabatter vid inköp.
- Lokaler.
- Administration.
- Effektivare personalutnyttjande.

KUNSKAP

- Ett kontinuerligt utbyte av kunskap bolagen emellan.

Förvärvsbolagen motiv till att förvärvas

Många av dagens researrangörsbolag har drivits och utvecklats av en till två entreprenörer sedan start. De har inte sällan ett välkänt varumärke och en trogen kundkrets. UTG kan erbjuda ägarna följande fördelar:

- Ägarna stannar kvar i företaget och ges större möjlighet att tillsammans med UTG utveckla företag vidare.
- En miljö av systematiskt utbyte av kunskap och idéer.
- Möjligheter till korsförsäljning och att nå nya kundgrupper.
- Samordningsvinster.
- En stabilare finansiell struktur.
- Ett marknadsvärde på sitt ägande i företaget.
- Fokus på försäljning och produktion istället för administration.

Finansiell information i sammandrag

(Tkr)	2002/ 2003	2003/ 2004	2004/ 2005	2005/ 2006	Prognos 2006/ 2007
Nettoomsättning	25 040	49 949	65 534	103 756	135 000
Bruttoresultat	6 089	9 891	12 774	18 478	
Rörelseresultat	-1 604	-2 132	-1 110	1 046	3 900
Balansomslutning	3 375	10 548	20 569	28 570	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	11,9	
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	11,9	
Eget kapital	1 522	1 871	4 524	7 472	
Soliditet, %	45	18	22	26	
Bruttomarginal, %	24,3	20,0	19,5	17,8	
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	1,0	2,9
Antal anställda, medeltal	9	14	16	21	
Eget kapital per aktie, kr	7,6	5,56	5,12	5,79	

AFFÄRSIDÉ

UTG skall äga, starta, utveckla och förvärva specialiserade rese- och konferensreseföretag som möter nischade krav på kvalitativa upplevelser.

VISION

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

MÅLSÄTTNINGAR

UTG's målsättningar är att vid utgången räkenskapsåret 2008/2009 ha en

- Nettoomsättning om 300 mkr.
- Rörelsemarginal om 3,3 %.

VERKSAMHETSMÅL

UTG skall vara en lönsam resekoncern bestående av 8–12 nischade reseföretag med välkända varumärken inom loppet av 3 år.

Bakgrund och motiv

UTG's verksamhet startades 2002 med idén att bygga en koncern bestående av reseföretag med starka varumärken. UTG har under de senaste fyra åren förvärvat bolagen och varumärkena Västindienspecialisten, Birdie Golf Tours och Ski Unlimited samt startat Travel Beyond, vilka samtliga är bland de ledande aktörerna i sin respektive nisch. UTG har över åren visat en stabil förbättring av den finansiella ställningen samt förvaltat de genomförda förvär-

ven på ett framgångsrikt sätt. Mot denna bakgrund gör UTG's styrelse bedömningen att tiden är lämplig för en marknadsnotering då Bolagets förutsättningar att öka Bolagets tillväxttakt såväl organiskt som genom förvärv anses goda. Den föreliggande nyemissionen om 18,2 mkr beräknas tillföra Bolaget 16,1 mkr efter avdrag för emissionskostnader. Kapitalet skall i huvudsak användas till att finansiera kommande företagsförvärv.

Styrelse och ledande befattningshavare

Namn	Född	Position	Innehav
Paul Rönnerberg	1968	Styrelseordförande sedan 2004	157 500 aktier ¹⁾
Michaël Berglund	1942	Styrelseledamot sedan 2001	368 954 aktier ¹⁾
Staffan Lund	1953	Styrelseledamot sedan 1999	353 522 aktier ²⁾
Jan Carlzon	1941	Styrelseledamot sedan 2003	80 000 aktier ²⁾
Britt-Marie Boije af Gennäs	1952	Styrelseledamot sedan 2006	–
Johan Schilow	1969	Verkställande direktör/koncernchef	64 489 teckningsoptioner
Anna Hägglund	1970	CFO	–
Tatiana Broman	1966	Verkställande direktör Ski Unlimited	–
Johan Hagenfeldt	1957	Verkställande direktör Birdie Golf Tours och Västindienspecialisten	7 500 aktier
Helena Andrén	1966	Verkställande direktör Travel Beyond	–

1) Eget och via bolag

2) Via bolag

Villkor i sammandrag

Anmälningssperiod: 13 november – 24 november 2006
 Teckningskurs: 14 kronor per aktie
 Likviddag: 1 december 2006
 Beräknad första dag för handel på First North: 15 december 2006

Anmälan om teckning av aktier skall ske på anmälningssedel enligt fastställt formulär och avse en eller flera handelsposter om vardera 500 aktier. Anmälningssedel skall under perioden 13 – 24 november 2006 inges till:

OMX Broker Services ("OMX")

Corporate Finance Administration
 Ärende: UTG
 105 78 Stockholm

Telefonnummer: 08-405 60 00

Faxnummer: 08-667 78 27

Anmälan skall vara OMX tillhanda senast kl. 17.00 den 24 november 2006. Prospekt och anmälningssedel kan erhållas från ovanstående adress alternativt via Internet, www.unlimitedtravelgroup.se.

Kunder till bankaktiebolaget Avanza AB ("Avanza") kan anmäla sig genom att teckna aktier direkt över Internet. Ytterligare information kan erhållas på www.avanza.se. Anmälningar direkt över Internet skall vara Avanza tillhanda senast kl. 15.00 den 23 november 2006.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per köpare kommer att beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Riskfaktorer

Förvärv

En stor del av UTG's strategi är att arbeta aktivt med att förvärva bolag, rörelser samt olika immateriella rättigheter. Med denna strategi finns risker för felbedömningar vid förvärvstillfället vad gäller lönsamhet samt då de nya verksamheterna ska integreras i den befintliga rörelsen. Ett sådant utfall kan hämma UTG's utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Konjunktur

Turismindustrin, och därmed UTG, är beroende av medborgarnas disponibla inkomster. Därav tenderar försäljningen av dessa tjänster att minska vid lågkonjunktur. Oförutsedda händelser, såsom politisk instabilitet, regionala oroligheter, ökning av oljepriset, reserelaterade olyckor och ovanliga väderförhållanden kan också påverka turistreseindustrin, och därmed UTG, negativt.

Prognososäkerhet

UTG's strategi bygger till stor del på att vara aktiv inom företagsförvärv. På grund av detta försvåras möjligheterna att förutsäga den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet. Avvikelse från prognostiserad försäljning kan påverka Bolagets sammanlagda resultat och likviditet negativt.

Personal

UTG personalstyrka består av en stor andel nyckelpersoner. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten. Även om styrelsen anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag.

RISKFAKTORER

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande och i detta fall utgör UTG inget undantag. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll kan påverka dess resultat och finansiella ställning, liksom många faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande. Utöver informationen i detta prospekt bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

Förvärv

En stor del av UTG's strategi är att arbeta aktivt med att förvärva bolag, rörelser samt olika immateriella rättigheter. Med denna strategi finns risker för felbedömningar vid förvärvstillfället vad gäller lönsamhet samt då de nya verksamheterna ska integreras i den befintliga rörelsen. Ett sådant utfall kan hämma UTG's utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Personal

UTG personalstyrka består av en stor andel nyckelpersoner. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten. Även om styrelsen anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag.

Finansiering

Styrelsen bedömer att kapitalet som tillförs UTG i den kommande nyemissionen, förutsatt full teckning, ska vara tillräckligt för att realisera Bolagets nuvarande affärsplan. Denna bedömning baseras på antaganden om framtiden, vilka är osäkra, och kan komma att påverkas av yttre faktorer, vilka finns exemplifierade i detta avsnitt. Det kan därför inte uteslutas att UTG kommer behöva ytterligare kapital. Om marknadsläget vid en sådan framtida tidpunkt är ogynnsamt kan detta negativt påverka Bolagets möjligheter att genomföra en kapitalanskaffning.

Konjunktur

Turismindustrin, och därmed UTG, är beroende av medborgarnas disponibla inkomster. Därav tenderar försäljningen av dessa tjänster att minska vid lågkonjunktur. Oförutsedda händelser, såsom politisk instabilitet, regionala oroligheter, ökning av oljepriset, reserelaterade olyckor och ovanliga väderförhållanden kan också påverka turistreseindustrin, och därmed UTG, negativt.

Leverantörsrisk

UTG är exponerat för risker i samarbetet med sina leverantörer. En stor del av de avtal som UTG har med vissa leverantörer och sam-

arbetspartners kan sägas upp med iakttagande av i vissa fall korta uppsägningsstider. Förlusten av någon av dessa leverantörer och/eller samarbetspartner skulle på kort sikt kunna innebära minskning av UTG's intäkter. Enligt styrelsens bedömning är, med undantag för Bolagets avtal med IATA, inget enskilt sådant avtal av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet på längre sikt. Se även avsnittet Kompletterande information.

Prognososäkerhet

UTG's strategi bygger till stor del på att vara aktiv inom företagsförvärv. På grund av detta försvåras möjligheterna att förutsäga den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet. Avvikelser från prognostiserad försäljning kan påverka Bolagets sammanlagda resultat och likviditet negativt.

Aktiemarknadsrisk

En potentiell investerare i UTG bör iakttaga att en investering i UTG är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare vid avyttringstillfället gör en realisationsförlust.

Aktieförsäljningar från nuvarande aktieägare

De större aktieägarna i UTG har förbundit sig att under en period av sex månader från att UTG's aktie upptas till handel på First North inte avyttra aktier över marknaden. Se även kapitel Aktiekapitalets utveckling och ägarstruktur. Efter utgången av denna inlåsningsperiod står det aktieägarna fritt att sälja sina aktier i UTG. Aktiekursen i UTG kan sjunka som ett resultat av sådana avyttringar eller uppfattningen att sådana avyttringar planeras. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för UTG att emittera aktier i framtiden vid den tidpunkt och till det pris som Bolaget bedömer lämpligt.

Likviditetsbrist i UTG's aktie

Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för UTG leder till en aktiv handel i aktien eller hur handeln i aktien kommer utvecklas framöver. En begränsad handel, dvs låg likviditet i aktien, kan innebära att det kan vara svårt att sälja större poster aktier inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I UNLIMITED TRAVEL GROUP UTG AB (publ)

Styrelsen för UTG har, i syfte att underlätta Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, beslutat att genomföra en ägarspridning genom en nyemission. Vidare har UTG's styrelse ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktie på First North (tidigare Nya Marknaden).

Vid årsstämman i UTG den 28 september 2006 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Med stöd av detta bemyndigande har styrelsen den 7 november 2006 fattat beslut om att genomföra en ökning av aktiekapitalet med högst 1.300.000 kronor genom nyemission av högst 1.300.000 aktier ("Nyemissionen"), vilket motsvarar högst cirka 38,2 % av rösterna och aktiekapitalet i UTG. Efter Nyemissionen kommer aktiekapitalet att öka till högst 3.403.727 kronor och antalet aktier kommer att öka till högst 3.403.727 aktier.

Teckningskursen har fastställts till 14 kr. Givet att Nyemissionen tecknas fullt ut kommer UTG att tillföras 18,2 mkr före avdrag för emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 2,1 mkr.

Första dag för handel på First North förväntas vara den 15 december 2006. Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för UTG, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel samt önskad andel av institutionellt ägande.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, allmänheten, institutionella investerare i Sverige och utlandet, med de undantag som anges på omslagets insida i detta prospekt, teckna nya aktier i UTG.

Stockholm den 9 november 2006

Unlimited Travel Group UTG AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

UTG's affärsidé är att äga, starta, utveckla och förvärva specialiserade rese- och konferensreseföretag som möter nischade krav på kvalitativa upplevelser. Verksamheten startades 2002, men historien och idén till UTG startades av bolaget Travel Mart AB redan året innan. Grundarna till Travel Mart AB utgjordes av ledningen från researrangören SnöResor vars verksamhet bedrevs under 1980-talet. I samband med starten av Travel Mart AB diskuterades tankarna kring att bygga en galleria av reseföretag med starka varumärken för första gången. Några av grundarna är Michael Berglund, Göran Oredsson och Staffan Lund, vilka fortfarande kvarstår som ägare i UTG.

UTG har under de senaste fyra åren förvärvat bolagen Västindienspecialisten, Birdie Golf Tours och Ski Unlimited samt startat Travel Beyond, vilka samtliga är bland de ledande aktörerna i sin respektive nisch. Under räkenskapsåret 2005/2006 uppgick UTG's omsättning till knappt 104 mkr, en organisk ökning med knappt 60 %. Bolagets rörelseresultat för samma period uppgick till drygt 1 mkr och prognosen för innevarande räkenskapsår är 3,9 mkr. UTG's nuvarande likvida medel samt medel från den kommande Nyemissionen kombinerat med den positiva resultatprognosen gör att Bolagets likvida medel sammantaget bedöms vara tillräckliga för att finansiera verksamheten under åtminstone de nästkommande tolv månaderna.

Målsättningen ligger fast, det vill säga att fortsätta bygga en koncern av starka varumärken inom resesektorn, specialiserade och med hög kunskaps- och servicenivå inom sin respektive nisch. Mot denna bakgrund gör UTG's styrelse bedömningen att tiden är lämplig för en marknadsnotering då det finns en potential att utöka Bolagets tillväxttakt såväl organiskt som genom förvärv. UTG har över åren visat en stabil förbättring av den finansiella ställningen samt lyckats göra framgångsrika förvärv. UTG's fortsatta utveckling bedöms även påverkas positivt av en marknadsnotering då det innebär ökad uppmärksamhet från kunder, leverantörer, media och kapitalmarknad. Upptagandet till handel på First North skapar dessutom en likviditet i UTG's aktie som möjliggör förvärv av researrangörsbolag genom användande av nyemitterade UTG-aktier som betalning för hela eller delar av förvärvet.

Mot denna bakgrund har UTG's styrelse beslutat genomföra en nyemission om 18,2 mkr utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Kapitalet skall i huvudsak användas till att finansiera kommande företagsförvärv.

Styrelsens försäkran

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som har upprättats med anledning av den föreliggande Nyemissionen. Styrelsen för UTG är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Stockholm den 9 november 2006

Unlimited Travel Group UTG AB (publ)

Styrelsen



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Teckningskurs

Teckningskurs är 14 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Anmälningssperiod

Anmälan om att teckna aktier skall ske under perioden från och med den 13 november 2006 till och med den 24 november 2006. Styrelsen i UTG kan besluta att förlänga anmälningssperioden.

Anmälan

Anmälan om att teckna aktier skall ske på anmälningssedel enligt fastställt formulär och avse en eller flera handelsposter om vardera 500 aktier. Anmälningssedel skall under perioden 13 november – 24 november 2006 inges till:

OMX Broker Services

Corporate Finance Administration
105 78 Stockholm
Telefonnummer: 08-405 60 00
Faxnummer: 08-667 78 27

Anmälan skall vara OMX tillhanda senast kl. 17.00 den 24 november 2006.

Prospekt och anmälningssedel kan erhållas från ovanstående adress alternativt via www.unlimitedtravelgroup.se.

Kunder till Avanza kan anmäla sig för erbjudandet att teckna aktier direkt över Internet. Ytterligare information kan erhållas på www.avanza.se. Anmälningar direkt över Internet skall vara Avanza tillhanda senast kl. 15.00 den 23 november 2006.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per köpare kommer att beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier beslutas av styrelsen för UTG. Syftet är primärt att uppnå erforderlig spridning av ägandet bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli.

Anmälningar från affärskontakter, personal och andra till UTG närstående parter samt från kunder till Avanza kan komma att särskilt beaktas.

Besked om tilldelning

Resultatet av Nyemissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 28 november 2006. När fördelningen av aktier fastställs, utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i UTG till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske omkring den 28 november 2006. Ingen handel kommer att inledas innan detta har meddelats. De som inte tilldelats aktier kommer ej erhålla någon information.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, med beräknad likviddag den 1 december 2006. Om full betalning inte erläggs i tid kan aktierna komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än teckningskursen enligt Nyemissionen kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning i Nyemissionen.

Erhållande av aktier

Sedan betalning för tilldelade aktier erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att de betalda aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto. Detta beräknas ske omkring den 13 december 2006. De som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare får aktierna bokförda på denna depå och avisering sker i dessa fall enligt respektive förvaltares rutiner.

Rätt till utdelning

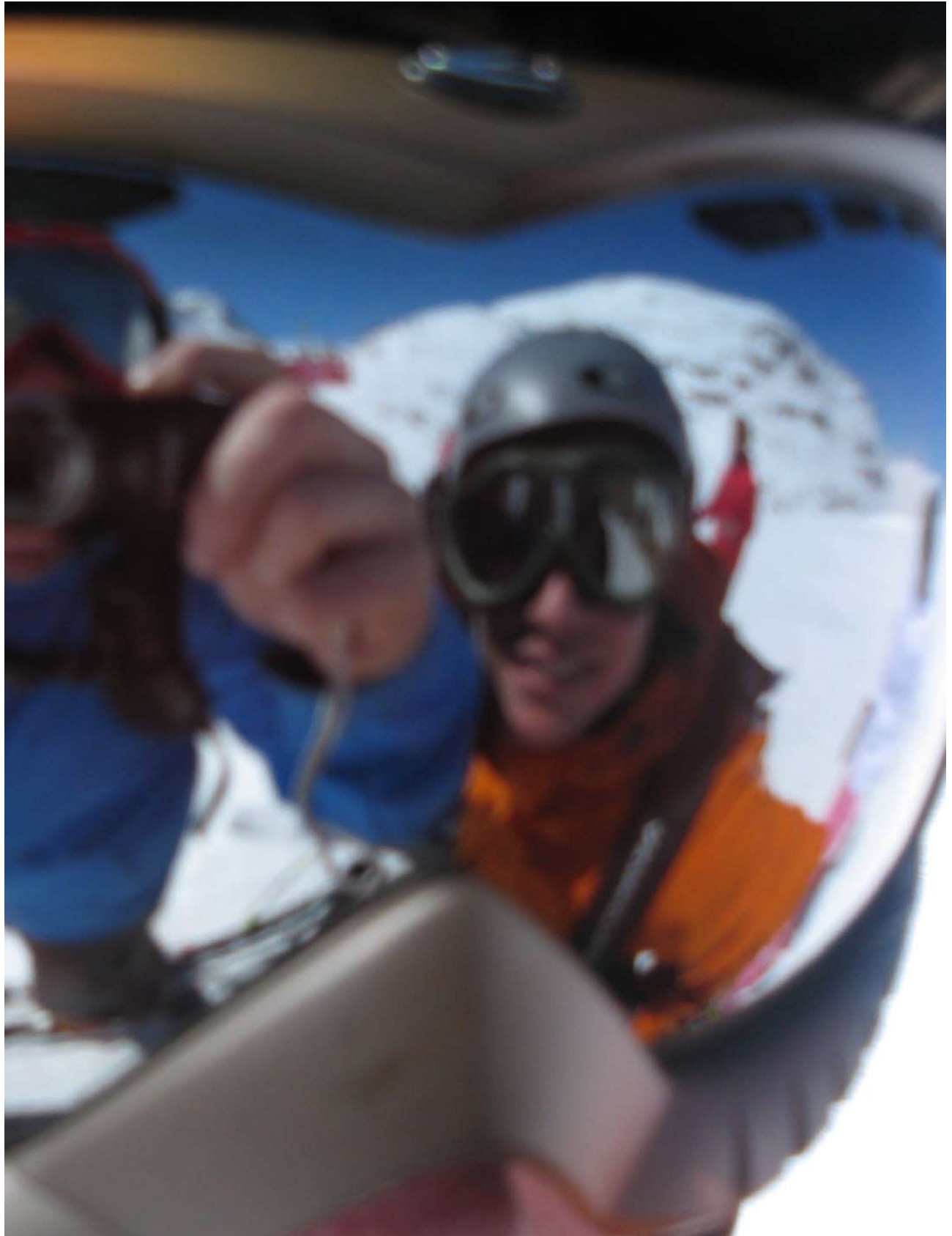
De emitterade aktierna enligt detta prospekt medför rätt till del i UTG's vinst från och med verksamhetsåret 2006/2007. Eventuell utdelning för verksamhetsåret 2006/2007 fastställs vid årsstämman 2007 och ombesörjs av VPC eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Någon utdelning förväntas inte utgå de närmaste åren.

