

Verksamhetsberättelse 2006/07

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER



VERKSAMHETEN

ÅRET I SAMMANDRAG	4
HISTORIK	5
VD HAR ORDET	6
SKISTAR-AKTIE	8
AKTIEÄGARFÖRMÅNER	12
TURISMINDUSTRI	14
MÖJLIGHETER OCH RISER	18
KONCERNENS VERKSAMHET	22
VISION, MÅL OCH STRATEGIER	24
LEDARSKAP OCH MEDARBETARE	26
FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING	29
ANSVARFULLT FÖRETAGANDE	32
AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA	34
SÄLEN	36
ÅRE	38
VEMDALEN	40
HEMSEDAL	42
TRYSIL	44
AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET	46

ÅRSREDOVISNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	49
DEFINITIONER	51
FEMÅRSÖVERSIKT	52
RESULTATRÄKNINGAR	53
BALANSRÄKNINGAR	54
FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL	56
KASSAFLÖDEANALYSER	57
NOTER	58
UNDERSKRIFTER	74
REVISIONSBERÄTTELSE	75

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	76
STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL	79
STYRELSE	80
FINANSIELL INFORMATION	81
LEDNING	82
BOLAGSORDNING	83

SkiStar ska skapa minnesvärda vinterupplevelser
som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.



Året

I SAMMANDRAG

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

- * Nettoomsättningen uppgick till 1 259 MSEK (1 280), resultatet före skatt till 170 MSEK (276) och resultatet efter skatt till 176 MSEK (242). Resultatet per aktie uppgick till 4:50 SEK (6:19).
- * Engångseffekter påverkade föregående års resultat före skatt positivt med 69 MSEK med anledning av att Trysil konsoliderades i SkiStar först från den 1 december 2005 samt att Skatteverket, efter en dom i Kammarrätten, återbetalade mervärdesskatt från 1997 och 1998.

- * På grund av det ovanligt milda vädret under december och början av januari kunde Sälen endast erbjuda ett begränsat öppethållande i skidssystemet, vilket innebar att rörelseresultatet i Sälen under perioden minskade med 57 MSEK.
- * Under andra kvartalet förvärvades Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB. Förvärvet har bidragit med 30 MSEK i ökad omsättning och 9 MSEK i förbättrat rörelseresultat under verksamhetsåret.
- * 3-18 februari 2007 arrangerades Alpina VM i Åre, ett väl genomfört evenemang som förväntas stärka Åres varumärke under många år framöver, framförallt internationellt.

- * Den 1 januari 2007 sänktes mervärdesskatten på skidåkning från 12% till 6% i Sverige. Priset på SkiPass sänktes med motsvarande på de svenska destinationerna.
- * Målet för avkastning på eget kapital höjdes med 2 %-enheter till 17 %-enheter vid nuvarande räntenivå.
- * För ökad aktivitet och tydlighet har arbetet med att placera logifastigheter och exploateringsmark i en egen organisation påbörjats.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2007/08 är 4% bättre i volym, exklusive effekten av Alpina VM i Åre, jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- * Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 4:50 SEK (4:50) per aktie.

* ÅRET I SIFFROR

	2006/07	2005/06	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 259	1 280	-21	-2
Resultat före skatt, MSEK	170	276	-106	-38
Resultat efter skatt, MSEK	176	242	-66	-27
Kassaflöde, MSEK	231	332	-97	-29
Resultat per aktie, SEK	4:50	6:19	-1:69	-27
Utdelning, SEK	4:50	4:50	-	-
Börskurs 31 augusti, SEK	114:25	119:00	-4:75	-4
Direktavkastning, %	3,9	3,8	0,1	3
P/e-tal, ggr	25	19	6	32
Eget kapital, MSEK	1 257	1 249	8	1
Soliditet, %	39	44	-5	-11
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	14	-6	-43
Avkastning på eget kapital, %	14	20	-6	-30
Bruttomarginal, %	30	34	-4	-12
Rörelsemarginal, %	17	23	-6	-26
Nettomarginal, %	13	20	-7	-35
Medelantal anställda, st	1 082	1 045	41	4

Definitioner återfinns på sidan 51



Historik

ÅREN SOM HAR GÅTT

1975/78

Bröderna Mats och Erik Paulsson köper skidanläggningen Lindvallen i Sälen.

1994

Lindvallen noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

1997

Tandådalen & Hundfjället AB förvärvas.

1999

Åre Vemdalen AB förvärvas.

2000

Norges näst största skidanläggning, Hemsedal, förvärvas.

2001

Koncernen antar det nya namnet SkiStar AB.

2005

Norges största skidanläggning, Trysil, förvärvas.

