

# NIOMÅNADERSRAPPORT

I SEPTEMBER 2008 – 31 MAJ 2009



## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### \* Omsättning och vinst

- Nettoomsättningen ökade till 1 603 MSEK (1 448), varav 640 MSEK (579) avser kvartal 3.
- Resultatet före skatt ökade till 455 MSEK (360), varav 248 MSEK (226) avser kvartal 3.
- Resultatet efter skatt ökade till 420 MSEK (326), varav 226 MSEK (203) avser kvartal 3.
- Resultatet per aktie ökade till 10:71 SEK (8:32), varav 5:77 SEK (5:18) avser kvartal 3.

### \* Rörelseresultat från affärsområden

- Rörelseresultatet från Destinationerna ökade till 501 MSEK (406).
- Rörelseresultatet från Fastighet uppgick till 11 MSEK (28).

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

– En hög prioritetsnivå för fjällsemester, en svag svensk krona och en relativt svag norsk krona, hög attraktionskraft och i övrigt bra förhållanden under vintersäsongen har medverkat till att SkiStar redovisar sitt bästa niomånadersresultat 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

# Niomånadersrapport

I SEPTEMBER 2008 – 31 MAJ 2009

## VD har ordet

Nu kan vi summera den framgångsrika vintersäsongen 2008/09 med att alla våra fem destinationer uppvisar högre vinst än förra året för de tre första kvartalen. En hög attraktionskraft i kombination med en svag svensk krona och en relativt svag norsk krona har inneburit ett ökat inflöde av gäster. Antalet gäster från Sverige har ökat med 8%, från Danmark med 10% och från Norge med 3%. Den största tillväxten har vi i antalet gäster från utlandsmarknaderna med en tillväxt om 13% och Ryssland är enskilt den marknad som uppvisar störst tillväxt med 49%. Affärsområde Destinationerna ökade rörelseresultatet med 95 MSEK till 501 MSEK under de tre första kvartalen. Affärsområde Fastighet minskade rörelseresultatet till 11 MSEK (28). Dock har efterfrågan på att köpa sitt semesterboende ökat något sedan räntorna har kommit ned på lägre nivåer. Även SkiStar gynnas av lägre räntor då hela lånestocken har kortfristiga räntebaser utan räntebindningar. Finansnettot stärktes med 17 MSEK till -57 MSEK. Det är också glädjande att vi har lyckats hålla ned kostnadsnivån och därmed fått bra utväxling på våra intäktsökningar. Detta kommer vi att jobba hårt med även det kommande året. Om vi ska se framåt är det två saker jag vill lyfta fram. Dels att vi har ett bra bokningsläge inför nästkommande säsong, redan idag, sex månader innan vintersäsongen startar, har vi sålt logi för 102 MSEK brutto, vilket är 27% mer än vid motsvarande tid föregående år. Vi har redan nu sålt 17% av den logi vi sålde under hela förra vintersäsongen. Den andra saken jag vill lyfta fram är att vi från i höst kommer att börja sälja veckoandelar, s k ownership, i Sälen. Ownership-ägarna kommer att anslutas till ett av de internationella företagen inom byte och förmedling av semesterboende. Ägarna till ownership blir dessutom medlemmar i SkiStar Vacation Club, vilket

innebär ytterligare ett antal attraktiva förmåner. Ownership innebär en flexibel och enkel ägandeform där ägaren inte behöver ta ansvar i samma utsträckning som för en stuga eller lägenhet. Ownership och SkiStar Vacation Club är något vi tror mycket på och koncepten kommer på sikt även att utvecklas på SkiStars övriga destinationer.

## Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på 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 Fastighet omfattande byggnationer och exploatering. Verksamheten har stora säsongvariationer, i stort sett hela intjäningen sker under perioden december – april. Det innebär att andra kvartalet (december – februari) och tredje kvartalet (mars – maj) är de kvartal som är avgörande för verksamhetsårets totala intjäning. SkiStars affärsidé är att som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer skapa minnesvärda vinterupplevelser, vilket skapar värde för gäster, medarbetare och övriga intressenter som sin tur skapar värde för aktieägarna.

