

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

I SEPTEMBER 2010 – 31 AUGUSTI 2011



Skidåkning i Åre

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- * Omsättning och vinst
 - Nettoomsättningen minskade till 1 574 MSEK (1 688), varav 36 MSEK (22) avsåg kvartal 4.
 - Resultatet före skatt minskade till 189 MSEK (347), varav -167 MSEK (-175) avsåg kvartal 4.
 - Resultatet efter skatt minskade till 181 MSEK (334), varav -147 MSEK (-133) avsåg kvartal 4.
 - Resultatet per aktie minskade till 4:61 SEK (8:52), varav -3:76 SEK (-3:39) avsåg kvartal 4.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- * Aktieutdelning föreslås uppgå till 3:50 SEK (5:50) per aktie.
- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2011/12 är i volym 5% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Som kommentar till aktuellt läge i SkiStar säger VD Mats Årjes:

- Vi har upplevt en säsong när flera omvärldsfaktorer samtidigt gått emot oss, vilket inneburit lägre volymer och resultat. Aktuellt bokningsläge är något lägre än föregående år och vi kommer under hela bokningsperioden hålla en hög marknadsnärvaro för att öka försäljningstakten. En positiv effekt av den högre marknadsnärvaron är bl a att förköpta SkiPass fördubblats jämfört med året innan.

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

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

Bokslutskommuniké

I SEPTEMBER 2010 – 31 AUGUSTI 2011

VD har ordet

Branschen för alpin skidåkning i Skandinavien har upplevt en av de mest utmanande vintersäsongerna på länge. Starka kronkurser i både Sverige och Norge, en andra kraftfull vinter i de södra delarna av Skandinavien i kombination med en mindre gynnsam kalender med färre röda dagar under jul och nyår samt en extremt sen påsk som dessutom upplevdes i sommarvärme. Sammantaget innebär dessa omständigheter att besökstalen minskade betydligt. Den danska marknaden minskade för SkiStars del med 15%, den svenska med 8% och den norska med 7%. De två senaste säsongernas vinnare är mindre skidbackar söder ut i Skandinavien, som har kunnat erbjuda skidåkning under hela vintrarna. Affärsområdet Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 7% till 1 583 MSEK och rörelseresultatet minskade med 33% till 220 MSEK. Bokningsvolymen minskade totalt med 8% under vintersäsongen jämfört med året innan. Beläggingsgraden på eget och förmedlat boende minskade till 72% (79) under vintersäsongen. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass, minskade till 4,2 miljoner (4,7). Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet till 16 MSEK (35) med anledning av ökade kostnader genom tillkomsten av intressebolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil i kombination med en vikande försäljning och lägre reavinster. Totalt för SkiStar minskade nettoomsättningen med 7% till 1 574 MSEK, vinsten före skatt minskade med 46% till 189 MSEK och vinsten efter skatt minskade med 46% till 181 MSEK. Finansnettot försämrades med 30 MSEK till -47 MSEK med anledning av ett högre ränteläge samt att det i finansnettot föregående år ingick en uppvärdering av ett konvertibelt förlagslån i Radisson Blu Resort med 17 MSEK. Vinsten per aktie

uppgick till 4:61 SEK (8:52) och styrelsen föreslår årsstämman att utdelningen sänks till 3:50 SEK per aktie (5:50). Inget finansiellt mål har uppnåtts förutom målet att bolagets soliditet inte ska understiga 35% (utfall 38%). Med mer gynnsamma och normala omvärldsfaktorer ska de finansiella målen uppnås igen.

Bokningsläget inför vintersäsongen 2011/12 är i volym 5% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Totalt har 43% (44%) av hela vinterns totala bedömda bokningsingång av boende bokats. Vi kommer att hålla en hög marknadsnärvaro under hela bokningsperioden för att öka försäljningstakten. En positiv effekt av den högre marknadsnärvaron är bl a att förköpta SkiPass har fördubblats jämfört med året innan. Vi kommer givetvis även koncentrera oss på organisations- och kostnadsfrågor för att anpassa nivån till rådande marknadssituation.

Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm. Koncernen äger och driver alpina skidanläggningar i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal och Trysil i Norge. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i två affärsområden; Destinationerna bestående av skidåkning, logiförmedling, skidskola och skiduthyrning samt Fastighetsutveckling omfattande byggnationer och exploatering. SkiStars affärsidé är att som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer skapa minnesvärda vinterupplevelser, vilket skapar värde för gäster, medarbetare och övriga intressenter som sin tur skapar värde för aktieägarna.