SKISTAR ÖKADE SINA MARKNADSANDELAR UNDER 2006/07 MED 1 %-ENHET I SVERIGE OCH 5 %-ENHETER I NORGE

VD HAR ORDET

VERKSAMHETSÅRET 2006/07

Verksamhetsåret startade bra och under hösten 2006 kunde vi uppvisa det bästa bokningsläget i SkiStars historia. Sedan kom det milda vädret, vilket drabbade framförallt Sälen under december 2006 och början av januari 2007, då vi bara kunde erbjuda skidåkning i begränsad utsträckning. Under den problematiska perioden ringde vi upp samtliga inbokade gäster i Sälen och erbjöd dem att antingen boka om eller boka av sin resa. Knappt hälften av gästerna valde att fullfölja sin semester som planerat. För oss var det viktigt att hålla en hög servicenivå gentemot våra gäster, vilket på kort sikt innebar en del kostnader. På lång sikt är vi övertygade om att detta var en mycket viktig investering i våra gästers fortsatta förtroende för SkiStar. Årets stora glädjeämne var de norska destinationerna Hemsedal och Trysil, vars starka resultatutveckling till viss del kompenserade den svaga resultatutvecklingen i Sälen. Koncernens nettoomsättning uppgick under verksamhetsåret till 1 259 MSEK (1 280), resultatet före skatt var 170 MSEK (276) och resultatet efter skatt 176 MSEK (242). Föregående års resultat påverkades positivt med 35 MSEK eftersom koncernen inte belastades med kostnader

från Trysil under perioden september – november, då Trysil konsoliderades i koncernen först den 1 december 2005. Föregående års resultat påverkades också positivt då vi, med anledning av en Kammarrättsdom, återfick mervärdes-skatt om 29 MSEK och 5 MSEK i ränta härrörande tidigare år. Verksamheten inom Affärsområde Fastighet har fortsatt att utvecklas väl. Under detta år har det inneburit att verksamhetsområdets rörelseresultat har ökat med 10 MSEK till 68 MSEK (58), främst från försäljning av lägenheter i Sälen och Åre. Under verksamhetsåret förvärvade vi Vemdalsens Sportaffärer & Skiduthyrning AB, som driver sportbutiker och skiduthyrningar i Vemdals skalet och Björnrike. Detta innebär att vi nu kan erbjuda SkiStars kompletta koncept med skidåkning, skidskola, logiförmedling och skidhyra på alla våra fem destinationer.

Årets stora händelse var Alpina VM i Åre. 80 000 personer såg tävlingarna på plats i Åre och över trehundra miljoner såg dem på TV runt om i världen. Evenemanget blev inte bara en framgång arrangörsmässigt och för Åres varumärke internationellt utan även ekonomiskt. Som delägare i Åre 2007 AB erhöll SkiStar 10 MSEK av vinsten i bolaget.

Vinsten per aktie uppgick till 4:50

SEK (6:19). Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 4:50 SEK per aktie. Glädjande nog kan vi hälsa 645 (7%) nya aktieägare välkomna under året, vilket innebär att antalet aktieägare numera uppgår till över 9 600.

ÖKANDE MARKNADSANDELAR

Trots det milda vädret och de tuffa försättningsarna i början av vintern visade vi styrka under året. Försäljningen av SkiPass i Sverige sjönk, enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation), med 11% till 880 MSEK och i Norge, enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening), med 2% till 732 MNOK. I Vemdalen steg försäljningen av SkiPass med 2,1%, i Åre var den i princip oförändrad och i Sälen sjönk den med 17,6%. Detta innebär att de svenska destinationerna tillsammans ökade sin marknadsandel på den svenska skidmarknaden med 1 %-enhet till 50%. I Norge ökade både Hemsedal och Trysil försäljningen av SkiPass kraftigt med 14,7% respektive 14,0% i lokal valuta. Detta innebär att SkiStars norska destinationer ökat sin marknadsandel med 5 %-enheter till 32%. Totalt i Skandinavien uppgår numera SkiStars marknadsandel till 41%.

TILLVÄXT

Under många år har SkiStar investerat i utveckling av skidområdena, boendet och övrigt serviceutbud på destinationerna. Den utvecklingen har bidragit till att SkiStar idag har en mycket stark marknadsposition. Vi driver de två största alpindestinationerna i Norge och de tre största i Sverige. Våra destinationers attraktionskraft har de senaste åren inneburit att även externa investorer har genomfört stora investeringar på våra destinationer. Bl a kan nämnas att det i Åre har investerats över 2 miljarder SEK under de senaste fem åren, främst i boende och andra kommersiella fastigheter. Investeringsklimatet är fortsatt starkt, vilket i kombination med våra marknadssatsningar borgar för en stark organisk tillväxt på våra destinationer under de närmaste åren. På samtliga av våra destinationer finns stora utvecklingsplaner, bl a kan nämnas Trysil, där tre nya hotell är planerade, med totalt över 3 700 nya liftnära bäddar. SkiStar är idag både organisatoriskt och strukturellt redo för att genomföra fler förvärv. Men var och när i tiden återkommer vi till när det blir aktuellt.

KLIMATDEBATTEN

Att det sker en global uppvärmning är i princip alla forskare på området överens om. Men i vilken takt och hur det påverkar lokalt är mer osäkert. Den globala uppvärmningen går långsamt medan vi successivt utvecklar våra snösystem i hög takt. Med en hög takt av teknikutveckling i kombination med offensiva snösysteminvesteringar är vår bedömning att vi även långsiktigt kommer att kunna erbjuda våra gäster en fantastisk vinterupplevelse på snö.

