



SKISTAR

HALVÅRSRAPPORT

I SEPTEMBER 2011 – 29 FEBRUARI 2012



Skidåkning i Sälen

VIKTIGA HÄNDELSEER UNDER PERIODEN

* Omsättning och vinst

- Nettoomsättningen uppgick till 936 MSEK (969), varav 893 MSEK (925) avsåg kvartal 2.
- Resultatet före skatt uppgick till 116 MSEK (170), varav 378 MSEK (425) avsåg kvartal 2.
- Resultatet efter skatt uppgick till 104 MSEK (156), varav 343 MSEK (390) avsåg kvartal 2.
- Resultatet per aktie uppgick till 2:65 SEK (3:98), varav 8:75 SEK (9:94) avsåg kvartal 2.

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

- Den svaga efterfrågan under hösten har vänt sedan årsskiftet, vilket innebär att bokningsläget är i nivå med föregående år. En svag försäsong och ofördelaktig kalender under jul och nyår innebar lägre intäkter under inledningen av säsongen. Vintersäsongen har sedan successivt stärkts med en bra avslutning av sportlovsperioden. Ett starkt bokningsläge för det tredje kvartalet borgar för en bra säsongavslutning.

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 2011 – 29 FEBRUARI 2012

VD har ordet

Efter en period med svag bokningsingång under hösten och början av vintern så har efterfrågan tagit fart efter nyåret. Vårt bokningsläge för hela vintersäsongen är idag på samma nivå som föregående år. Både norsk, dansk och övrig utlandsmarknad ökar medan den svenska marknaden har minskat något. När vi lämnade rapport för det första kvartalet, den 21 december 2011, var bokningsläget ned 5%. Inledningen av säsongen var svag med en sen säsongstart och en ofördelaktig kalender under jul och nyår. Under januari och inledningen av februari var försäljningen i nivå med föregående år och avslutningen med sportloven under andra halvan av februari uppvisade en starkt försäljningsnivå jämfört med året innan. Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 32 MSEK till 937 MSEK och rörelseresultatet med 41 MSEK till 146 MSEK. Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet med 7 MSEK till -3 MSEK, på grund av lägre reavinster. Totalt för koncernen innebär det att den externa nettoomsättningen har minskat med 33 MSEK till 936 MSEK och vinsten före skatt har minskat med 54 MSEK till 116 MSEK. Bokningsläget för resterande del av säsongen är 3% högre än föregående år. Den ovanligt sena och försäljningsmässigt svaga påsken föregående år tillsammans med det stärkta bokningsläget borgar för en bra avslutning av vintersäsongen jämfört med föregående år.

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 bygg-

nationer 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 på de 23 största skidanläggningarna med 3% jämfört med föregående år. Den genomsnittliga prisökningen var 1,4%. SkiStars marknadsandel bland Sveriges 23 största skidanläggningar var oförändrat 70%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass med 1% enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisökningen var ca 2%. SkiStars marknadsandel i Norge var oförändrat 35% bland de 27 största anläggningarna.

En sen säsongstart och ofördelaktig kalender under jul och nyår har bidragit till en nedgång i försäljningen av SkiPass i Skandinavien. Kvarvarande del av vintersäsongen innebär goda möjligheter till starkt SkiPassförsäljning då den extremt sena och varma påsken föregående år bidrog till svag försäljning för branschen.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning minskade under perioden med 33 MSEK till 936 MSEK (969), resultatet före skatt minskade med 54 MSEK till 116 MSEK (170) och resultatet efter skatt minskade med 52 MSEK till 104 MSEK (156). Vinsten per aktie minskade till 2:65 SEK (3:98). Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 32 MSEK till 937 MSEK (969) och rörelseresultatet med 41 MSEK till 146 MSEK (187). Resultatet har påverkats negativt av en sen säsongstart och svag försäljning under jul och nyår med anledning av en ofördelaktig kalender. Senare

delen av det andra kvartalet, under sportlovsveckorna, har försäljningen stärkts jämfört med året innan men den stärkta försäljningen har inte kompenserat fullt ut för den svaga inledningen av säsongen. Försäljningen av SkiPass minskade med 2% till 535 MSEK (548). Den genomsnittliga prisökningen var 1,5%.

