



SKISTAR

HALVÅRSRAPPORT

I SEPTEMBER 2010 – 28 FEBRUARI 2011



Skidåkning på toppen i Hemsedal

VIKTIGA HÄNDELSEER UNDER PERIODEN

* Omsättning och vinst

- Nettoomsättningen uppgick till 969 MSEK (996), varav 925 MSEK (955) avsåg kvartal 2.
- Resultatet före skatt uppgick till 170 MSEK (226), varav 425 MSEK (468) avsåg kvartal 2.
- Resultatet efter skatt uppgick till 156 MSEK (197), varav 390 MSEK (419) avsåg kvartal 2.
- Resultatet per aktie uppgick till 3:98 SEK (5:04), varav 9:94 SEK (10:70) avsåg kvartal 2.

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

- Mindre goda omvärldsfaktorer som färre röda dagar under jul- och nyårshelgerna, stärkta kronkurser i Sverige och Norge samt att våra stora upptagningsområden i de södra delarna av Norden har upplevt ytterligare en lång, snörik och kall vinter har påverkat oss negativt. De kraftfulla vintrarna innebär samtidigt, att när omvärldsfaktorerna återgår till mer normala nivåer kommer marknaden för alpin skidåkning i Skandinavien att vara större än någonsin.

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

SKISTAR.COM

Halvårsrapport

I SEPTEMBER 2010 – 28 FEBRUARI 2011

VD har ordet

Det är många omvärldsfaktorer som just nu går emot oss. Starka kronkurser i både Sverige och Norge, en ogynnsam kalender under jul och nyår samt att vi återigen upplever en lång, kall och snörik vinter i hela Norden, vilket kyler av intresset för den produkt vi erbjuder – vinter och skidåkning. På lång sikt skapar de kraftfulla vintrarna ett ökat intresse för skidsporten då i princip alla lokala backar i hela Skandinavien erbjuder skidåkning. På kort sikt erbjuder fjällvärden inte en unik produkt, eftersom snö och skidåkning även finns på hemmaplan. Den marknad som uppvisar störst minskning är den danska marknaden, som har minskat med 16% jämfört med föregående år, medan de svenska och norska marknaderna uppvisar en mindre nedgång. Våra norska destinationer uppvisar en större nedgång än våra svenska destinationer och familjeanläggningarna Sälen och Vemdalen står sig starka, trots de svåra omvärldsfaktorerna.

Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 3% till 971 MSEK och rörelseresultatet minskade med 15% till 187 MSEK. Under det andra kvartalet sjönk bokningsvolymen med 9% jämfört med samma period året innan. Den största nedgången kan hänföras till julveckan.

Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet med 23 MSEK till 4 MSEK p g a lägre reavinster, något lägre försäljning inom SkiStar Vacation Club och ökade kostnader genom tillkomsten av intressebolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil samt högre kostnader genom utökad verksamhet inom SkiStar Vacation Club.

Bokningsläget för resterande delen av säsongen är 11% lägre än föregående år. Den längre säsongen med en sen påsk innebär ett senarelagt bokningsbeteende och bedöms även innebära ett mer omfattande nyttjande av privata stugor och lägenheter, vilket skulle begränsa nedgången i försäljning jämfört med nedgången i bokningsläge. Mer än hälften

av SkiPass-intäkterna kommer från gäster som bor i egna privata stugor och lägenheter samt i objekt som inte förmedlas genom SkiStar. Sammanfattningsvis ser vi ingen dramatik i nedgången, utan ser det som naturligt när flera omvärldsfaktorer samtidigt är negativa för oss. När vintern i de södra delarna av Skandinavien återgår till en mer normal nivå och den svenska kronan kommer tillbaka till en jämviktsnivå kommer marknaden för alpin skidåkning i Skandinavien att vara större än någonsin.

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.