## Den skandinaviska marknaden

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige preliminärt med 16% till 1 160 MSEK jämfört med föregående år. Den genomsnittliga prisökningen var 4,5%. I Norge ökade den preliminära försäljningen av SkiPass med 10% till 960 MNOK enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). Den genomsnittliga prisförändringen var 5,0%.

Den skandinaviska skidindustrin är inne i en positiv trend med stark tillväxt. På främst de större destinationerna har det investerats mycket pengar i förbättrad infrastruktur, modernt boende, bredare restaurangutbud med hög kvalitet, shopping, snösystem, bredare pister, parker med utmanande skidåkning och moderna stolliftar. Investeringarna har inneburit att många skandinaviska skidanläggningar har förstärkt sin konkurrenskraft och erhållit ett utökad gästantal. Skidsemestern har blivit allt viktigare för skidintresserade familjer och köpbeslutet ligger idag högt i prioritet före många andra köpbeslut.

## Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning ökade med 155 MSEK till 1 603 MSEK (1 448), resultatet före skatt ökade med 95 MSEK till 455 MSEK (360) och resultatet efter skatt ökade med 94 MSEK till 420 MSEK (326). Vinsten per aktie ökade till 10:71 SEK (8:32). Rörelseresultatet från Affärsområde Destinationerna uppgick till 501 MSEK (406), en ökning med 23%. Intresset för alpin skidåkning i Skandinavien är större än någonsin. SkiStars destinationer har under hela säsongen erbjudit bra förhållanden för alpin skidåkning. Samtidigt har en svag svensk kronkurs och en relativt svag norsk kronkurs inneburit att fler människor valt att semestra i hemlandet, vilket gynnat SkiStar. En återhållsam kostnadsutveckling i kombination med ökade intäkter har inneburit förbättrad lönsamhet och ökad vinst. Koncernens försäljning av SkiPass under vintersäsongen ökade med 12% till 933 MSEK (836). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass var 4,3% inklusive rabatterade SkiPass via webben, vilket är i nivå med koncernens löneökningar (4,5%). På helårsbasis är intäkterna från SkiPass drygt 50% av koncernens intäkter och personalkostnaderna är ca 50% av koncernens driftkostnader (personal-

kostnader och övriga externa kostnader). Beläggningsgraden i stugor och lägenheter förmedlade av SkiStar uppgick under perioden julveckan – 1 maj till 81% (78). Antalet förmedlade objekt ökade under samma period med 6%.

I Sälen ökade nettoomsättningen med 61 MSEK till 574 MSEK och rörelse-resultatet med 45 MSEK till 210 MSEK jämfört med året innan. Försäljningen av SkiPass ökade med 14% till 300 MSEK. I Åre ökade nettoomsättningen med 15 MSEK till 336 MSEK och rörelse-resultatet med 13 MSEK till 96 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 9% till 214 MSEK.

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 16 MSEK till 160 MSEK och rörelseresultatet med 10 MSEK till 48 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 15% till 83 MSEK.

I Hemsedal ökade nettoomsättningen med 33 MSEK till 248 MSEK och rörelse-resultatet med 12 MSEK till 59 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta (NOK) med 8% till 112 MNOK och i SEK med 9% till 134 MSEK. I Hemsedal öppnade i december 2008 Alpin Lodgen som innehåller 43 lägenheter, reception, sportbutik, skiduthyrning och restaurang.

I Trysil ökade nettoomsättningen med 32 MSEK till 284 MSEK och rörelse-resultatet med 15 MSEK till 88 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta (NOK) med 11% till 169 MNOK och i SEK med 12% till 202 MSEK. Valutakursförändringen NOK/SEK har haft en positiv påverkan på nettoomsättningen med 5 MSEK och på resultatet före skatt med 1 MSEK.

Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade till 11 MSEK (28). Efterfrågan att köpa eget boende i fjällen är fortsatt svag, även om intresset idag är något högre än tidigare. Koncernens finansnetto har förstärkts till -57 MSEK (-74) med anledning av ett lägre ränteläge. SkiStar har uteslutande korta räntebaser utan räntebindningar. Finansnettot belastas av räntekostnader om 6 MSEK från en förlorad tvist i Hovrätten. Tvisten

innebär även att SkiStar ska återköpa ett tidigare sålt bolag där det kan finnas ett nedskrivningsbehov om upp till 6 MSEK. Samtidigt har SkiStar regressrätt mot annat företag varför utgången av tvisten är oviss.

Under det tredje kvartalet (mars – maj) ökade nettoomsättningen med 61 MSEK till 640 MSEK, vinsten före skatt med 22 MSEK till 248 MSEK och vinsten efter skatt med 23 MSEK till 226 MSEK. Vinsten per aktie uppgick under det tredje kvartalet till 5:77 SEK (5:18). En senare påsk har inneburit fler högsäsongveckor med högre försäljning. Flera av destinationerna satte besöksrekord under påskhelgen.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 614 MSEK (470) och efter förändring av rörelsekapital till 617 MSEK (545). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 324 MSEK (262).

#### Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden till 373 MSEK brutto och 292 MSEK netto. Investeringarna inom Destinationernas verksamhet uppgick netto till 178 MSEK och omfattade slutförande av ersättningsinvesteringar, utbyggnad av koncernens snösystem och uppgradering av två stolliftar i Åre. Investeringarna i koncernens fastighetsverksamhet uppgick netto till 186 MSEK. Investeringarna inom fastighetsverksamheten omfattade främst färdigställande av Alpin Lodgen i Hemsedal samt aktier i intressebolaget Ski Invest Sälen AB, som är moderbolag till Experium AB. Under perioden har mark i Sälen och bostadsrätter i Åre sålts för totalt 8 MSEK med en förädlingsvinst om 6 MSEK.

Per den 30 november 2008 har logifastigheter, hotell, exploateringsmark och andelar i delägda aktiebolag förts över till det helägda dotterbolaget Fjällinvest AB, där Affärsområde Fastighet kommer att driva verksamheten framöver.

#### Likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likviditet uppgick till 486 MSEK (426) inklusive ej nyttjade krediter om 431 MSEK (387). Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 173 MSEK till 1 705 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under perioden till 4,5% (6,1). Den lägre nivån är en effekt av ett lägre ränteläge i Sverige och Norge. Samtliga krediter har kortfristiga räntebaser utan räntebindningar.

#### Aktien

Antalet aktieägare var den 31 maj 14 938 st, vilket är en ökning med 3 883 (35%) sedan den 31 augusti 2008. Antalet aktier per rapportdagen var 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 har ökat med 12 personer till 1 345 jämfört med motsvarande period förra året.

#### Transaktioner med närstående

Koncernen står under bestämmande inflytande från Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Deras innehav var per den 31 maj 2009 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. 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-koncernen gjorts till ett värde av 26 MSEK. Den utestående skulden till Peab var 2 MSEK per den 31 maj 2009. SkiStar har även transaktioner i mindre omfattning med Fabege och Hansan, i vilka Erik Paulsson har ett bestämmande

inflytande. Under perioden har inköp från intressebolag gjorts till ett värde av 7 MSEK. Den utestående skulden till intressebolag var 1 MSEK per den 31 maj 2009. Försäljning till intressebolag och Peab-koncernen har gjorts till ett värde av 6 MSEK och utestående fordran på intressebolag uppgår till 2 MSEK. Transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Rörelserisken för innevarande verksamhetsår är i princip obefintlig eftersom vintersäsongen, då intjänningen sker, är avslutad.

