

NIOMÅNADERSRAPPORT

I SEPTEMBER 2010 – 31 MAJ 2011



Vemdalen, mars 2011

VIKTIGA HÄNDELSEER UNDER PERIODEN

* Omsättning och vinst

- Nettoomsättningen minskade till 1 538 MSEK (1 667), varav 569 MSEK (670) avser kvartal 3.
- Resultatet före skatt minskade till 357 MSEK (522), varav 186 MSEK (296) avser kvartal 3.
- Resultatet efter skatt minskade till 328 MSEK (466), varav 172 MSEK (269) avser kvartal 3.
- Resultatet per aktie minskade till 8:37 SEK (11:90), varav 4:40 SEK (6:86) avser kvartal 3.

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

- Besvärliga omvärldsfaktorer som starka kronkurser i våra hemmavalutor i Sverige och Norge, en andra kraftfull vinter i de södra delarna av Skandinavien, en ogynnsam kalender med färre lediga dagar under jul och nyår samt en extremt sen påsk med sommarvärme har sammantaget påverkat bolagets intjäning negativt. Samtidigt har den totala marknaden för alpin skidåkning i Skandinavien ökat de senaste vintrarna, vilket är positivt för framtiden.

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

Niomånadersrapport

I SEPTEMBER 2010 – 31 MAJ 2011

VD har ordet

Den skandinaviska fjällbranschen har upplevt en av de mest utmanande säsongerna på länge. Starka kronkurser i både Sverige och Norge, en andra kraftfull vinter i de södra delarna av landet 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 innebar dessa omständigheter att besöks-talen minskade betydligt. Den danska marknaden minskade för SkiStars del med 15%, den svenska med 8% och den norska marknaden minskade med 7%. Årets vinnare är de skidbackar som ligger i de södra delarna av Sverige och Norge som har haft ett långt öppethållande under den extremt långa och kalla vintern. Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 8% till 1 543 MSEK och rörelseresultatet minskade med 25% till 370 MSEK. Bokningsvolymen minskade totalt med 8% under vintersäsongen jämfört med året innan. Belägningsgraden på eget och förmedlat boende minskade till 72% (79). Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass, minskade till 4,2 miljoner (4,7). Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet till 18 MSEK (45) med anledning av ökade kostnader genom tillkomsten av intressebolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil, utökad verksamhet inom SkiStar Vacation Club i kombination med en vikande försäljning och lägre reavinster. Totalt för SkiStar innebar de första nio månaderna att vinsten före skatt minskade till 357 MSEK (522). Gästerna har inför vintersäsongen 2011/12 bokat 123 000 objektsdygn, vilket är en nedgång med 5% jämfört med året innan. Totalt har 21% av hela vinterns bedömda bokningsgång

redan inkommit. Vi ser ingen dramatik i det något svagare bokningsläget inför den kommande säsongen, utan ser det som en effekt av de omvärldsfaktorer som gått emot oss den senaste tiden. Vår bedömning är att bokningarna tar fart igen i höst genom ökade marknads-aktiviteter och fler attraktiva erbjudanden.

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 i sin tur skapar värde för aktieägarna.

Den skandinaviska marknaden

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) minskade försäljningen av SkiPass med 7% jämfört med föregående år. Den genomsnittliga prisökningen var 3,7%. SkiStars marknadsandel bland de 15 största skidanläggningarna stärktes till 68% (66). I Norge minskade försäljningen av SkiPass med 7% enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisökningen var 3%. SkiStars destinationer i Norge uppvisar en större nedgång än marknaden totalt, främst med anledning av den stora nedgången på den danska marknaden. Nedgången i försäljning av SkiPass i

