

SkiStar AB (publ)

Bokslutsrapport

1 september 2001 – 31 augusti 2002

- ❄ Omsättningen ökade till 897 MSEK (807) och resultatet före skatt ökade med 76% till 139 MSEK (79). Vinsten per aktie förbättrades till 10:10 SEK (5:70).
- ❄ Rörelsemarginalen steg till 21% (16) och avkastningen på eget kapital ökade till 15% (9).
- ❄ Höjd utdelning föreslås till 6:00 SEK (3:50) per aktie.
- ❄ Aktuellt bokningsläge inför vintersäsongen 2002/03 är 26% bättre än motsvarande tid förra året.
- ❄ Den 1 oktober 2002 tillträdde Mats Årjes som ny verkställande direktör.



www.skistar.com

Bokslutsrapport

1 september 2001 - 31 augusti 2002

Detta är SkiStar

SkiStar är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Koncernen äger och driver alpindestinationer i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal i Norge. Marknadsandelen av liftkortsförsäljningen är i Sverige 52%, i Norge 13% och totalt i Skandinavien 35%. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Övriga verksamheter är logiförmedling, skidskola och skiduthyrning.

Visionen är att SkiStar skall skapa minnesvärda alpinupplevelser som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

SkiStar skall vara ledande inom koncept, helhetssyn och utveckling.

Omsättning och resultat

SkiStars omsättning uppgick under verksamhetsåret till 897 MSEK (807) och vinsten före skatt till 139 MSEK (79). Vinsten per aktie förbättrades till 10:10 SEK (5:70). I omsättningen ingår reavinster vid försäljning av bostadsrätter och lägenheter med 8 MSEK. Rörelsens kostnader har under det fjärde kvartalet belastats med kostnader dels för verkställande direktörens avgångsvederlag med 5 MSEK, dels för extra underhållsinsatser av fastighetsbeståndet med 6 MSEK. Resultatökningen under verksamhetsåret 2001/02 kan främst hänföras till andra och tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalet (juni – augusti) var intjäningen som alltid låg. Årets resultatökning är en följd av ökad gästtillströmning och därmed högre belägningsgrad, tidigare

säsongstart i Sälen jämfört med ifjol samt effektivitetsvinster uppnådda genom besparingsprogram och erfarenhetsutbyte. Den svaga svenska kronan har bidragit till att fler svenskar valt att tillbringa sin vintersemester i Sverige. Produktutvecklingen inom branschen – snowboard och den nya typen av lättåktade slalomskidor, s k carvingskidor – har medverkat till ett ökat intresse och fler utövare av alpin skidåkning.

Marknadsutveckling

Enligt branschorganisationen SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade liftkortsförsäljningen säsongen 2001/02 med 18% i Sverige till ca 770 MSEK. I Norge steg samtidigt liftkortsförsäljningen med 9% till 600 MNOK enligt branschorganisationen Norske Skiheisers Forening. Den genomsnittliga prishöjningen var 5% i Sverige och 4% i Norge.

Verksamheten

SkiStars alpindestinationer Sälen, Åre och Vemdalen inledde vintersäsongen något tidigare än året innan medan Hemsedal fick en senare säsongstart. Sammantaget kom säsongen igång något senare än normalt. Från jul till och med påsk utvecklades verksamheten mycket starkt och nya försäljningsrekord sattes under ett stort antal veckor. En tidig vår bidrog emellertid till en något svagare säsongavslutning än normalt.

Det under föregående år påbörjade effektivitets- och besparingsprogrammet har inneburit att kostnaderna har sänkts med 28 MSEK (för jämförbara