FASTIGHETSUTVECKLING

Under året har vi beslutat att placera koncernens strukturfastigheter, såsom logifastigheter, hotell och exploateringsmark i en egen organisation. Genom att skilja den alpina skidriften från fastighetsutvecklingen kommer tydligheten och aktiviteten inom båda affärsområdena att öka. De strukturfastigheter som placeras i den nya företagsgruppen kommer årligen att genomgå marknadsvärderingar som kommer att kommuniceras till marknaden. Vi bedömer att omstruktureringen av fastighetsområdet kommer att vara klar under nästa sommar.

INFÖR SÄSONGEN 2007/08

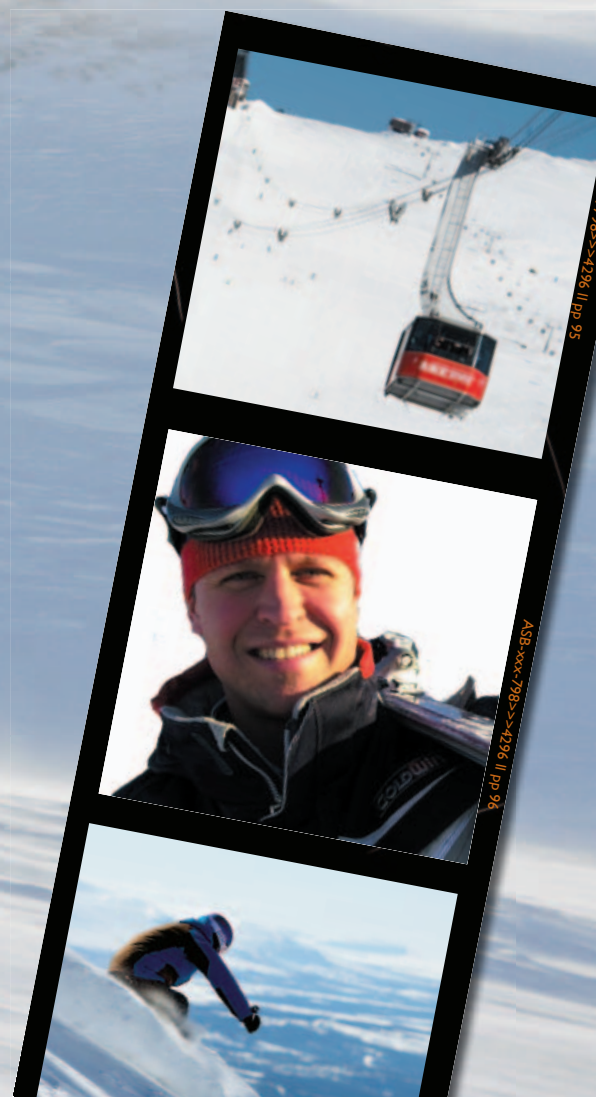
Efterfrågan att åka på vintersemester till någon av SkiStars destinationer är fortsatt stark. Bokningsläget var i september 1% bättre i volym jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, samtidigt som antalet uthyrningsobjekt som förmedlas via våra försäljningskanaler har ökat med 2,5%. Om vecka 5-7 i Åre exkluderas, dvs den period då Alpina VM gick av stapeln och i princip allt boende var reserverat för tävlingarna, så uppgår volymökningen till 4%. Vi ska då ha i åtanke att bokningsläget förra hösten var all time high. Vi uppvisar även kraftigt ökade försäljningssiffror över webben. Under hösten, vecka 35-42, har försäljningen via webben ökat med över 26%. Totalt bedömer vi att våra destinationer tillförs mer än 5 000 nya bäddar inför säsongen, varav ca 2 000 bedöms vara kommersiella under hela säsongen.

Inför vintern genomför vi den största satsningen i Sälen på tio år. För att förbättra liftkapaciteten i anslutning till Sveriges mest åkta skidbacke,

Gustavbacken i Lindvallen, byter vi ut den befintliga 4-stolliften mot en modern 8-stollift. 4-stolliften flyttas i sin tur till Tandådalen där vi förbättrar nedfarten i anslutning till liften samt bygger en helt ny nedfart. Vi fortsätter att bygga ut våra snösystem på samtliga destinationer. De nya effektivare snösystemen skapar samma mängd snö, på kortare tid och samtidigt med mindre energiåtgång än tidigare. De senaste årens höga investeringsnivå kommer de närmaste åren att ligga på en lägre och mer normal nivå. För att säkerställa att vi fyller den ökande volymen bäddar på destinationerna satsar vi även på att öka tillgängligheten. Tack vare väl etablerade samarbeten med transportörer och turoperatörer förenklas resan, exempelvis startar en ny flyglinje mellan Skåne och Sälen och en mellan Göteborg och Åre.

– Vi ses i skidbacken i vinter!

Mats Årjes, Verkställande direktör
Sälen den 2 november 2007



SkiStar

AKTIEN

HISTORIK

B-aktien är noterad på OMX Mid Cap Stockholm. Aktien noterades den 8 juli 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista. Vid noteringstillfället var aktiekursen, justerat för genomförda aktiesplitar, 9 SEK.