Bokningsvolymen i förmedlade stugor och lägenheter minskade under det andra kvartalet med 1% jämfört med året innan. Logiintäkterna har minskat med 16 MSEK med anledning av lägre logipriser samt att ett par kontrakt med inhyrd logi som tidigare redovisats brutto har omförhandlats till förmedlad logi som redovisas netto. Personalkostnaderna har minskat med 13 MSEK med anledning av en senare säsongstart och effektivare drift. Varukostnaderna har ökat med anledning av ökning av genomförda underhållstjänster till bostadsrättsföreningar för vilka intäkter redovisas som fastighetsintäkter. I övrigt har reklamkostnaderna ökat med anledning av ökade marknadsaktiviteter. Den externa nettoomsättningen i Destinationernas svenska verksamhet minskade med 32 MSEK till 637 MSEK och rörelseresultatet minskade med 37 MSEK till 106 MSEK. Samtliga ingående Destinationer, Åre, Vemdalen och Sälen, uppvisar minskad omsättning och lägre rörelseresultat.

SkiPassomsättningen i den svenska verksamheten minskade med 13 MSEK (4%) till 352 MSEK.

Den externa nettoomsättningen i Destinationernas norska verksamhet var oförändrat 300 MSEK och rörelseresultatet minskade med 4 MSEK till 40 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 4 MNOK (2%) till 157 MNOK och i SEK var försäljningen oförändrat 183 MSEK.

Trysil uppvisar en ökning av omsättning och rörelseresultat med anledning av en stor ökning av nya kvalitativa kommersiella bäddar i skidområdet.

Hemsedal har minskat både omsättning och rörelseresultat med anledning av

färre weekendgäster p g a ytteligare ett år med svagt natursnöläge. Valutakursförändringen NOK/SEK påverkade positivt nettoomsättningen i den norska verksamheten med 7 MSEK och rörelseresultatet samt resultatet efter skatt med 1 MSEK.

Finansnettot försämrades till -27 MSEK (-21) med anledning av ett högre ränteläge och något högre skuldsättning.

Affärsområde Fastighetsutveckling redovisade reavinster från försäljning av tomter med 0 MSEK (6) och från försäljning av andelar inom Vacation Club med 3 MSEK (8), vilket ger en nettointäkt från externa kunder om 3 MSEK (14). Ändrad redovisning av sålda andelar inom Vacation Club ger en förskjutning av intäkter om 3 MSEK till det tredje kvartalet.

Under det andra kvartalet minskade koncernens nettoomsättning med 32 MSEK till 893 MSEK (925), vinsten före skatt minskade med 47 MSEK till 378 MSEK (425) och vinsten efter skatt minskade till 343 MSEK (390).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 206 MSEK (292) och efter förändring av rörelsekapital till 571 MSEK (611). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 354 MSEK (431).

Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden till 256 MSEK (193) brutto och 217 MSEK (191) netto. Investeringarna inom Affärsområde Destinationerna uppgick netto till 137 MSEK (149) och omfattade främst ersättningsinvesteringar och förstärkt snötillverkning. Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick till 80 MSEK (32) netto och omfattade främst markexploatering i 83 nya tomter till försäljning i Sälen och Vemdalen, kapitalinsats i det till 50% delägda bolaget Mountain Resort i Trysil som har investerat 500 MNOK i ett hotell samt renovering av lägenheter. Under perioden har inga tomter sålts. Andelar

inom Vacation Club har sålts för 4 MSEK med en reavinst om 3 MSEK.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 508 MSEK (431) inklusive ej utnyttjade krediter om 466 MSEK (358). Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 199 MSEK till 1 795 MSEK. De kortfristiga räntebärande skulderna har ökat med anledning av att tidigare långfristiga investeringskrediter om 350 MNOK har handlats upp med kortare löptid. Den genomsnittliga räntekostnaden (räntekostnad/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 3,2% (2,7). Under perioden har räntor säkrats genom räntederivat om totalt 600 MSEK och 200 MNOK på löptider om 5 år och 10 år. Värdeförändringar av räntederivaten redovisas i det övriga totalresultatet.