Skandinavien är en effekt av negativa omvärldsfaktorer, med en kalender som inneburit färre lediga dagar under jul/nyår och 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 på hemmaplan. På sikt innebär de kraftfulla vintrarna att marknaden har vuxit med fler skidåkare, vilket på sikt är en tillväxtmöjlighet för fjällanläggningarna.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning minskade under perioden med 129 MSEK till 1 538 MSEK (1 667), resultatet före skatt minskade med 165 MSEK till 357 MSEK (522) och resultatet efter skatt minskade med 138 MSEK till 328 MSEK (466). Vinsten per aktie minskade till 8:37 SEK (11:90). Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 127 MSEK (8%) till 1 543 MSEK (1 670) och rörelseresultatet med 123 MSEK (25%) till 370 MSEK (493). Resultatet 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 9% till 865 MSEK (954). Den genomsnittliga prisökningen var 3,8%. Bokningsvolymen i egna och förmedlade stugor minskade med 8% till 544 800 objektsdygn. Belägningsgraden minskade till 72% (79). I Sälen minskade den externa nettoomsättningen med 29 MSEK till 557 MSEK och rörelseresultatet minskade med 15 MSEK till 167 MSEK jämfört med året innan.

Försäljningen av SkiPass minskade med 19 MSEK till 281 MSEK.

I Vemdalen ökade den externa nettoomsättningen med 6 MSEK till 179 MSEK samtidigt som rörelseresultatet minskade med 11 MSEK till 40 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 1 MSEK till 87 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 333 MSEK och rörelseresultatet minskade med 30 MSEK till 67 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade med 9 MSEK till 206 MSEK. Åre har i högre grad än Sälen och Vemdalen drabbats av de negativa omvärldsfaktorerna genom ett större beroende av de utländska marknaderna. Kostnaderna har ökat främst genom ett högre energipris.

I Hemsedal minskade den externa nettoomsättningen med 43 MSEK till 223 MSEK och rörelseresultatet med 32 MSEK till 39 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 från främst Oslo-området. Dessutom påverkas Hemsedal negativt av nedgången på den danska marknaden.

I Trysil minskade den externa nettoomsättningen med 45 MSEK till 251 MSEK och rörelseresultatet med 35 MSEK till 57 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 17 MNOK till 151 MNOK och i SEK med 34 MSEK till 173 MSEK. Trysil uppvisar en kraftig nedgång för den enskilt största marknaden, den danska marknaden.

Valutakursförändringen NOK/SEK har påverkat den externa nettoomsättningen i den norska verksamheten med -33 MSEK, rörelseresultatet med -7 MSEK och resultatet efter skatt med -6 MSEK.

Affärsområde Fastighetsutveckling redovisade reavinster från försäljning av

tomter med 6 MSEK (13) och reavinster från försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club med 10 MSEK (20) samt 1 MSEK från intressebolag (10), vilket ger en nettointäkt från externa kunder om 17 MSEK (43). Resultatet från intressebolag har försämrats med anledning av att de nytillkomna bolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil belastar resultatet under hösten 2010. Kostnaderna har ökat med anledning av utökad verksamhet inom SkiStar Vacation Club samt ökad fastighetsskatt. Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 18 MSEK (45).

Finansnettot försämrades till -31 MSEK (-16) med anledning av uppvärdering av ett konvertibelt företagslån i Radisson Blu Resort Trysil om 17 MSEK föregående år.

Det tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet minskade nettoomsättningen med 101 MSEK till 569 MSEK (670), vinsten före skatt minskade till 186 MSEK (296) och vinsten efter skatt minskade till 172 MSEK (269). Vinsten per aktie uppgick till 4:40 SEK (6:86). Den extremt sena påsken i kombination med sommarvärme i slutet av april och de tidigare kommunicerade negativa omvärldsfaktorerna har bidragit till ett svagt tredje kvartal.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 491 MSEK (666) och efter förändring av rörelsekapital till 502 MSEK (573). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 252 MSEK (409).

Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden till 263 MSEK brutto och 249 MSEK netto. Investeringarna inom Affärsområde Destinationerna uppgick netto till 261 MSEK och omfattade främst ersättningsinvesteringar, förstärkt snötillverkning och skidområdesutveckling i Björnrike i

Vemdalen, Björnen i Åre och Hundfjället i Sälen. Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 2 MSEK netto och omfattade främst renovering av lägenheter för uthyrning och utökning av SkiStar Vacation Club. Under perioden har 4 tomter sålts för 8 MSEK med en reavinst om 6 MSEK. Andelar inom SkiStar Vacation Club har sålts för 13 MSEK med en reavinst på 10 MSEK.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 155 MSEK inklusive ej nyttjade krediter om 68 MSEK (304). Nya krediter har upphandlats med tillgänglighet från juli och augusti 2011 innebärande förstärkt likviditet med drygt 400 MSEK. Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 87 MSEK till 1 746 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 2,3% (1,0). Den högre nivån är en effekt av ett högre ränteläge. Samtliga krediter har en kortfristig räntebas.

Aktien

Antalet aktieägare var den 31 maj 16 546 st, vilket var en ökning med 154 st (1%) sedan den 31 augusti 2010. Antalet aktier var per rapportdagen 39 188 028 st. Dessutom finns ett konvertibelt förlagslån om 30 MSEK som kan konverteras till 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 10 personer till 1 363 personer jämfört med föregående år.

Transaktioner med närstående

Koncernen står under bestämmande inflytande från Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Deras innehav utgjorde per den 31 maj 2011 tillsammans ca 55% 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 byggtreprenader bl a från bolag inom Peab-koncernen i samband med anläggningsinvesteringar. Under perioden har inköp från Peab-koncernen gjorts till ett värde av 36 MSEK. Den utestående skulden till Peab var per den 31 maj 3 MSEK. SkiStar har även transaktioner i mindre omfattning med Fabège och Hansan, där Erik Paulsson har ett bestämmande inflytande. Under perioden har inköp från intressebolag gjorts till ett värde av 14 MSEK. Den utestående skulden till intressebolag var per den 31 maj 0 MSEK. Försäljning till intressebolag och till Peab-koncernen har gjorts till ett värde av 12 MSEK och utestående fordran på intressebolag uppgår till 31 MSEK, varav 29 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. Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter med begränsat med kyla på SkiStars destinationer kan dämpa 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 att genom strategisk försäljning säkerställa att över 80% av boendekapaciteten är bokad 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 1 059 MSEK (1 095) och resultatet före skatt till 263 MSEK (318).

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.

Utsikter för 2010/11

Under det fjärde kvartalet bedrivs verk-



samhet i enlighet med tidigare år i mycket liten skala. Antalet osålda tomter uppgår till 7 st med en potentiell reavinst om 11 MSEK.

Inför 2011/12

Delar av de för Skistar negativa omvärldsfaktorerna kommer troligtvis att kvarstå till nästkommande vintersäsong. SkiStar kommer därför att vara mer aktivt än tidigare för att säkerställa tidiga bokningar. På sikt kommer de långa och kalla vintrarna att innebära att marknaden för alpin skidåkning i Skandinavien är större än någonsin. Inför nästkommande vintersäsong har det bokats 123 000 objekt-dygn, vilket är 5% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Skidanläggningsinvesteringarna inför nästkommande säsong beräknas uppgå till 190 MSEK. Investeringarna avser främst utökad snötillverkningskapacitet och ersättningsinvesteringar. I Vemdalen investerar ett lokalt företag i en Expresslift. Fastighetsinvesteringarna beräknas uppgå till 82 MSEK. De avser, förutom underhållsinvesteringar, exploatering av fyra nya tomtområden med

totalt 83 tomter som vid nuvarande prisnivå kan ge reavinst över tiden om 115 MSEK, renovering av 32 bostadsrätter som bedöms ge en reavinst om 13 MSEK, kapitalinsatser i delägda bolag för byggnation av ett värmeverk i Tandådalen i Sälen samt boende och en restaurang i Björnrike i Vemdalen.