enheter) under 2001/02, undantaget kostnader för avgångsvederlag om 5 MSEK och extra fastighetsunderhåll om 6 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes under verksamhetsåret till 21% (16) och avkastningen på eget kapital steg till 15% (9). SkiStars mål för avkastning på eget kapital har höjts med 4 %-enheter till 16% vid nuvarande ränteläge. Koncernens liftkortsomsättning ökade med 73 MSEK (17%) till 492 MSEK, varav 11% var volymökning. Marknadsandelen i Sverige var oförändrat 52%. I Norge minskade marknadsandelen med 1 %-enhet till 13%. Beläggningsgraden i koncernens egna och förmedlade stugor och lägenheter uppgick under perioden jul - 1 maj till 87%, en ökning med 2 %-enheter jämfört med året innan. Antalet uthyrningsobjekt ökade samtidigt med 8%. Ett antal strukturåtgärder genomfördes i främst Åre och Vemdalen inför verksamhetsåret 2001/02, bl a utarrenderades ett hotell i Vemdalen och ett antal restauranger i Åre. Därutöver förvärvades fem skiduthyrningar i Åre och det lokala TV-bolaget Årevisionen AB. Den 9 augusti 2002 offentliggjordes att SkiStars verkställande direktör sedan 15 år tillbaka, Thorvald Sverdrup, lämnar sin tjänst. Styrelsen har utsett Mats Årjes, direktör på Svenska Skidförbundet, till ny verkställande direktör från den 1 oktober 2002.

Verksamhetsområden

Sälen ökade omsättningen med 70 MSEK till 437 MSEK och resultatet före avskrivningar förbättrades med 41 MSEK till 166 MSEK. Liftkortsförsäljningen steg med 24% till 215 MSEK. Sälen hade året innan en ovanligt sen säsongstart.

I Åre ökade omsättningen med 29 MSEK till 270 MSEK och resultatet före avskrivningar steg med 14 MSEK till 69 MSEK. I omsättningen och resultatet ingår reavinster från försäljning av bostadsrätter med 9 MSEK. Liftkortsförsäljningen steg med 11% till 139 MSEK. I juni 2002 beslutade Internationella Skidförbundet att Åre får arrangera alpina VM 2007.

OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING, MSEK

	Sept- Aug		+/-	+/- %
	2001/02	2000/01		
Utförsåkning/lift	492	419	+73	+17
Logi	121	117	+ 4	+ 3
Skiduthyrning	67	49	+18	+37
Skidskola/Aktiviteter	34	31	+ 3	+10
Sportbutiker	34	30	+ 4	+13
Restauranger	40	70	- 30	- 43
Fastighet	41	33	+ 8	+24
Övrigt	68	58	+10	+17
Summa	897	807	+90	+11

Vemdalen minskade omsättningen med 26 MSEK till 63 MSEK. Trots det förbättrades resultatet före avskrivningar med 4 MSEK till 15 MSEK. Den lägre försäljningen beror på att hotellet och restaurangerna har utarrenderats. Liftkortsomsättningen steg med 14% till 47 MSEK.

I Hemsedal ökade omsättningen med 17 MSEK till 127 MSEK och resultatet före avskrivningar med 7 MSEK till 47 MSEK. Resultatet belastades med en förlust på 1 MSEK i samband med försäljning av stugor. Liftkortsförsäljningen steg med 5% till 76 MNOK/91 MSEK. Den förändrade valutarelationen SEK/NOK under 2001/02, jämfört med verksamhetsåret 2000/01, medförde en positiv effekt på koncernens resultat före skatt med 2 MSEK.

Kassaflöde

Resort cashflow definieras som rörelsens intäkter minus dess kostnader och uppgick under perioden till 297 MSEK (231). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 192 MSEK (161) och kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamheterna var 63 MSEK (12).

Investeringar

Under verksamhetsåret uppgick investeringarna till 143 MSEK (157). Härav avsåg 32 MSEK investeringar avsedda för vintersäsongen 2002/03. Investeringarna i Åre omfattar snösystem, liftar och markarbeten för nedfarter samt förvärv av fem skiduthyrningar. I Hemsedal omfattar investeringarna barnliftar och snösystem och i Sälen utbyggnad av en restaurang. Två delägda intressebolag investerade i stugor och lägenheter i Sälen med sammanlagt 600 turistbäddar, vilka var klara till säsongstarten 2001/02.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 135 MSEK (72) inklusive ej utnyttjade krediter. Den räntebärande nettoskulden minskade under perioden med 56 MSEK till 798 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) var 5,8 % (5,5). Den genomsnittliga

räntebindningstiden på koncernens krediter var 1,5 år och genomsnittliga löptiden var 5,6 år.