Den skandinaviska marknaden

Enligt SLAO (Svenska Lifanläggningars Organisation) minskade försäljningen av SkiPass med 4% till 1 212 MSEK jämfört med året innan. Den genomsnittliga

prisökningen var 3,7%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass med 7% till 885 MNOK enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisökningen i Norge var 3%. SkiStars marknadsandel i Sverige var oförändrat 48% och i Norge minskade marknadsandelen till 29% (30). SkiStars destinationer i Norge uppvisar en större nedgång än marknaden totalt, främst med anledning av den stora nedgången på den danska marknaden. Totalt i Skandinavien var SkiStars marknadsandel oförändrat 39%. Nedgången i försäljning av SkiPass i Skandinavien är en effekt av negativa omvärldsfaktorer, med en kalender som inneburit färre lediga dagar under jul och nyår och en extremt sen påsk med sommarvärme, starka hemmavalutor i Sverige och Norge samt en andra vinter som varit lång, kall och snörik i hela Skandinavien, vilket inneburit att skidåkning kunnat erbjudas nära hemmet även i de södra delarna.

På sikt innebär de kraftfulla vintrarna att marknaden har vuxit med fler skidåkare, vilket är en framtida tillväxtpotential för fjällanläggningarna.

Omsättning och resultat

Under verksamhetsåret 2010/11 minskade koncernens nettoomsättning med 114 MSEK till 1 574 MSEK (1 688), resultatet före skatt minskade med 158 MSEK till 189 MSEK (347) och resultatet efter skatt minskade med 153 MSEK till 181 MSEK (334). Vinsten per aktie minskade till 4:61 SEK (8:52). Den organiska tillväxten var negativ, -8% (+3%). Valutakursförändringen NOK/SEK har haft en negativ inverkan på nettoomsättningen med -27 MSEK och på resultatet före skatt med -3 MSEK. Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 113 MSEK (7%) till 1 583 MSEK (1 696) och rörelseresultatet med 108 MSEK (33%) till 220 MSEK (328). Rörelseresultatet har påverkats av för SkiStar negativa

omvärldsfaktorer som kalendereffekter med färre lediga dagar under jul och nyår och en extremt sen påsk med sommarvärme, starka kronkurser i Sverige och Norge samt en andra kraftfull vinter i hela Skandinavien, vilket inneburit att snö, kyla och skidåkning erbjudits närmare hemorten. Försäljningen av SkiPass minskade med 8% till 873 MSEK (954). Den genomsnittliga prisökningen var 3,8%. Bokningsvolymen i egna och förmedlade stugor och lägenheter minskade med 8% till 544 800 objektsdygn. Belägningsgraden minskade till 72% (79).

I Sälen minskade den externa nettoomsättningen med 28 MSEK till 572 MSEK och rörelseresultatet minskade med 14 MSEK till 118 MSEK jämfört med året innan. Försäljningen av SkiPass minskade med 19 MSEK till 281 MSEK.

I Vemdalen ökade den externa nettoomsättningen med 8 MSEK till 183 MSEK samtidigt som rörelseresultatet minskade med 11 MSEK till 25 MSEK. Försäljningen av SkiPass var oförändrat 86 MSEK. En stor ökning av de kommersiella bäddarna och ett nyöppnat skidområde i Björnrike har inneburit ökade kostnader.

I Åre minskade den externa nettoomsättningen med 16 MSEK till 342 MSEK och rörelseresultatet minskade med 31 MSEK till 32 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade med 8 MSEK till 211 MSEK. Kostnaderna har främst ökat genom utveckling av ett nytt skidområde samt ett högre energipris.

I Hemsedal minskade den externa nettoomsättningen med 34 MSEK till 231 MSEK och rörelseresultatet med 19 MSEK till 18 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 13 MNOK till 103 MNOK och i SEK med 23 MSEK till 118 MSEK. Hemsedal har hela säsongen lidit av brist på natursnö, vilket inneburit en kraftig nedgång av weekendgäster främst från Oslo-området. Dessutom påverkas Hemsedal negativt av nedgången på den danska marknaden. I Trysil minskade den externa nettoomsättningen med 43 MSEK till 255 MSEK

och rörelseresultatet med 33 MSEK till 27 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 17 MNOK till 151 MNOK och i SEK med 31 MSEK till 174 MSEK. Trysil uppvisar en kraftig nedgång på den danska marknaden, Trysils enskilt största marknad.