SkiStars marknadsutveckling i Skandinavien

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningsorganisationen) minskade försäljningen av SkiPass i de tio största skidanläggningarna med 1% jämfört med föregående år. Den genomsnittliga prisökningen var 3,7%. SkiStars marknadsandel, bland Sveriges 10 största skidanläggningar, stärktes till 70% (67%). I Norge minskade försäljningen av SkiPass med 4% enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisökningen var 3%. SkiStars destinationer i Norge uppvisar en större nedgång än marknaden totalt, främst p g a nedgången på den danska marknaden. Nedgången i försäljning av

SkiPass i Skandinavien är en effekt av negativa omvärldsfaktorer som starka hemmavalutor i Sverige och Norge, en andra vinter som varit lång, kall och snörik i hela Skandinavien som inneburit att skidåkning erbjudits på hemmaplan. På sikt innebär de kraftfulla vintrarna att marknaden har vuxit med fler skidåkare, vilket är en tillväxtmöjlighet för fjällanläggningarna.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning minskade under perioden med 27 MSEK till 969 MSEK (996), resultatet före skatt minskade med 56 MSEK till 170 MSEK (226) och resultatet efter skatt minskade med 41 MSEK till 156 MSEK (197). Vinsten per aktie minskade till 3:98 SEK (5:04). Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 30 MSEK till 971 MSEK (1 001) och rörelseresultatet med 34 MSEK till 187 MSEK (221). Resultatet har påverkats negativt av för SkiStar negativa omvärldsfaktorer som färre röda dagar under jul och nyår, starka kronkurser i Sverige och Norge och en andra kraftfull vinter i hela Skandinavien vilket inneburit att snö, kyla och skidåkning erbjuds på närmare håll än fjällanläggningarna. Försäljningen av SkiPass minskade med 4% till 548 MSEK (570). Den genomsnittliga prisökningen var 3,8%. Bokningsvolymen i förmedlade stugor och lägenheter under det andra kvartalet minskade med 9% jämfört med året innan.

I Sälen ökade den externa nettoomsättningen med 3 MSEK till 364 MSEK och rörelseresultatet ökade med 17 MSEK till 103 MSEK jämfört med året innan. Försäljningen av SkiPass ökade med 1 MSEK till 184 MSEK. Sälen har trots negativ påverkan av omvärldsfaktorer stärkt resultatet något, vilket visar på en stark attraktionskraft.

I Vemdalen ökade den externa nettoomsättningen med 10 MSEK till 108 MSEK samtidigt som rörelseresultatet minskade med 3 MSEK till 17 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 4 MSEK

till 53 MSEK. En stor ökning av de kommersiella bäddarna och ett nyöppnat skidområde i Björnrike har medverkat till ökat antal gäster och något ökade kostnader. I Åre minskade den externa nettoomsättningen med 6 MSEK till 199 MSEK och rörelseresultatet minskade med 16 MSEK till 23 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade med 3 MSEK till 124 MSEK. Åre har i högre grad än Vemdalen och Sälen drabbats av de negativa omvärldsfaktorerna genom ett större beroende av de utländska marknaderna. Kostnaderna har ökat genom främst ett högre energipris.

I Hemsedal minskade den externa nettoomsättningen med 16 MSEK till 140 MSEK och rörelseresultatet med 16 MSEK till 17 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 7% till 64 MNOK och i SEK med 12% till 73 MSEK. Hemsedal har under 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 21 MSEK till 160 MSEK och rörelseresultatet minskade med 16 MSEK till 27 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokalvaluta (NOK) med 4% till 96 MNOK och i SEK med 13% till 110 MSEK. Trysil uppvisar en kraftig nedgång för den enskilt största marknaden, den danska marknaden. Valutakursförändringen NOK/SEK har påverkat nettoomsättningen i den norska verksamheten med -18 MSEK, rörelseresultatet med -3 MSEK och resultatet efter skatt med -2 MSEK. Finansnettot stärktes med 1 MSEK till -21 MSEK med anledning av att en reaförlust om 5 MSEK vid avyttring av golfbanan i Trysil ingår i finansnettot föregående år.

Affärsområde Fastighetsutveckling redovisade reavinster från försäljning av tomter med 6 MSEK (12) och reavinster från försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club med 8 MSEK (9) samt ett negativt utfall från intressebolag om -8 MSEK (3), vilket ger en nettointäkt från externa kunder om 6 MSEK (24). Resultatet från intressebolag har försämrats med anledning av att Experium

i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil belastat resultatet under hösten 2010. Kostnaderna har ökat med anledning av utökad verksamhet inom SkiStar Vacation Club samt ökad fastighetsskatt. Under det andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 30 MSEK till 925 MSEK (955), vinsten före skatt minskade till 425 MSEK (468) och vinsten efter skatt minskade till 390 MSEK (419).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 292 MSEK (345) och efter förändring av rörelsekapital till 611 MSEK (691). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 431 MSEK (559).

Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden till 193 MSEK brutto och 181 MSEK netto. Investeringarna inom Affärsområde Destinationerna uppgick netto till 149 MSEK och omfattade främst ersättningsinvesteringar, förstärkt snöotillverkning och skidområdesutveckling i Björnrike i Vemdalen, Björnen i Åre och Hundfjället i Sälen. Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 32 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 och med en reavinst om 6 MSEK. Andelar inom SkiStar Vacation Club har sålts för 13 MSEK, med en reavinst på 8 MSEK.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 431 MSEK (542) inklusive ej utnyttjade krediter om 358 MSEK (424). Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 259 MSEK till 1 574 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 2,7% (1,9). Den högre nivån är en effekt av ett högre ränteläge. Samtliga krediter har en kortfristig räntebas.

Aktien

Antalet aktieägare var den 28 februari 16 705 st, vilket är en ökning med 313 st (2%) 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 250 000 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 8 personer till 1 310 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 var per den 28 februari tillsammans 55% av rösterna i moderbolaget. Peab-koncernen står också under bestämmande inflytande från bröderna Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Mats Paulsson är verkställande direktör i Peab AB. SkiStar upphandlar byggentreprenader bl a från bolag inom Peab-koncernen i samband med anläggningsinvesteringar. Under perioden har inköp från Peab gjorts till ett värde av 34 MSEK. Den utestående skulden till Peab var 4 MSEK per den 28 februari 2011. Under perioden har inköp från intressebolag gjorts till ett värde av 13 MSEK. Den utestående skulden till intressebolag var 3 MSEK. Försäljning till intressebolag och till Peab-koncernen har gjorts till ett värde av 7 MSEK och utestående fordran på intressebolag uppgick till 33 MSEK.

Utöver koncernens transaktioner med närstående har moderbolaget transaktioner med dotterbolagen.

Transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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 erbjuds på hemmaplan. SkiStar möter riskerna delvis genom väl utbyggda och effektiva snösystem för att säkerställa skidåkning samt att genom strategisk försäljning säkerställa att över 80% av boendekapaciteten är bokad innan julveckan, då högsäsongen startar. En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen har 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 underkottsavdrag om 844 MSEK som kan nyttjas från innevarande verksamhetsår.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 641 MSEK (654) och resultatet före skatt till 138 MSEK (143).

Utsikter för 2010/11

De ogynnsamma omvärldsfaktorerna som påverkat försäljning och resultat negativt under det andra kvartalet bedöms även påverka det tredje kvartalet negativt. Aktuell logiförsäljning för innevarande vintersäsong uppgår till 589 MSEK, vilket är 4% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. I volym har 527 000 objekt dygn bokats, vilket är 9% under föregående års nivå. Bokningsläget är i volym kvarvarande del av säsongen 11%

lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Till viss del kan försäljningen under senare delen av säsongen gynnas av en längre försäljningsperiod och ett större nyttjande av privata stugor och lägenheter, då säsongen är längre än föregående år genom en sen påsk.

Förskottsförsäljningen via skistar.com fortsätter att öka och t o m vecka 10 hade 73% (69) av förskottsaffärerna gjorts på webben. 10 tomter kan säljas med en reavinst upp till 16 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 vinternarna att innebära att marknaden för alpin skidåkning i Skandinavien är större än någonsin. Inför nästkommande vintersäsong hade det t o m vecka 10 bokats logi för 31 MSEK (36), vilket var 14% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Skidanläggningsinvesteringarna inför nästkommande säsong beräknas uppgå till 185 MSEK. Investeringarna avser främst utökad snötillverkningskapacitet och ersättningsinvesteringar. I Vemdalen investerar ett lokalt företag i en expresslift. Fastighetsinvesteringarna beräknas uppgå till 82 MSEK och de avser, förutom underhållsinvesteringar, exploatering av fyra tomtområden med totalt 83 tomter och en möjlig reavinst

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

Finansiell information

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké kommer att offentliggöras enligt följande;
– Niomånadersrapport, 1 september 2010-31 maj 2011, den 22 juni 2011,
– Bokslutskommuniké, 1 september 2010-31 augusti 2011, den 6 oktober 2011.

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.