Upptagande till handel på First North

UTG har träffat ett avtal med Mangold Fondkommission AB, Certified Adviser på First North, om att Bolaget skall bli föremål för handel på First North. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

Villkor för fullföljande

Fullföljandet av Nyemissionen förutsätter att UTG's ansökan om upptagande till handel på First North godkänns av Stockholmsbörsen AB. Fullföljandet av Nyemissionen förutsätter även att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Nyemissionen bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara att intresset för att delta i Nyemissionen bedöms av styrelsen för UTG som otillräckligt eller av ekonomisk, finansiell eller politisk omständighet av sådan art att styrelsen bedömer det olämpligt fullfölja Nyemissionen. Nyemissionen kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande. Bolaget har ej möjlighet att dra tillbaka Nyemissionen efter det att handeln med värdepapparna inletts.



VD HAR ORDET

Jag anställdes i UTG augusti 2005 och har således varit på plats i drygt ett år. Året som gått har på många sätt varit fantastiskt och jag är stolt över vad mina medarbetare och jag har åstadkommit. Vi har det senaste räkenskapsåret lyckats växa med 60 % och samtidigt vänt ett minusresultat till ett överskott. I såväl motgång som i framgång så finns det anledning till reflektion och analys i syfte att bygga vidare på framgång och eliminera motgång. Vår analys säger oss, inte helt oväntat, att det är en serie händelser som tillsammans byggt framgången:

- Mycket kompetenta medarbetare med lång erfarenhet från reseindustrin.
- Vi har en bra marknadsmix som skapat nya kundkontakter och affärer.
- Vi har lyckats upprätthålla en bruttovinst på cirka 18 %.
- Konjunkturer har varit gynnsam.
- Kostnadssynergier på overhead har fått bra genomslag.
- Korsförsäljning i större omfattning än tidigare.
- Vi har startat Travel Beyond med stor framgång.

Det är givetvis så att vi i UTG är mycket glada över den senaste utvecklingen och vi ser det som ett kvitto på att vi tänker rätt. Jag vill särskilt poängtera att framgången bygger på ett lagjobb där varje medarbetare har gjort sitt yttersta för att bidra till helheten.

Att vi bevisligen tänkt rätt så här långt är givetvis mycket tillfredsställande, men för oss är det ingen anledning till att slå oss till ro – vi ser snarare att det är nu resan tillsammans verkligen börjar – att få möjligheten att vara med att skapa en grupp av specialiserade researrangörer med starka varumärken där vart och ett är bland de ledande i sin nisch.

Sett till marknadsutvecklingen är det flera faktorer som gynnar oss. Större pensionsavgångar är att vänta med personer med god disponibel inkomst, fritidsresandet ökar stadigt och vi ser att det ställs högre krav på researrangörer att kunna erbjuda exotiska reseanbud med hög upplevelsefaktor och uppfinningsrikedom. Internet har inte visat sig vara det hotet som förespeglats från tid till annan samtidigt som vi kan konstatera att våra kunder värderar en personlig relation med hög servicegrad och hög kunskap i produkten.

UTG har bevisligen lyckats med att förvärva ett antal bolag och inkorporera dem på ett bra sätt i gruppen. Våra planer för framtiden är att fortsätta utveckla befintliga bolag och framförallt utöka expansionstakten genom att starta och förvärva specialiserade researrangörer. Vi ser att resemarknaden för arrangörer är fragmenterad och det finns tydliga möjligheter till konsolidering. Konsolideringen kommer att innebära att vi kan dra nytta av kostnadsfördelar, korsförsäljning, en mer avancerad produktmix som i slutändan skall kunna ge oss kunder som ser vår relation som lönsam och spännande samt att vi i UTG på sikt skall kunna skapa högre marginaler än genomsnittet.

Detta är vår idé och framtid.

Min ambition är att UTG skall vara den ledande specialresearrangörsgruppen i Sverige. Vi har lyckats väl så här långt och jag ser att möjligheterna till en fortsatt god utveckling är stora. Vi är ett lag idag som har rätt speluppställning, motivation och kunskap för att bereda väg för mer framgång. Därför vänder vi oss till kapitalmarknaden för att få nödvändiga resurser till att fortsätta bygga UTG. Det är min förhoppning att UTG kommer att uppfattas som en intressant investering och att Ni vill följa med på resan tillsammans med oss!

Johan Schilow
Verkställande direktör

MARKNADSÖVERSIKT

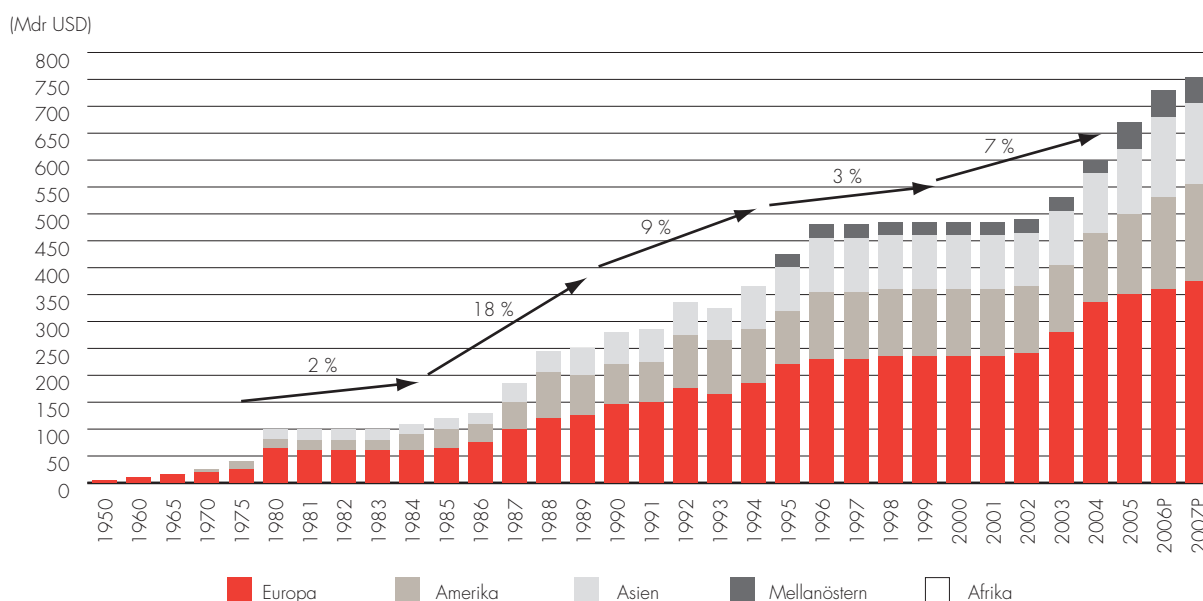
UTG är verksamt på den svenska researrangörsmarknaden för skräddarsydda resor och säljer i huvudsak direkt till slutkund utan distributörer. Bolagets expansionsstrategi omfattar en ökad närvaro i Sverige genom ägande av lokala researrangörer som har en väl definierad målgrupp.

Marknadshistorik och utveckling

Turist- och resenäringen har internationellt uppvisat en konstant tillväxt under hela efterkrigstiden. World Tourism Organization bedömer i en analys att den globala resemarknadens omsättning kommer att uppgå till drygt 700 miljarder dollar under innevarande år. Denna uppskattning inkluderar transporter, logi, underhållning, förtäring samt shopping men exkluderar inhemsk turism.

Europa utgör den största geografiska regionen med över 50 % av omsättningen, följt av Amerika med cirka 22 % och Asien med cirka 18 %. Under de senaste åren har branschen tagit igen omsättningstappet som åtföljde terrordåden den 11 september år 2001. Resebranschen uppvisar nu åter en stark tillväxt och WTO:s analys talar för även en fortsatt positiv marknadsuppfattning inför året 2007.

Resemarknadens omsättning globalt, miljarder US dollar



Källa: World Tourism Organization, 2005.

Marknadens struktur

Resemarknaden består av tre olika vertikala marknadsled: producenter, researrangörer och resebyråer, se illustrationen nedan.

Producenterna utgörs av flygbolag, bussbolag, hotell, med flera, och säljer sina produkter och tjänster direkt till privata slutkunder och företagsresenärer, men även via researrangörer eller resebyråer vilka agerar som distributörer. De stora aktörerna inom

detta marknadsled är flygbolag såsom SAS, Lufthansa, KLM med flera. Flygbolagen kan delas upp i två grupper med skilda strategier, där de traditionella flygbolagen har grundat allianser och omfattande bokningssystem för att skapa globala linjenät, medan den andra grupperingen utgörs av lågkostnadsbolag verksamma på ett fåtal lokala marknader och med enklare bokningssystem.

Researrangörerna paketerar reseprodukter och säljer sedan direkt till slutkund eller via en resebyrå. Företag med omfattande researrangörsverksamhet i Sverige är de större charterbolagen, exempelvis MyTravel, med varumärkena Ving, Always och Globetrotter, eller Kuoni, som har förvärvat bland annat Apollo.

Resebyråerna är detaljister, såsom Ticket och Resia, som säljer producenternas och researrangörernas produkter och tjänster till slutkund. Förutom traditionella detaljister med butik distribuerar även internetbaserade resebyråer produkter. Distributörsmarknaden består även av aktörer med större internationella flygboknings-system; Worldspan, Amadeus, Galileo och Sabre.

Till dessa tre huvudaktörer kommer även prisjämförelsesajter, såsom Pricerunner och Kelkoo, som har som affärsidé att jämföra priserna mellan aktörernas erbjudanden och generera annonsintäkter från dessa aktörer.

UTG är framförallt positionerat som en researrangör, även om Bolaget bedriver en mindre omfattande resebyråverksamhet inom ramen för ett av dotterbolagen.

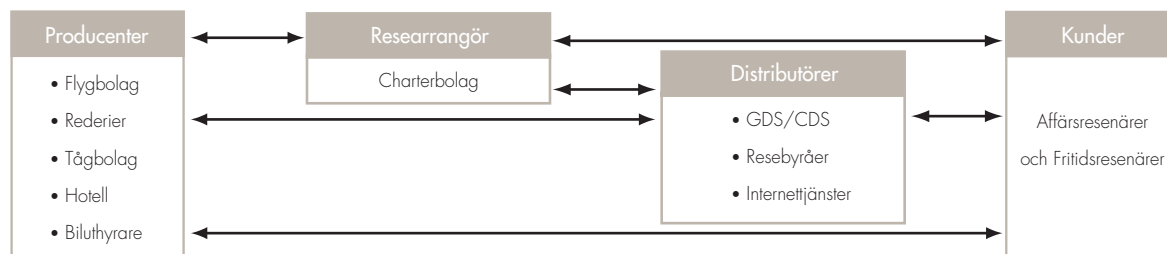
Marknadstrender

Marknadstrender som påverkar resebranschen inkluderar samhälls-ekonomisk och politisk utveckling, ökad produktdifferentiering, omstrukturering av flygbranschen, ökat användande av internet-tjänster som distributionskanal samt en omfördelning av rollerna inom branschen.

Samhällsekonomisk utveckling och politiska händelser

Utvecklingen av hushållens disponibla inkomster och den ekonomiska konjunkturen för företag driver på lång sikt efterfrågan på produkter inom resemaknaden. Konjunkturinstitutet bedömer en fortsatt god ekonomisk konjunktur de kommande åren med en BNP-tillväxt som förväntas överstiga 3 %. De disponibla inkomsterna förväntas även följa denna positiva utveckling och sysselsättningen förväntas öka med 162.000 personer från 2005 till 2008. Detta tyder på en mycket god generell konjunktur för resebranschen de kommande åren.

Resemarknadens struktur



Positiva ekonomiska indikatorer, Sverige (Årlig procentuell förändring)

	2004	2005	2006	2007	2008
BNP till marknadspris	3,7	2,7	4,1	3,3	2,9
Hushållens disponibla inkomster	1,3	1,9	3,7	3,1	2,2
Sysselsättning	-0,5	0,7	1,7	1,4	0,8

Källa: Konjunkturinstitutet, aug 2006

På kort sikt påverkar även politiska och ekonomiska händelser i omvärlden tillväxttakten och resmönstret. Enbart vid ett fåtal tillfällen har dock hela branschen uppvisat negativa tillväxttal. Ett exempel var den globala kris som uppstod efter terrordåden den 11 september 2001, då resandet sjönk kraftigt och överkapacitet uppstod i branschen. Lokala kriser tenderar dock istället att ändra resmålen, så att resandet förflyttas bort från oroshärdar och problemområden, snarare än minskar det totala resandet. Risken för terrordåd eller andra kriser skapar ett krav om ökad flexibilitet hos researrangörerna. Politiska beslut över flyg- och energiskatter kan inverka på resemarknadens tillväxttakt.

Ökad kundanpassning och förändrade kundbehov

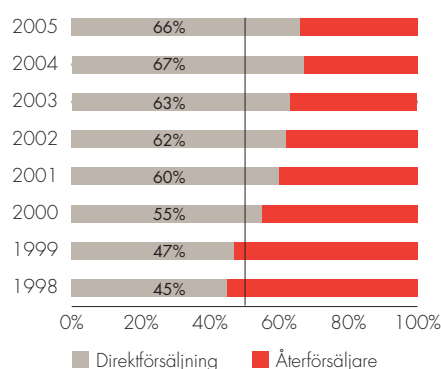
Resenärerna är idag mer kunniga och krävande vad gäller reseprodukter. Historiskt har rekreationsresandet bestått av paketresor till några få vattennära geografiska områden under definierade tidsperioder och med syftet avkoppling. Idag ökar produktdifferentieringen med allt fler destinationer, aktiviteter och temaresor. Stora pensionsavgångar är att vänta från idag och cirka 10 år framåt. Gruppen karaktäriseras av en lägre vana av Internet, god ekonomisk ställning och resvana. Resandet ses mer och mer som en möjlighet till upplevelse. Långresandet har ökat markant och det råder en trend till att temaresande ökar, inte minst bland 40-talisterna. UTG bedömer att denna trend gynnar nischaktörer som erbjuder kunderna en hög flexibilitet och utpräglad hög service, det vill säga en utvecklad kundanpassning.

Konsolidering och oklara gränser mellan aktörer

Branschen har kännetecknats av pressade marginaler på grund av överetablering och hög konkurrens, vilket ställer krav på aktörerna om ökade försäljningsvolym. Detta i kombination med teknikutveckling har lett till att återförsäljarna pressats då producenterna riktar sig direkt till slutkunderna. Det förekommer även en glidning i det affärsfokus aktörerna väljer, vilket skapar en oklar rollfördelning i branschen. Skillnaden mellan traditionella flygbolag och lågprisbolag minskar liksom mellan charterflyg och reguljärt flyg. Reguljära flygbolag trafikerar charterdestinationer, charterarrangörer säljer enbart hotell eller flygstolar. Bolag såsom Kuoni har förvärvat verksamheter så att företaget idag verkar inom flera marknadsled; företaget är en researrangör inom Apollo, producent inom flygbolaget Novair och tillhandahåller egna

internettjänster. Dessa processer skapar även nya intressanta kombinationsmöjligheter till researrangörer och för de aktörer som snabbast lyckas erbjuda skräddarsydda och flexibla produkterna till slutkunderna. Sammantaget antas denna trend gynna UTG's framtida försäljnings- och resultatutveckling.

Direktförsäljning kontra återförsäljare
på den europeiska resemarknaden



Källa: Centrum för Regional og Turismeforskning, 2005

Den svenska resemarknaden

Resebranschens försäljning är exponerad mot såväl inhemsk turism och affärsresande inom Sverige som utgående turism och affärsresande till utlandet. UTG's primära målgrupp är svenska kunder som reser utomlands.

Turistnäringen i Sverige

Den samlade svenska turistnäringens omsättning i Sverige uppgick till cirka 172 miljarder kronor under år 2004 och fördelar sig mellan olika branscher enligt illustrationen nedan. Transportbranschens intäkter uppgick till 44 miljarder kronor, cirka 26 %, och här stod de svenska resenärerna för nästan tre fjärdedelar av konsumtionen. Svenskarnas privata turistkonsumtion i Sverige har ökat med nästan 57 % i löpande priser sedan 1995. Under samma period har hushållens totala konsumtion ökat med drygt 40 %. Detta tyder på att svenskarna i en allt högre utsträckning prioriterar resande i sin privata konsumtion.