Den utredning som Regeringen tillsatt för att se över beskattningen av ideella föreningar och stiftelser kommer med sitt utlåtande inom kort, innan juni månads utgång. Utredningen omfattar bland annat en översyn av reglerna om skattebefrielse för specialtaxerade fastigheter, vilka idag används i SkiStars svenska verksamhet. Skulle utredningens utlåtande innebära att lagstiftningen på sikt ändras och SkiStar inte längre kan nyttja skattefriheten för specialtaxerade fastigheter, så har SkiStar utnyttjade underskottsavdrag om drygt 800 MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 079 MSEK (966) och resultatet före skatt uppgick till 324 MSEK (246).

### Utsikter för 2008/09

Eftersom verksamheten säsongmässigt går på sparlåga under det fjärde kvartalet är det främst positiva effekter på finans-

nettot, genom en låg ränta, som i stort kan påverka resultatutvecklingen under verksamhetsårets tre sista månader.

### Inför 2009/10

Bokningsingången inför nästkommande vintersäsong är fortsatt god, till och med vecka 24 hade det bokats logi brutto för 102 MSEK, vilket är 22 MSEK (27%) mer än vid samma tidpunkt föregående år. Drygt 17% av förra säsongens totala försäljning av logi har därmed sålts redan innan midsommar. Totalt bedöms nya stugor och lägenheter byggas till den kommande vintersäsongen omfattande ca 1 000 kommersiella bäddar (2%) samt ca 800 icke kommersiella bäddar. Investeringarna inom destinationernas verksamhet bedöms inför nästkommande säsong uppgå till 115 MSEK, vilket är betydligt under koncernens avskrivningsnivå. Investeringarna inom fastighetsområdet bedöms netto uppgå till 15 MSEK. Från hösten 2009 kommer SkiStar att starta upp försäljning av veckoandelar, s k ownership, i Lindvallen Sälen. Ägarna till ownership kommer att anslutas till ett av de internationella företagen inom byte och förmedling av semesterboende. Ägarna till ownership blir dessutom medlemmar i SkiStar Vacation Club, vilket innebär ett antal ytterligare attraktiva förmåner. Ownership innebär en flexibel och enkel ägandeform där ägaren inte behöver ta ansvar i samma utsträckning som för en egenägd stuga eller lägenhet. Ownership och SkiStar Vacation Club kommer på sikt även att utvecklas på SkiStars övriga destinationer.

### Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas på Experium i Lindvallen, Sälen, förmiddagen den 12 december 2009.

### Finansiell information

#### Verksamhetsåret 2008/09

– Bokslutskommuniké, 1 september 2008  
– 31 augusti 2009, den 2 oktober 2009.  
Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig från vecka 48.

#### Verksamhetsåret 2009/10

– Tremånadersrapport, 1 september - 30 november 2009, den 18 december 2009  
– Halvårsrapport, 1 september 2009 - 28 februari 2010, den 19 mars 2010  
– Niomånadersrapport, 1 september 2009 - 31 maj 2010, den 22 juni 2010  
– Bokslutskommuniké, 1 september 2009 - 31 augusti 2010, den 4 oktober 2010.