Aktien

Antalet aktieägare var den 29 februari 16 867 st, vilket är en ökning med 206 st (1%) sedan den 31 augusti 2011. Antalet aktier var per rapportdagen 39 188 028 st. Dessutom finns ett konvertibelt förlagslån om 30 MSEK som vid konvertering kan tillföra högst 217 391 B-aktier till kursen 138 SEK. Vid full konvertering motsvarar konvertibelns utspädning med 0,6% av kapitalet och 0,4% av rösterna i bolaget.

Personal

Medelantalet anställda minskade med 54 personer till 1 219 personer jämfört med året innan. Nedgången är en effekt av senare säsongstart och genomförda besparingsåtgärder.

Transaktioner med närstående

Koncernen står under bestämmande inflytande från Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Deras innehav var per den 29 februari 2012 tillsammans 57% 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 vice ordförande i Peab AB. SkiStar upphandlar bygg-entreprenader bl a från bolag inom Peab-koncernen i samband med anläggningsinvesteringar. Under perioden har inköp från Peab gjorts till ett värde av 18 MSEK. Den utestående skulden till Peab var 3 MSEK per den 29 februari 2012. Under perioden har inköp från intressebolag gjorts till ett värde av 10 MSEK. Den utestående skulden till intressebolag var 3 MSEK. Försäljning till intressebolag och till Peab-koncernen har gjorts till ett värde av 10 MSEK och utestående fordran på intressebolag uppgick till 44 MSEK.

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, med svag tillgång på kyla och natursnö till julveckan, ger lägre efterfrågan. En lägre efterfrågan kan även inträffa under vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra befolknings-täta delarna av Skandinavien, då snö, kyla och skidåkning kan erbjudas närmare hemorten. SkiStar möter riskerna genom ständig utveckling av snösystemen för att säkerställa skidåkning samt genom strategisk försäljning säkerställa att övervägande delen av boendekapaciteten är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen börjar. De inhemska valutornas rörlighet mot andra valutor påverkar människors resmönster och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars destinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStars vinst påverkas också av förändringar av ränteläget i Sverige och Norge. En skatteutredning har föreslagit att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade fastigheter

tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen föreslogs först träda i kraft den 1 januari 2011, men arbetet har försenats och någon ny tidpunkt för en eventuell lagändring har inte föreslagits. SkiStars skattemässiga underskott uppgår till 773 MSEK, varav 113 MSEK ännu ej har värderats. SkiStar har ej redovisat någon skatteeffekt hänförlig till räntederivat med anledning av skattesituationen i den svenska delen av verksamheten.

SkiStar har av CA Fastigheter stämts solidariskt tillsammans med två före detta styrelseledamöter i Spray AB med anledning av en företagsförsäljning som ägde rum innan SkiStar förvärvade Spray AB år 2003. CA yrkar på att affären ska återgå för motsvarande köpeskillingen 17 MSEK plus ränta. SkiStar har inte reserverat några kostnader med anledning av stämningen.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 634 MSEK (641) och resultatet före skatt till 78 MSEK (136).

Andermatt

SkiStar deltar i diskussioner om ett eventuellt deläggande i den schweiziska skidorten Andermatt. Affären förutsätter överenskommelser med existerande ägare

till skidanläggningarna Sedrun Bergbahnen AG och Andermatt Gotthard Sportbahnen AG samt med kantonerna Uri och Graubünden avseende finansieringsstöd till planerade investeringar i skidområdena. De planerade investeringarna för att modernisera och binda ihop skidområdena bedöms uppgå till ca 1 miljard SEK. Sedan i våras har arbete lagts ned på att ta fram en omfattande masterplan för utveckling av området, att utifrån masterplanen ta fram ett mindre omfattande och ekonomiskt mer bärkraftigt projekt samt diskussion med de bägge kantonerna om finansieringsstöd. Processen bedöms fortgå under vintern och våren, med ett slutgiltigt ställningstagande innan sommaren 2012.