Svenska
affärsresenärer
40 263

Svenska
fritidsresenärer
83 557

Utländska
besökare
48 533

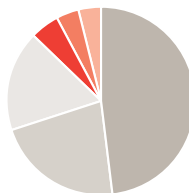
TURISM 172 353

Boende och restaurang
54 922



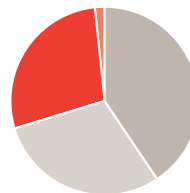
■ Boende*, 30 390
■ Utemåltider, 24 532

* inkl. mässor,
kongresser och
dagkonferenser

Transport
44 478

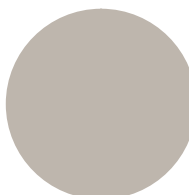
- Luftfart, 21 452
- Resebyråer, 9 698
- Landtransporter, 7 737
- Uthyrning, 2 150
- Järnväg, 1 829
- Sjöfart, 1 612

Varuhandel
65 019



- Övrig handel, 27 492
- Livsmedel, 20 195
- Drvmedel, 18 998
- Tjänster, 1 007

Övriga samhällliga tjänster
Kultur/rekreation
7 935



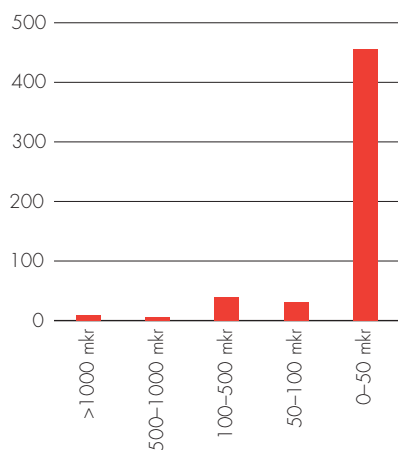
Marknadsstorlek och tillväxt

Enligt Affärsdata omsatte resebranschen 550 företag inom kategorierna Arrangerande av resor och Försäljning och förmedling av resor/hotellbokning knappt 55,2 miljarder kronor år 2005, en ökning med 0,5 % från föregående år. Branschens tio största aktörer står för merparten, eller cirka 62,5 %, av den totala omsättningen. De hundra största resebolagen ökade sin vinst år 2005 med 169 % jämfört med 2004 till 1,0 miljarder kronor (0,4 miljarder kronor). Den positiva trenden bedöms enligt UTG fortsätta under resten av 2006 samt kommande år.

År 2004 var början på en vändning för resemarknaden. Resebyråerna i Sverige ökade sin försäljning något under 2005 jämfört med föregående år. Den totala försäljningen i detta mark-

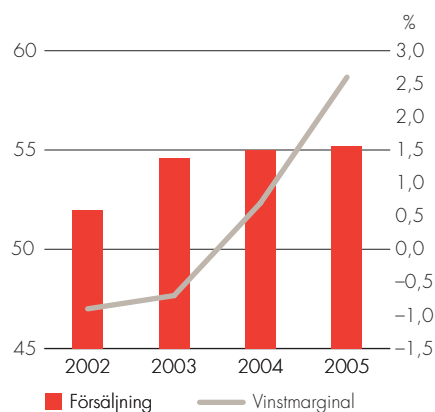
nadsled uppgick till cirka 25,8 miljarder kronor, enligt Svenska Resebyråföreningens statistik. Under första halvåret för 2006 var uppgången 8 %. Grupp- och konferensresor, tåg- och andra marktransporter, hotell samt charterresor ökar mest jämfört med samma period föregående år och driver tillväxten i marknaden. Utsikterna för resemarknaden inför åren 2006 och 2007 är enligt Bolagets bedömning utifrån rådande marknadsdata och konjunktur mycket goda. Hoten i den svenska ekonomin är kraftiga räntehöjningar, att oljepriset håller sig på en hög nivå samt att arbetsmarknaden inte kommer igång som förutsett. Utöver dessa finns även terrorhoten som gör sig gällande från tid till annan samt naturkatastrofer.

Ett stort antal mindre reseföretag i Sverige
Antal reseföretag per försäljningskategori år 2005



Källa: Affärsdata, sic-koderna 63301 och 63302, företag med mer än två anställda, 2006.

Reseföretagens försäljning och vinstmarginal
Miljarder kronor, vinstmarginal efter skatt, 2002–2005



Källa: Svenska Resebyråföreningen, 2006.

Resebyråernas försäljning 1997–2005, 2006:H1, miljarder kronor

Produktgrupper/år	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006:H1
Inrikes flyg	7,1	7,0	6,5	6,8	6,3	5,4	4,6	4,0	4,0	2,0
Utrikes flyg	13,7	14,5	14,6	16,0	14,2	13,2	11,7	11,3	12,2	6,9
Tåg och andra marktransporter	1,5	1,5	1,4	1,5	1,5	1,4	1,3	1,1	1,3	0,8
Båt	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
Hotell	2,5	2,5	2,2	2,1	1,7	1,4	1,1	1,2	1,7	1,0
Hyrbilar	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1
Paketresor (charter)	5,9	7,0	6,4	7,4	6,5	6,0	3,8	4,5	3,8	2,3
Paketresor (IT-resor med reguljärflyg)							0,7	0,7	0,5	0,3
Grupp- och konferensresor							1,3	1,4	1,6	0,9
Övrigt	0,7	0,8	1,2	1,1	1,1	1,2	0,3	0,5	0,3	0,1
Totalt	32,4	34,3	33,2	35,6	32,0	29,2	25,3	25,1	25,8	14,6

Not: Tom år 2002 redovisades charterresor, IT-resor och Grupp- och konferensresor som Paketresor.

Källa: Svenska Resebyråföreningen, 2006.

Försäljningssiffrorna i tabellen ovan avser de resebyråer som är medlemmar av Svenska Resebyråföreningen. Föreningen uppskattar att de utgör 90 % av de svenska resebyråernas omsättning.



VERKSAMHET

UTG's verksamhet startades i december 2002 genom en sammanlagning av Travel Mart AB och Unlimited Travel AB. Bolaget, med de fyra dotterbolagen Västindienspecialisten, Birdie Golf Tours, Ski Unlimited och Travel Beyond befinner sig i en tillväxtfas med genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 60 % de senaste tre åren. Räkenskapsåret 2005/2006 uppgick UTG's nettoomsättning till knappt 104 mkr med en bruttomarginal om knappt 18 %. Nettoomsättningsökningen för första kvartalet 2006/2007 uppgick till cirka 35 % jämfört med samma period föregående år. Målsättningen är att, inklusive förvärv, uppnå en nettoomsättning på 230 mkr för räkenskapsåret 2007/2008 samt en nettoomsättning om 300 mkr för räkenskapsåret 2008/2009. Bolaget har 21 anställda med huvudkontor i Stockholm.

UTG har identifierat en växande grupp av resenärer med allt högre krav på sina reseupplevelser. Traditionella charterbolag och egen bokning över Internet kan oftast inte tillgodose dessa krav. Det finns däremot en stor mängd mindre, specialiserade och oftast ägarledda reseföretag som är framgångsrika i att möta dessa behov.

AFFÄRSIDÉ

UTG skall äga, starta, utveckla och förvärva specialiserade rese- och konferensreseföretag som möter nischade krav på kvalitativa upplevelser.

VISION

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

MÅLSÄTTNINGAR

UTG's målsättningar är att vid utgången räkenskapsåret 2008/2009 ha en

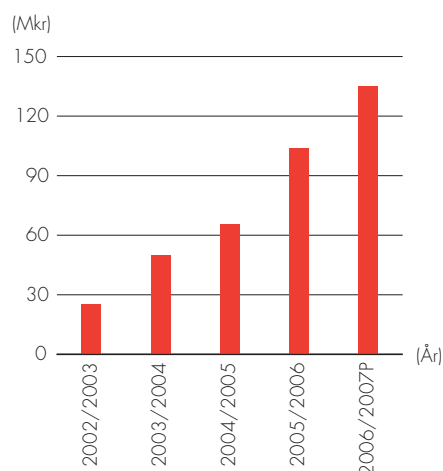
- Nettoomsättning om 300 mkr.
- Rörelsemarginal om 3,3 %.

VERKSAMHETSMÅL

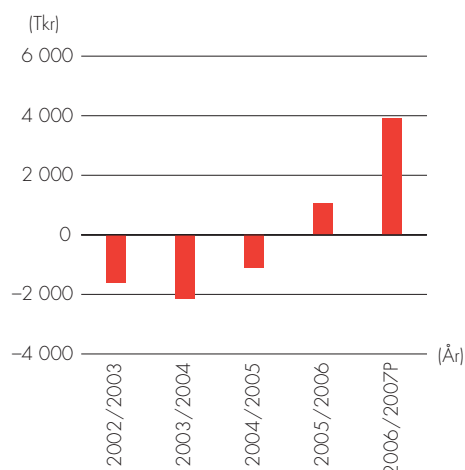
UTG skall vara en lönsam resekoncern bestående av 8–12 nischade reseföretag med välkända varumärken inom loppet av 3 år.

Styrkan hos dem är en hög grad av specialisering och svagheten bristande resurser. UTG's verksamhet består i att äga, starta, utveckla och förvärva reseföretag inom denna kategori. Bolagen har som regel en god regional marknadsnärvaro, men saknar resurser och kunskap för att skapa en marknadsnärvaro på nationell nivå. I denna fragmenterade marknad ser UTG en möjlighet till konsolidering genom att bedriva en aktiv förvärvsstrategi. Med UTG som ägare förses bolagen med system för att dela kunskap, utbildning och finansiellt stöd. Samtidigt innehar de fortfarande fördelar i form av frihet och flexibilitet som karaktäriserar ett litet företag. Som ägare skall UTG verka för att behålla entreprenörsandan i varje bolag genom att uppmuntra varje bolag att tänka och agera som ett självständigt bolag med ett eget varumärke och identitet. UTG skall även bidra med att skapa samordningsfördelar bolagen emellan. Fram till dagens datum har UTG framgångsrikt förvärvat och startat upp totalt fyra dotterbolag.

Nettoomsättningsutveckling, inklusive prognos



Rörelseresultatutveckling, inklusive prognos



Koncernstruktur


**Unlimited Travel Group UTG AB
(Moderbolag)**
VD Johan Schilow
CFO Anna Hägglund

UTG är moderbolag till dotterbola-

gen Ski Unlimited, Travel Beyond, Birdie Golf Tours och Västindienspecialisten. UTG's verksamhet består i att äga, starta, förvärva och utveckla specialiserade researrangörsbolag som är små till mellanstora, fokuserade, självständiga och energiska. UTG ger dotterbolagen system för att dela kunskap, utbildning och finansiellt stöd som bara kan åtnjutas i ett stort företag. Dotterbolagen erhåller fördelarna från ett stort företag, men behåller friheten och flexibiliteten som i ett litet företag. Moderbolagets uppgift är även att identifiera och implementera korsförsäljningsmöjligheter och samordningsvinster. Johan Schilow och Anna Hägglund är VD respektive CFO i moderbolaget. Anna Hägglund är även ekonomiansvarig för Travel Beyond och Ski Unlimited. Moderbolaget är beläget på Barnängsgatan 60 i Stockholm.

SKI UNLIMITED®
Ski Unlimited
VD Tatiana Broman.

Ski Unlimited startades 1986 av Peffe

och Lian Brzezinski. Företagets huvudverksamhet är grupp- och konferensresor till Alperna och svenska fjällen. Ski Unlimited 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 och erbjuder även arrangemang på barmark. Samtliga medarbetarna på kontoret i Stockholm har ett långt förflutet inom turistnäringen med enfaset på vinterarrangemang. Antalet medarbetare i Stockholm idag är åtta personer. Bolagets kontor är beläget på Barnängsgatan 60 i Stockholm.


Västindienspecialisten
VD Johan Hagenfeldt

Företaget grundades 1981 av Klas och Birgitta Hammar och som namnet antyder är företaget specialister på

att sälja och producera, i första hand privatesor, till Västindien men det finns även inslag av grupp- och konferensresande. Företaget har under 25 år byggt upp en solid erfarenhetsbas genom att regelbundet ett par gånger per år besöka både öar och mässor. Under senare år har intresset kring Västindien ökat vilket gynnat Västindienspecialistens utveckling. Antalet medarbetare är idag fyra personer. Bolagets kontor är beläget på Gävlegatan 22 i Stockholm.


Birdie Golf Tours
VD Johan Hagenfeldt

Företaget startades 1974 inom dåvarande Fagerdalakoncernen i syfte att i första hand serva koncernens resande. Idag är Birdie Golf Tours ett bolag med affärsidé

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 PGA's tränarutbildning (TU-Golf-skolan) i Spanien och Portugal. Birdie Golf Tours driver även Birdie Golf Tours PGA Golf Teaching Academy där utvalda golfinstruktörer arrangerar skraddarsydda golfresor efter personliga önskemål och behov. I bolaget finns även en mindre affärsresedel med kunder som uppskattar en personlig relation. Antalet medarbetare är idag fem personer. Bolagets kontor är beläget på Gävlegatan 22 i Stockholm.


Travel Beyond
VD Helena Andrén

Travel Beyond startades i augusti

2005 av Helena Andrén och Annika

Björkroth tillsammans med UTG. Tillsammans har Helena Andrén och Annika Björkroth mer än 20 års erfarenhet bland annat från den svenska researrangören Select Travel. Travel Beyond vänder sig till resenärer som har högt ställda krav på innovativa och exklusiva researrangemang med hög servicegrad. Konceptet som Travel Beyond driver har tagits mycket väl emot av kunderna och det visar inte minst det faktum att företaget tjänade pengar redan första året. Antalet medarbetare är idag fem personer. Bolagets kontor är beläget på Grev Turegatan 10 i Stockholm.

Strategier

UTG's strategier för tillväxt är följande:

- Tillväxt inom nya och befintliga nischer genom att bredda reseerbjudandet
- Geografisk tillväxt på utvalda marknader huvudsakligen i Sverige
- Fortsatt arbete med att bygga långsiktiga relationer med kunder och leverantörer
- Ökad korsförsäljning mellan dotterbolagen*

Tillväxten skall ske såväl organiskt som genom förvärv.

Strategier för organisk tillväxt

UTG skall arbeta målmedvetet för att bygga en stark marknadsposition i varje nisch då detta är en förutsättning för att uppnå lönsamhetsmålen. För att uppnå detta skall UTG fokusera på att dotterbolagen skall vara bland de tre bästa i varje vald nisch. UTG's dotterbolag har idag en etablerad marknadsposition i specialresearrangörslädet och en långsiktig och kvalitativ kundbas.

Som en följd av UTG's kundbas skapas ett intresse från befintliga och nya leverantörer. Leverantörerna attraheras av att UTG har en bredd i produktprogrammet och att det finns en betydande avsättning. Genom att systematiskt jobba med leverantörerna skapas dessutom en god grund för en ömsesidig lönsam och långsiktig relation som är attraktiv för kunder, leverantörer och i slutändan UTG. Resultatet blir att kunderna uppskattar UTG's erbjudande och återkommer med nya beställningar.

UTG's försäljningsorganisation karaktäriseras av personal med hög kompetens, lång erfarenhet och ett stort intresse för service och resor. Varje år genomför personalen ett flertal resor för att förkovra sig i nya destinationer samt träffa befintliga och nya leverantörer. Möten med nya leverantörer och destinationer borgar för att kunderna skall ha tillgång till en tillförlitlig produkt med en hög servicenivå, vilket i sin tur påverkar UTG's bruttomarginal.

UTG har en styrmodell som är decentraliserad. Varje dag tas det hundratals affärsbeslut tillsammans med kunder och leverantörer inom UTG. Det är Bolagets övertygelse att dessa beslut fattas allra bäst av de personer i UTG's organisation som känner till kundens behov. Inom varje dotterbolag skall entreprenörsandan behållas samt uppmuntras till att tänka och agera som ett självständigt bolag med ett eget varumärke och identitet.

UTG satsar på utökad aktivitet av korsförsäljning mellan dotterbolagen, vilket möjliggörs bland annat genom gemensamma nyhetsbrev och evenemang där UTG kommunicerar bredden och djupet i de reseerbjudanden som finns i samtliga dotterbolag.

Förvärvsstrategi

UTG har en uttalad förvärvsstrategi. En förutsättning för Bolagets tillväxttakt är således att UTG lyckas genomföra framgångsrika företagsförvärv.

UTG's kriterier vid företagsförvärv är i huvudsak att förvärvsbolagen skall vara:

UTG's motiv till förvärv

I takt med att UTG växer sig större öppnas möjligheter till samordningsvinster dotterbolagen emellan. UTG utvärderar löpande de möjligheter som finns och tar fasta på dem som är möjliga att genomföra. Nedan följer ett urval:

FÖRSÄLJNING

- Korsförsäljning bolagen emellan.
- Gemensamma evenemang och mässor.
- Gemensamma nyhetsbrev.

BESPARINGAR

- Flyg- och hotellpriser. Ökade stordriftsfördelar i form av exempelvis rabatter vid inköp.
- Lokaler.
- Administration.
- Effektivare personalutnyttjande.

KUNSKAP

- Ett kontinuerligt utbyte av kunskap bolagen emellan.

Förvärvsbolagens motiv till att förvärvas

Många av dagens researrangörsbolag har drivits och utvecklats av en till två entreprenörer sedan start. De har inte sällan ett välkänt varumärke och en trogen kundkrets. UTG kan erbjuda ägarna följande fördelar:

- Ägarna stannar kvar i företaget och ges större möjlighet att tillsammans med UTG utveckla företag vidare.
- En miljö av systematiskt utbyte av kunskap och idéer.
- Möjligheter till korsförsäljning och att nå nya kundgrupper.
- Samordningsvinster.
- En stabilare finansiell struktur.
- Ett marknadsvärde på sitt ägande i företaget.
- Fokus på försäljning och produktion istället för administration.

* Exempelvis Västindiespecialisten marknadsför sina researrangemang mot Birdie Golf Tours kunder och vice versa.

UTG's förvärvsprocess



- Konceptororienterade, dvs ha ett erbjudande som vänder sig till en viss målgrupp. Ett exempel är UTG's dotterbolag Travel Beyond vars erbjudande är riktat till en resvan kundkategori med god köpkraft som ställer krav på hög och personlig service samt uppfinningsrikedom.
- Aktivitetsorienterade, dvs är inriktat på en aktivitet, exempelvis kultur, sport, äventyr, särskilda teman. Inom UTG återfinns Birdie Golf Tours samt Ski Unlimited.