Affärsområde Fastighetsutveckling redovisade reavinster från försäljning av tomter, lägenheter och mark med 6 MSEK (16) och reavinster från försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club med 11 MSEK (24) samt resultat från intressebolag med -9 MSEK (-4). Resultatet från intressebolag har försämrats med anledning av att de nytilkomna intressebolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil belastar resultatet under hösten 2010. Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 16 MSEK (35).

Det fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 14 MSEK till 36 MSEK (22) och resultatet före skatt ökade till -167 MSEK (-175).

Resultatförbättringen är en effekt av en lägre kostnadsnivå samt ökade intäkter främst genom positiva valutaeffekter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under verksamhetsåret till 365 MSEK (534) och efter förändring av rörelsekapital till 361 MSEK (490). Kassaflödet efter investeringsverksamheten var 9 MSEK (247).

Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden till 353 MSEK brutto och 351 MSEK netto. Investeringarna inom Affärsområde Destinationerna uppgick netto till 333 MSEK och omfattade främst ersättningsinvesteringar, förstärkt snötillverkning, skidområdesutveckling i Björnrike i Vemdalen, Björnen i Åre och Hundfjället i Sälen samt påbörjade investeringar inför 2011/12. Investeringarna inom

Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 18 MSEK och omfattade främst renovering av lägenheter till försäljning och investering i fyra nya tomtområden. Under perioden har fyra tomter sålts för 9 MSEK med en reavinst om 6 MSEK. Andelar inom SkiStar Vacation Club har sålts för 15 MSEK med en reavinst på 11 MSEK.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 303 MSEK (339) inklusive ej nyttjade krediter om 263 MSEK (301). Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden har ökat med 81 MSEK till 1 914 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under verksamhetsåret till 2,5% (1,5). Den högre räntenivån är en effekt av högre korträntor. Samtliga krediter har en kortfristig räntebas.

Aktien

Antal aktieägare uppgick den 31 augusti 2011 till 16 661 st, vilket var en ökning med 269 st (2%) sedan ett år tillbaka. Antal aktier uppgick per bokslutsdagen till 39 188 028 st. Därutöver finns ett konvertibelt förlagslån 2007/12 om 30 MSEK som vid konvertering kan tillföra högst 217 391 B-aktier till kursen 138 SEK. Vid full konvertering motsvarar konvertibelns en utspädning med 0,6% av kapitalet och 0,4% av rösterna i bolaget.

Personal

Medelantalet anställda ökade med 5 personer till 1 123 st jämfört med föregående verksamhetsår.

Transaktioner med närstående

Koncernen står under bestämmande inflytande från Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Deras innehav utgjorde per den 31 augusti 2011 tillsammans ca 56% av rösterna i koncernens moderbolag. Peab-koncernen står också under ett bestämmande inflytande från bröderna Erik och Mats Paulsson tillsammans med

familjer och bolag. SkiStar upphandlar byggentreprenader bl a från bolag inom Peab-koncernen i samband med anläggningsinvesteringar. Under perioden har inköp från Peab-koncernen gjorts till ett värde av 58 MSEK. Den utestående skulden till Peab var per den 31 augusti 3 MSEK. SkiStar har även transaktioner i mindre omfattning med Fabege och Hansan, där Erik Paulsson har ett bestämmande inflytande. Under perioden har inköp från intressebolag gjorts till ett värde av 24 MSEK, varav 9 MSEK avser Experium. Den utestående skulden till intressebolag var per den 31 augusti 2 MSEK. Försäljning till intressebolag och till Peab-koncernen har gjorts till ett värde av 18 MSEK och utestående fordran på intressebolag uppgår till 43 MSEK, varav 30 MSEK utgörs av fordringar i Ski Invest Sälen-koncernen. Utöver koncernens transaktioner med närstående har moderbolaget transaktioner med dotterbolagen. Transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. Antal besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter och svag tillgång på natursnö dämpar efterfrågan. En lägre efterfrågan kan också komma efter flera vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra och mellersta delarna av Skandinavien, då snö, kyla och skidåkning i större utsträckning kan erbjudas närmare hemmet. SkiStar möter riskerna delvis genom väl utbyggda snösystem för att säkerställa skidåkning samt genom strategisk försäljning säkerställa att övervägande delen av boendekapaciteten är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen börjar.