AKTIESTRUKTUR

Den 31 augusti 2007 var aktiekapitalet 19 583 995 SEK fördelat på 39 167 991 aktier, varav 1 824 000 A-aktier med 10 röster per aktie och 37 343 991 B-aktier med vardera en röst per aktie. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

I juli 2003 utgavs ett konvertibelt förlagslån till personalen om 25 MSEK. Per den 31 augusti 2007 hade 24,2 MSEK av förlagslånet konverterats till 608 699 B-aktier och skuldebrev motsvarande ytterligare 5 187 B-aktier var inlämnade för konvertering. Konvertibellånet löper till den 1 juli 2008 och kvarvarande konvertibler om 0,6 MSEK kan konverteras till ytterligare 14 850 B-aktier. Ej konverterade konvertibler per bokslutsdagen skulle vid konvertering till aktier medföra en utspädning av kapitalet om 0,04%.

Den 9 september 2007, efter verksamhetsårets utgång, beslutades vid en extra bolagsstämma att uppta ett nytt konvertibelt förlagslån om högst 30 MSEK genom emission av högst 250 000 konvertibler, samt godkänna överlåtelse av konvertiblerna till SkiStars anställda. Genom konvertering kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 125 000 SEK motsvarande 250 000 aktier av serie B. Full teckning respektive konvertering av förlagslånet motsvarar en utspädning med ca 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av rösterna

i bolaget. Den nya konvertibeln övertecknades kraftigt.

KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2006/07 minskade aktiekursen med 4% till 114:25 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 23%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 114:25 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 17:68 SEK per aktie. Under perioden 1 september 2006 – 31 augusti 2007 omsattes på Stockholmsbörsen 13 127 317 (9 646 186) aktier i SkiStar till ett värde av 1 311 MSEK (912). Omsättningshastigheten uppgick till 34% (25) jämfört med 142% för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 100:25 SEK noterad den 14 mars 2007 och den högsta betalkursen var 142:00 SEK noterad den 22 november 2006. Den 31 augusti 2007 uppgick SkiStars börsvärde till 4 475 MSEK (4 651).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2007 ett betavärde på 0,37. Betavärdet baseras på aktiens betalkurser under de senaste 24 månaderna och anger hur mycket aktiekursen fluktuerat i förhållande till börsindex. Om en aktie har samma kursvariation som börsindex är aktiens betavärde 1,0 och vice versa. SkiStar-aktiens betavärde på 0,37 innebär således att aktien uppvisar mindre kursvägningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

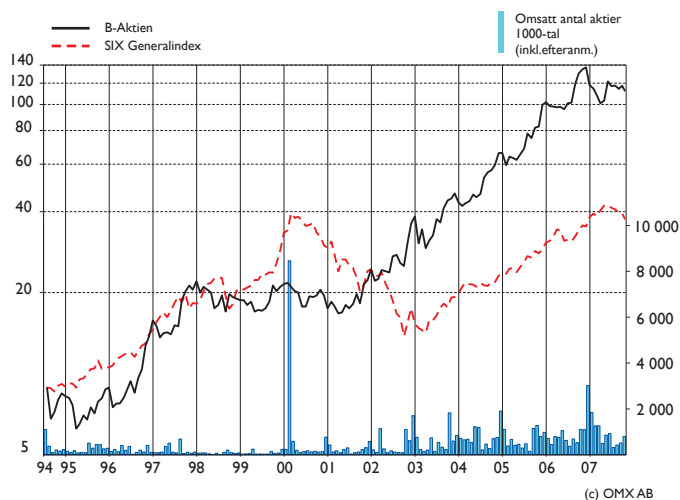
Den 31 augusti 2007 var antalet aktie-

ägare 9 608 st (8 963), vilket innebär att antalet ägare under senaste verksamhetsåret ökat med 645 st (7%). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 66% (64) av kapitalet och 76% (75) av rösterna. Utländska ägare svarade för 11% (12) och svenskt institutionellt ägande för 27% (27) av kapitalet. Större förändringar av innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är bl a att Investment AB Öresund, Orkla ASA, HQ Fonder, Handelsbanken Fonder samt SEB Fonder har sålt av delar av sitt innehav under året medan Robur Fonder och The Northern Trust Company har ökat sina innehav samt att Lannebo Fonder, Fjärde AP-fonden och JP Morgan Bank har tillkommit som nya ägare.