I maj 2002 fick moderbolaget tillstånd att nedsätta 370 MSEK av överkursfonden till fritt eget kapital.

Antalet aktieägare den 31 augusti 2002 var 3 658 st, vilket innebär en ökning med 612 st (20%) sedan den 31 augusti 2001.

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 813 personer, en minskning med 49 personer jämfört med verksamhetsåret innan. Minskningen är en effekt av genomförda strukturåtgärder och ökad effektivitet.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under verksamhetsåret till 25 MSEK (54), varav 25 MSEK (49) avsåg fakturering till dotterbolag. Resultatet efter finansnetto var -15 MSEK att jämföra med 14 MSEK året innan då 20 MSEK delades ut från dotterbolag.

Inför 2002/03

Investeringar som påbörjats eller planeras inför nästkommande säsong är bl a byggnation av två nya stol-liftrar i Åre samt ny bäddkapacitet i stugor, 96 bäddar i Hemsedal och 738 bäddar i Sälen. I Sälen genomförs stuginvesteringarna i delägda intressebolag. Totalt bedöms koncernens investeringar under verksamhetsåret 2002/03 uppgå till 130 MSEK, vilket underskrider koncernens kassaflöde.

Bokningsläget inför säsongen 2002/03 är starkt, 26% bättre än vid samma tid föregående år.

Till säsongen 2002/03 tillkommer nya turistbäddar på SkiStars samtliga destinationer. Dessutom har SkiStar, genom medverkan i en rekonstruktion av Tandådalsens Fjällhotell, övertagit förmedling av 1 200 bäddar i Sälen.

Förslag till utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning lämnas med 6:00 SEK (3:50) per aktie. Sammanlagt uppgår föreslagen utdelning till 58 MSEK (34), vilket utgör 59% (61) av

resultatet efter skatt. Som avstämningsdag för att erhålla utdelning föreslås den 18 december 2002. Utdelningen utbetalas genom VPCs försorg den 23 december 2002.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls lördagen den 14 december 2002, kl 11.00, på Sälens Högfjällshotell. Årsredovisningen kommer att distribueras till aktieägarna i slutet av november och finns då även tillgänglig på bolagets kontor i Sälen samt på hemsidan www.skistar.com.

Finansiell information

På SkiStars hemsida, med adressen www.skistar.com, läggs all finansiell information ut så snart denna offentliggörs. Delårsrapporter under verksamhetsåret 2002/03 offentliggörs enligt följande:

- tremånadersrapport 1 september –30 november, den 20 december 2002,
- halvårsrapport 1 september 2002 –28 februari 2003, den 20 mars 2003,
- niomånadersrapport 1 september 2002 – 31 maj 2003, den 18 juni 2003.

Bokslutsrapporten för verksamhetsåret 2002/03 offentliggörs den 2 oktober 2003.

Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Ett antal nya redovisningsprinciper har trätt i kraft. Av dessa rekommendationer har RR 9 Inkomstskatter inneburit förändrade redovisningsprinciper för SkiStar. Tillämpningen av RR 9 innebär att temporära skillnader mellan beskattning och redovisning beaktas vid redovisning av skatt genom att skillnaden redovisas i balansräkningen som uppskjuten skattefordran respektive uppskjuten skatteskuld. Förändringar avseende uppskjutna skatter redovisas som skattekostnad respektive skatteintäkt i resultaträkningen.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK

	1 september -31 augusti	
	2001/02	2000/01
Ingående kapital	615 758	583 052
Effekt av förändring av redovisningsprincip	- 1 352	- 1 559
Justerat ingående kapital	614 406	581 493
Utdelning	- 33 739	- 28 919
Omräkningsdifferenser	4 184	8 233
Periodens resultat	97 365	54 951
Utgående kapital	682 216	615 758

Utdelning har lämnats med 3:50 SEK (3:00) per aktie och antalet aktier var 9 639 823 st.

KONCERNENSKASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, TSEK

	1 september – 31 augusti		
	2001/02	2000/01	1999/00
Den löpande verksamheten			
Resort cash flow	296 792	230 753	193 034
Finansiellt netto	- 47 632	- 47 622	- 31 519
Betald skatt	- 11 131	- 14 664	- 7 649
Förändring av rörelsekapital	- 42 962	- 7 403	- 77 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195 067	161 064	75 981
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 143 081	- 157 265	- 288 161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 341	8 084	211 483
Årets kassaflöde	63 327	11 883	- 697
Likvida medel vid periodens början	72 161	60 278	60 975
Likvida medel vid årets slut	135 488	72 161	60 278

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	1 september - 31 augusti			
	2001/02	2000/01	1999/00	1999/00 Pro forma
Nyckeltal				
Räntabilitet på				
- sysselsatt kapital, %	13	9	11	10
- eget kapital, %	15	9	12	8
- totalt kapital, %	11	8	10	9
Bruttomarginal, %	33	29	28	25
Rörelsemarginal, %	21	16	16	13
Nettomarginal, %	16	10	12	7
Soliditet, %	39	36	36	36

	31 augusti			
	2002	2001	2000	2000 Pro forma
Data per aktie				
Börskurs, SEK	103:00	79:00	80:00	80:00
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823
Vinst, SEK	10:10	5:70	5:19	3:75
P/e-tal, ggr	10,2	13,9	15,4	21,3
Resort cash flow, SEK	30:80	23:90	20:00	20:80
Kurs/resort cashflow, ggr	3,3	3,3	4,0	3,8
Utdelning, SEK	6:00	3:50	3:00	-
Direktavkastning, %	5,8	4,4	3,8	-
Eget kapital, SEK	71	64	60	60
Börskurs/eget kapital, %	145	123	133	133

Pro forma 1999/00 och 2000 omfattar Åre-Vemdalen och Hemsedal Skisenter från 1 september 1999 – 31 augusti 2000. I utfallet 2000 ingår Åre-Vemdalen från 1 januari 2000 och Hemsedal från 1 april 2000.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september - 31 augusti. Koncerngemensamma kostnader om 42 MSEK (20) har fördelats efter bedömd nytta med 50% på Sälen, 30% på Åre och 10% vardera på Vemdalen och Hemsedal.

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01
Omsättning	437	367	270	241	63	89	127	110
Kostnader	- 271	- 242	- 201	- 186	- 48	- 78	- 80	- 70
Resultat före avskrivningar	166	125	69	55	15	11	47	40

KONCERNENSRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	1 juni - 31 augusti			1 september - 31 augusti		
	2002	2001	2000	2001/02	2000/01	1999/00
Rörelsens intäkter	21 568	23 345	18 775	896 866	807 060	691 775
Handelsvaror	- 2 343	- 1 723	- 1 724	- 71 400	- 73 158	- 65 026
Personalkostnader	- 35 230	- 27 755	- 31 539	- 268 497	- 256 832	- 213 015
Övriga externa kostnader	- 41 313	- 38 988	- 39 940	- 260 177	- 246 317	- 220 700
Summa rörelsens kostnader	- 78 886	- 68 466	- 73 203	- 600 074	- 576 307	- 498 741
Resultat före avskrivningar	- 57 318	- 45 121	- 54 428	296 792	230 753	193 034
Avskrivningar	- 6 507	- 12 814	- 8 130	- 109 979	- 104 614	- 81 508
Resultat efter avskrivningar	- 63 825	- 57 935	- 62 558	186 813	126 139	111 526
Finansiellt netto	- 11 717	- 11 122	- 10 499	- 47 632	- 47 622	- 31 519
Resultat före skatt	- 75 542	- 69 057	- 73 057	139 181	78 517	80 007
Minoritetsintressen	56	447	886	- 113	- 2 499	- 1 738
Skatt	18 439	25 214	19 893	- 41 703	- 21 067	- 28 248
Periodens resultat	- 57 047	- 43 396	- 52 278	97 365	54 951	50 021
Resultat per aktie, SEK	- 5.92	- 4.50	- 5.42	10.10	5.70	5.19
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823

Under år 2000 genomfördes två företagsförvärv, Åre-Vemdalen AB tillkom i koncernen 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter AS 1 april 2000.