### 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 2.1. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I mars – 31 maj		I september – 31 maj		I juni – 31 maj	I sep – 31 aug
	3 månader		9 månader		12 mån	12 mån
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Nettoomsättning	640 017	579 389	1 602 926	1 448 289	1 637 709	1 483 072
Övriga intäkter	7 377	21 566	14 858	35 123	27 708	47 973
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>647 394</b>	<b>600 955</b>	<b>1 617 784</b>	<b>1 483 412</b>	<b>1 665 417</b>	<b>1 531 045</b>
Handelsvaror	- 39 432	- 34 376	- 92 719	- 79 731	- 95 643	- 82 655
Övriga externa kostnader	- 145 486	- 133 088	- 439 975	- 423 765	- 505 405	- 489 195
Personalkostnader	- 144 087	- 133 942	- 407 562	- 392 319	- 461 977	- 446 734
Avskrivningar	- 56 811	- 53 564	- 165 922	- 153 331	- 222 718	- 210 127
<b>Rörelseresultat</b>	<b>261 578</b>	<b>245 985</b>	<b>511 606</b>	<b>434 266</b>	<b>379 674</b>	<b>302 334</b>
Finansiellt netto	- 13 720	- 20 160	- 56 590	- 74 479	- 78 184	- 96 073
<b>Resultat före skatt</b>	<b>247 858</b>	<b>225 825</b>	<b>455 016</b>	<b>359 787</b>	<b>301 490</b>	<b>206 261</b>
Skatt	- 21 686	- 22 828	- 35 212	- 33 915	- 14 279	- 12 982
<b>Periodens resultat</b>	<b>226 172</b>	<b>202 997</b>	<b>419 804</b>	<b>325 872</b>	<b>287 211</b>	<b>193 279</b>
- varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	226 172	201 816	419 804	325 431	287 211	193 515
- varav hänförligt till minoritetsintresse	-	1 181	-	441	-	- 236
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 173 574	39 188 028	39 175 230	39 185 242	39 188 028
D:o efter full konvertering, st	39 423 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Resultat per aktie, SEK	5:77	5:18	10:71	8:32	7:33	4:93
D:o efter full konvertering, SEK	5:74	5:15	10:64	8:26	7:28	4:90

## Omsättningens fördelning, MSEK

	I september – 31 maj	
	9 månader	
	2008/09	2007/08
SkiPass	933	836
Logi	225	202
Skiduthyrning	156	146
Skidskola/Aktiviteter	51	47
Sportbutiker	66	55
Fastighetsservice	85	80
Förädlingsvinster	7	31
Övrigt	95	86
<b>Summa</b>	<b>1 618</b>	<b>1 483</b>

## Omsättning och resultat per affärsområde, MSEK

	Salen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		S:a destinationer		Fastighet	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
	Nettoomsättning	574	513	336	321	160	144	248	215	284	252	1 602	1 445	1
Övriga intäkter	1	4	-	-	1	-	- 1	-	-	-	1	4	14	31
<b>Summa intäkter</b>	<b>575</b>	<b>517</b>	<b>336</b>	<b>321</b>	<b>161</b>	<b>144</b>	<b>247</b>	<b>215</b>	<b>284</b>	<b>252</b>	<b>1 603</b>	<b>1 449</b>	<b>15</b>	<b>34</b>
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>- 308</b>	<b>- 298</b>	<b>- 213</b>	<b>- 210</b>	<b>- 100</b>	<b>- 95</b>	<b>- 158</b>	<b>- 145</b>	<b>- 157</b>	<b>- 142</b>	<b>- 936</b>	<b>- 890</b>	<b>- 4</b>	<b>- 6</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>- 57</b>	<b>- 54</b>	<b>- 27</b>	<b>- 28</b>	<b>- 13</b>	<b>- 11</b>	<b>- 30</b>	<b>- 23</b>	<b>- 39</b>	<b>- 37</b>	<b>- 166</b>	<b>- 153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>210</b>	<b>165</b>	<b>96</b>	<b>83</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>47</b>	<b>88</b>	<b>73</b>	<b>501</b>	<b>406</b>	<b>11</b>	<b>28</b>
Rörelsemarginal, %	37	32	29	26	30	26	24	22	31	29	31	28	73	82



## Kvartalsvärden, TSEK

	2008/09					2007/08				
	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Sep-maj	Sep-nov	Dec-feb	Mars-maj	Juni-aug	Helår
Rörelsens intäkter	39 829	930 561	647 394	–	1 617 784	45 140	837 317	600 955	47 633	1 531 045
Rörelseresultat	– 217 892	467 920	261 578	–	511 606	– 200 753	389 034	245 985	– 131 932	302 334
Resultat före skatt	– 242 429	449 587	247 858	–	455 016	– 230 823	364 785	225 825	– 153 526	206 261
Rörelsemarginal, %	neg	50	40		32	neg	46	41	neg	20