UTDELNINGSPOLICY

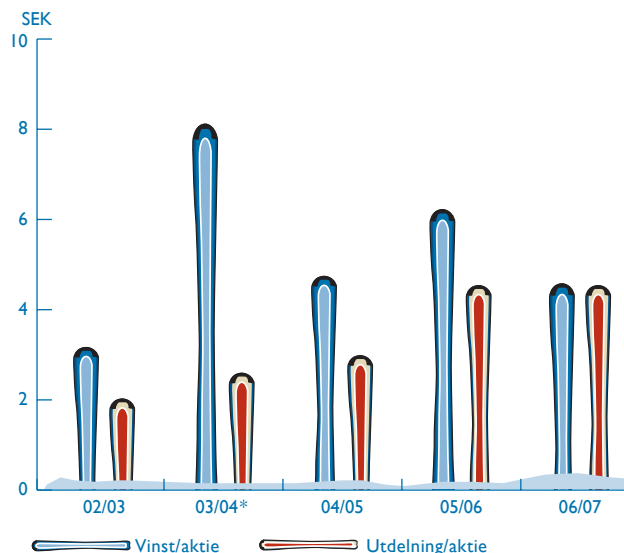
SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50% av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde, vilket möjliggör en generös utdelningspolicy samtidigt som investeringarna till största del kan finansieras via egna medel. Föreslagen utdelning på 4:50 SEK (4:50) per aktie motsvarar 100% (73) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,9% (3,8) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 176 MSEK (176). För de svenska aktieägarna föreslås den 14 december 2007 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom VPCs försorg den 19 december 2007.

* SKISTAR, B-AKTIE



(c) OMX AB

* VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



* Exklusive engångseffekter i form av skatteintäkter uppgick vinsten per aktie 03/04 till 4:12 SEK.

* ÄGARSTRUKTUR 2007-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	1 818	19,38	91 978	0,23	0,17
101-200	2 211	23,57	430 061	1,10	0,77
201-1000	3 857	41,12	2 334 637	5,96	4,20
1001-5000	1 209	12,89	2 708 766	6,92	4,88
5001-10000	115	1,23	832 931	2,13	1,50
10001-20000	69	0,74	1 025 578	2,62	1,84
20001-50000	41	0,44	1 370 324	3,50	2,47
50001-100000	24	0,26	1 715 971	4,38	3,09
100001-	36	0,38	28 657 745	73,17	81,08
Totalt	9 380*	100,00%	39 167 991	100,00	100,00

* 228 utländska ägare med ett totalt innehav om 374 551 stycken aktier är registrerade som en aktieägare under Nordea Bank Norge Nominee.

* AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År och transaktion	Ökning av antal aktier	Kvotvärde per aktie	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
1992 Grundande		10	500 000		5 000 000
1994 Nyemission	150 000	10	650 000	1 500 000	6 500 000
1994 Konvertering	160 405	10	810 405	1 604 050	8 104 050
1995 Split 5:1	3 241 620	2	4 052 025		8 104 050
1997 Nyemission	2 337 725	2	6 389 750	4 675 450	12 779 500
1998 Nyemission	200 000	2	6 589 750	400 000	13 179 500
1998 Konvertering	250 000	2	6 839 750	500 000	13 679 500
1999 Konvertering	250 000	2	7 089 750	500 000	14 179 500
1999 Nyemission	2 450 000	2	9 539 750	4 900 000	19 079 500
2000 Nyemission	100 073	2	9 639 823	200 146	19 279 646
2004 Split 2:1	9 639 823	1	19 279 646		19 279 646
2004 Konvertering	183 566	1	19 463 212	183 566	19 463 212
2005 Konvertering	64 822	1	19 528 034	64 822	19 528 034
2005 Split 2:1	19 528 034	0,5	39 056 068		19 528 034
2006 Konvertering	24 010	0,5	39 080 078	12 005	19 540 039
2007 Konvertering	87 913	0,5	39 167 991	43 956:50	19 583 995:50



345 km nerförsbacke
på Nordens fem största destinationer

✱ AKTIESTRUKTUR 2007-08-31

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A 10 röster	1 824 000	18 240 000	5	33
B 1 röst	37 343 991	37 343 991	95	67
Totalt	39 167 991	55 583 991	100	100

✱ ÄGARKATEGORIER 2007-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	24 231 141	62
Svenskt institutionellt ägande	10 476 924	27
Utländska privatpersoner	537 972	1
Utländskt institutionellt ägande	3 921 954	10
Totalt	39 167 991	100

✱ DE STÖRSTA ÄGARNA 2007-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	5 228 880	18,01%	42,22%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		6 717 910	17,15%	12,08%
Investment AB Öresund		4 177 200	10,66%	7,51%
Lima Jordägande Sockenmän		1 840 000	4,70%	3,31%
Per-Uno Sandberg		1 575 000	4,02%	2,83%
Orkla ASA		1 200 000	3,06%	2,16%
Lannebo Fonder		1 005 000	2,57%	1,81%
HQ Fonder		837 379	2,14%	1,51%
Robur Fonder		809 685	2,07%	1,46%
SEB Fonder		539 540	1,38%	0,97%
Northern Trust CO		473 237	1,21%	0,85%
Handelsbanken Fonder		415 382	1,06%	0,75%
Nordea Bank Norge Nominee		378 803	0,97%	0,68%
JP Morgan Bank		293 675	0,75%	0,53%
Mats Årjes		220 304	0,56%	0,40%
Jonas Mareniusson		217 588	0,56%	0,39%
Skandia Fonder		216 900	0,55%	0,39%
Riksbankens Jubileumsfond		175 000	0,45%	0,31%
Magnus Sjöholm		167 368	0,43%	0,30%
Övriga		10 855 140	27,71%	19,54%
Totalt	1 824 000	37 343 991	100,00%	100,00%