Börskurs/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 december - 28 februari 3 månader		I september - 28 februari 6 månader		I mars - 28 febr 12 månader	I sept - 31 aug 12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsättning	925 415	955 083	968 924	996 197	1 661 120	1 688 393
Övriga intäkter	9 821	24 751	8 259	28 537	23 091	43 369
Summa rörelsens intäkter	935 236	979 834	977 183	1 024 734	1 684 211	1 731 762
Handelsvaror	- 51 951	- 53 785	- 62 794	- 62 550	- 110 117	- 109 873
Övriga externa kostnader	- 205 425	- 190 619	- 334 230	- 314 762	- 562 291	- 542 823
Personalkostnader	- 187 842	- 197 654	- 282 028	- 288 133	- 491 673	- 497 778
Avskrivningar	- 55 350	- 57 068	- 106 939	- 111 328	- 213 643	- 218 032
Rörelseresultat	434 668	480 708	191 192	247 961	306 487	363 256
Finansiellt netto	- 9 281	- 12 602	- 20 801	- 22 021	- 15 427	- 16 647
Resultat före skatt	425 387	468 106	170 391	225 940	291 060	346 609
Skatt	- 35 883	- 48 634	- 14 567	- 28 483	1 002	- 12 914
Periodens resultat	389 504	419 472	155 824	197 457	292 062	333 695
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	- 449	- 7 861	- 13 944	6 849	- 25 936	- 5 143
Periodens övrigt totalresultat	- 449	- 7 861	- 13 944	6 849	- 25 936	- 5 143
Periodens summa totalresultat	389 055	411 611	141 880	204 306	266 126	328 552
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	389 504	419 472	155 824	197 457	292 062	333 695
Periodens resultat	389 504	419 472	155 824	197 457	292 062	333 695
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	389 055	411 611	141 880	204 306	266 126	328 552
Periodens summa totalresultat	389 055	411 611	141 880	204 306	266 126	328 552
Resultat per aktie						
före utspädning, SEK	9:94	10:70	3:98	5:04	7:45	8:52
efter utspädning, SEK	9:88	10:64	3:95	5:01	7:41	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	38 438 028	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 december - 28 februari 3 månader		I september - 28 februari 6 månader		I sept-31 aug 12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2009/10
SkiPass	539	561	548	570	954
Logi	126	128	129	131	228
Skiduthyrning	87	96	89	98	159
Skidskola/Aktiviteter	30	30	30	30	55
Sportbutiker	41	43	47	49	80
Fastighetsservice	47	45	58	56	101
Övrigt	55	52	68	62	111
Summa	925	955	969	996	1 688

Koncernens rörelsesegment, MSEK

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2010 - 28 februari 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	364	361	199	205	108	98	140	156
Intäkter från andra segment	8	8	3	4	4	5	1	2
Rörelsekostnader	- 218	- 232	- 154	- 146	- 81	- 69	- 104	- 101
Rörelsekostnader från andra segment	- 18	- 17	- 5	- 6	- 6	- 6	- 2	- 4
Avskrivningar	- 33	- 34	- 20	- 18	- 8	- 8	- 18	- 20
Segmentets rörelseresultat	103	86	23	39	17	20	17	33
Segmentets rörelsemarginal, %	28	23	11	19	15	19	12	21

	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	160	181	6	24			977	1 025
Intäkter från andra segment	1	2	16	16	- 33	- 37	0	0
Rörelsekostnader	- 109	- 111	- 13	- 7	-	-	- 679	- 666
Rörelsekostnader från andra segment	- 2	- 4	-	-	33	37	-	-
Avskrivningar	- 23	- 25	- 5	- 6	-	-	- 107	- 111
Segmentets rörelseresultat	27	43	4	27	0	0	191	248
Segmentets rörelsemarginal, %	17	23	18	68			20	24
Finansiella poster, netto							- 21	- 22
Koncernens resultat före skatt							170	226

Kvartalsvärden, TSEK

	2010/11				2009/10				
	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Sep-Feb	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug
Rörelsens intäkter	41 947	935 236			977 183	44 900	979 834	688 702	18 326
Rörelseresultat	- 243 476	434 668			191 192	- 232 747	480 708	289 733	- 174 438
Resultat före skatt	- 254 996	425 387			170 391	- 242 166	468 106	295 668	- 174 999
Rörelsemarginal, %	neg	46			19	neg	49	42	neg