Ytterligare kriterier för urval är att förvärvsbolagen har ett utvecklat ledarskap, tillväxtpotential avseende försäljning och lönsamhet, återkommande kunder samt betraktad som en av de tre bästa inom sin nisch.

UTG anser att det finns en mängd resebolag som styrs av hängivenhet och intresse framför lönsamhetstänkande. Här kan UTG tillföra, förutom intresse och hängivenhet, en utveckling av bolagen i en mer professionell och systematiserad riktning. UTG's ägarroll skall präglas av stor respekt och lyhördhet för entreprenörerna bakom det förvärvade bolaget. På detta sätt skall UTG kunna kombinera hängivenhet och intresse med högre prioriteringsordning vad gäller lönsamhet.

Förvärvsprocess

Nedan beskrivs stegen i UTG's förvärvsprocess, före, under och efter genomförandet av ett förvärv.

Identifiering

I identifieringsprocessen söker UTG bolag som finns inom områden som kan komplettera UTG's befintliga struktur och som i övrigt överensstämmer med uppsatta urvalskriterier för förvärv. Se föregående kapitel.

Utvärdering

Utvärderingsprocessens syfte är att se över kund- och leverantörsstruktur, marknadsposition, konkurrenter, finansiell ställning, historik, systemmiljö, nyckelpersoner och deras fortsatta engagemang. Detta för att minska risken som kan vara förknippad med ett förvärv. UTG fäster stor vikt vid utvärderingen då den utgör grunden för Bolagets bedömning om hur företaget kan utvecklas på sikt.

Förhandling

- Förhandling av en köpeskilling som skapar värde för båda parter.
- Säkerställa ägare och nyckelpersoners fortsatta engagemang genom exempelvis incitamentsprogram eller tilläggsköpeskilling. Genom en sådan lösning finns ett tydligt incitament för ägaren att verka för att bolaget jobbar för omsättningstillväxt och lönsamhet.

Implementering

Implementering handlar i huvudsak om att genomföra eventuella förbättringsmöjligheter och samordningsvinster som identifierats under utvärderingsprocessen samt införliva UTG's administrativa rutiner för kontroll och rapportering. De primära förbättringsmöjligheterna som utvärderas är:

- Organisation – finns det möjlighet till effektivisering, samordningsvinster med övriga bolag och är organisationen tillräckligt kundanpassad?
- Kunder – identifiera dem demografiskt och geografiskt. Finns det sätt att förbättra befintlig struktur?
- Intäkter, kostnader, bruttovinst och rörelseresultat – analys och genomgång för att förbättra i den mån det är nödvändigt.

Med ovanstående underlag sätts nya finansiella mål som är anpassade till det förvärvade bolaget.

Övriga åtgärder som UTG vidtar vid förvärv är:

- Löpande möten för strategi, ekonomi, tillväxt och lönsamhet.
- Ekonomiska månadsrapporter tillsammans med verksamhetsutveckling.
- Koncernrapporteringsrutiner.
- UTG tillsätter en eller flera representanter i styrelsen.
- Tillsättande av UTG's revisionsfirma.

Uppföljning

UTG's styrning av dotterbolagen är målorienterad, med en löpande och en formell uppföljning. I den löpande uppföljningen ingår möten med dotterbolagets verkställande direktör där strategier, affärsutveckling och finansiella mål diskuteras. I den formella uppföljningen hålls ett månatligt avstämningsmöte där genomgångar

görs kring dotterbolagets utveckling och framtidsutsikter. Uppföljningsmodellen borgar för att åtgärder kan vidtas snabbt i fall av utebliven måluppfyllnad.

Organisation och styrning av dotterbolag

Nedan beskrivs UTG's organisation och koncernstruktur.

Koncernstyrning

Styrelsen för UTG fastställer och utvärderar löpande koncernens mål. Koncernledningen utarbetar förslag till koncernens mål och strategier samt har ansvaret att implementera dessa. Utöver dessa arbetar koncernledningen med affärsutveckling samt har uppgiften att identifiera och utvärdera potentiella förvärv. Koncernledningen ansvarar även för övergripande bankkontakter, resegarantier, större upphandlingar och inköp, skapar förutsättningar för korsförsäljning mellan dotterbolagen samt identifierar samordningsvinster.

Styrning av dotterbolag

Dotterbolagen drivs självständigt och har ett eget ansvar för att utveckla verksamheten enligt överenskomna målsättningar. Varje verkställande direktör i dotterbolagen har resultat- och lönsamhetsansvar och rapporterar detta till koncernledningen.

Förutom den löpande kontakten mellan koncernledning och verkställande direktör i dotterbolagen samt den månatliga rapporteringen från respektive dotterbolag genomförs årligen budgetmöte samt verksamhetsplanering och strategimöte.

Ekonomi- och finans

Koncernens ekonomifunktion är ansvarig för upprättande av koncernens bokslut, kvartalsrapporter, koncernens finansieringsstruktur och ekonomistyrning. I denna funktion finns även uppgifter av samordnande karaktär vad beträffar upphandlingar och inköp.

Information

Verkställande direktören i moderbolaget är ansvarig för den externa informationsgivningen.

Medarbetare

Medarbetarnas produktionskunskap och affärsmässiga kompetens är avgörande för UTG's utveckling. Varje dotterbolag lägger stor vikt vid att medarbetarna ständigt är uppdaterade på UTG's produkter. Det läggs även resurser på att leta nya produkter som kan vara av intresse för befintlig kundbas, vilket sker genom att medarbetarna besöker nya destinationer och leverantörer. Vidare utbildas medarbetarna kontinuerligt i de administrativa systemen.

Försäljning och marknadsföring

Säljorganisation

Säljorganisationen i vart och ett av bolagen är organiserade så att säljare även är producenter. Detta innebär att en säljare/producent tar ett helhetsansvar och följer kunden från första kontakten till leverans av produkten, vilket utgörs av en skräddarsydd paketresa. Modellen gör att kunden har en kontaktpunkt som den känner sig trygg med och risken för bristande kommunikation minskar. Modellen är för övrigt den som generellt råder på marknaden.

Säljaktiviteter

Säljaktiviteter görs i huvudsak genom fyra kanaler; annonsering i dags- och fackpress, hemsidan, nyhetsbrev och kundevenemang.

Kundevenemangen syftar till att bygga UTG's varumärke och en nära relation till kunderna. Dessa äger rum på något av UTG's kontor i samarbete med en leverantör; till exempel en klubbävening på en golfbana, en visningsresa med kunder eller en enklare kvällsaktivitet med kunder med information kring nya produkter på resemarknaden. Aktiviteterna skapar en personlig relation till kunderna som i sin tur genererar försäljning.

Försäljningsprocessen

För de bolag inom UTG som till största delen hanterar privatkunder ringer kunderna in och rådgör med säljare/producenter. Kunderna kommer även in till kontoren, planerat och oplanerat för att erhålla information och/eller beställa resan.

Kommunikation/marknadsföring

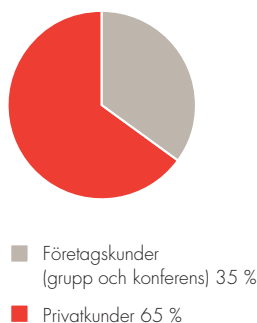
I dagsläget kommunicerar inte UTG mot marknaden som resegrupp. Varje enskilt dotterbolag ansvarar för sin budget och att avsatta medel används på ett effektivt sätt.

Kunder

UTG's dotterbolag hanterar årligen tusentals kunder. Kunderna varierar från att vara små och stora till att vara av enköpskaraktär till att på återkommande basis köpa resor. Betalningsförmågan över tiden hos UTG's kunder är väldigt hög och således är kundförlusterna mycket låga. Priskänsligheten uppfattas vara medel till hög. På företagsmarknaden upplevs priskänsligheten som högre än på privatmarknaden.

Fördelningen privat och företagskunder (grupp och konferens) inom UTG ser ut som följer:

Fördelning, privat- och företagskunder



Generellt sett har UTG's kunder hög resvana, de vet hur de vill bo och hur de vill flyga. De uppskattar en personlig kontakt, hög servicegrad och godtar ett pris som generellt är lite högre. De uppskattar att det finns flexibilitet vad beträffar avrese- och hemresedatum och att det finns ett stort urval av särskilt utvalda hotell av UTG. Resorna bokas oftast relativt långt före avresa då tillgängligheten är bättre. Kunderna återfinns som regel i åldersgruppen 45–65 år.

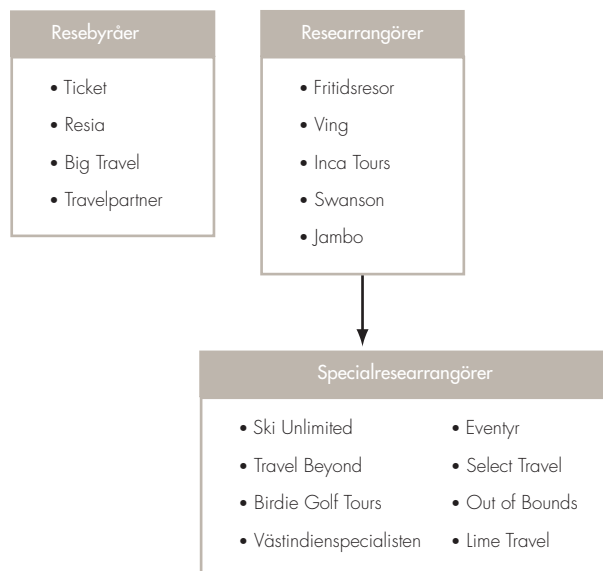
Kundnytta

- Mångfald – ett brett och djupt sortiment.
- Kvalitet – kunskap och hög servicegrad.
- Personliga kontakter – högre kännedom om kunden och deras behov.
- Trygghet – ställda resegarantier och kunskapen kring produkten.

Konkurrenter

Det finns idag knappt 550 reseföretag verksamma på den svenska marknaden. Majoriteten av dessa omsätter mindre än 50 mkr och karaktäriseras av att vara entreprenörsdrivna med en till två ägare. Till största delen agerar de på en lokal marknad. Resemarknaden består i huvudsak av de två områdena resebyråer och researrangörer, där UTG's dotterbolag är aktiva inom området researrangörer.

Resemarknadsstruktur med exempel på aktörer



Både charterbolagen och specialresearrangörerna befinner sig inom verksamhetsområdet researrangörer. Skillnaden mellan charterbolagen och specialresearrangörerna är att charterbolagen övervägande jobbar med fasta ut- och hemresedatum, och i högre grad standardiserade produkter som är ämnade för en volymmarknad – direkt till slutkund eller via resebyråer.

Specialarrangörerna jobbar med skräddarsydda resor, flexibla datum och har en djup kunskap inom respektive område. Ofta är de förknippade med en högre servicegrad och resan är mer komplicerad att boka över till exempel Internet. Sammanfattningsvis bygger produkterna i specialresearrangörsledet i högre grad på en personlig kontakt där kundernas behov och önskemål helt och hållet styr hur slutprodukten kommer att se ut.

UTG's erfarenhet är att specialresearrangörerna inte märker av konkurrensen från internetresebyråerna på samma sätt som de traditionella resebyråerna. Reseproduktionen i specialresearrangörsledet är mer komplicerad och ställer högre krav på en djup kunskap kring respektive verksamhetsområde.

Charterbolagen har den senaste tiden lanserat nya destinationer som specialarrangörerna i regel varit ensamma om. UTG's dotterbolag har inte märkt av konkurrensen från charterbolagen. Tvärtom anses den inverkat positivt på den allmänna reseutvecklingen mot mer långresande och exotiska platser vilket har gynnat UTG och dess dotterbolag.

Produkterna som erbjuds av UTG's dotterbolag är inte i sig unika och det finns således ett flertal aktörer med liknande produktutbud. UTG's erbjudande består i att kunna erbjuda attraktiva resmål med djup kunskap, uppfinnesrikedom, trygghet, personlig relation och hög servicenivå. Detta skall borga för att kunderna tycker relationen med UTG är tillräckligt attraktiv och lönsam att det saknas skäl att byta till en annan researrangör.

Leverantörer

UTG och dess dotterbolag har i sin verksamhet flera avtal och överenskommelser med leverantörer och samarbetspartners vad gäller exempelvis hotell, lokala arrangemang och transporter. Förlusten av någon av dessa leverantörer och/eller samarbetspartners skulle på kort sikt ha negativ inverkan på UTG's intäkter. Enligt styrelsens bedömning är, med undantag för Bolagets avtal med IATA, inget enskilt sådant avtal av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet på längre sikt. Se även avsnittet Kompletterande information.

Historik

2001

De fem personerna Michael Berglund, Göran Oredsson, Staffan Lund, Göran Guggenheimer och Jan Hinds, från ledningen i researrangören SnöResor beslutar sig för att starta ny verksamhet i bolaget Travel Mart AB.

2002–2003

Verksamheten startar och det första året uppgick omsättningen i Travel Mart AB till 7 mkr. Samtidigt väcktes idén att genom företagsförvärv bygga upp en galleria av reseföretag med starka varumärken. Under våren 2002 tog Travel Mart AB kontakt med Unlimited Travel Stockholm AB. Ägarna i Unlimited Travel Stockholm AB hade också tidigare varit anställda i SnöResor. Tillsammans beslutades att slå ihop bolagen för att därmed ha en bas för att utveckla affärsidén vidare. Travel Mart förvärfvar dåvarande Unlimited Travel Stockholm AB av ägarna för en total andel av femtio procent i Travel Mart. Travel Mart ändrar namn till Unlimited Group Travel & Event AB. I köpet ingick även Expeditionsresor Konferens och Incentive i Stockholm AB ("Expeditionsresor"), som var ett dotterbolag till Unlimited Travel Stockholm AB. Under året tillkom Leif Almstedt och Jan Carlzon som nya ägare. Tillsammans omsatte bolagen 25 mkr.

2003–2004

UTG förvärfvar Västindienspecialisten AB. Totalt omsätter koncernen 50 mkr.

2004–2005

UTG förvärfvar Airex Nike Tours AB. Koncernen omsätter 65 mkr.

2005–2006

Sommaren 2005 förvärfvar UTG bolaget Expeditionsresor av sitt dotterbolag Unlimited Travel Stockholm AB. Därefter byttes namnet på bolaget till Travel Beyond och 49 % av bolaget såldes till personalen i bolaget. Affärsidén är att erbjuda skräddarsydda resor till en resvan marknad. UTG omsätter 104 mkr.





UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den nedanstående finansiella information avseende räkenskapsåren 2002/2003, 2003/2004, 2004/2005, 2005/2006 är hämtad ur UTG's reviderade koncernräkenskaper, vilka upprättats i enlighet med svenska redovisningsprinciper. Den utvalda finansiella informationen som återges i tabellerna nedan bör läsas i anslutning till avsnittet Kommentarer till den utvalda finansiella informationen.

Resultaträkningar

(Kr)	2005-07-01 2006-06-30	2004-07-01 2005-06-30	2003-07-01 2004-06-30	2002-01-01 2003-06-30
Nettoomsättning	103 755 968	65 533 874	49 948 608	25 040 453
Övriga rörelsintäkter	0	1 772	347 664	280 000
Koncernens intäkter	103 755 968	65 535 646	50 296 272	25 320 453
Kostnad sålda resor	0	0	-40 315 136	-18 972 687
Övriga externa kostnader	-91 723 784	-59 222 168	-5 719 170	-3 954 689
Personalkostnader	-10 327 397	-7 064 552	-5 627 674	-3 893 817
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-658 454	-359 116	-416 613	-104 077
Jämförelsestörande poster	0	0	-350 000	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	931
Rörelseresultat	1 046 333	-1 110 190	-2 132 321	-1 603 886
Resultat från finansiella investeringar				
Förlust vid avyttring av aktier	-4 002	0	0	0
Ränteintäkter	185 636	138 688	142 850	53 129
Räntekostnader	-296 048	-313 176	-232 992	-122 270
Resultat efter finansiella poster	931 919	-1 284 678	-2 222 463	-1 673 027
Skatt på årets resultat	0	35 000	-111 468	0
Uppskjuten skatt	0	0	-37 128	180 351
Minoritetsintressen	-45 423	0	0	0
ÅRETS RESULTAT	886 496	-1 249 678	-2 371 059	-1 492 676

Balansräkningar

(Kr)	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30	2003-06-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Rättigheter	20 740	36 340	51 940	0
Goodwill	2 190 508	1 853 752	1 925 267	89 970
Summa immateriella anläggningstillgångar	2 211 248	1 890 092	1 977 207	89 970
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	600 910	279 347	146 133	125 270
Summa materiella anläggningstillgångar	600 910	279 347	146 133	125 270
Summa anläggningstillgångar	2 812 158	2 169 439	2 123 340	215 240
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m m</i>				
Pågående arbete	0	0	421 000	0
Färdiga varor och handelsvaror	59 401	86 887	721 279	103 126
Summa varulager	59 401	86 887	1 142 279	103 126
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Skattefordran	64 090	0	0	0
Kundfordringar	9 429 521	8 584 824	971 818	970 561
Övriga fordringar	1 724 709	882 220	1 141 151	357 846
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 102 093	3 290 970	1 057 020	241 669
Summa kortfristiga fordringar	17 320 413	12 758 014	3 169 989	1 570 076
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	0	0	1 024 874	0
Summa kortfristiga placeringar	0	0	1 024 874	0
<i>Kassa och bank</i>	8 377 517	5 554 277	3 087 570	1 486 286
Summa omsättningstillgångar	25 757 331	18 399 178	8 424 712	3 159 488
SUMMA TILLGÅNGAR	28 569 489	20 568 617	10 548 052	3 374 728