Årsstämma

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

Finansiell information

Verksamhetsåret 2010/11

Verksamhetsårets bokslutskommuniké offentliggörs enligt följande;
– Bokslutskommuniké, 1 september 2010 – 31 augusti 2011, den 6 oktober 2011.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på skistar.com från vecka 47.

Verksamhetsåret 2011/12

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké offentliggörs enligt följande;

- Tremånadersrapport, 1 september – 30 november 2011, den 21 december 2011,
- Halvårsrapport, 1 september 2010 – 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

Delårsrapporten 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 värdepappersmarknaden 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.

Aktiekurs/eget kapital

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag, TSEK

	I mars – 31 maj 3 månader		I september – 31 maj 9 månader		I juni – 31 maj 12 mån	I sept - 31 aug 12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsättning	568 937	670 415	1 537 861	1 666 612	1 559 642	1 688 393
Övriga intäkter	13 836	18 287	22 095	46 824	18 640	43 369
Summa rörelsens intäkter	582 773	688 702	1 559 956	1 713 436	1 578 282	1 731 762
Handelsvaror	– 41 442	– 41 105	– 104 236	– 103 655	– 110 454	– 109 873
Övriga externa kostnader	– 143 808	– 152 533	– 478 038	– 467 295	– 553 566	– 542 823
Personalkostnader	– 145 457	– 151 669	– 427 485	– 439 802	– 485 461	– 497 778
Avskrivningar	– 55 657	– 53 662	– 162 596	– 164 990	– 215 638	– 218 032
Rörelseresultat	196 409	289 733	387 601	537 694	213 163	363 256
Finansiellt netto	– 10 107	5 935	– 30 908	– 16 086	– 31 469	– 16 647
Resultat före skatt	186 302	295 668	356 693	521 608	181 694	346 609
Skatt	– 13 985	– 26 693	– 28 552	– 55 176	13 710	– 12 914
Periodens resultat	172 317	268 975	328 141	466 432	195 404	333 695
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4 193	811	– 9 751	7 660	– 22 554	– 5 143
Periodens övrigt totalresultat	4 193	811	– 9 751	7 660	– 22 554	– 5 143
Periodens summa totalresultat	176 510	269 786	318 390	474 092	172 850	328 552
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	172 317	268 975	328 141	466 432	195 404	333 695
Periodens resultat	172 317	268 975	328 141	466 432	195 404	333 695
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	176 510	269 786	318 390	474 092	172 850	328 552
Periodens summa totalresultat	176 510	269 786	318 390	474 092	172 850	328 552
Resultat per aktie						
före utspädning, SEK	4:40	6:86	8:37	11:90	4:99	8:52
efter utspädning, SEK	4:37	6:82	8:32	11:83	4:95	8:47
Antalet utestående aktier vid periodens utgång						
före utspädning, st	39 188 028	39 188 028	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	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	39 188 028	39 188 028
efter utspädning, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028

Nettoomsättningens fördelning, MSEK

	I mars – 31 maj 3 månader		I september - 31 maj 9 månader		I sept-31 aug 12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2009/10
SkiPass	317	380	865	950	954
Logi	83	97	212	228	228
Skiduthyrning	50	60	139	158	159
Skidskola/Aktiviteter	19	25	49	55	55
Sportbutiker	29	29	76	78	80
Fastighetsservice	36	36	94	92	101
Övrigt	35	44	103	106	111
Summa	569	671	1 538	1 667	1 688