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag, TSEK

	1 september – 28 februari		1 sept - 31 aug
	2010/11	2009/10	2009/10
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	170 391	225 940	346 609
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	102 995	89 893	188 777
Betald skatt	18 406	29 221	- 1 575
Förändring av rörelsekapital	319 394	345 466	- 43 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten	611 186	690 520	490 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 180 559	- 131 402	- 243 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 394 580	- 480 388	- 247 470
Periodens kassaflöde	36 047	78 730	- 774
Likvida medel vid årets början	38 398	39 432	39 432
Kursdifferens i likvida medel	- 1 432	- 445	- 260
Likvida medel vid årets slut	73 013	117 717	38 398
Outnyttjade krediter	358 459	424 041	300 798
Tillgänglig likviditet	431 472	541 758	339 196

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag, TSEK

	28 februari		31 augusti
	2011	2010	2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	206 489	214 114	223 441
Materiella anläggningstillgångar	2 991 598	2 999 355	2 945 408
Finansiella anläggningstillgångar	304 066	292 663	305 386
Summa anläggningstillgångar	3 502 153	3 506 132	3 474 235
Omsättningstillgångar			
Varulager	87 527	78 288	54 411
Kortfristiga fordringar	305 791	238 053	158 890
Likvida medel	73 013	117 717	38 938
Summa omsättningstillgångar	466 331	434 058	252 239
Summa tillgångar	3 968 484	3 940 190	3 726 474
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 423 562	1 379 970	1 497 216
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 736 252	1 720 555	1 922 468
Räntebärande avsättningar, pensioner	6 140	7 227	6 150
Ej räntebärande skulder	662	662	662
Ej räntebärande avsättningar	2 802	451	1 558
Uppskjutna skatteskulder	25 771	10 577	29 143
Summa långfristiga skulder	1 771 627	1 739 472	1 959 981
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 503	12 577	20 981
Ej räntebärande skulder	767 792	808 171	248 296
Summa kortfristiga skulder	773 295	820 748	269 277
Summa skulder	2 544 922	2 560 220	2 229 258
Summa eget kapital och skulder	3 968 484	3 940 190	3 726 474
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	2 019 084	2 081 825	1 974 135
Eventalförpliktelser	159 353	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	–	–	6 849	197 475	204 306	204 306
Utdelning	–	–	–	– 195 939	– 195 939	– 195 939
Utgående eget kapital 2010-02-28	19 594	397 573	18 124	944 679	1 379 970	1 379 970
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	1 497 216
Periodens summa totalresultat	–	–	– 13 944	155 824	141 880	141 880
Utdelning	–	–	–	– 215 534	– 215 534	– 215 534
Utgående eget kapital 2011-02-28	19 594	397 573	– 7 813	1 014 208	1 423 562	1 423 562

Nyckeltal och data per aktie

	1 september – 28/29 februari					1 sept - 31 aug 2009/10
	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	
Nyckeltal						
Nettoomsättning, TSEK	968 924	996 197	962 909	868 900	701 944	1 688 393
Rörelsens intäkter, TSEK	977 183	1 024 734	970 390	882 457	738 762	1 731 762
Resultat före skatt, TSEK	170 391	225 940	207 158	133 962	89 189	346 609
Resultat efter skatt, TSEK	155 824	197 457	193 632	122 875	72 751	333 695
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	291 792	345 054	332 778	236 352	141 430	533 811
Kassaflöde totalt, TSEK	36 047	78 730	40 525	83 387	72 912	– 774
Avkastning på						
- sysselsatt kapital, %	5	7	8	6	5	11
- eget kapital, %	11	14	15	10	6	23
- totalt kapital, %	4	6	5	4	3	10
Bruttomarginal, %	31	35	37	33	28	34
Rörelsemarginal, %	20	24	26	21	16	21
Nettomarginal, %	17	22	21	15	12	20
Soliditet	36	35	33	33	34	40

	2010/11		2009/10				2008/09	
	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj
Nettoomsättning, TSEK	925 415	43 509	21 781	670 415	955 083	41 114	31 933	640 017
Rörelsens intäkter, TSEK	935 236	41 947	18 326	688 702	979 834	44 900	26 708	647 394
Resultat före skatt, TSEK	425 387	– 254 996	– 174 999	295 668	468 106	– 242 166	– 153 268	247 858
Resultat efter skatt, TSEK	389 504	– 233 680	– 132 737	268 975	419 472	– 222 015	– 147 006	226 172
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	497 905	– 206 113	– 133 219	321 360	550 462	– 205 408	– 111 629	280 917
Kassaflöde totalt, SEK	21 666	14 381	– 25 120	– 54 384	87 502	– 8 772	– 14 862	– 40 348
Bruttomarginal, %	53	neg	neg	50	55	neg	neg	49
Rörelsemarginal, %	46	neg	neg	42	49	neg	neg	40
Nettomarginal, %	45	neg	neg	43	48	neg	neg	38