✱ DATA PER AKTIE

	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*	2002/03*
Genomsnittligt antal aktier	39 151 096	39 062 008	38 946 928	38 559 292	38 559 292
D:o efter full konvertering	39 188 029	39 188 222	39 188 222	38 975 458	38 617 276
Vinst, SEK	4:50	6:19	4:42	8:13	3:16
D:o efter full konvertering	4:49	6:17	4:39	8:05	3:16
Kassaflöde, SEK	6:00	8:51	6:30	7:14	7:25
Eget kapital, SEK	32:00	31:00	29:00	25:50	19:00
D:o efter full konvertering	32:00	32:00	29:00	25:50	19:50
Börskurs, SEK	114:25	119:00	75:00	56:00	41:25
Utdelning, SEK	4:50	4:50	3:00	2:50	2:00
P/e-tal, ggr	25	19	17	7	13
Kurs/kassaflöde, ggr	19,0	14,0	11,9	10,0	6,3
Kurs/eget kapital, %	356	372	259	220	217
Direktavkastning, %	3,9	3,8	4,0	4,5	4,8

Siffror har justerats med anledning av aktiesplit 2:1 som genomfördes i december 2005.

* Siffrorna är redovisade enligt tidigare redovisningsprinciper.

MED SKISTARS AKTIEÄGARKORT
KAN DU SOM AKTIEÄGARE TA DEL
AV EN RAD FÖRMÅNER

Aktieägar- FÖRMÅNER

Många av SkiStars aktieägare är också gäster på SkiStars destinationer. Som gäst får aktieägarna även en egen erfarenhet av bolagets verksamhet.

Aktieägare som innehar minst 200 aktier i SkiStar kan beställa ett aktieägarkort, vilket innebär en rad förmåner.

Aktieägarkortet ger rabatt på SkiStars samtliga destinationer för aktieägaren och hans/hennes familj (maka/ make/sambo samt hemmaboende barn). Rabatterna uppgår till 15% på SkiPass, skidhyra och skidskola som drivs i SkiStars regi.

Under året har ett arbete med att bredda aktieägarförmånerna till att omfatta även erbjudande från våra samarbetspartner inletts. Under hösten erbjöds exempelvis innehavarna av aktieägarkort möjligheten att köpa vinterdäck till rabatterat pris.

Per den 31 augusti 2007 fanns det 4 086 (3 647) innehavare av aktieägarkort, vilket utgör 43% (41) av det totala antalet aktieägare.

Vill du beställa ett eget aktieägarkort eller ha mer information om aktieägarförmånerna gå in på www.skistar.com.

❄ RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2006 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 23 800 kronor. På sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn som är 10 och 12 år gamla på vintersemester till Sälen. Efter ett år den 31 augusti 2007 hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Aktiekursutveckling 1/9 2006 - 31/8 2007	- 4:25 SEK/aktie x 200 aktier	= - 850 SEK
Utdelning	4:50 SEK/aktie x 200 aktier	= + 900 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 7-dagars SkiPass vuxen à 1 495 SEK och 2 st 7-dagars SkiPass ungdom à 1 200 SEK	= + 808:50 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 7-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 850 SEK och 2 st 7-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 640 SEK	+ 447 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser gruppskidskola à 740 SEK	+ 444 SEK
Totalavkastning i SEK		1 749:50 SEK
Totalavkastning i %		7,4%





Turismindustrin

DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIEN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Den finns i princip i alla länder och växer snabbt. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism utgör turismen världens fjärde största exportsektor efter bränsle, kemikalier och automotive products, med en omsättning på omkring 883 miljarder dollar under 2006.

Enligt UNWTO har den globala turismen ökat med omkring 57% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995. Bara under 2006 ökade besöksvolymen med 4,9% till 842 miljoner besök globalt. Europa är världens mest besökta region med över hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med nästan 80 miljoner turistiska besök årligen. Antalet besök till Europa ökade med 4,3% under 2006, där norra Europa var den delregion som ökade kraftigast med 6,5%. Den region i världen som ökar snabbast är Afrika som uppvisar en ökning av antalet besök

med närmare 10% under 2006. Region Amerika (Nordamerika, Centralamerika, Sydamerika och Karibiska övärlden) är den region som uppvisat lägst tillväxt under föregående år med 2%.

Resultaten från de första fyra månaderna 2007 visar på fortsatta ökningar och året väntas sluta på omkring +4%, vilket ligger helt i linje med UNWTO's långsiktiga prognos som innebär en årlig tillväxt av besöksvolymen med 4,1% fram till år 2020.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIEN

Även i Sverige är turismnäringen en viktig sektor, med omkring 2,8% av Sveriges samlade BNP och en sysselsättning motsvarande 140 000 helårsverken enligt NUTEK. Enligt samma myndighet uppgick exportvärdet under 2005, det vill säga utländska besökares konsumtion i Sverige, till 62,3 miljarder SEK, vilket är mer än till exempel exportvärdet av personbilar eller järn och stål. Denna siffra inkluderar både privat- och affärsresenärer. Svenska privatresenärers