Utsikter för 2011/12

Bokningsläget för det tredje kvartalet är 3% bättre än för motsvarande tid föregående år. Den ovanligt sena och varma påsken förra året innebar ett svagt tredje kvartal. Det förbättrade bokningsläget i kombination med en tidigare påsk ger goda möjligheter till en starkare avslutning på innevarande säsong.

Inför 2012/13

Inför vintersäsongen 2012/13 har det bokats logi för 50 MSEK, vilket är 7% mer än vid samma tidpunkt föregående år. Skidanläggningsinvesteringarna förväntas

uppgå till 140 MSEK inför den kommande vintersäsongen och de omfattar ersättningsinvesteringar, förstärkning av snösystem samt utveckling av försäljningssystem. Inom fastighetsområdet har beslutats om underhållsinvesteringar om 17 MSEK.

Finansiell information

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké kommer att offentliggöras enligt följande;

- 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. 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 - 28/29 februari 3 månader		I september - 28/29 februari 6 månader		I mars-29 febr 12 månader	I sept - 31 aug 12 månader
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Nettoomsättning	892 992	925 415	935 990	968 924	1 541 243	1 574 177
Övriga intäkter	2 721	11 285	4 037	13 951	16 283	26 197
Summa rörelsens intäkter	895 713	936 700	940 027	982 875	1 557 526	1 600 374
Handelsvaror	- 59 455	- 61 780	- 74 872	- 72 834	- 131 561	- 129 523
Övriga externa kostnader	- 208 604	- 195 596	- 335 865	- 324 190	- 536 210	- 524 535
Personalkostnader	- 184 013	- 186 513	- 267 096	- 279 888	- 470 550	- 483 342
Andelar i intressebolags resultat	4 210	- 2 793	- 7 709	- 7 832	- 8 419	- 8 542
Avskrivningar	- 56 821	- 55 350	- 110 783	- 106 939	- 221 493	- 217 649
Rörelseresultat	391 030	434 668	143 702	191 192	189 293	236 783
Finansiellt netto	- 13 047	- 9 281	- 27 317	- 20 801	- 53 883	- 47 367
Resultat före skatt	377 983	425 387	116 385	170 391	135 410	189 416
Skatt	- 34 990	- 35 883	- 12 374	- 14 567	- 6 535	- 8 728
Periodens resultat	342 993	389 504	104 011	155 824	128 875	180 688
Övrigt totalresultat						
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	6 731	-	- 4 297	-	- 4 297	-
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1 564	- 449	- 1 290	- 13 944	16 756	4 102
Periodens övrigt totalresultat	8 295	- 449	- 5 587	- 13 944	12 459	4 102
Periodens summa totalresultat	351 228	389 055	98 424	141 880	141 334	184 790
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	342 993	389 504	104 011	155 824	128 875	180 688
Periodens resultat	342 993	389 504	104 011	155 824	128 875	180 688
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	351 228	389 055	98 424	141 880	141 334	184 790
Periodens summa totalresultat	351 228	389 055	98 424	141 880	141 334	184 790
Resultat per aktie						
före utspädning, SEK	8:75	9:94	2:65	3:98	3:29	4:61
efter utspädning, SEK	8:70	9:88	2:64	3:95	3:27	4:58
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 december - 28/29 februari 3 månader		I september - 28/29 februari 6 månader		I sept-31 aug 12 månader
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
SkiPass	531	539	535	548	873
Logi	109	126	113	129	218
Skiduthyrning	83	87	84	89	141
Skidskola/Aktiviteter	28	30	28	30	49
Sportbutiker	36	41	40	47	79
Fastighetsservice	48	47	63	58	103
Övrigt	58	55	73	68	111
Summa	893	925	936	969	1 574

Koncernens rörelsesegment, MSEK

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2011 - 28/29 februari 2012. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