Balansräkningar – forts

(Kr)	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30	2003-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (1 289 773 aktier med kvotvärde 1)	1 289 773	883 274	336 274	200 274
Bundna reserver	7 571 740	7 479 958	4 123 958	1 528 126
	8 861 513	8 363 232	4 460 232	1 728 400
<i>Ansamlad förlust</i>				
Ansamlad förlust	-2 276 093	-2 589 322	-218 266	1 286 240
Årets resultat	886 496	-1 249 678	-2 371 059	-1 492 676
	-1 389 597	-3 839 000	-2 589 325	-206 436
Summa eget kapital	7 471 916	4 524 232	1 870 907	1 521 964
Minoritetsintressen	104 223	0	0	0
Avsättning				
Uppskjuten skatt	108 136	108 133	143 136	0
Summa avsättningar	108 136	108 133	143 136	0
SKULDER				
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	4 349 095	3 324 823	2 325 363	390 292
Leverantörsskulder	2 344 637	3 994 019	1 020 087	608 835
Skatteskulder	0	18 232	324 548	0
Övriga skulder	1 487 619	767 523	3 952 772	261 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 703 863	7 831 655	911 239	592 520
Summa kortfristiga skulder	20 885 214	15 936 252	8 534 009	1 852 764
Summa skulder	20 885 214	15 936 252	8 534 009	1 852 764
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 569 489	20 568 617	10 548 052	3 374 728
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	10 050 000	4 100 000	5 247 398	3 599 999
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga	inga

Kassaflödesanalyser

(Kr)	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Resultat efter finansnetto	931 918	-1 284 678	-2 222 463	-1 673 027
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	658 454	363 361	326 643	104 077
Nedskrivning	0	0	89 970	0
Upplöst negativ goodwill	0	0	0	-280 000
Realisationsvinst/förlust på kortfristiga placeringar	4 002	26 039	0	0
Betald skatt	-82 322	306 316	213 080	-102 224
	1 512 052	-588 962	-1 592 770	-1 951 174
Minskning (+) ökning (-) av varulager	27 486	1 219 708	-1 039 153	-103 126
Ökning (-) minskning (+) av fordringar	-4 498 309	-6 823 548	-949 762	3 529 575
Ökning (+) minskning (-) av kortfr skulder	4 967 194	4 252 315	3 925 582	-5 648 602
Kassaflöde från löpande verksamhet	2 008 423	-1 940 487	343 897	-4 173 327
Investeringsverksamhet				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-514 553	-171 380	-74 200	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-786 620	-225 412	-110 089	-14 160
Förvärv av dotterbolag	49 000	3 112	-1 714 640	1 065 047
Försäljning av värdepapper	0	0	1 961 189	305 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 252 173	-393 680	62 260	1 355 887
Finansieringsverksamhet				
Lån	0	0	0	111 200
Nyemission	2 066 990	3 776 000	2 220 000	0
Ovillkorat aktieägartillskott	0	0	0	1 286 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 066 990	3 776 000	2 220 000	1 397 200
Årets kassaflöde	2 823 240	1 441 833	2 626 157	-1 420 240
Ingående likvida medel	5 554 277	4 112 444	1 486 286	2 906 526
Utgående likvidamedel	8 377 517	5 554 277	4 112 444	1 486 286
Förändring likvida medel	2 823 240	1 441 833	2 626 158	-1 420 240

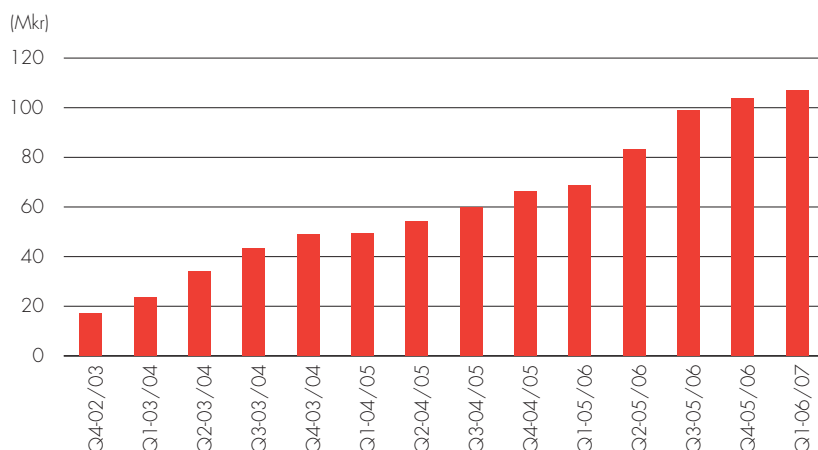
Nyckeltal

(Tkr)	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Nettoomsättning	103 756	65 534	49 949	25 040
Bruttoresultat	18 478	12 774	9 981	6 089
Rörelseresultat	1 046	-1 110	-2 132	-1 604
Resultat efter finansiella poster	932	-1 285	-2 222	-1 673
Balansomslutning	28 570	20 569	10 548	3 375
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,9	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	11,9	neg	neg	neg
Eget kapital	7 472	4 524	1 871	1 522
Soliditet, %	26	22	18	45
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-4,9	-1,2	-2,2	-1
Andel riskbärande kapital, %	26,9	22,5	19	45
Räntetäckningsgrad, ggr	4,1	neg	neg	neg
Investeringar	1 301	397	184	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 008	-1 940	344	-4 173
Bruttomarginal, %	17,81	19,49	19,98	24,32
Rörelsemarginal, %	1,0	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	0,9	neg	neg	neg
Antal anställda, medeltal	21	16	14	9
Antal säljare, medeltal	13	11	9	6
Nettoomsättning per anställd	4 941	4 096	3 568	2 782
Nettoomsättning per säljare	7 981	5 958	5 550	4 173
Bruttoresultat per anställd	880	798	713	677
Resultat per anställd	44,4	neg	neg	neg
Genomsnittligt antal aktier under året	1 289 000	845 774	324 940	150 205
Antal aktier vid periodens slut	1 289 773	883 274	336 274	200 274
Resultat per aktie, kr	0,68	-1,48	-7,30	-4,55
Eget kapital per aktie, kr	5,79	5,12	5,56	7,6
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0

Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättning:	UTG's nettoomsättning avser det kunden betalar för resan.
Bruttoresultat:	UTG's bruttoresultat är Bolagets nettoomsättning med avdrag för kostnader till UTG's leverantörer.
Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Nettoskuldssättningsgrad:	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital. (-) Betyder nettofordran.
Andel riskbärande kapital:	Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder dividerat med balansomslutningen.
Räntetäckningsgrad:	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.
Avkastning på eget kapital:	Resultat efter skatt/netto resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Sysselsatt kapital:	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.
Avkastning på sysselsatt kapital:	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.
Investeringar:	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.
Bruttomarginal:	Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen.
Vinstmarginal:	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.
Nettoomsättning per anställd:	Nettoomsättning dividerat på genomsnittligt antal anställda.
Bruttoresultat per anställd:	Bruttoresultat dividerat på genomsnittligt antal anställda.
Resultat per anställd:	Resultat efter finansiella poster dividerat på genomsnittligt antal anställda.
Genomsnittligt antal aktier:	Ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.
Resultat per aktie:	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital per aktie dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Nettoomsättning, rullande 12 månader, från och med 2002/2003 till och med första kvartalet 2006/2007



Händelser efter periodens utgång

Nedan framgår UTG's nettoomsättning, bruttoresultat och rörelseresultat för det första kvartalet 2006/2007. Rörelseresultatet för perioden juli till september 2006 blev 1,8 % högre än samma period föregående år. Anledningen till att rörelseresultatet inte omedelbart motsvarar ökningen i försäljningen beror på att försäljning-

en i första kvartalet endast står för knappt 10 % av årsförsäljningen, samtidigt som cirka 25 % av rörelsekostnaderna på årsbasis är tagna. Bolagets försäljning genereras till betydande del först i andra och tredje kvartalet. Förutsatt att försäljningen löper enligt prognos kommer Bolaget successivt uppnå ett positivt rörelseresultat.

Uppgifterna har ej granskats av Bolagets revisor.

Försäljnings- och resultatutveckling första kvartalet 2006/2007

(Tkr)	Juli-sept 06/07	Juli-sept 05/06
Nettoomsättning	13 101	9 640
Bruttoresultat	2 257	1 687
Rörelseresultat	-1 646	-1 676

KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2003/2004 uppgick till cirka 50 mkr, en ökning med 97 % jämfört med 2002/2003. Av ökningen om 25 mkr hänför sig 22 mkr till förvärv och 3 mkr till organisk tillväxt.

Under 2004/2005 ökade nettoomsättningen till 65 mkr, en ökning med 32 %. Ökningen bestod i förvärvet av Airex Nike Tours, vilket bidrog med 19 mkr till den totala nettoomsättningen. Övriga bolag minskade sin nettoomsättning med 3 mkr beroende på att Västindienspecialisten hade förlängt räkenskapsår om 14 månader året innan. År 2005/2006 ökade försäljningen till knappt 104 mkr, en organisk tillväxt om 58 %. Försäljningen under perioden juli till september 2006 uppgick till 13,1 mkr, vilket motsvarar en ökning med knappt 36 %.

Kostnader

Bolagets kostnader i förhållande till nettoomsättningen har stadigt minskat, från 30 % räkenskapsåret 2002/2003 till 17 % 2005/2006, vilket dels beror på en successiv anpassning av kostnaderna och dels stordriftsfördelar vad gäller administration och lokaler.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet har på två år gått från ett underskott på 2.132 tkr till ett överskott på 1.046 tkr. Orsaken till detta är framförallt den kraftiga omsättningsökningen kombinerat med en anpassning av kostnaderna. Minskningen av bruttomarginalen beror på att de förvärvade bolagen har ett lägre påslag till följd av en enklare produktion.

Avskrivningar

Avskrivningar på inventarier sker enligt plan med 20 % per år. Goodwill skrivs av med 10 % per år. Verksamhetsåret 2003/2004 uppgick goodwillavskrivningarna till 175 tkr, 2004/2005 till 241 tkr, 2005/2006 till 450 tkr. Samtliga goodwillavskrivningar hänförs till förvärvet av Västindienspecialisten. Orsaken till ökande avskrivningar är en årlig tilläggsköpeskillning baserad på bolagets resultat. Sista tilläggsköpeskillningen betalades ut efter verksamhetsåret 2005/2006. Kvarvarande goodwill uppgår till 2.190 tkr och kommer att skrivas av med 305 tkr per år under de kommande sju räkenskapsåren. Avskrivningar på inventarier hänförs till kontorsutrustning och datorer.

Finansiella poster

Dotterbolagens finansiella intäkter och kostnader är små i förhållande till balansomslutning och nettoomsättning. De finansiella intäkterna består till övervägande delen av valutavinster, vilket är

skillnaden mellan kalkylerade och verkliga utlandskostnader.

Dessutom har dotterbolagen en del ränteintäkter från bankkon-
ton. De finansiella kostnaderna fördelar sig på kostnader för bank-
garantier avseende resegarantierna och valutaförluster vid skillnad
på kalkylkurs och verklig kurs på försäljning i norska kronor.
Dessutom har dotterbolagen vissa år betalat ränta på kortfristiga
krediter från leverantörer.

Balansräkning

Immateriella anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick, per den 30 juni 2006, till 2.190 tkr som i sin helhet är goodwill i Västindienspecialisten. Avskrivningstid på goodwill är tio år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick, per den 30 juni 2006, till 601 tkr och är hänförlig till datorer och kontorsinventarier. Avskrivningstiden är fem år.

Finansiella anläggningstillgångar

Inga finansiella anläggningstillgångar finns i koncernen förutom moderbolagets aktier i dotterbolagen vilka har ett bokfört värde på 6.627 tkr.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick, per den 30 juni 2006, till 17.320 tkr och innefattar kundfordringar 9.430 tkr, skattefordran 64 tkr, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter på 6.102 tkr samt övriga fordringar 1.725 tkr. Den största delen av upplupna intäkter består av successiv vinstavräkning som tillämpas av dotterbolagen.

Långfristiga skulder

Bolaget har inga långfristiga skulder.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick per den 30 juni 2006 till 20.885 tkr. Av detta är 2.344 tkr leverantörsskulder, 4.350 tkr utgör förskott från kunder och 10.922 tkr upplupna produktionskostnader avseende successiv vinstavräkning.

Investeringar

Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar består av kontorsinredning och kontorsmaskiner. Totalt uppgår investeringarna under de senaste fyra räkenskapsåren till 1.136 tkr. Den största enskilda investeringen var 306 tkr och bestod i inredning av nytt kontor till dotterbolaget Travel Beyond.

Förvärv

UTG's enskilt största förvärv är Västindienspecialisten, vilket förvärvades under år 2003 till köpeskillingen 2.220 tkr kontant samt 25.000 nyemitterade aktier i UTG. UTG har för närvarande inga påbörjade företagsförvärv.

Rörelsekapital

Enligt UTG's uppfattning är det befintliga rörelsekapitalet i Bolaget tillräckligt för att finansiera såväl den löpande verksamheten och säkerställa bankgarantier för Kammarkollegiets krav på resegarantier.

Kassaflöde

Det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten 2002/2003 beror dels på ett negativt rörelseresultat och dels på att en stor leverantörsskuld vid årets ingång betalats. Det positiva kassaflödet 2003/2004 samt 2004/2005 beror främst på genomförda nyemissioner. Det positiva kassaflödet 2005/2006 beror dels på positivt rörelseresultat och på en genomförd nyemission. Syftet med nyemissionerna har varit företagsförvärv och förstärkning av rörelsekapitalet.

Eget kapital och nettoskuldsättning

Nedanstående tabell visar koncernens kapitalisering per 30 september 2006. Se även kapitel Aktiekapitalets utveckling och ägarstruktur.

(Tkr)	30 september 2006 *
Summa kortfristiga skulder	22 294
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	22 294
Summa långfristiga skulder	0
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Eget kapital	8 485
Aktiekapital	2 104
Reservfond	9 418
Ansamlad förlust	-3 067

* Balansräkningen per 30 september 2006 har ej granskats av Bolagets revisorer.

Nettoskuldsättning

Nedanstående tabell visar Bolagets nettoskuldsättning per 30 september 2006. Som framgår av tabell har Bolaget inga räntebärande skulder.

(Tkr)	30 september 2006 *
(A) Kassa	12 376
(B) Andra likvida medel	0
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	0
(D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)	12 376
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F) Kortfristiga banklån	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-12 376
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Utestående obligationslån	0
(M) Andra långfristiga skulder	0
(N) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (K)+(L)+(M)	0
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	-12 376

* Balansräkningen per 30 september 2006 har ej granskats av Bolagets revisorer.

Ställda säkerheter

Enligt resegarantilagen (1972:204) skall den som är arrangör eller återförsäljare av bland annat paketresor ställa säkerhet hos Kammarkollegiet. Denna skyldighet skall fullgöras innan företaget marknadsför en paketresa. Säkerhet skall enligt resegarantilagen ställas för det belopp som Kammarkollegiet bestämmer med hänsyn till reseverksamhetens art och omfattning. Beloppet bestäms utifrån de uppgifter som resebolaget har lämnat till Kammarkollegiet och utgångspunkten är det ekonomiska åtagande resebolaget har i förhållande till resenärerna vid varje tillfälle.

För fullgörande av åtagandet gentemot Kammarkollegiet har UTG's dotterbolag följande företagsinteckningar:

Västindienspecialisten	1,5 mkr
Birdie Golf Tours	2 mkr
Travel Beyond	0,9 mkr
Ski Unlimited	1,7 mkr

Samtliga pantsatta till förmån för Östgöta Enskilda Bank Danske Bank A/S Sverige Filial.

Vidare har moderbolaget Unlimited Travel Group UTG AB (publ) ett så kallat spärrkonto i SEB med ett belopp om 3,95 mkr till säkerhet för SEB's åtagande gentemot Kammarkollegiet för Bolagens resegarantier.

Skattessituation

Koncernen har outnyttjade förlustavdrag på 2.291 tkr, varav 677 tkr är belagda med koncernbidragsspärr till och med räkenskapsåret 2008/2009.

Tendenser

Tendensen avseende Bolagets försäljning är positiv. Nettoomsättningen under månaderna juli till september 2006 har ökat med 36 procent jämfört med föregående år och orderläget är bättre än föregående år. Detta indikerar att den marknadstillväxt som dotterbolagen upplevde förra året håller i sig.

Säsongsvariationer

UTG har som de flesta reseföretag säsongsvariationer. Ski Unlimited har sin högsäsong januari till april. Västindienspecialisten har sin högsäsong dels under november, men även under perioden från jul till mars. Birdie Golf Tours tyngdpunkt ligger i oktober till november och sedan i februari till april, medan Travel Beyond har sin största avreseperiod december till maj. Detta innebär att 75 % av UTG's intäkter kommer under perioden november till maj.

FINANSIELLA PROGNOSE OCH MÅLSÄTTNINGAR

Prognos för räkenskapsåret 2006/2007 samt målsättningar för räkenskapsåren 2007/2008 och 2008/2009

UTG har lagt en prognos på en nettoomsättningstillväxt på cirka 30 % under räkenskapsåret 2006/2007. Denna försäljningstillväxt är räknad på tillväxt i befintlig bolagsstruktur samt via förvärv. Detta innebär att UTG's nettoomsättning förväntas stiga från 104 mkr till 135 mkr 2006/2007, varav förvärv beräknas utgöra cirka 12 mkr. Det nystartade bolaget Travel Beyond kommer att bidra väsentligt till tillväxten. Företaget har lyckats väl i sin start och utsikterna för fortsatt tillväxt är god då varumärket växer sig starkare och starkare genom riktade aktiviteter. Västindien-specialisten kommer att utöka sitt utbud till att även inbegripa destinationer utanför Västindien i syfte att erbjuda befintlig kundbas fler resealternativ. Birdie Golf Tours kommer i större omfattning att satsa på ett utökat långresande till destinationer som Mauritius, Argentina och Kina.

En betydande del av UTG's strategi är att växa genom förvärv. I vilken omfattning det kommer att ske och vilken påverkan det har på nettoomsättning och resultatprognos är svårt att förutse, men ambitionen är att öka nettoomsättningen med minst 50 mkr per år genom förvärv med start under fjärde kvartalet räkenskapsåret 2006/2007.

Prognosen för rörelseresultatet för innevarande räkenskapsår är 3,9 mkr. Med en nettoomsättning på 135 mkr ger det en rörelsemarginal på 2,9 %.

För räkenskapsåret 2007/2008 är målsättningen en nettoomsättning på 230 mkr, vilket beräknas ge ett rörelseresultat på 6 mkr motsvarande en rörelsemarginal på 2,7 %.

För räkenskapsåret 2008/2009 är målsättningen ett rörelseresultat om 10 mkr, vilket på en nettoomsättning om 300 mkr ger en rörelsemarginal på 3,3 %.

Tillväxten är beräknad på både organisk och förvärvstillväxt.