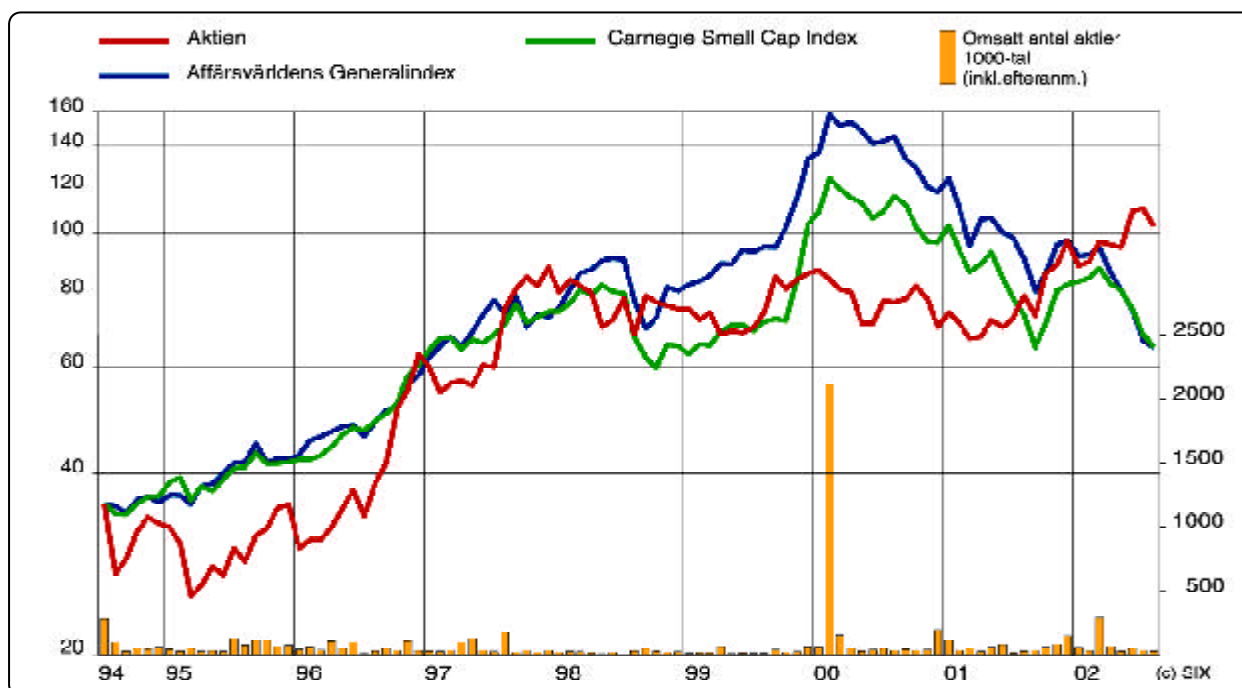
RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TSEK

	2001/02	2000/01	1999/00
September - november	- 86 873	- 86 588	- 42 889
December - februari	142 593	111 549	100 625
Mars - maj	159 003	122 613	95 328
Juni - augusti	- 75 542	- 69 057	- 73 057

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	31 augusti		
	2002	2001	2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	45 412	26 474	28 055
Materiella anläggningstillgångar	1 504 970	1 458 522	1 413 410
Finansiella anläggningstillgångar	55 545	87 829	78 709
Summa anläggningstillgångar	1 605 927	1 572 825	1 520 174
Omsättningstillgångar			
Räntebärande	27 665	16 754	13 559
Ej räntebärande	119 816	106 520	82 060
Summa omsättningstillgångar	147 481	123 274	95 619
SUMMA TILLGÅNGAR	1 753 408	1 696 099	1 615 793
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	682 216	614 406	581 493
Minoritetsintressen	770	4 042	2 229
Avsättningar	86 728	62 946	54 509
Långfristiga skulder			
Räntebärande	810 390	862 664	848 687
Ej räntebärande	-	1 465	1 759
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	45 464	29 740	45 265
Ej räntebärande	127 840	120 836	81 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 753 408	1 696 099	1 615 793

AKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälen den 2 oktober 2002

Styrelsen

Granskningsrapport

Vi har granskat årsrapporten i den omfattning som enligt god revisionssed gäller för årsbokslut. Det har inte framkommit något som tyder på att årsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Sälen den 2 oktober 2002

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Blumenberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



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 • Internet: www.skistar.com