	28/29 februari					31 augusti 2010
	2011	2010	2009	2008	2007	
Data per aktie						
Börskurs, SEK	114:00	123:75	83:00	101:00	108:00	123:75
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 172 746	39 135 533	39 188 028
Genomsnittligt 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	3:98	5:04	4:94	3:16	1:86	8:52
Resultat efter full konvertering, SEK	3:95	5:01	4:91	3:13	1:86	8:47
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	7:45	8:81	8:49	6:03	3:61	13:62
Aktiekurs/kassaflöde, ggr *)	15,3	14,1	9,8	16,7	29,9	9,1
Eget kapital, SEK	36	35	34	31	29	38
Börskurs/eget kapital, SEK	314	351	245	328	372	324

	2010/11		2009/10				2008/09	
	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj
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	9:94	– 5:96	– 3:39	6:86	10:70	– 5:67	– 3:75	5:77
Resultat efter full konvertering, SEK	9:88	– 5:96	– 3:39	6:82	10:64	– 5:67	– 3:75	5:73
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	7:45	– 5:26	– 3:40	8:20	14:05	– 5:24	– 2:70	7:17

*) Före förändring av rörelsekapital

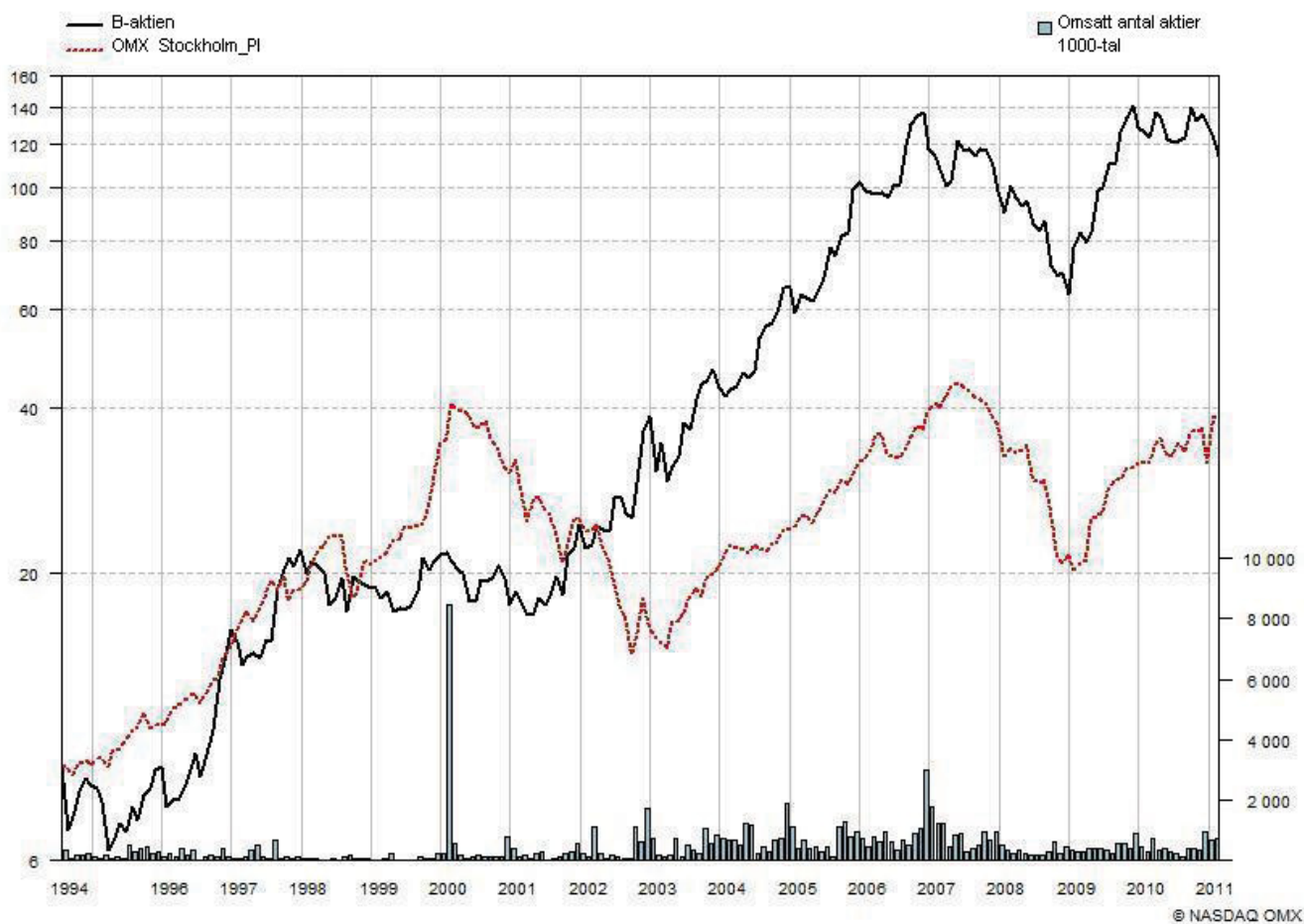
Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I december - 28 februari		I september – 28 februari		I sept – 31 aug
	3 månader		6 månader		12 månader
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2009/10
Nettoomsättning	617 182	628 554	640 922	653 581	1 145 049
Övriga intäkter	26 442	9 765	29 466	15 939	20 398
Summa rörelsens intäkter	643 624	638 319	670 388	669 520	1 165 447
Handelsvaror	– 38 452	– 39 358	– 43 924	– 46 192	– 83 612
Övriga externa kostnader	– 145 179	– 142 157	– 245 538	– 237 225	– 401 403
Personalkostnader	– 128 366	– 136 049	– 191 769	– 197 810	– 341 484
Avskrivningar	– 30 557	– 29 925	– 59 760	– 59 504	– 117 138
Rörelseresultat	301 070	290 830	131 397	128 789	221 810
Finansiellt netto	12 009	18 675	6 366	14 190	11 957
Resultat efter finansiellt netto	313 079	309 505	137 763	142 979	233 767
Bokslutsdispositioner		–		–	– 72 112
Resultat före skatt	313 079	309 505	137 763	142 979	161 655
Skatt	– 3 224	–	– 3 224	–	– 459
Periodens resultat	309 855	309 505	134 539	142 979	161 196