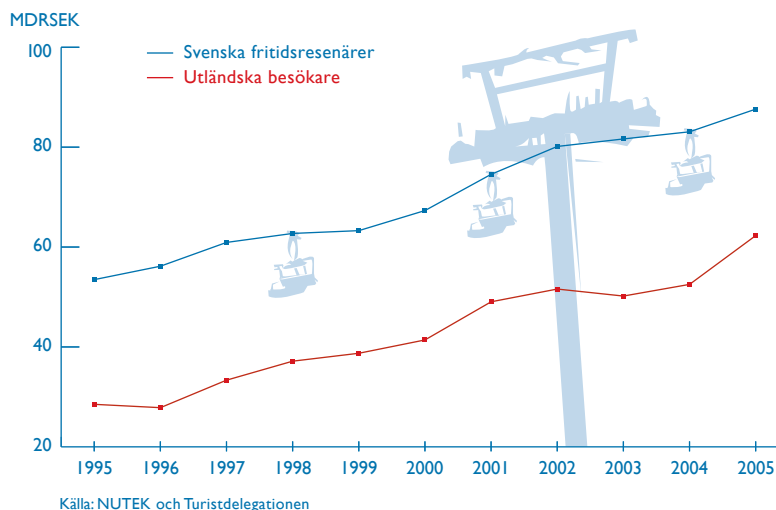
konsumtion i Sverige uppgick till 87,6 miljarder under 2005.

Svenska privatresenärers resor med övernattnig i Sverige minskade något under 2006 till 37,4 miljoner (40,0) liksom svenska privatresenärers resor med övernattnig till utlandet, vilka uppgick till 10,0 miljoner (10,3). Däremot ökade antalet utländska resenärers övernattningar i Sverige med nästan 9% till 10,9 miljoner. Denna siffra inkluderar dock både privat- och affärsresenärer.

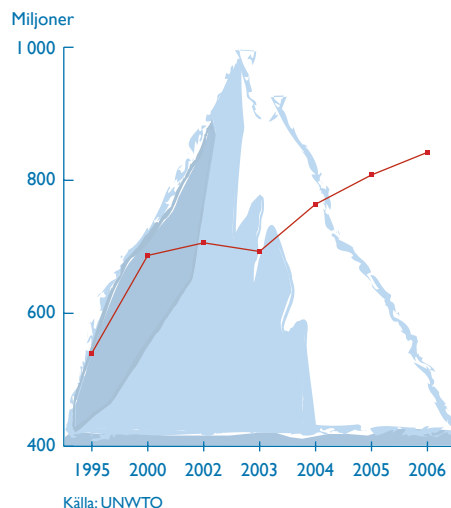
DEN ALPINA VÄRLDSMARKNADEN

I samtliga fem världsdelen ägnar sig människor åt alpin utförsåkning. I Europa återfinns den största marknaden och årligen konsumeras här omkring 200 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag). Nordamerika är näst störst med ca 75 miljoner skiddagar per år. De största enskilda marknaderna utgörs av USA och Frankrike, med omkring 50 miljoner skiddagar per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, sva-

* TURISTKONSUMTION I SVERIGE I LÖPANDE PRISER, MDRSEK



* TURISTISKA BESÖK GLOBALT, MILJONER



rar för ca 10 miljoner skiddagar årligen. Marknadstillväxten globalt ligger historiskt på ett par procent årligen. Variationerna mellan marknaderna är dock stora. Den kanske snabbast växande skidmarknaden återfinns i dagsläget i Östeuropa, både i antal skidåkare och i utveckling av nya skidorter. Relativt okända skidländer som Bulgarien och Polen dök upp i de svenska resebyråernas utbud för några år sedan. Ett av de länder där intresset för skidåkning ökar snabbt just nu är Ryssland, där vintersporter ökar med 20% årligen. Att den ryska orten Sochi står värd för vinter-OS år 2014 torde också bidra till ett ökat intresse och en ökning av investeringarna under de närmaste åren.

I samtliga länder besöks anläggningarna huvudsakligen av skidåkare från det egna landet. I USA och Kanada svarar andelen utländska åkare för knappt 5%. I länder som Japan, Sydafrika, Chile och Argentina är andelen utländska gäster mycket låg. Den högsta andelen utländska besökare återfinns i Alperna, där ca en tredjedel av alla utförsåkare kommer från utlandet.

De branschledande företagen arbetar huvudsakligen lokalt, men under senare år har vissa gränsöverskridande samarbeten och förvärv skett. I Sverige har SkiStar genomfört förvärv i Norge. I Frankrike har den börsnoterade koncernen Compagnie des Alpes (CDA) förvärvat skidanläggningar i både Schweiz och Italien. Ägandet av skidanläggningar är mycket fragmenterat, många är familjeägda och många företag är små. I Österrike domineras ägandet helt av privatägda mindre företag. I Italien finns ett starkt inslag av kreditinstitut i ägarbilden, i Schweiz och Frankrike finns några större företag med spritt ägande i aktiebolagsform varav ett par är publika och marknadsnoterade. I Japan ingår skidanläggningar och liftsystem vanligen i större privatägda konglomerat, ofta med tillhörande hotellverksamhet. I Sverige finns vid sidan av SkiStar bl a Strömman-gruppen med anläggningarna i Hemavan-Tärnaby och Riksgränsen. Den nordamerikanska marknaden skiljer sig inte från de övriga utan är också starkt fragmenterad, men sedan ett flertal år pågår en strukturmöjlig mot allt större men färre företag. Bakom står möjligheterna till skalförde-