En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet.

Lagändringen hade föreslagits träda i kraft den 1 januari 2011, men arbetet har försenats och någon ny tidpunkt för en eventuell lagändring har inte föreslagits. SkiStar har fastställt outnyttjade underskottsavdrag om 844 MSEK som i sin helhet kan nyttjas från innevarande verksamhetsår.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 100 MSEK (1 145) och resultatet före skatt uppgick till 157 MSEK (162).

Pågående förvärv

SkiStar har tecknat en avsiktsförklaring avseende förvärv och utveckling av den schweiziska skidorten Andermatt. Affären förutsätter överenskommelser med existerande ägare till skidanläggningarna Sedrun Bergbahnen AG och Andermatt Gotthard Sportbahnen AG samt med de bägge kantonerna Uri och Graubünden avseende finansieringsstöd till planerade investeringar i skidområdet. De planerade investeringarna för att modernisera och binda ihop skidområdena bedöms uppgå till ca 1 miljard SEK. Sedan i våras har arbete främst lagts ned på att ta fram en masterplan för utveckling av området samt diskussioner med kantonerna avseende finansieringsstöd.

Inför 2011/12

Hösten 2011 präglas av finansiell oro och försiktighet. En högre aktivitetsnivå med bl a TV- och utomhusreklam samt boka tidigt-erbjudanden har som mål att kompensera för en något lägre efterfrågan. Antal bokade objektsdygn uppgick till 269 000, vilket är en nedgång med 5% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Den höga aktivitetsnivån för att hålla uppe en hög bokningsingång kommer att fortsätta under hela bokningsperioden. Till och med vecka 39 hade SkiStar uppbokat 43% (44) av den totala logivolym som bedöms bokas hela den kommande vintersäsongen. Skidanläggningsinvesteringarna inför säsongen uppgår till 190 MSEK. Investeringarna avser främst utökad snötillverkningskapacitet och ersätt-

ningsinvesteringar.

I Vemdalen investerar ett lokalt företag i en Expresslift. Liften kommer att drivas av SkiStar. Fastighetsinvesteringarna beräknas uppgå till 80 MSEK. De avser förutom underhållsinvesteringar, exploatering av fyra nya tomtområden med totalt 83 tomter till försäljning, renovering av 32 bostadsrätter till försäljning, kapitalinsatser i delägda bolag med Peab för byggnation av värmeverk i Tandådalen i Sälen samt boende och en restaurang i Björnrike i Vemdalen. I Trysil öppnar till säsongen det nya hotellet Mountain Resort Trysil i Fageråsen, en investering om 500 MNOK omfattande en byggnad på 33 000 kvm med 1 000 turistbäddar. SkiStar kommer att vara delägare i projektet men med en ytterst begränsad ekonomisk risk.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 3:50 (5:50) per aktie. Sammanlagt uppgår föreslagen utdelning till 137 MSEK (216), vilket utgör 76% (65) av vinsten efter skatt.

Som avstämningsdag för att erhålla utdelning föreslås den 14 december 2011. Utdelningen till de svenska aktieägarna utbetalas den 19 december 2011.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas på Experium i Sälen kl 14:00 lördagen den 10 december 2011.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig i mitten av november 2011 på skistar.com.

Finansiell information

Verksamhetsåret 2011/12

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké offentliggörs enligt följande;

- Tremånadersrapport, 1 september - 30 november 2011, den 21 december 2011,
- Halvårsrapport, 1 september 2011 - 29 februari 2012, den 22 mars 2012,
- Niomånadersrapport, 1 september 2011 - 31 maj 2012, den 20 juni 2012,

– Bokslutskommuniké, 1 september 2011
- 31 augusti 2012, den 4 oktober 2012.

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i

årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Sedan den 1 september 2005 upprättar SkiStar koncernredovisningen i enlighet med de IFRS-standards så som de har godkänts av EU-kommissionen. Moderbolaget följer årsredovisningslagen och lagen om värde-

pappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

DEFINITIONER

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital definieras som tillgångar minskat med ej räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till omsättning.