Koncernens rörelsesegment, MSEK

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2010 - 31 maj 2011. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Intäkter från externa kunder	557	586	333	349	179	173	223	266
Intäkter från andra segment	14	14	5	6	6	6	3	3
Rörelsekostnader	- 326	- 342	- 232	- 221	- 123	- 108	- 156	- 162
Rörelsekostnader från andra segment	- 29	- 26	- 9	- 10	- 9	- 8	- 3	- 6
Avskrivningar	- 49	- 50	- 30	- 27	- 13	- 12	- 28	- 30
Segmentets rörelseresultat	167	182	67	97	40	51	39	71
Segmentets rörelsemarginal, %	29	30	20	27	22	28	17	26

	Trysil		Fastighetsutveckling		Segmentinterna elimineringar		Summa koncernen	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Intäkter från externa kunder	251	296	17	43	-	-	1 560	1 713
Intäkter från andra segment	3	4	23	24	- 54	- 57	-	-
Rörelsekostnader	- 159	- 165	- 13	- 12	-	-	- 1 009	- 1 010
Rörelsekostnader från andra segment	- 3	- 6	- 1	- 1	54	57	-	-
Avskrivningar	- 35	- 37	- 8	- 9	-	-	- 163	- 165
Segmentets rörelseresultat	57	92	18	45	-	-	388	538
Segmentets rörelsemarginal, %	22	31	45	67	-	-	25	31
Finansiella poster, netto							- 31	- 16
Koncernens resultat före skatt							357	522

Kvartalsvärden, TSEK

	2010/11				2009/10				
	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Sep-maj	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug
Rörelsens intäkter	41 947	935 236	582 773		1 559 956	44 900	979 834	688 702	18 326
Rörelseresultat	- 243 476	434 668	196 409		387 601	- 232 747	480 708	289 733	- 174 438
Resultat före skatt	- 254 996	425 387	186 302		356 693	- 242 166	468 106	295 668	- 174 999
Rörelsemarginal, %	neg	46	34		25	neg	49	42	neg

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag, TSEK

	1 september – 31 maj		1 sept - 31 aug
	2010/11	2009/10	2009/10
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	356 693	521 608	346 609
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	143 258	129 849	188 777
Betald skatt	- 9 132	14 957	- 1 575
Förändring av rörelsekapital	10 716	- 93 030	- 43 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten	501 535	573 384	490 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 249 242	- 164 489	- 243 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 202 832	- 384 549	- 247 470
Periodens kassaflöde	49 461	24 346	- 774
Likvida medel vid årets början	38 398	39 432	39 432
Kursdifferens i likvida medel	- 509	527	- 260
Likvida medel vid årets slut	87 350	64 305	38 398
Outnyttjade krediter	67 536	304 295	300 798
Tillgänglig likviditet	154 886	368 600	339 196

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag, TSEK

	31 maj		31 augusti
	2011	2010	2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	205 661	216 492	223 441
Materiella anläggningstillgångar	3 000 220	2 961 327	2 945 408
Finansiella anläggningstillgångar	333 082	318 921	305 386
Uppskjutna skattefordringar	–	34 373	–
Summa anläggningstillgångar	3 538 963	3 531 113	3 474 235
Omsättningstillgångar			
Varulager	62 397	50 882	54 411
Kortfristiga fordringar	164 916	193 081	159 430
Likvida medel	87 350	64 305	38 398
Summa omsättningstillgångar	314 663	308 268	252 239
Summa tillgångar	3 853 626	3 839 381	3 726 474
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 600 072	1 649 756	1 497 216
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 934 086	1 808 480	1 922 468
Räntebärande avsättningar, pensioner	6 189	7 248	6 150
Ej räntebärande skulder	662	783	662
Ej räntebärande avsättningar	855	1 348	1 558
Uppskjutna skatteskulder	26 021	24 758	29 143
Summa långfristiga skulder	1 967 813	1 842 617	1 959 981
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 386	22 188	20 981
Ej räntebärande skulder	280 355	324 820	248 296
Summa kortfristiga skulder	285 741	347 008	269 277
Summa skulder	2 253 554	2 189 625	2 229 258
Summa eget kapital och skulder	3 853 626	3 839 381	3 726 474
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	2 016 570	2 028 180	1 974 135
Eventalförpliktelser	157 478	56 072	162 513