	Destinationer Sverige		Destinationer Norge		Summa Destinationer	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Intäkter från externa kunder	637	669	300	300	937	969
Intäkter från andra segment	12	12	4	2	16	14
Rörelsekostnader	- 453	- 451	- 212	- 215	- 665	- 666
Rörelsekostnader från andra segment	- 26	- 26	- 11	- 4	- 37	- 30
Resultat från intressebolag	-	-	- 2	- 1	- 2	- 1
Avskrivningar	- 64	- 61	- 39	- 38	- 103	- 99
Segmentets resultat	106	143	40	44	146	187
Segmentets rörelsemarginal, %	16	21	13	15	15	19
	Fastighets- utveckling		Segmentinterna elimineringar		Summa koncernen	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Intäkter från externa kunder	3	14	-	-	940	983
Intäkter från andra segment	22	16	- 38	- 30	-	-
Rörelsekostnader	- 13	- 11	-	-	- 678	- 677
Rörelsekostnader från andra segment	- 1	-	38	30	-	-
Resultat från intressebolag	- 6	- 7	-	-	- 8	- 8
Avskrivningar	- 8	- 8	-	-	- 111	- 107
Segmentets resultat	- 3	4	0	0	143	191
Segmentets rörelsemarginal, %	neg	13	-	-	15	19
Finansiella poster, netto					- 27	- 21
Koncernens resultat före skatt					116	170

Från den 1 september 2011 tillämpar koncernen ny struktur för verksamhetsuppföljning. Som rörelsesegment inom Affärsområde Destinationerna redovisas de länder där SkiStar driver verksamhet, Sverige och Norge. Därutöver utgör Affärsområde Fastighetsutveckling ett eget segment.

Kvartalsvärden, TSEK

	2011/12				2010/11				
	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Sep-Feb	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug
Rörelsens intäkter	44 314	895 713			940 027	46 986	938 029	574 905	40 454
Rörelseresultat	- 247 328	391 030			143 702	- 243 476	434 668	196 409	- 150 818
Resultat före skatt	- 261 598	377 983			116 385	- 254 996	425 387	186 302	- 167 277
Rörelsemarginal, %	neg	43			15	neg	46	34	neg

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag, TSEK

	1 september – 28/29 februari		1 sept - 31 aug
	2011/12	2010/11	2010/11
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	116 385	170 391	189 416
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	114 511	102 995	202 830
Betald skatt	- 25 130	18 406	- 22 192
Förändring av rörelsekapital	365 473	319 394	- 4 675
Kassaflöde från den löpande verksamheten	571 239	611 186	365 379
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 216 928	- 180 559	- 359 115
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 349 389	- 394 580	- 9 156
Periodens kassaflöde	4 922	36 047	- 2 892
Likvida medel vid årets början	39 819	38 398	38 398
Kursdifferens i likvida medel	- 2 208	- 1 432	4 313
Likvida medel vid årets slut	42 533	73 013	39 819
Outnyttjade krediter	465 764	358 459	263 259
Tillgänglig likviditet	508 297	431 472	303 078

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag, TSEK

	28/29 februari 2012	2011	31 augusti 2011
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	207 160	206 489	211 285
Materiella anläggningstillgångar	3 101 852	2 991 598	3 057 016
Finansiella anläggningstillgångar	418 214	304 066	359 055
Summa anläggningstillgångar	3 727 226	3 502 153	3 627 356
Omsättningstillgångar			
Varulager	93 036	87 527	66 670
Kortfristiga fordringar	318 571	305 791	158 472
Likvida medel	42 533	73 013	39 819
Summa omsättningstillgångar	454 140	466 331	264 961
Summa tillgångar	4 181 366	3 968 484	3 892 317
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 427 738	1 423 562	1 466 472
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 338 468	1 736 252	1 991 974
Räntebärande avsättningar, pensioner	2 913	6 140	2 919
Ej räntebärande skulder	–	662	1 232
Ej räntebärande avsättningar	1 627	2 802	958
Övriga finansiella skulder	5 337	–	–
Uppskjutna skatteskulder	30 098	25 771	30 559
Summa långfristiga skulder	1 378 443	1 771 627	2 027 642
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	600 333	5 503	157 980
Ej räntebärande skulder	774 852	767 792	240 223
Summa kortfristiga skulder	1 375 185	773 295	398 203
Summa skulder	2 753 628	2 544 922	2 425 845
Summa eget kapital och skulder	4 181 366	3 968 484	3 892 317
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	1 619 556	2 019 084	1 618 556
Eventalförpliktelser	183 717	159 353	183 717