Nettomarginal

Resultat före skatt i förhållande till omsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Resultat per aktie

Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter full konvertering

Årets nettoresultat hänförligt till

moderbolagets aktieägare, justerat för räntekostnader efter skatt som löper på konvertibla lån, dividerat med antal aktier efter full konvertering av tecknade konvertibler.

Aktiekurs/kassaflöde

Aktiekurs per rapportdatum dividerat med kassaflöde per aktie.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier för rapportperioden.

Börskurs/eget kapital

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

P/e-tal

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag, TSEK

	I juni – 31 augusti 3 månader		I september – 31 augusti 12 månader	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsättning	36 316	21 781	1 574 177	1 688 393
Övriga intäkter	– 4 440	– 3 455	17 655	43 369
Summa rörelsens intäkter	31 876	18 326	1 591 832	1 731 762
Handelsvaror	– 6 642	– 6 218	– 110 878	– 109 873
Övriga externa kostnader	– 65 142	– 75 528	– 543 180	– 542 823
Personalkostnader	– 55 857	– 57 976	– 483 342	– 497 778
Avskrivningar	– 55 053	– 53 042	– 217 649	– 218 032
Rörelseresultat	– 150 818	– 174 438	236 783	363 256
Finansiellt netto	– 16 459	– 561	– 47 367	– 16 647
Resultat före skatt	– 167 277	– 174 999	189 416	346 609
Skatt	19 824	42 262	– 8 728	– 12 913
Periodens resultat	– 147 453	– 132 737	180 688	333 696
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	13 853	– 12 803	4 102	– 5 144
Periodens övrigt totalresultat	13 853	– 12 803	4 102	– 5 144
Periodens summa totalresultat	– 133 600	– 145 540	184 790	328 552
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	– 147 453	– 132 737	180 688	333 695
Periodens resultat	– 147 453	– 132 737	180 688	333 695
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	– 133 600	– 145 540	184 790	328 552
Periodens summa totalresultat	– 133 600	– 145 540	184 790	328 552
Resultat per aktie				
före utspädning, SEK	– 3:76	– 3:39	4:61	8:52
efter utspädning, SEK	– 3:76	– 3:39	4:58	8:47
Antalet utestående aktier vid periodens utgång				
före utspädning, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
efter utspädning, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Genomsnittligt antal utestående aktier, st				
före utspädning, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
efter utspädning, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028

Omsättningens fördelning, MSEK

	I juni – 31 augusti 3 månader		I september – 31 augusti 12 månader	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
SkiPass	8	4	873	954
Logi	6	–	218	228
Skiduthyrning	2	1	141	159
Skidskola/Aktiviteter	–	–	49	55
Sportbutiker	3	2	79	80
Fastighetsservice	9	9	103	101
Övrigt	8	5	111	111
Summa	36	21	1 574	1 688

Koncernens rörelsesegment, MSEK

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2010 - 31 augusti. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

	Sälen		Äre		Vemdalen		Hemsedal	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Intäkter från externa kunder	572	600	342	358	183	175	231	265
Intäkter från andra segment	17	15	7	6	7	7	3	4
Rörelsekostnader	- 365	- 385	- 265	- 253	- 135	- 120	- 175	- 186
Rörelsekostnader från andra segment	- 40	- 31	- 12	- 12	- 12	- 10	- 4	- 7
Avskrivningar	- 66	- 67	- 40	- 36	- 18	- 16	- 37	- 39
Segmentets resultat	118	132	32	63	25	36	18	37
Segmentets rörelsemarginal, %	20	21	9	17	13	20	8	14

	Trysil		Fastighets- utveckling		Segmentinterna elimineringar		Summa koncernen	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Intäkter från externa kunder	255	298	8	36	-	-	1 591	1 732
Intäkter från andra segment	4	5	37	31	- 75	- 68	-	-
Rörelsekostnader	- 181	- 189	- 16	- 18	-	-	- 1 137	- 1 151
Rörelsekostnader från andra segment	- 6	- 6	- 1	- 2	75	68	-	-
Avskrivningar	- 45	- 48	- 12	- 12	-	-	- 218	- 218
Segmentets resultat	27	60	16	35	-	-	236	363
Segmentets rörelsemarginal, %	10	20	36	52	-	-	15	21
Finansiella poster, netto							- 47	- 16
Koncernens resultat före skatt							189	347