Det skall noteras att prognosen är behäftad med osäkerhet, vilket i första hand avser tidpunkten när förvärv äger rum och följaktligen hur stor del av nettoomsättning och resultat som konsolideras i UTG's räkenskaper samt UTG's förmåga att attrahera och förvärva företag.

Faktorer som Bolaget kan påverka

Försäljningstillväxten baseras på en fortsatt tillväxt i alla bolag inom UTG-koncernen samt via tillkommande förvärv. Det är Bolagets bedömning att försäljningstillväxten för innevarande räkenskapsår sammantaget blir 30 %. Tillväxtprognosen genom förvärv bygger på att UTG kan attrahera bra researrangörsbolag och konsekvent ha ett tillfredsställande flöde av potentiella förvärvsobjekt.

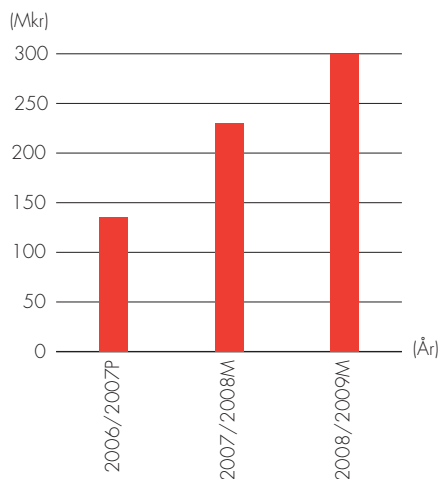
UTG kommer även fortsättningsvis ha god kostnadskontroll på verksamheten. Det kan dock bli nödvändigt med en del nyanställningar på grund av en fortsatt stark försäljningsutveckling.

Faktorer som Bolaget inte kan påverka

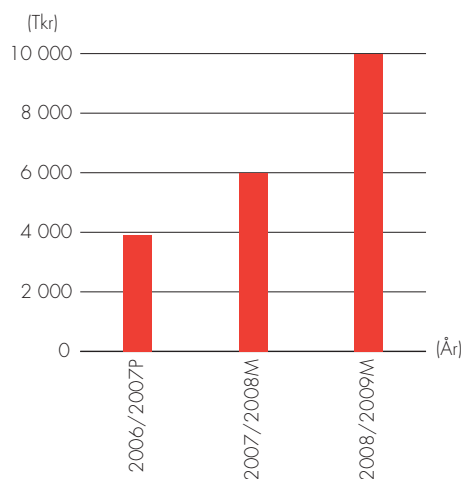
I den framställda prognosen finns ett antal faktorer som Bolaget inte kan påverka. I huvudsak handlar detta om förändringar i konjunkturutveckling, hur väderförhållanden runtom i världen utvecklas, flyghaverier samt politisk oro och terrorattentat. Den känsligaste tiden för vädersvängningar under året är månaderna oktober till och med december.

Vidare är UTG's förmåga att fullt ut påverka när i tiden ett förvärv kommer att äga rum begränsad och beroende av flera faktorer såsom till exempel beslutsfattare hos säljande bolaget, konkurrerande budgivare och stabilt aktiemarknadsklimat.

Prognos och målsättningar, nettoomsättning



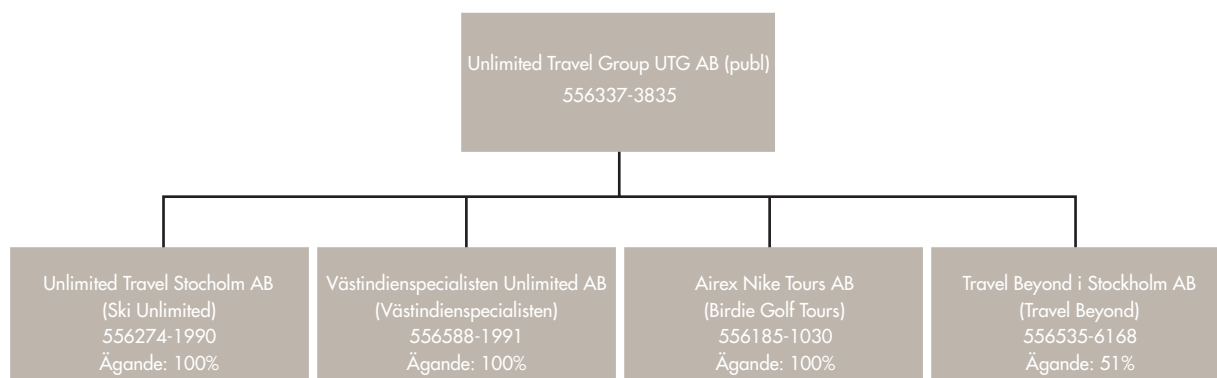
Prognos och målsättningar, rörelseresultat



KOMPLETTERANDE INFORMATION

Legal struktur

Nedan framgår UTG's dotterbolag, dess organisationsnummer samt UTG's ägarandel i respektive dotterbolag.



Närstående transaktioner

Nedan beskrivs transaktioner med närstående som Bolaget utfört från och med räkenskapsåret 2002/2003 till och med dags dato. Utöver vad som nämns nedan har UTG inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Vidare har ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna innevarande, föregående eller tidigare räkenskapsår haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med Bolaget, vilka varit ovanliga till sin karaktär eller vad avser villkoren.

Ersättningar i samband med borgensåtagande

Styrelseordföranden Paul Rönnerberg, styrelseledamöterna Michael Berglund och Staffan Lund, dåvarande styrelseledamöten Göran Oredsson samt aktieägarna Leif Almstedt och Håkan Jakobsson har för borgensåtagande om totalt 7,8 mkr gentemot Bolagets bank med syftet att ställa säkerheter avseende resegarantin erhållit ersättning i form en riktad nyemission om högst 780.000 nya aktier till en emissionskurs om 3 kr per aktie. Totalt har 705.000 aktier emitterats och tecknats i samband med detta åtagande. Borgensmännen är sedan juli 2006 befriade från sina borgensåtaganden och Bolaget har inte längre några förpliktelser gentemot borgensmännen.

Borgensmän	Borgensbelopp (kr)	Tecknat (antal aktier)
Leif Almstedt	1 900 000	190 000
Staffan Lund	1 900 000	190 000
Håkan Jakobsson	1 200 000	120 000
Paul Rönnerberg	800 000	80 000
Michael Berglund	600 000	60 000
Göran Oredsson	450 000	0
Övriga	950 000	65 000
Totalt	7 800 000	705 000

Ersättningar i samband med borgensåtagande

Vid årsskiftet 2005/2006 upptog UTG ett kortfristigt lån på totalt 3,1 mkr av ett konsortium bestående av styrelseordföranden Paul Rönnerberg (0,8 mkr); styrelseledamöterna Michael Berglund (0,5 mkr), Staffan Lund (0,8 mkr) samt aktieägarna Leif Almstedt (0,8 mkr) och Håkan Jakobsson (0,2 mkr). Lånen löpte med en årlig ränta om 24 % och villkoren var i övrigt lika för samtliga långivare. Syftet med lånet var att tillföra medel till Bolagets spärkonto, vilket utgör säkerhet för den resegaranti Bolaget ställt till Kammarkollegiet. Lånen återbetalades i sin helhet i februari 2006.

Ersättningar i samband med lån från närstående

Michael Berglund har erhållit ersättning i samband med rekryteringen av nuvarande verkställande direktör Johan Schilow. För uppdraget erhöll Michael Berglund Executive Search AB 110.000 kronor i kontant arvode samt Michael Berglund ersättning i form av en riktad nyemission om 108.954 aktier till kursen 5 kronor. Bolaget har på detta sätt infriat sitt avtalsenliga åtagande gentemot Michael Berglund. Samtliga 108.954 aktier tecknades i september 2006.

Väsentliga avtal

De avtal som är av väsentlig betydelse för UTG's verksamhet framgår i nedanstående beskrivning.

Avtal avseende flygreseförsäljning och flygbokningssystem

För att UTG skall ha rätt att sälja och ställa ut flygbiljetter på kredit krävs tillstånd från International Air Transport Association ("IATA"). Genom dotterbolagen Travel Beyond i Stockholm AB och Airex Nike Tours AB har Bolaget sedan februari 2006 respektive 1973 totalt två IATA-tillstånd. Ett IATA-tillstånd förutsätter att Bolaget uppfyller vissa krav av finansiell karaktär, exempelvis måste tillståndsinnehavaren uppfylla vissa angivna minimimått avseende soliditet och likviditet. Vid bedömningen av minimimåtten utgår IATA från finansiell ställning enligt tillståndsinnehavarens reviderade årsbokslut. Enligt UTG uppfyller såväl Travel Beyond i Stockholm AB som Airex Nike Tours AB samtliga finansiella minimikrav IATA ställer. Vidare har UTG avtal med Amadeus som tillhandahåller bokningssystem för flygresor.

Samarbetsavtal

Airex Nike Tours AB har ett samarbetsavtal med Svenska Professional Golf Association ("PGA") som innebär att Airex Nike Tours AB arrangerar PGA's tränarutbildning för de tränare som skall examineras från PGA. Airex Nike Tours AB ansvarar för försäljning och marknadsföring samt komplett logistik i Sverige samt i Portugal där evenemanget äger rum. Avtalet ligger till grund för en inte oväsentlig del av Airex Nike Tours AB's intäkter och lönsamhet. Avtalet löper i första hand till augusti 2010.

UTG's övriga avtal av större betydelse som ingåtts under de senaste två åren är:

Förvärvsavtal

Hösten 2004 förvärfvas Airex Nike Tours AB med bifirman Nya Birdie Golf Tours genom en apportemission om 75.000 aktier. Vidare förvärfvar UTG bolaget Expeditionsresor av sitt dotterbolag Unlimited Travel Stockholm AB under sommaren 2005. Därefter byttes namnet på bolaget till Travel Beyond och 49 % av bolaget såldes till personalen i bolaget. Affärsidén är att erbjuda skräddarsydda resor till en resvan marknad. För mer information avseende villkoren för UTG's ägande i Travel Beyond se kapitel Aktiekapitalets utveckling och ägarstruktur under rubriken Aktieägaravtal.

Försäkringsfrågor

Det är styrelsens uppfattning att Bolagets försäkringsskydd i rimlig omfattning ska täcka de risker som kan vara förknippade med verksamheten.

Twister

Bolaget är inte part i och har inte kännedom om något rättsligt förfarande som har eller kan förväntas få väsentlig ekonomisk betydelse för Bolaget eller dess verksamhet.

Immateriella tillgångar

Varumärket Birdie Golf Academy (Figurmärke)

Birdie Golf Tours är registrerad innehavare av det i Sverige registrerade varumärket BIRDIE GOLF ACADEMY (figur) med registreringsnummer 357594. Varumärket registrerades 2002-08-30 för tjänsterna "undervisning/utbildning; instruktion (golf); sport och idrottsaktiviteter" i klass 42 och innehåller en s k disclaimer för orden "Birdie Golf Academy" vilket innebär att registreringen inte medför ensamrätt för dessa ord.

Varumärket Ski Unlimited (Figurmärke)

Ski Unlimited är sedan 2006-05-12 registrerad innehavare av det i Sverige registrerade varumärket Ski Unlimited (figur) med registreringsnummer 373615. Varumärket registrerades 2005-07-22 för tjänsten "anordnande av resor" i klass 41 och innehåller en s k disclaimer för orden "Ski Unlimited" vilket innebär att registreringen inte medför ensamrätt för dessa ord.

Varumärkesansökan Travel Beyond (Ordmarke)

Travel Beyond har per 2006-08-15 ansökt om registrering i Sverige av varumärket TRAVEL BEYOND för tjänsterna "anordnande av resor, researrangör, resebyråverksamhet" i klass 39. Något besked från PRV avseende ansökan har ännu inte erhållits.

Domännamn

UTG är innehavare av ett antal domännamn, innefattande bl a *Unlimitedtravel.se*, *Unlimitedgroup.se*, *Unlimitedtravelgroup.eu*, *Skiunlimited.se*, *Skiunlimited.com*, *Birdie.se*, *Birdiegolftours.se*, *Travelbeyond.se*, *Expeditionsresor.se*, *Vastindienspecialisten.se*, *Vastindienspecialisten.com*, *Vastindien.nu*, *Vastindien.se*, *Unlimitedtravelgroup.se*, *Unlimitedtravelgroup.dk*.

Bifirmor

UTG har för den delen av verksamheten som avser "rese- och konferensverksamhet" registrerat bifirman "Snöresor" och för den delen av verksamheten som avser "golfrese- och konferensverksamhet" registrerat bifirman "Golfresor". Birdie Golf Tours har för den delen av verksamheten som avser "golfresor" registrerat bifirman "Nya Birdie Golf Tours". Ski Unlimited har för den delen av verksamheten som avser "rese- och konferensverksamhet" registrerat bifirman "Expeditionsresor i Stockholm". Västindienspecialisten har för den delen av verksamheten som avser "att producera och sälja resor till, framförallt, Västindien" registrerat bifirman "Nätverket – Unlimited Network".

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är Unlimited Travel Group AB, Barnängsgatan 60, 116 41 Stockholm.

Styrelse

Paul Rönnberg, född 1968

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2004. Paul Rönnberg har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Paul Rönnbergs viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som styrelseordförande och delägare i Bilcentralen i Stockholm AB, styrelseledamot och delägare i Bilcentralen i Stockholm Holding AB, styrelseledamot i Fleet 101 samt verkställande direktör i Paul Rönnberg Invest AB. Paul Rönnberg har under de senaste fem åren avslutat uppdrag som styrelseordförande i Stay In Place holding AB, styrelseledamot och delägarskap i Capedal AB samt styrelseledamot i Pedal AB och Xpedio AB.

Aktieinnehav i UTG: 157.500, eget och via bolag.

Optionsinnehav i UTG: 0.

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: 368.954, eget och via bolag.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Britt-Marie Boije af Gennäs, född 1952

Styrelseledamot sedan 2006. Britt-Marie Boije af Gennäs har studerat ekonomi, juridik och språk på akademisk nivå. Britt-Marie Boije af Gennäs viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som CFO i 24hPoker Holding AB. Britt-Marie Boije af Gennäs är även styrelseledamot i Infomakers Sweden AB samt styrelsesuppleant i Repeat it AB. Britt-Marie Boije af Gennäs har de senaste fem åren avslutat uppdrag som CFO i Ledstiernan AB.

Aktieinnehav i UTG: 0.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Jan Carlzon, född 1941

Styrelseledamot sedan 2003. Jan Carlzon är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Jan Carlzons viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som ordförande i intresseorganisationerna Företagarna, Svenska Tennisförbundet och Mentor Sverige; ledamot i Internationella Tennisförbundet; styrelseordförande i Ledstiernan AB, ACR Aviation Capacity Resources AB och Hem on line Sweden AB; huvudägare och styrelseledamot i RNB Retail and Brands AB samt huvudägare i Oden Anläggning AB. Jan Carlzon är även styrelseordförande i bolagen Fastighets AB Freeharbour, Image Plus AB och Telecomputing AB samt styrelseledamot i E. Öhman J:or AB, Farmagon AS och TeleComputing AS. Jan Carlzon har de senaste fem åren avslutat styrelseuppdrag i bolagen Accome AB, Cotech AS, Cell Network AB, Intentia AB, Merkantidata AB samt uppdrag av British Swedish Chamber of Commerce.

Aktieinnehav i UTG: 80.000, via bolag.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Staffan Lund, född 1953

Styrelseledamot sedan 1999. Staffan Lunds viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseledamot i UTG är som verkställande direktör och koncernchef i Provisa Information AB. Staffan Lund är även styrelseordförande Ljud & Bildskolan LBS AB; styrelseledamot i Provisa Information AB, Staffan Lund AB, Ekberg, Lund & Partners AB, LBS Intressenter AB, Ljud & Bildskolan i Varberg Fastighets AB och Provisa Crosspromotion AB samt kommanditdelägare i Ljud & Bildskolan i Varberg KB. Staffan Lund har de senaste fem åren avslutat uppdrag som styrelseledamot i Retriever Sverige AB, Retriever AB och Västindien-specialisten AB.

Aktieinnehav i UTG: 353.522, via bolag.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Ledande befattningshavare

De ledande befattningshavarna i UTG består av följande personer:

Johan Schilow, född 1969

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

Aktieinnehav i UTG: 0.

Optionsinnehav i UTG: 64.489.

Anna Hägglund, född 1970

Anna Hägglund är ekonomi- och finanschef ("CFO") i UTG och har varit anställd i UTG sedan 2003. Anna Hägglund är fil kand i företagsekonomi från Högsolan i Falun/Borlänge.

Aktieinnehav i UTG: 0.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Tatiana Broman, född 1966

Tatiana Broman är verkställande direktör i Ski Unlimited sedan 2004 och har varit anställd i UTG sedan 2002. Tatiana Broman är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och har tidigare bland annat arbetat som managementkonsult på Business Training Systems AB samt startat och drivit äventyrsföretaget Aventuras Naturales SA de CV i Mexiko.

Aktieinnehav i UTG: 0.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Johan Hagenfeldt, född 1957

Johan Hagenfeldt är verkställande direktör i Birdie Golf Tours sedan 1997 och Västindiespecialisten sedan 2006. Johan Hagenfeldt är utbildad ekonom och har tidigare bland annat arbetat som försäljningschef på Chevignon Sverige. Johan Hagenfeldt har även arbetat som golfinstruktör.

Aktieinnehav i UTG: 7.500.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Helena Andrén, född 1966

Helena Andrén är verkställande direktör och delägare i Travel Beyond sedan 2005. Helena Andrén har tidigare bland annat arbetat som resesäljare på Select Travel AB.

Aktieinnehav i UTG: 0.

Optionsinnehav i UTG: 0.

Övrig information

Paul Rönnerberg har tidigare varit styrelseledamot i Xpedio AB som försattes i konkurs 2002. Det har inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Paul Rönnerberg i samband med konkursen. Ej heller har Paul Rönnerberg varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag. Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren; varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare; varit utsatt för officiella anklagelser och/eller sanktioner från myndigheter samt förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags styrelse eller ledningsgrupp eller på ett annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har några familjerelationer till varandra. De föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och/eller ledande befattningshavarnas plikter gentemot UTG och deras privata intressen och/eller andra plikter utöver det som framgår i prospektet.