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen 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	943 161	1 371 603	1 371 603
Periodens summa totalresultat	–	–	7 660	466 432	474 092	474 092
Utdelning	–	–	–	– 195 939	– 195 939	– 195 939
Utgående eget kapital 2010-05-31	19 594	397 573	18 935	1 213 654	1 649 756	1 649 756
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	1 497 216
Periodens summa totalresultat	–	–	– 9 751	328 141	318 390	318 390
Utdelning	–	–	–	– 215 534	– 215 534	– 215 534
Utgående eget kapital 2011-05-31	19 594	397 573	– 3 620	1 186 525	1 600 072	1 600 072

Nyckeltal och data per aktie

	I september – 31 maj					I sept-31aug
	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2009/10
Nyckeltal						
Nettoomsättning, TSEK	I 537 861	I 666 612	I 602 926	I 448 289	I 233 654	I 688 393
Rörelsens intäkter,TSEK	I 559 956	I 713 436	I 617 784	I 483 412	I 306 318	I 731 762
Resultat före skatt,TSEK	356 693	521 608	455 016	359 787	301 414	346 609
Resultat efter skatt,TSEK	328 141	466 432	419 804	325 872	270 380	333 695
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital,TSEK	490 819	666 414	613 695	470 053	349 313	533 811
Kassaflöde totalt, TSEK	49 461	24 346	177	11 199	6 085	– 774
Avkastning på						
- sysselsatt kapital, %	10	16	16	14	13	11
- eget kapital, %	21	31	30	24	20	23
- totalt kapital, %	9	15	14	13	12	10
Bruttomarginal, %	35	41	42	40	37	34
Rörelsemarginal, %	25	31	32	29	26	21
Nettomarginal, %	23	30	28	24	23	20
Soliditet	42	43	41	40	43	40

	2010/11			2009/10				2008/09
	Mars-maj	Dec-febr	Sept-nov	Juni-aug	Mars-maj	Dec-febr	Sept-nov	Juni-aug
Nettoomsättning, TSEK	568 937	925 415	43 509	21 781	670 415	955 083	41 114	31 933
Rörelsens intäkter,TSEK	582 773	935 236	41 947	18 326	688 702	979 834	44 900	26 708
Resultat före skatt,TSEK	186 302	425 387	– 254 996	– 174 999	295 668	468 106	– 242 166	– 153 268
Resultat efter skatt,TSEK	172 317	389 504	– 233 680	– 132 737	268 975	419 472	– 222 015	– 147 006
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital,TSEK	199 027	497 905	– 206 113	– 133 219	321 360	550 462	– 205 408	– 111 629
Kassaflöde totalt, SEK	13 414	21 666	14 381	– 25 120	– 54 384	87 502	– 8 772	– 14 862
Bruttomarginal, %	43	53	neg	neg	50	55	neg	neg
Rörelsemarginal, %	34	46	neg	neg	42	49	neg	neg
Nettomarginal, %	32	45	neg	neg	43	48	neg	neg

	31 maj					31 augusti
	2011	2010	2009	2008	2007	2010
Data per aktie						
Börskurs, SEK	I 12:25	I 22:25	99:00	95:00	121:75	I 23:75
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 175 230	39 145 462	39 188 028
Genonsnittligt antal aktier efter full konvertering, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 188 028	39 438 028
Resultat, SEK	8:37	11:90	10:71	8:32	6:91	8:52
Resultat efter full konvertering, SEK	8:32	11:83	10:64	8:26	6:90	8:47
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	12:52	17:01	15:66	12:00	8:92	13:62
Aktiekurs/kassaflöde, ggr *)	9,0	7,2	6,3	7,9	13,6	9,1
Eget kapital, SEK	41	42	39	36	34	38
Börskurs/eget kapital, SEK	275	290	255	264	358	324