Kvartalsvärden, TSEK

	2010/11					2009/10				
	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Helår	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Helår
Rörelsens intäkter	41 947	935 236	582 773	31 876	1 591 832	44 900	979 834	688 702	18 326	1 731 762
Rörelseresultat	- 243 476	434 668	196 409	- 150 818	236 783	- 232 747	480 708	289 733	- 174 438	363 256
Resultat före skatt	- 254 996	425 387	186 302	- 167 277	189 416	- 242 166	468 106	295 668	- 174 999	346 609
Rörelsemarginal, %	neg	46	34	neg	15	neg	49	42	neg	21

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK

	1 september – 31 augusti	
	2010/11	2009/10
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	189 416	346 609
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	198 119	189 197
Betald skatt	- 22 192	- 1 995
Förändring av rörelsekapital	- 4 675	- 43 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten	360 668	490 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 350 573	- 243 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 9 156	- 247 470
Periodens kassaflöde	939	- 774
Likvida medel vid årets början	38 398	39 432
Kursdifferens i likvida medel	482	- 260
Likvida medel vid årets slut	39 819	38 398
Outnyttjade krediter	263 259	300 798
Tillgänglig likviditet	303 078	339 196

Koncernens balansräkningar i sammandrag, TSEK

31 augusti

2011 2010

Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	211 285	223 441
Materiella anläggningstillgångar	3 057 016	2 945 408
Finansiella anläggningstillgångar	364 023	305 386
Summa anläggningstillgångar	3 632 324	3 474 235
Omsättningstillgångar		
Varulager	66 670	54 411
Kortfristiga fordringar	158 472	159 430
Likvida medel	39 819	38 398
Summa omsättningstillgångar	264 961	252 239
Summa tillgångar	3 897 285	3 726 474
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 466 472	1 497 216
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 991 974	1 922 468
Räntebärande avsättningar, pensioner	2 919	6 150
Ej räntebärande skulder	1 232	662
Ej räntebärande avsättningar,	958	1 558
Uppskjutna skatteskulder	30 559	29 143
Summa långfristiga skulder	2 027 642	1 959 981
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	157 856	20 981
Ej räntebärande skulder	245 315	248 296
Summa kortfristiga skulder	403 171	269 277
Summa skulder	2 430 813	2 229 258
Summa eget kapital och skulder	3 897 285	3 726 474
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	1 618 556	1 947 135
Eventalförpliktelser	183 717	162 513

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag, TSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-09-01	19 594	397 573	11 275	936 161	1 364 603	1 364 603
Periodens summa totalresultat	–	–	– 5 144	333 696	328 552	328 552
Utdelning	–	–	–	– 195 939	– 195 939	– 195 939
Utgående eget kapital 2010-08-31	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	1 497 216
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	1 497 216
Periodens summa totalresultat	–	–	4 102	180 688	184 790	184 790
Utdelning	–	–	–	– 215 534	– 215 534	– 215 534
Utgående eget kapital 2011-08-31	19 594	397 573	10 233	1 039 072	1 466 472	1 466 472

Nyckeltal och data per aktie

I september – 31 augusti

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Nyckeltal					
Nettoomsättning, TSEK	1 574 177	1 688 393	1 634 859	1 483 072	1 258 714
Rörelsens intäkter, TSEK	1 591 832	1 731 762	1 644 492	1 531 045	1 358 808
Resultat före skatt, TSEK	189 416	346 609	301 748	206 261	170 145
Resultat efter skatt, TSEK	180 688	333 696	272 798	193 279	176 109
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	365 343	533 811	502 066	355 867	230 904
Kassaflöde totalt, TSEK	939	– 774	– 14 685	26 571	4 113
Avkastning på					
- sysselsatt kapital, %	7	11	11	10	8
- eget kapital, %	12	23	21	15	14
- totalt kapital, %	6	10	10	9	6
Bruttomarginal, %	29	34	36	33	30
Rörelsemarginal, %	15	21	22	20	17
Nettomarginal, %	12	20	18	13	13
Soliditet, %	38	40	37	36	39