Styrelsens arbetsformer

UTG's styrelse består för närvarande av fem medlemmar, inklusive ordföranden. Bolagets styrelse har inga suppleanter. De nuvarande ledamöterna av Bolagets styrelse har samtliga valts på årsstämma 28 september 2006. Styrelseledamöterna förordnande löper fram till och med nästa årsstämma. Styrelsens arbetsordning reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Vidare regleras hur ärenden förbereds och hur rapportering skall ske. Enligt arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Under räkenskapsåret 2005/2006 har styrelsen sammanträtt fyra gånger. Det förekommer inte avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår nedan gällande ersättning till verkställande direktör vid uppsägning från Bolagets sida.

Bolag med ett marknadsvärde överstigande tre miljarder kronor som är noterade på Stockholmsbörsen måste tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning. Eftersom UTG's marknadsvärde understiger tre miljarder kronor och inte är noterat på Stockholmsbörsen är UTG därmed inte skyldig att följa denna. UTG avser dock att tillämpa koden för bolagsstyrning om det blir tillämpligt.

Styrelse- och revisionskommittéer

Det finns inga styrelsekommittéer eller revisionskommittéer i Bolaget. Styrelsen avser inte att tillsätta några kommittéer den närmaste framtiden. Bolagets storlek gör att dessa frågor bäst hanteras inom ramen för det vanliga styrelsearbetet.

Revisor

BDO Nordic Stockholm AB

Auktoriserad revisor Bertil Oppenheimer (född 1950)
Box 24193
104 51 Stockholm

Bertil Oppenheimer är revisor i UTG sedan ordinarie bolagsstämman 12 juni 2002. Bertil Oppenheimer är medlem i Föreningen Auktoriserad Revisorer ("FAR").

Ersättningar till styrelse och verkställande direktören

Styrelsen

Styrelseordförande uppbar för räkenskapsåret 2005/2006 ett styrelsearvode om 80 tkr. För innevarande räkenskapsår utgår arvode till styrelseledamot som ej utgör aktieägare i Bolaget med 50 tkr och med 100 tkr till styrelsens ordförande. Övriga styrelseledamöter är ej arvoderade.

Verkställande direktören

Till verkställande direktör har under räkenskapsåret 2005/2006 utgått grundlön om 587 tkr. För innevarande räkenskapsår utgår grundlön om 576 tkr. Därutöver har verkställande direktör rätt till tjänstebil, sjukvårdförsäkring, mobiltelefon samt månatliga pensionsavsättningar motsvarande ITP. För anställningen gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Om uppsägningen sker från Bolagets sida utgår ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner.

Revisor

Den totala ersättning som utgått till revisorn för räkenskapsåret 2005/2006 uppgick till 267 tkr, varav revisorsarvoden uppgår till 264 tkr och 3 tkr för övriga uppdrag.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av att äga aktier i UTG eller med anledning av Nyemissionen i Bolaget. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare och innehavare av interimsktieförskott som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Den är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare eller innehavare beror delvis på respektive aktieägars eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de s k lättnadsreglerna eller de speciella regler som gäller för s k kvalificerade aktier i färdansföretag eller delägaraktier som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägaraktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier eller interimsktieförskott i UTG eller med anledning av Nyemissionen, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 % av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att interimsktieförskott inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i UTG, den s k schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 % av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid

försäljning av aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägaraktier än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 % för underskott som uppgår till högst 100.000 kronor och med 21 % för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 %. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "Fysiska personer". Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägaraktier medges bara mot kapitalvinster på delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på s k näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 % av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits i föregående stycke. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel vid beräkning av ettårsvillkoret. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 %. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 %. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt (för definition av näringsbetingad andel, se föregående sida under rubriken Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

Förmögenhetsbeskattning

Aktie som är marknadsnoterad men inte inregistrerad vid börs är befriad från förmögenhetsskatt. Aktierna i UTG kommer att handlas på First North och är således befriade från förmögenhetsbeskattning.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i många fall vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett sk fast driftställe i Sverige. I fall fast driftställe före-

ligger gäller dock reglerna avseende skattefritt utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 %. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 20 % eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Per den 1 januari 2007 träder dock ny lagstiftning i kraft innebärande att andelskravet för att det inte skall utgå kupongskatt för juridisk person hemmahörande i EU sänks från 20 % till 15 %. Följaktligen räcker det med innehav om högst 15 % för att undgå kupongskatt. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefritt för ett svenskt bolag. Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 % av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Anställda i UTG

Förmånsbeskattning för anställda, inklusive styrelseledamöter och styrelsesuppleanter, som tilldelas aktier genom Nyemissionen kan komma att uppstå. Sådan beskattning uppstår dock ej om ovan nämnda grupp förvärvar högst 20 % av utbudna aktier och den anställde individuellt förvärvar aktier för högst 30.000 kronor.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING OCH ÄGARSTRUKTUR

Aktiekapitalet i UTG uppgår före Nyemissionen, till 2.103.727 kronor, fördelat på 2.103.727 aktier. Enligt den nuvarande bolagsordningen kan aktieantalet i UTG uppgå till maximalt 8.400.000 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i UTG's tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Aktierna är upprättade enligt den svenska aktiebolagslagen och denominerade i svenska kronor. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande 1988 till och med Nyemissionen visas nedan. Den föreliggande Nyemissionen framgår i kursiv stil.

År	Transaktion	Ökning av antal aktier/aktiekapital	Totalt antal aktier/aktiekapital	Kvotvärde (kr)	Emissionskurs (kr)
1988	Bolagets bildande	100 000	100 000	1	
2002	Nyemission	137	100 137	1	
2002	Apportemission	100 137	200 274	1	
2003	Nyemission	111 000	311 274	1	
2003	Apportemission	25 000	336 274	1	
2004	Nyemission	472 000	808 274	1	
2005	Apportemission	75 000	883 274	1	
2005	Nyemission	406 499	1 289 773	1	
2006	Nyemission	705 000	1 994 773	1	3
2006	Nyemission	108 954	2 103 727	1	5
2006	<i>Föreliggande nyemission</i>	<i>1 300 000</i>	<i>3 403 727</i>	<i>1</i>	<i>14</i>

Aktieägarstruktur

I tabellen nedan återges Bolagets aktieägare samt dess totala ägarandel, såväl privat som via bolag, vid det tillfälle Bolaget anslöt aktien till VPC, vilket skedde omkring den 2 november 2006. Tabellen visar ägarandelar före och efter Nyemissionen. För de fall aktier i UTG även innehas av bolag så ägs och kontrolleras bolagen av nedanstående respektive fysisk person.

Aktieägare	Ägarstruktur före Nyemissionen		Ägarstruktur efter Nyemissionen	
	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
Michaël Berglund ¹⁾	368 954	17,5	368 954	10,8
Leif Almstedt ²⁾	353 523	16,8	353 523	10,4
Staffan Lund ²⁾	353 522	16,8	353 522	10,4
Håkan Jakobsson ²⁾	209 522	10,0	209 522	6,2
Paul Rönnerberg ¹⁾	157 500	7,5	157 500	4,6
Sven Berg	80 000	3,8	80 000	2,4
Jan Carlzon ²⁾	80 000	3,8	80 000	2,4
Fagerdala Industrier AB	67 500	3,2	67 500	2,0
Göran Oredsson ²⁾	65 000	3,1	65 000	1,9
Claes Arlert ¹⁾	60 001	2,9	60 001	1,8
Övriga	308 205	14,7	308 205	9,1
Nya aktieägare			1 300 000	38,2
Summa	2 103 727	100,0	3 403 727	100,0

1) Eget och via bolag

2) Via bolag

Större aktieägare

Utöver medlemmar med insynsställning i UTG's styrelse och/eller ledning, finns såvitt Bolaget känner till, ingen större aktieägare vars aktieinnehav är anmälningspliktigt enligt avtalet med Bolagets Certified Adviser på First North samt tillämplig svensk lagstiftning. Ingen av Bolagets större aktieägare har aktier med olika röstvärde.

Utfästelse avseende försäljning av aktier

Michaël Berglund, Leif Almstedt, Staffan Lund, Håkan Jacobsson och Paul Rönnerberg ("Ägarna") har förbundit sig att under en period av sex månader från och med första handelsdagen inte avyttra aktier i UTG. I syfte att uppnå en utökad institutionell ägarstruktur ingår i utfästelsen att Ägarna har rätt att vid maximalt ett tillfälle sälja eller på annat sätt avyttra aktier i Bolaget, under förutsättning att så sker till en på den svenska marknaden erkänd institutionell ägare. Sådan avyttring skall sammanlagt uppgå till maximalt 220.000 aktier och får ej ske över marknaden.

Utspädningseffekter

För de aktieägare som avstår teckna i den föreliggande Nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt 1.300.000 nyemitterade aktier alternativt cirka 38,2 % av aktiekapitalet i UTG.

Underlag för teckningskurs

Värderingen som ligger till grund för teckningskursen i Nyemissionen bygger på en jämförande värdering mellan UTG och liknande noterade bolag. Styrelsens uppfattning är att teckningskursen innebär en skälig och marknadsmässig prissättning av Bolagets aktie i samband med upptagandet till handel på First North.

Teckningsoptioner

Bolagets VD innehar 64.489 teckningsoptioner i UTG, vilka under perioden fram till och med 2008-10-31, berättigar till teckning av upp till 64.489 aktier i Bolaget till kursen 7,50 kr. I det fall samtliga teckningsoptioner tecknas uppstår en utspädningseffekt om 1,9 %, givet att Nyemissionen tecknas fullt ut.

Handel på First North

Bolaget har ingått avtal med Mangold Fondkommission AB om att Bolagets aktier skall bli föremål för handel på First North. Första handelsdag beräknas bli omkring den 15 december 2006. En handelspost har föreslagits till 500 aktier. UTG-aktiens ISIN-kod är SE0001834821.

Bemyndigande

På årsstämman den 28 september 2006 fattades beslut att under tiden intill nästa årsstämma bemyndiga styrelsen, i den mån emission kan ske utan ändring av bolagsordningen, att för tiden intill nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier. Styrelsen skall därvid äga rätt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Emission skall kunna ske såväl genom kontantemission som genom kvittningsemission eller apportemission. Bemyndigandet skall kunna utnyttjas genom en eller flera emissioner. Skälet till bemyndigandet är att ge styrelsen möjlighet att genomföra företagsförvärv med betalning i form av nyemitterade aktier i Bolaget.

Aktieägaravtal

Bolaget har träffat ett aktieägaravtal med Helena Andrén, Annika Björkroth, Claes Lindblom (gemensamt "Minoritetsägarna") beträffande ägandet i dotterbolaget Travel Beyond, daterat 2005-12-06. Avtalet kan sägas upp till upphörande tidigast per 2011-12-31. Bolaget har åtagit sig att finansiera verksamheten i Travel Beyond upp till ett belopp om 1.500.000 kr. Utbetalade belopp skall återbetalas av Travel Beyond när likviditeten i Travel Beyond så tillåter. Avtalet innehåller en förköpsklausul som innebär att övriga aktieägare äger rätt att förvärva överlåtarens aktier i proportion till tidigare innehav om aktieägare önskar överlåta sina aktier, dock undantaget eventuella överlåtelser i samband med rekrytering av nyckelpersoner och till bolag som är helägt av aktieägare. Avtalet ger UTG en optionsrätt att under tiden 2010-07-01 till och med 2011-06-30 förvärva samtliga Minoritetsägarnas aktier. Ersättning skall utges till 1/3 i form av kontanta medel och till 2/3 med nyemitterade aktier i UTG. Värdering av Travel Beyond sker på basis av dess genomsnittliga nettoresultat under räkenskapsåren 2008/2009 och 2009/2010 multiplicerat med en faktor 5 (fem) summerat med den genomsnittliga nettoomsättningen under räkenskapsåren 2008/2009 och 2009/2010 multiplicerat med 0,1 (nollkommaett). Såvitt styrelsen känner till finns i övrigt inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare.

Utdelningspolitik

Under de närmaste åren har Bolagets styrelse inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas. Vinsten skall återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion och förvärv. När Bolaget nått en omsättning om 300 mkr är det styrelsen avsikt att föreslå att utdelning lämnas. Avsikten är dock att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyn.

Övrig information

Bolagets aktie är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

BOLAGSORDNING OCH ÖVRIGA UPPGIFTER

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Unlimited Travel Group UTG (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva resebyråverksamhet, anordna researrangemang och därmed förenlig verksamhet, liksom äga och förvalta fastigheter såväl i Sverige som utomlands.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 2.100.000 kronor och högst 8.400.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 2.100.000 och högst 8.400.000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tolv styrelseledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

En eller två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag skall utses.

§ 8 Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse skall ske genom annonser i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet eller Dagens Nyheter.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordföranden för stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.

4. Val av en eller två justeringsmän.

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.

6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

7. Beslut

(a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernbalansräkningen och koncernresultaträkningen,

(b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,

(c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.

8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.

9. Fastställande av antal och val av styrelseledamöter och suppleanter samt i förekommande fall val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter.

10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 juli – 30 juni.

§ 11 Föranmälan

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte heller infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Övrig information

Unlimited Travel Group UTG AB (publ) har organisationsnummer 556337-3835. Bolaget registrerades vid Bolagsverket den 10 oktober 1988 och har bedrivit verksamhet sedan 4 december 2001. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). UTG bildades och har sin hemvist i Sverige. UTG's gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 15 september 2006. Bolagets aktie är ansluten till VPC.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Bolaget skall bedriva resebyråverksamhet, anordna reserangemang och därmed förenlig verksamhet, liksom äga och förvalta fastigheter såväl i Sverige som utomlands.

Affärsverksamheten bedrivs huvudsakligen genom helägda dotterbolag. Vid räkenskapsårets utgång var dessa Unlimited Travel i Stockholm AB, Västindienspecialisten AB, Birdie Golf-tours / Airex Nike Tours AB och Travel Beyond i Stockholm AB.

Resultat och ställning, Koncernen

	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Nettoomsättning	103 748 910	65 533 874	49 948 608
Resultat efter finansiella poster	931 918	-1 284 678	-2 222 463
Balansomslutning	28 569 490	20 568 617	10 548 052
Soliditet	26%	22%	18%

Resultat och ställning, Moderbolaget

	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Nettoomsättning	279 428	773 283	2 487 702
Resultat efter finansiella poster	-1 906 731	-1 502 974	-1 174 883
Balansomslutning	11 621 657	7 984 896	7 732 031
Soliditet	81%	85%	50%

Händelser av väsentlig betydelse

Viktiga händelser under året har varit att en nyemission genomförts på 2.032.000 kr och att en nyemission på 2.884.770 kr är pågående.

Bolagets ledning

Verkställande direktör	Johan Schilow
Styrelseledamöter	Paul Rönnerberg, styrelseordförande
	Staffan Lund
	Michaël Berglund
	Göran Oredsson
	Jan Carlzon

Revisor	Auktoriserad revisor Bertil Oppenheimer
---------	---

Förslag till behandling av årets resultat

Till bolagsstämmans förfogande i moderbolaget står:

Balanserad vinst	0
Årets resultat	-1 207 210
Ehållna koncernbidrag	2 498 289
Skatt på koncernbidrag	-699 521

Kronor 591 558

Styrelsens förslag till vinstdisposition	
Vinsten balanseras i ny räkning	591 558

Kronor 591 558

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

Resultaträkning Koncernen

	Not	2005-07-01 2006-06-30	2004-07-01 2005-06-30	2003-07-01 2004-06-30
Nettoomsättning		103 755 968	65 533 874	49 948 608
Övriga rörelsintäkter		0	1 772	347 664
Koncernens intäkter		103 755 968	65 535 646	50 296 272
Kostnad sålda resor				-40 315 136
Övriga externa kostnader	3	-91 723 784	-59 222 168	-5 719 170
Personalkostnader	1	-10 327 397	-7 064 552	-5 627 674
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	-658 454	-359 116	-416 613
Jämförelsestörande poster	13	0	0	350 000
Rörelseresultat		1 046 333	-1 110 190	-2 132 321
Resultat från finansiella investeringar				
Förlust vid avyttring av aktier		-4 002	0	0
Ränteintäkter		185 636	138 688	142 850
Räntekostnader		-296 048	-313 176	-232 992
Resultat efter finansiella poster		931 919	-1 284 678	-2 222 463
Skatt på årets resultat	5	0	35 000	-111 468
Uppskjuten skatt	5	0	0	-37 128
Minoritetsintressen		-45 423	0	0
ÅRETS RESULTAT		886 496	-1 249 678	-2 371 059

Balansräkning Koncernen

	Not	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Rättigheter	6	20 740	36 340	51 940
Goodwill	6	2 190 508	1 853 752	1 925 267
Summa immateriella anläggningstillgångar		2 211 248	1 890 092	1 977 207
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	7	600 910	279 347	146 133
Summa materiella anläggningstillgångar		600 910	279 347	146 133
Summa anläggningstillgångar		2 812 158	2 169 439	2 123 340
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m m</i>				
Pågående arbete		0	0	421 000
Färdiga varor och handelsvaror		59 401	86 887	721 279
Summa varulager		59 401	86 887	1 142 279
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Skattefordran		64 090	0	0
Kundfordringar		9 429 521	8 584 824	971 818
Övriga fordringar		1 724 709	882 220	1 141 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	6 102 093	3 290 970	1 057 020
Summa kortfristiga fordringar		17 320 413	12 758 014	3 169 989
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		0	0	1 024 874
Summa kortfristiga placeringar		0	0	1 024 874
<i>Kassa och bank</i>		8 377 517	5 554 277	3 087 570
Summa omsättningstillgångar		25 757 331	18 399 178	8 424 712
SUMMA TILLGÅNGAR		28 569 489	20 568 617	10 548 052

Balansräkning Koncernen – forts

	Not	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	10			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (1 289 773 aktier med kvotvärde 1)		1 289 773	883 274	336 274
Bundna reserver		7 571 740	7 479 958	4 123 958
		8 861 513	8 363 232	4 460 232
<i>Ansamlad förlust</i>				
Ansamlad förlust		-2 276 093	-2 589 322	-218 266
Årets resultat		886 496	-1 249 678	-2 371 059
		-1 389 597	-3 839 000	-2 589 325
Summa eget kapital		7 471 916	4 524 232	1 870 907
Minoritetsintressen		104 223	0	0
Avsättning				
Uppskjuten skatt		108 136	108 133	143 136
Summa avsättningar		108 136	108 133	143 136
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		4 349 095	3 324 823	2 325 363
Leverantörsskulder		2 344 637	3 994 019	1 020 087
Skatteskulder		0	18 232	324 548
Övriga skulder		1 487 619	767 523	3 952 772
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	12 703 863	7 831 655	911 239
Summa kortfristiga skulder		20 885 214	15 936 252	8 534 009
Summa skulder		20 885 214	15 936 252	8 534 009
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		28 569 489	20 568 617	10 548 052
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	12	10 050 000	4 100 000	5 247 398
Ansvarsförbindelser		inga	inga	inga