## Koncernens balansräkningar i sammandrag, TSEK

	2009	31 maj 2008	31 augusti 2008
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	231 160	219 816	230 470
Materiella anläggningstillgångar	2 992 355	2 859 947	2 938 314
Finansiella anläggningstillgångar	256 453	150 148	144 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 479 968</b>	<b>3 229 911</b>	<b>3 312 825</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Räntebärande	57 060	40 766	76 854
Ej räntebärande	183 245	206 000	181 498
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>240 305</b>	<b>246 766</b>	<b>258 352</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 720 273</b>	<b>3 476 677</b>	<b>3 571 177</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 521 387</b>	<b>1 407 595</b>	<b>1 278 299</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 831 910	1 727 190	1 985 166
Räntebärande avsättningar, pensioner	7 458	7 924	7 435
Ej räntebärande skulder	662	662	662
Ej räntebärande avsättningar, pensioner	14 644	16 468	15 232
Uppskjutna skatteskulder	16 385	15 021	12 289
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	23 903	13 634	15 313
Ej räntebärande skulder	303 924	288 183	256 781
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 720 273</b>	<b>3 476 677</b>	<b>3 571 177</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	1 996 634	1 966 891	1 980 598
Eventalförpliktelser	66 441	51 486	83 137

## Sammandrag av förändringar i eget kapital, TSEK

	I september – 31 maj	
	2008/09	2007/08
Ingående kapital	1 278 299	1 257 282
Konvertering av konvertibla skuldebrev	–	81
Utdelning	– 176 346	– 176 279
Omräkningsdifferenser	– 340	639
Periodens resultat	419 804	325 872
<b>Utgående kapital</b>	<b>1 521 417</b>	<b>1 407 595</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK

	I september – 31 maj		I sep – 31 aug
	2008/09	2007/08	2007/08
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	455 016	359 787	206 261
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	158 438	127 555	171 121
Betald skatt	241	- 17 289	- 21 515
Förändring av rörelsekapital	2 970	74 842	91 485
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>616 665</b>	<b>544 895</b>	<b>447 352</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 292 280</b>	<b>- 283 284</b>	<b>- 426 010</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 324 208</b>	<b>- 250 412</b>	<b>5 229</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>177</b>	<b>11 199</b>	<b>26 571</b>
Likvida medel vid årets början	54 385	27 572	27 572
Kursdifferens i likvida medel	179	65	242
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>54 741</b>	<b>38 836</b>	<b>54 385</b>
Outnyttjade krediter	431 238	387 320	164 079
<b>Tillgänglig likviditet</b>	<b>485 979</b>	<b>426 156</b>	<b>218 464</b>

## Nyckeltal och data per aktie

	I september – 31 maj				I sept – 31 aug	
	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2007/08
<b>Nyckeltal</b>						
Nettoomsättning, TSEK	I 602 926	I 448 289	I 233 654	I 259 304	957 148	I 483 072
Rörelsens intäkter, TSEK	I 617 784	I 483 412	I 306 318	I 304 705	988 116	I 531 045
Resultat före skatt, TSEK	455 016	359 787	301 414	401 438	262 571	206 261
Resultat efter skatt, TSEK	419 804	325 872	270 380	364 620	252 498	193 279
Kassaflöde, TSEK *)	613 695	470 053	349 313	446 483	309 346	355 867
<b>Avkastning på</b>						
- sysselsatt kapital, %	16	14	13	19	15	10
- eget kapital, %	30	24	20	29	23	15
- totalt kapital, %	13	13	12	18	13	9
Bruttomarginal, %	42	40	37	41	37	33
Rörelsemarginal, %	32	29	26	32	29	20
Nettomarginal, %	28	24	23	31	27	13
Soliditet, %	41	40	43	49	58	36
			<b>31 maj</b>			<b>31 augusti</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2008</b>
<b>Data per aktie</b>						
Börskurs, SEK	99:00	95:00	121:75	96:00	65:50	87:00
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 175 230	39 145 462	39 058 927	38 934 670	39 174 401
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering, st	39 438 028	39 438 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 438 028
Resultat, SEK	10:71	8:32	6:91	9:34	6:49	4:94
Resultat efter full konvertering, SEK	10:64	8:26	6:90	9:30	6:44	4:91
Kassaflöde, SEK *)	15:66	12:00	8:92	11:43	8:04	9:08
Kassaflöde efter full konvertering, SEK	15:56	11:92	8:91	11:39	7:89	9:02
Kurs/kassaflöde, ggr	6,32	7,92	13,65	8,40	8,15	9,58
Kurs/kassaflöde efter full konvertering, ggr	6,36	7,97	13,66	8,43	8,30	9,65
Eget kapital, SEK	39	36	34	35	31	33
Eget kapital efter full konvertering, SEK	39	36	34	35	31	32
Börskurs/eget kapital, %	255	264	358	274	211	267
Börskurs/eget kapital efter full konverteirng, %	257	266	358	274	211	268