	2010/11				2009/10			
	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov
Nettoomsättning, TSEK	36 316	568 937	925 415	43 509	21 781	670 415	955 083	41 114
Rörelsens intäkter, TSEK	31 876	582 773	935 236	41 947	18 326	688 702	979 834	44 900
Resultat före skatt, TSEK	– 167 277	186 302	425 387	– 254 996	– 174 999	295 668	468 106	– 242 166
Resultat efter skatt, TSEK	– 147 453	172 317	389 504	– 233 680	– 132 737	268 975	419 472	– 222 015
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	– 125 476	199 027	497 905	– 206 113	– 133 219	321 360	550 462	– 205 408
Kassaflöde totalt, SEK	– 48 522	13 414	21 666	14 381	– 25 120	– 54 384	87 502	– 8 772
Bruttomarginal, %	neg	43	53	neg	neg	50	55	neg
Rörelsemarginal, %	neg	34	46	neg	neg	42	49	neg
Nettomarginal, %	neg	32	45	neg	neg	43	48	neg

31 augusti

	2011	2010	2009	2008	2007
Data per aktie					
Börskurs, SEK	97:50	123:75	111:00	87:00	114:25
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 174 401	39 151 096
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 188 028
Resultat, SEK	4:61	8:52	6:96	4:94	4:50
Resultat efter full konvertering, SEK	4:58	8:47	6:95	4:93	4:49
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	9:32	13:62	12:81	9:08	5:90
Aktiekurs/kassaflöde, ggr *)	10,5	9,1	8,7	9,6	19,4
P/e-tal, ggr	21	15	16	18	25
Utdelning, SEK (förslag)	3:50	5:50	5:00	4:50	4:50
Direktavkastning, %	3,6	4,4	4,5	5,2	3,9
Eget kapital, SEK	37	38	35	33	32
Börskurs/eget kapital, %	261	324	317	264	357

	2010/11				2009/10			
	juni -aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Genomsnittligt ant aktier efter full konvertering, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Resultat, SEK	– 3:76	4:40	9:94	– 5:96	– 3:39	6:86	10:70	– 5:67
Resultat efter full konvertering, SEK	– 3:76	4:37	9:88	– 5:96	– 3:39	6:82	10:64	– 5:67
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	– 3:25	5:08	7:45	– 5:26	– 3:40	8:20	14:05	– 5:24