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	28 februari		31 augusti
	2011	2010	2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	21 405	16 616	23 389
Materiella anläggningstillgångar	1 579 451	1 521 629	1 517 166
Finansiella anläggningstillgångar	849 802	867 402	760 436
Summa anläggningstillgångar	2 450 658	2 405 647	2 300 991
Omsättningstillgångar			
Varulager	63 551	57 600	42 598
Kortfristiga fordringar	216 513	184 830	97 452
Likvida medel	8 151	8 264	2 893
Summa omsättningstillgångar	288 215	250 694	142 943
Summa tillgångar	2 738 873	2 656 341	2 443 934
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	45 344	45 344	45 344
Fritt eget kapital	699 074	754 964	780 070
Summa eget kapital	744 418	800 308	825 414
Obeskattade reserver	301 776	229 664	301 776
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 157 054	1 087 479	1 111 201
Räntebärande avsättningar, pensioner	589	783	431
Ej räntebärande skulder	662	662	662
Ej räntebärande avsättningar	–	451	1 558
Uppskjutna skatteskulder	41 881	20 551	41 881
Summa långfristiga skulder	1 200 186	1 109 926	1 155 733
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 000	8 400	8 400
Ej räntebärande skulder	487 493	508 043	152 611
Summa kortfristiga skulder	492 493	516 443	161 011
Summa skulder	1 692 679	1 626 369	1 316 744
Summa eget kapital och skulder	2 738 873	2 656 341	2 443 934
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	592 490	592 619	592 619
Eventalförpliktelser	743 115	725 950	818 247

SkiStar



Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sälen den 22 mars 2011

Erik Paulsson
Ordförande

Eva-Karin Dahl

Mats Paulsson

Mats Qviberg

Mats Årjes
VD

Katarina Hjalmarsson
Arbetsgärrrepresentant

Olof Larsson

Per-Uno Sandberg

Bengt Larsson
Arbetsgärrrepresentant

Denna halvårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

SkiStar AB (publ)

SE-780 67 SÄLEN • Org.nr: 556093-6949

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

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