Resultaträkning Moderbolaget

	Not	2005-07-01 2006-06-30	2004-07-01 2005-06-30	2003-07-01 2004-06-30
Nettoomsättning		279 428	773 283	2 487 702
Övriga rörelseintäkter		0	12 423	347 664
Bruttoresultat		279 428	785 706	2 835 366
Kostnad sålda resor		0	-675 905	-2 422 631
Övriga externa kostnader	3	-431 930	-1 019 498	-2 326 303
Personalkostnader	1	-1 695 243	-743 172	-252 054
Rörelseresultat		-1 847 745	-1 652 869	-2 165 622
Resultat från finansiella investeringar				
Resultat från andelar i koncernföretag	4	0	0	1 000 000
Förlust vid avyttring av aktier		-4 002	0	0
Ränteintäkter		44 836	18 528	1 979
Räntekostnader		-99 820	-70 233	-11 240
Resultat efter finansiella poster		-1 906 731	-1 704 574	-1 174 883
Skatt på koncernbidrag		699 521	201 600	0
ÅRETS RESULTAT		-1 207 210	-1 502 974	-1 174 883

Balansräkning Moderbolaget

	Not	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	8	6 626 794	5 785 008	5 038 400
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 626 794	5 785 008	5 038 400
Summa anläggningstillgångar		6 626 794	5 785 008	5 038 400
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		0	76 808	11 400
Fordran koncernföretag		827 941	128 982	1 357 407
Övriga fordringar		41 361	89 751	400 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	64 583	42 305	466 670
Summa kortfristiga fordringar		933 885	337 846	2 236 047
<i>Kassa och bank</i>		4 060 978	1 862 042	457 584
Summa omsättningstillgångar		4 994 863	2 199 888	2 693 631
SUMMA TILLGÅNGAR		11 621 657	7 984 896	7 732 031
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	10			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (1 289 773 aktier med kvotvärde 1)		1 289 773	883 274	336 274
Reservfond		7 571 740	7 468 126	4 112 126
		8 861 513	8 351 400	4 448 400
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		0	-572 301	602 581
Årets resultat		-1 207 210	-1 502 974	-1 174 883
Erhållet koncernbidrag		2 498 289	720 000	0
Skatt på koncernbidrag		-699 521	-201 600	0
		591 558	-1 556 875	-572 302
Summa eget kapital		9 453 071	6 794 525	3 876 098
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		0	0	136 602
Leverantörsskulder		31 906	5 207	333 292
Skulder koncernföretag		1 170 276	876 334	0
Övriga skulder		725 672	124 072	3 341 895
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	240 732	184 758	44 144
Summa kortfristiga skulder		2 168 586	1 190 371	3 855 933
Summa skulder		2 168 586	1 190 371	3 855 933
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 621 657	7 984 896	7 732 031
Poster inom linjen				
Spärrade bankmedel	12	3 950 000	1 700 000	inga
Ansvarsförbindelser		inga	inga	inga

Allmänna upplysningar

Koncernförhållanden

I koncernen Unlimited Group AB ingår, förutom moderbolaget, dotterbolagen Unlimited Travel Stockholm AB, Travel Beyond i Stockholm AB (51 %), Västindienspecialisten Unlimited AB och Airex Nike Tours AB.

Moderbolagets inköp och försäljning från/till övriga koncernföretag har uppgått till 360 kSEK (försäljning) och 1 13 kSEK (inköp).

Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen samt Bokföringsnämndens allmänna råd samt FAR:s rekommendationer och uttalanden.

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

Fordringar

Fordringar tas upp till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

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 bland övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Pågående arbete

Bolagen utom Västindienspecialisten använder sig av successiv vinstavräkning avseende projekt som pågår vid bokslutstidpunkten. I Västindienspecialisten redovisas intäkter per hemkomstdatum.

Koncernredovisning

Koncernens resultat- och balansräkningar omfattar alla företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mer än hälften av aktiernas röstvärde samt företag i vilka koncernen på annat sätt har ett bestämmande inflytande och en mer betydande andel av resultatet av deras verksamhet.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning. Samtliga förvärv av företag är redovisade enligt förvärvsmetoden. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag det beräknade marknadsvärdet av företagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen, utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill, vilken skrivs av över uppskattad ekonomisk livslängd.

I koncernens balansräkning redovisas de enskilda bolagens obeskattade reserver uppdelade på eget kapital (bundna reserver) och uppskjuten skatteskuld. I resultaträkningen redovisas som uppskjuten skatt den skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver. Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras i koncernredovisningen.

Skatter

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattekomplicerade resultatet för en period. Uppskjuten skatt beräknas utifrån den skattemässiga balansansatsen, vilket innebär att en jämförelse görs mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar respektive skulder. Skillnaden mellan dessa värden multipliceras med aktuell skattesats, vilket ger beloppet för den uppskjutna skatten.

I koncernens balansräkning redovisas de enskilda bolagens obeskattade reserver uppdelade på eget kapital (bundna reserver) och uppskjuten skatteskuld (avsättning). I resultaträkningen redovisas som uppskjuten skatt den skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver.

Upplysningar till enskilda poster

Noter avser både koncernen och moderbolaget om inget annat anges.

NOT 1 PERSONAL

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
<i>Medelantalet anställda:</i>			
Män	8,5	5,5	6
Kvinnor	12	10	8
	20,5	15,5	14
<i>Löner och ersättningar:</i>			
Styrelse och verkställande direktör	2 091 160	931 766	732 500
Övriga anställda	5 073 800	4 171 487	3 627 360
	7 164 960	5 103 253	4 359 860
<i>Sociala kostnader:</i>			
Pensionskostnader, styrelse och verkställande direktör	209 823	60 009	0
Pensionskostnader, övriga anställda	270 074	226 051	100 000
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2 299 215	1 668 997	1 271 333
	2 779 112	1 955 057	1 371 333

Avgångsvederlag

Om uppsägning sker från arbetsgivarens sida har VD i Travel Beyond AB, Helena Andrén, rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tre gånger den kontanta månadslönen vid tidpunkten för uppsägningen.

Moderbolaget	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
<i>Medelantalet anställda:</i>			
Män	1,5	0,5	0
Kvinnor	1	1	1
	2,5	1,5	1
<i>Löner och ersättningar:</i>			
Styrelse och verkställande direktör	667 482	0	0
Övriga anställda	484 492	517 357	175 000
	1 151 974	517 357	175 000
<i>Sociala kostnader:</i>			
Pensionskostnader, styrelse och verkställande direktör	98 168	0	0
Pensionskostnader, övriga anställda	84 450	60 000	0
Sociala avgifter enligt lag och avtal	350 689	158 640	48 535
	533 307	218 640	48 535

Avgångsvederlag

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

NOT 2 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 %

NOT 3 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
<i>BDO Nordic Stockholm AB</i>			
revisionsuppdrag	263 954	182 077	92 189
andra uppdrag	3 446	44 059	26 702
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</i>			
revisionsuppdrag			30 200
andra uppdrag			0
<i>Anders Ericsson Revision</i>			
revisionsuppdrag			18 200
andra uppdrag			0
<i>Ranby Revisorer</i>			
revisionsuppdrag			0
andra uppdrag			1 500
Summa revisionsuppdrag	263 954	182 077	140 589
Summa andra uppdrag	3 446	44 059	28 202

Moderbolaget	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
<i>BDO Nordic Stockholm AB</i>			
revisionsuppdrag	66 946	72 959	63 605
andra uppdrag	1 546	41 436	24 500

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 övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Utdelning från dotterföretag	0	0	1 000 000
	0	0	1 000 000

NOT 5 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Aktuell skatt	0	35 000	-111 468
Uppskjuten skatt	0	0	-37 128
	0	35 000	-148 596

NOT 6 GOODWILL

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Ingående anskaffningsvärde	2 269 899	2 100 291	96 397
Nedskrivningar	0	0	-96 397
Årets investeringar	786 620	169 608	2 100 291
Utgående anskaffningsvärde	3 056 519	2 269 899	2 100 291
Ingående avskrivningar	-416 147	-175 024	-6 427
Nedskrivningar	0	0	6 427
Årets avskrivningar	-449 864	-241 123	-175 024
Utgående ackumulerade avskrivningar	-866 011	-416 147	-175 024
Planenligt restvärde	2 190 508	1 853 752	1 925 267

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30
Ingående anskaffningsvärde	74 200	74 200
Utgående anskaffningsvärde	74 200	74 200
Ingående avskrivningar	-37 860	-22 260
Årets avskrivningar	-15 600	-15 600
Utgående ackumulerade avskrivningar	-53 460	-37 860
Planenligt restvärde	20 740	36 340

NOT 7 INVENTARIER

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Ingående anskaffningsvärde	1 305 355	695 301	529 357
Ingående anskaffningsvärde förvärvade bolag	0	575 717	61 157
Utrangerade inventarier	-7 501	-191 075	-33 386
Årets investeringar	514 553	225 412	138 173
Utgående anskaffningsvärde	1 812 407	1 305 355	695 301
Ingående avskrivningar	-1 026 008	-549 168	-404 087
Ingående avskrivningar förvärvade bolag	0	-535 235	-21 025
Utrangerade inventarier	7 501	165 036	5 302
Årets avskrivningar	-192 990	-106 641	-129 358
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 211 497	-1 026 008	-549 168
Planenligt restvärde	600 910	279 347	146 133

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Ingående anskaffningsvärde	5 785 008	5 038 400	1 491 400
Nyanskaffningar	841 786	746 608	3 547 000
Aktieägartillskott	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	6 626 794	5 785 008	5 038 400
Ingående nedskrivningar	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0
Redovisat värde vid periodens slut	6 626 794	5 785 008	5 038 400

Dotterföretag/org nr/säte	Antal	Årets resultat	Eget kapital	Bokfört värde
Airex Nike Tours AB 556185-1030, Stockholm (100 %)	1 000	721 512	843 387	577 000
Unlimited Travel Stockholm AB 556274-1990, Stockholm (100 %)	1 250	680 557	813 051	1 491 400
Travel Beyond AB 556535-6168, Stockholm (51 %)	510	92 702	212 702	55 166
Västindianspecialisten Unlimit AB 556588-1991, Stockholm (100 %)	1 000	1 094 223	690 214	4 503 228
		2 588 994	2 559 354	6 626 794

NOT 9 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Koncernen			
Förutbet hyra	347 226	0	231 320
Förutbet produktionskostnader	2 105 688	0	0
Upplupna intäkter vinstavräkning	2 953 918	0	0
Upplupna intäkter övrigt	108 331	945 389	318 480
Förutbetalda kostnader övrigt	586 929	2 345 581	507 220
	6 102 092	3 290 970	1 057 020
Moderbolaget			
Förutbelagd hyra	12 500	0	0
Upplupna ränteintäkter	37 197	18 441	318 480
Övriga upplupna kostnader	14 886	23 864	148 190
	64 583	42 305	466 670

NOT 10 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Ansamlad förlust
Ingående balans 2003-07-01	200 274	1 528 127	-206 435
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		11 831	-11 831
Förändring i koncernstruktur			
Nyemission	136 000	2 584 000	
Årets omräkningsdifferens			
Årets resultat			-2 371 059
Utgående balans 2004-06-30	336 274	4 123 958	-2 589 325
Ingående balans 2004-07-01	336 274	4 123 958	-2 589 322
Förskjutning mellan fria och bundna reserver			
Förändring i koncernstruktur			
Nyemission	547 000	3 356 000	
Årets omräkningsdifferens			
Årets resultat			-1 249 678
Utgående balans 2005-06-30	883 274	7 479 958	-3 839 000
Ingående balans 2005-07-01	883 274	7 479 958	-3 839 000
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-1 568 707	1 568 707
Förändring i koncernstruktur			-5 800
Nyemission	406 499	1 660 491	
Årets resultat			886 496
Utgående balans 2006-06-30	1 289 773	7 571 742	-1 389 597

Moderbolaget	Aktie- kapital	Övrigt bundet eget kapital	Ansamlad förlust
Ingående balans 2003-07-01	200 274	1 528 126	602 581
Nyemission	136 000	2 584 000	
Årets resultat			-1 174 883
Utgående balans 2004-06-30	336 274	4 112 126	-572 302
Ingående balans 2004-07-01	336 274	4 112 126	-572 302
Nyemission	547 000	3 356 000	
Erhållna koncernbidrag			720 000
Skatt på koncernbidrag			-201 600
Årets resultat			-1 502 974
Utgående balans 2005-06-30	883 274	7 468 126	-1 556 876
Ingående balans 2005-07-01	883 274	7 468 126	-1 556 876
Nyemission	406 499	1 660 491	
Erhållna koncernbidrag			2 498 289
Skatt på koncernbidrag			-699 521
Behandling av föregående års förlust		-1 556 877	1 556 877
Årets resultat			-1 207 210
Utgående balans 2006-06-30	1 289 773	7 571 740	591 559

NOT 11 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Upplupna löner	636 609	454 581	286 550
Upplupna sociala avg	446 919	333 618	0
Upplupna produktionskostnader	10 922 164	6 779 644	0
Övriga upplupna kostnader	698 171	263 812	624 689
	12 703 863	7 831 655	911 239

Moderbolaget

Upplupna löner	139 148	33 512	29 144
Upplupna sociala kostnader	81 584	26 247	0
Övriga upplupna kostnader	20 000	125 000	15 000
	240 732	184 759	44 144

NOT 12 STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen	2006-06-30	2005-06-30	2004-06-30
Säkerheter ställda för egna skulder/krediter	6 100 000	2 100 000	4 100 000
Spärrkonto resegaranti	3 950 000	1 700 000	1 147 398
	10 050 000	3 800 000	5 247 398

Moderbolaget

Spärrkonto resegaranti	3 950 000	1 700 000	0
------------------------	-----------	-----------	---

NOT 13 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Koncernen	2004-06-30
Skadestånd i samband med felaktigt bokad hotelllogi i Dominikanska Republiken	350 000

REVISORNS RAPPORTER

Revisors rapport avseende nya historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Unlimited Travel Group UTG AB (publ) Org.nr 556337-3835

Revisors rapport avseende nya historiska finansiella rapporter

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Unlimited Travel Group UTG AB (publ) på sidorna 29–31 samt sidorna 49–58, som omfattar balansräkningen per den 30 juni 2006 (30 juni 2005, 30 juni 2004, 30 juni 2003) och resultaträkningen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med Årsredovisningslagen, Bokföringsnämndens allmänna råd samt FAR:s rekommendationer och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen, Bokföringsnämndens allmänna råd samt FAR:s rekommendationer av Unlimited Travel Group UTG AB:s (publ) resultat och ställning per den 30 juni 2006 (30 juni 2005, 30 juni 2004, 30 juni 2003).

Sollentuna den 7 november 2006

Bertil Oppenheimer
Auktoriserad revisor

Revisors rapport avseende tillkommande upplysningar till historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Unlimited Travel Group UTG AB (publ) Org.nr 556337-3835

Revisors rapport avseende tillkommande upplysningar till historiska finansiella rapporter

Jag har granskat de tillkommande upplysningar avseende Unlimited Travel Group UTG AB (publ) bestående av kassaflödesanalyser och nyckeltal för den period om fyra räkenskapsår som slutar den 30 juni 2006 och som har tagits fram för att föras in i prospekt daterat 2006-11-09 på sidorna 32–33.

Tillkommande upplysningar har tagits fram som ett komplement till de historiska finansiella rapporterna för Unlimited Travel Group UTG AB (publ) för att uppfylla kraven på upplysningar enligt prospektförordningen 809/2004/EG.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de tillkommande upplysningarna tas fram i enlighet med Årsredovisningslagen, Bokföringsnämndens allmänna råd, FAR:s rekommendationer samt prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig i enlighet med bilaga I punkt 20.1 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts för att ta fram tillkommande upplysningar hänförliga till tidigare lämnade historiska finansiella rapporter utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som tidigare lämnats av mig.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har innefattat att bedöma de tillkommande upplysningarna utifrån underlag till dessa och en diskussion med företagsledningen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar som jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de tillkommande upplysningarna upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på sidorna 50–52.

Uttalande

Jag anser att de tillkommande upplysningarna har upprättats enligt förutsättningarna som anges på sidorna 50–52 och att de är i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Sollentuna den 7 november 2006

Bertil Oppenheimer
Auktoriserad revisor

Revisors rapport avseende prognos

Till styrelsen i Unlimited Travel Group UTG AB (publ) Org.nr 556337-3835

Revisors rapport avseende prognos

Jag har granskat hur den prognos som framgår på sidan 38 i Unlimited Travel Group UTG AB (publ) prospekt per den 9 november 2006 har upprättats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I punkt 13.3. Jag har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för Unlimited Travel Group UTG AB (publ) att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som tillämpas av bolaget.

Jag har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på sidan 38.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan jag inte uttala mig om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

Uttalande

Jag anser att prognosen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 38 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Solletuna den 7 november 2006

Bertil Oppenheimer
Auktoriserad revisor

ADRESSER

Huvudkontor/Moderbolag

Unlimited Travel Group

Barnängsgatan 60

116 41 Stockholm

Tfn 08-654 12 60

www.unlimitedtravelgroup.se

Dotterbolag

Birdie Golf Tours

Gävlegatan 22

Box 21054

100 31 Stockholm

Tfn 08-31 01 99

www.birdie.se

Ski Unlimited

Barnängsgatan 60

116 41 Stockholm

Tfn 08-654 12 60

www.skiunlimited.se

Travel Beyond

Grev Turegatan 10 A

114 46 Stockholm

Tfn 08- 54 50 59 50

www.travelbeyond.se

Västindienspecialisten

Gävlegatan 22

Box 21054

100 31 Stockholm

Tfn 08-31 01 99

www.vastindienspecialisten.com



”*Unlimited Travel Group består av specialiserade
researrangörer. Våra erbjudanden riktar sig till
både företag och privatpersoner.*”



UNLIMITED
TRAVEL GROUP