*) Före förändring av rörelsekapital

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

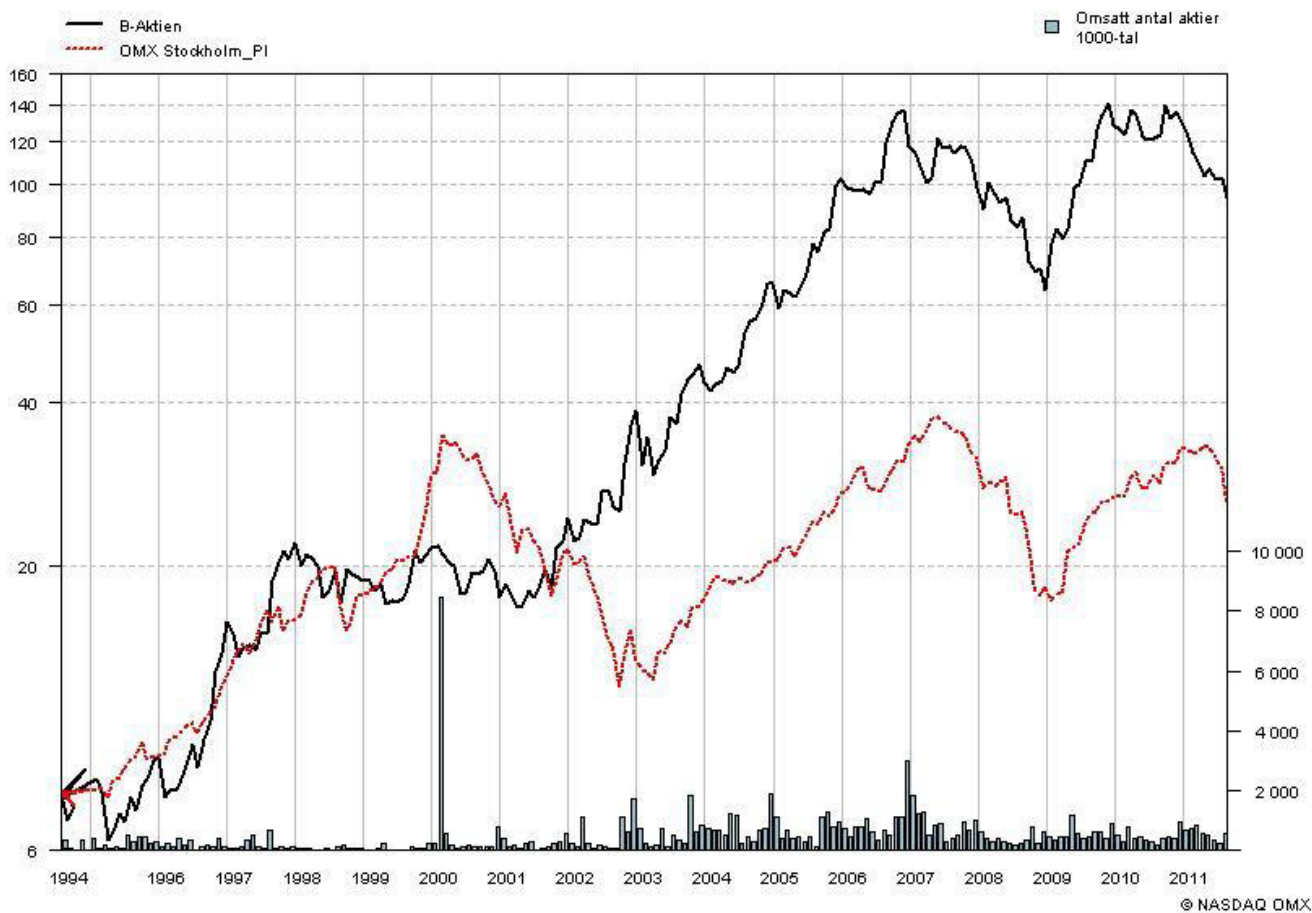
	I juni – 31 augusti		I september – 31 augusti	
	3 månader		12 månader	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsättning	41 589	50 011	1 100 351	1 145 049
Övriga intäkter	629	4 066	9 001	20 398
Summa rörelsens intäkter	42 218	54 077	1 109 352	1 165 447
Handelsvaror	– 5 586	– 5 156	– 83 329	– 83 612
Övriga externa kostnader	– 67 212	– 63 994	– 410 798	– 401 403
Personalkostnader	– 38 507	– 38 383	– 331 358	– 341 484
Avskrivningar	– 31 228	– 29 887	– 121 892	– 117 138
Rörelseresultat	– 100 315	– 83 343	161 975	221 810
Finansiellt netto	– 6 719	– 502	– 6 146	11 957
Resultat efter finansiellt netto	– 107 034	– 83 845	155 829	233 767
Bokslutsdispositioner	1 000	– 72 112	1 000	– 72 112
Resultat före skatt	– 106 034	– 155 957	156 829	161 655
Skatt	– 11 235	– 459	– 12 725	– 459
Periodens resultat	– 117 269	– 156 416	144 104	161 196

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	31 augusti	
	2011	2010
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	23 769	23 389
Materiella anläggningstillgångar	1 606 960	1 517 166
Finansiella anläggningstillgångar	745 764	763 611
Summa anläggningstillgångar	2 376 493	2 304 166
Omsättningstillgångar		
Varulager	48 070	42 598
Kortfristiga fordringar	95 841	94 277
Likvida medel	3 309	2 893
Summa omsättningstillgångar	147 220	139 768
Summa tillgångar	2 523 713	2 443 934
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	45 344	45 344
Fritt eget kapital	698 892	780 070
Summa eget kapital	744 236	825 414
Obeskattade reserver	300 776	301 776
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 254 114	1 111 201
Räntebärande avsättningar, pensioner	589	431
Ej räntebärande skulder	28 958	662
Ej räntebärande avsättningar	958	1 558
Uppskjutna skatteskulder	49 493	41 881
Summa långfristiga skulder	1 334 110	1 155 733
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	5 000	8 400
Ej räntebärande skulder	139 591	152 611
Summa kortfristiga skulder	144 591	161 011
Summa skulder	1 478 701	1 316 744
Summa eget kapital och skulder	2 523 713	2 443 934
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	687 666	655 398
Eventalförpliktelser	908 355	818 247

SkiStar



Informationen i denna delårsrapport är sådan som SkiStar AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 6 oktober 2011 kl 07.30.

Mats Årjes, Verkställande direktör

SkiStar AB (publ)

SE-780 67 SÄLEN • Org.nr: 556093-6949

Tel: +46 280 880 50 • Fax: +46 280 218 50

E-post: info@skistar.com • www.skistar.com