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag, TSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	
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
Ingående eget kapital 2011-09-01	19 594	397 573	10 233	–	1 039 072	1 466 472	1 466 472
Periodens summa totalresultat	–	–	– 1 290	– 4 297	104 011	98 424	98 424
Utdelning	–	–	–	–	– 137 158	– 137 158	– 137 158
Utgående eget kapital 2012-02-29	19 594	397 573	8 943	– 4 297	1 005 925	1 427 738	1 427 738

Nyckeltal och data per aktie

1 september – 28/29 februari

1 sept -
31 aug

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2010/11
Nyckeltal						
Nettoomsättning, TSEK	935 990	968 924	996 197	962 909	868 900	1 574 177
Rörelsens intäkter, TSEK	940 027	982 875	1 024 734	970 390	882 457	1 600 374
Resultat före skatt, TSEK	116 385	170 391	225 940	207 158	133 962	189 416
Resultat efter skatt, TSEK	104 011	155 824	197 457	193 632	122 875	180 688
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	205 765	291 792	345 054	332 778	236 352	370 054
Kassaflöde totalt, TSEK	4 922	36 047	78 730	40 525	83 387	- 2 892
Avkastning på						
- sysselsatt kapital, %	4	5	7	8	6	7
- eget kapital, %	7	11	14	15	10	12
- totalt kapital, %	3	4	6	5	4	6
Bruttomarginal, %	27	31	35	37	33	29
Rörelsemarginal, %	15	20	24	26	21	15
Nettomarginal, %	12	17	22	21	15	12
Soliditet	34	36	35	33	33	38

	2011/12		2010/11				2009/10	
	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj	dec-febr	sept-nov	juni-aug	mars-maj
Nettoomsättning, TSEK	892 992	42 998	36 316	568 937	925 415	43 509	21 781	670 415
Rörelsens intäkter, TSEK	895 713	44 314	40 418	582 773	935 236	41 947	18 326	688 702
Resultat före skatt, TSEK	377 983	- 261 598	- 167 277	186 302	425 387	- 254 996	- 174 999	295 668
Resultat efter skatt, TSEK	342 993	- 238 982	- 147 453	172 317	389 504	- 233 680	- 132 737	268 975
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, TSEK	420 927	- 204 133	- 120 765	199 027	497 905	- 206 113	- 133 219	321 360
Kassaflöde totalt, SEK	21 554	- 16 632	- 52 353	13 414	21 666	14 381	- 25 120	- 54 384
Bruttomarginal, %	50	neg	neg	43	53	neg	neg	50
Rörelsemarginal, %	44	neg	neg	34	46	neg	neg	42
Nettomarginal, %	42	neg	neg	32	45	neg	neg	43

28/29 februari

31 augusti

	2012	2011	2010	2009	2008	2011
Data per aktie						
Börskurs, SEK	86:50	114:00	123:75	83:00	101:00	97:50
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 172 746	39 188 028
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering, st	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Resultat, SEK	2:65	3:98	5:04	4:94	3:16	4:61
Resultat efter full konvertering, SEK	2:64	3:95	5:01	4:91	3:13	4:58
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	5:25	7:45	8:81	8:49	6:03	9:32
Aktiekurs/kassaflöde, ggr *)	16,5	15,3	14,1	9,8	16,7	10,5
Eget kapital, SEK	36	36	35	34	31	37
Börskurs/eget kapital, SEK	237	314	351	245	328	261