\*) Kassaflöde före rörelsekapitalförändring

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag, TSEK

	I mars – 31 maj		I september – 31 maj		I sep – 31 aug
	3 månader		9 månader		12 mån
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2007/08
Nettoomsättning	425 160	389 587	1 079 092	965 500	992 022
Övriga intäkter	2 630	11 232	9 733	26 126	44 640
<b>Summa rörlesens intäkter</b>	<b>427 790</b>	<b>400 819</b>	<b>1 088 825</b>	<b>991 626</b>	<b>1 036 662</b>
Handelsvaror	- 31 157	- 29 358	- 73 352	- 67 596	- 70 244
Övriga externa kostnader	- 95 273	- 85 245	- 305 539	- 282 533	- 337 143
Personalkostnader	- 100 760	- 92 961	- 282 804	- 274 375	- 310 436
Avskrivningar	- 29 699	- 29 871	- 87 300	- 84 716	- 113 811
<b>Rörelseresultat</b>	<b>170 901</b>	<b>163 384</b>	<b>339 830</b>	<b>282 406</b>	<b>205 028</b>
Finansiellt netto	- 1 602	- 7 892	- 16 203	- 36 795	- 45 842
<b>Resultat före skatt</b>	<b>169 299</b>	<b>155 492</b>	<b>323 627</b>	<b>245 611</b>	<b>159 186</b>
Skatt	- 4 483	-	- 4 483	- 795	4 311
<b>Periodens resultat</b>	<b>164 816</b>	<b>155 492</b>	<b>319 144</b>	<b>244 816</b>	<b>163 497</b>

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag, TSEK

	31 maj		31 augusti
	2009	2008	2008
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	18 887	20 564	21 005
Materiella anläggningstillgångar	1 488 113	1 592 465	1 654 496
Finansiella anläggningstillgångar	876 845	479 704	500 781
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 383 845</b>	<b>2 092 733</b>	<b>2 176 282</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Räntebärande	5 286	6 393	23 838
Ej räntebärande	122 666	138 799	146 142
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>127 952</b>	<b>145 192</b>	<b>169 980</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 511 797</b>	<b>2 237 925</b>	<b>2 346 262</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>934 171</b>	<b>865 847</b>	<b>791 373</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>285 407</b>	<b>285 407</b>	<b>285 407</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 129 553	901 331	1 055 597
Räntebärande avsättningar, pensioner	784	865	784
Ej räntebärande skulder	662	662	29 681
Uppskjutna skatteskulder	16 913	15 072	12 430
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	8 400	8 400	8 400
Ej räntebärande skulder	135 907	160 341	162 590
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 511 797</b>	<b>2 237 925</b>	<b>2 346 262</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	664 833	637 119	637 119
Eventalförpliktelser	751 267	658 706	760 018



## Aktiens kursutveckling och omsättning



Informationen i denna delårsrapport är sådan som SkiStar AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juni 2009 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 2008-09-01 – 2009-05-31. 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 revisionsred 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 18 juni 2009

KPMG Bohlins 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