	2010/11			2009/10				2008/09
	Mars-maj	Dec-febr	Sept-nov	Juni-aug	Mars-maj	Dec-febr	Sept-nov	Juni-aug
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	4:40	9:94	– 5:96	– 3:39	6:86	10:70	– 5:67	– 3:75
Resultat efter full konvertering, SEK	4:37	9:88	– 5:96	– 3:39	6:82	10:64	– 5:67	– 3:75
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	5:08	7:45	– 5:26	– 3:40	8:20	14:05	– 5:24	– 2:70

*) Före förändring av rörelsekapital

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I december - 31 maj		I september - 31 maj		I sept - 31 aug
	3 månader		9 månader		12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2009/10
Nettoomsättning	394 230	441 457	1 058 762	1 095 038	1 145 049
Övriga intäkter	2 516	393	8 372	16 332	20 398
Summa rörelsens intäkter	396 746	441 850	1 067 134	1 111 370	1 165 447
Handelsvaror	- 33 819	- 32 264	- 77 743	- 78 456	- 83 612
Övriga externa kostnader	- 100 048	- 100 184	- 343 586	- 337 409	- 401 403
Personalkostnader	- 101 082	- 105 291	- 292 851	- 303 101	- 341 484
Avskrivningar	- 30 904	- 27 747	- 90 664	- 87 251	- 117 138
Rörelseresultat	130 893	176 364	262 290	305 153	221 810
Finansiellt netto	- 5 793	- 1 731	573	12 459	11 957
Resultat efter finansiellt netto	125 100	174 633	262 863	317 612	233 767
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	- 72 112
Resultat före skatt	125 100	174 633	262 863	317 612	161 655
Skatt	1 734	-	- 1 490	-	- 459
Periodens resultat	126 834	174 633	261 373	317 612	161 196

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	31 maj	31 augusti	
	2011	2010	2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	20 700	19 862	23 389
Materiella anläggningstillgångar	1 595 169	1 486 382	1 517 166
Finansiella anläggningstillgångar	869 406	894 681	760 436
Summa anläggningstillgångar	2 485 275	2 400 925	2 300 991
Omsättningstillgångar			
Varulager	44 253	39 014	42 598
Kortfristiga fordringar	102 145	143 029	97 452
Likvida medel	1 981	1 887	2 893
Summa omsättningstillgångar	148 379	183 930	142 943
Summa tillgångar	2 633 654	2 584 855	2 443 934
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	45 344	45 344	45 344
Fritt eget kapital	824 174	929 597	780 070
Summa eget kapital	869 518	974 941	825 414
Obeskattade reserver	301 776	229 664	301 776
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 262 291	1 180 283	1 111 201
Räntebärande avsättningar, pensioner	589	784	431
Ej räntebärande skulder	662	662	662
Ej räntebärande avsättningar	—	1 348	1 558
Uppskjutna skatteskulder	41 881	921	41 881
Summa långfristiga skulder	1 305 423	1 183 998	1 155 733
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 000	8 400	8 400
Ej räntebärande skulder	151 937	187 852	152 611
Summa kortfristiga skulder	156 937	196 252	161 011
Summa skulder	1 462 360	1 308 250	1 316 744
Summa eget kapital och skulder	2 633 654	2 584 855	2 443 934
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	592 490	622 619	592 619
Eventalförpliktelser	746 694	725 950	818 247



Informationen i denna delårsrapport är sådan som SkiStar AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 22 juni 2011 kl 07.30.

Mats Årjes, Verkställande direktör

Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till styrelsen i SkiStar AB (publ.), Org nr 556093-6949

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för SkiStar AB (publ.) för perioden 2010-09-01 – 2011-05-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Sälen den 22 juni 2011

KPMG AB

Carl Lindgren, Auktoriserad revisor

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