	2011/12		2010/11				2009/10	
	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 antal 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	8:75	- 6:10	- 3:76	4:40	9:94	- 5:96	- 3:39	6:86
Resultat efter full konvertering, SEK	8:70	- 6:10	- 3:76	4:37	9:88	- 5:96	- 3:39	6:82
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	10:74	- 5:49	3:25	5:08	7:45	- 5:26	- 3:40	8:20

*) Före förändring av rörelsekapital

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I december- 28/29 februari 3 månader		I september- 28/29 februari 6 månader		I sept - 31 aug 12 månader
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Nettoomsättning	610 354	617 182	634 159	640 922	1 100 351
Övriga intäkter	- 464	24 302	1 303	27 326	9 001
Summa rörelsens intäkter	609 890	641 484	635 462	668 248	1 109 352
Handelsvaror	- 40 658	- 38 452	- 48 954	- 43 924	- 83 329
Övriga externa kostnader	- 152 452	- 145 179	- 252 636	- 245 538	- 410 798
Personalkostnader	- 123 996	- 126 226	- 182 644	- 189 629	- 331 358
Avskrivningar	- 31 348	- 30 557	- 62 788	- 59 760	- 121 892
Rörelseresultat	261 436	301 070	88 440	129 397	161 975
Finansiellt netto	- 5 062	12 009	- 10 827	6 366	- 6 146
Resultat efter finansiellt netto	256 374	313 079	77 613	135 763	155 829
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	1 000
Resultat före skatt	256 374	313 079	77 613	135 763	156 829
Skatt	- 145	- 3 224	- 145	- 3 224	- 12 725
Periodens resultat	256 229	309 855	77 468	132 539	144 104
Övrigt totalresultat					
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	7 154	-	- 563	-	-
Periodens övrigt totalresultat	7 154	-	- 563	-	-
Periodens summa totalresultat	263 383	309 855	76 905	132 539	144 104
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	256 229	309 855	77 468	132 539	144 104
Periodens resultat	256 229	309 855	77 468	132 539	144 104
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	263 383	309 855	76 905	132 539	144 104
Periodens summa totalresultat	263 383	309 855	76 905	132 539	144 104

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	28/29 februari	31 augusti	
	2012	2011	2011
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	22 588	21 405	23 769
Materiella anläggningstillgångar	1 635 721	1 579 451	1 606 960
Finansiella anläggningstillgångar	762 431	849 802	745 761
Summa anläggningstillgångar	2 420 740	2 450 658	2 376 490
Omsättningstillgångar			
Varulager	69 953	63 551	48 070
Kortfristiga fordringar	149 922	216 513	95 841
Likvida medel	5 872	8 151	3 309
Summa omsättningstillgångar	225 747	288 215	147 220
Summa tillgångar	2 646 487	2 738 873	2 523 710
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	45 344	45 344	45 344
Fritt eget kapital	638 645	699 074	698 892
Summa eget kapital	683 989	744 418	744 236
Obeskattade reserver	300 776	301 776	300 776
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 137 779	1 157 054	1 254 114
Räntebärande avsättningar, pensioner	589	589	589
Ej räntebärande skulder	–	662	28 953
Ej räntebärande avsättningar	1 627	–	958
Övriga finansiella skulder	563	–	–
Uppskjutna skatteskulder	56 585	41 881	49 493
Summa långfristiga skulder	1 197 143	1 200 186	1 334 107
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 000	5 000	5 000
Ej räntebärande skulder	459 579	487 493	139 591
Summa kortfristiga skulder	464 579	492 493	144 591
Summa skulder	1 661 722	1 692 679	1 478 698
Summa eget kapital och skulder	2 646 487	2 738 873	2 523 710
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	687 666	592 490	687 666
Eventalförpliktelser	904 962	743 115	908 355

SkiStar



Informationen i denna delårsrapport är sådan som SkiStar AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 mars 2012 kl 07.30.

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 2012

Erik Paulsson
Ordförande

Mats Paulsson

Mats Qviberg

Per-Uno Sandberg

Mats Årjes
VD

Eivor Andersson

Pär Nuder

Katarina Hjalmarsson
Arbetsdagarrepresentant

Bengt Larsson
Arbetsdagarrepresentant

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