lar och behovet att skapa kritisk massa. Skalfördelarna finns inom såväl inköpsordning, drift och underhåll, som inom marknadsföring och försäljning. Den kritiska massan byggs främst upp genom förvärv av konkurrenter. Det handlar dels om att bygga volym och dels om att skapa kassaflöden tillräckliga för att balansera de ofta omfattande investeringarna i liftar, nedfarter och snösystem. En annan drivkraft i branschens strukturmöjlig är företagets strävan att arbeta på flera olika geografiska platser för att därigenom minska väderberoendet. CDA har till exempel tagit ytterligare steg genom att investera i "varmvädertjänster" såsom golfanläggningar samt nöjes- och temaparker. Försök görs också i olika omfattning med att bredda produktutbudet, till att omfatta exempelvis skiduthyrningar och skidskolor, för att nå en större andel av gästernas totalkonsumtion.

SÄSONGEN 2006/07

Norden

SkiPassförsäljningen minskade i samtliga nordiska länder under säsongen, främst till följd av det milda vädret och bristen på natursnö i början av säsongen samt det blåsiga vädret under påsken.

Enligt SLAO (Svenska Lifanläggningars Organisation) minskade försäljningen av SkiPass i Sverige med 11% till 880 MSEK, exklusive mervärdesskatt, under vintern 2006/07 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 2,0%. Antalet skiddagar minskade från 7,1 miljoner till 6,2 miljoner.

I Norge sjönk den totala försäljningen av SkiPass med 2,0% till 732 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 4%. Det totala antalet skiddagar minskade från 5,5 miljoner till 5,3 miljoner.

I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 39,5 miljoner Euro (41,5) och antalet skiddagar minskade från 2,8 miljoner till 2,6 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA sjönk med 6,5% till 55 miljoner (59). Varmt väder och brist på natursnö försenade säsongstarten och förkortade säsongen i samtliga regioner utom Rocky Mountains, dessutom tvingades vissa destinationer att stänga periodvis under säsongen. I Kanada uppgick antalet skiddagar oför-

ändrat till 19 miljoner, mycket tack vare goda snöförhållanden på vissa skidorter på Västkusten. I övriga delar av landet minskade antalet skiddagar även här. I Nordamerika hänförs något mer än hälften av det totala antalet skiddagar till veckosluten, i linje med tidigare år. Andelen snowboardåkare uppgår till omkring en tredjedel. Stora lokala avvikelser förekommer dock. Jämfört med Europa är andelen snowboardåkare i Nordamerika hög.

Alperna

I Alperna minskade antalet skidåkare kraftigt under den gångna säsongen. Även i Alperna var det varmare än normalt. I Frankrike exempelvis registrerade franska SMHI den varmaste vintern sedan 1950. Hårdast drabbades destinationer belägna på låg höjd, medan de på högre höjd klarade sig något bättre. Större destinationer med bättre utbyggda snösystem klarade säsongen avsevärt mycket bättre än de små, varav vissa är helt beroende av natursnö.

Under säsongen 2006/07 minskade det totala antalet skiddagar i Frankrike med 12% till 49 miljoner. I Österrike sjönk antalet skiddagar med 4% till 48 miljoner. I Schweiz sjönk antalet skiddagar med drygt 14% till 24 miljoner. I Tyskland, där man mäter antalet skidgäster istället, var situationen ännu värre. Antalet gäster sjönk med 37% till 3 miljoner. I likhet med Nordamerika och Norden svarar de största skidanläggningarna i Alperna för en majoritet av omsättningen. De 25 största anläggningarna beräknas svara för drygt 60% av branschens totala intäkter.

KONKURRENS

SkiStar konkurrerar om människors disponibla inkomst. Detta innebär att SkiStar i ett vidare perspektiv konkurrerar med branscher som sällanköpsvaror och heminredning. I resesegmentet konkurrerar SkiStar i första hand med sol- och badresor samt weekendresor till storstäder. Utbudet av denna typ av resor har ökat under den senaste tioårsperioden. En av förklaringarna kan vara att i motsats till den alpina skidindustrin har resebranschen låga inträdeströsklar vilket innebär en överetablering och därmed en pris- och marginalpress. Inom den alpina skidindustrin utgörs

konkurrenterna av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Statistik genom åren visar dock att andelen som väljer att åka utomlands för att åka skidor har varit i princip oförändrad. Dessutom har SkiStar starka och välkända varumärken, vilket på grund av ett ökande mediebrus blir allt viktigare. SkiStar har också tack vare sin starka finansiella ställning och sina höga kassaflöden, möjlighet att kontinuerligt investera i allt ifrån serviceutbildningar för medarbetarna till nya moderna liftar och snösystem och därigenom säkerställa att SkiStars alpindestinationer alltid håller en hög kvalitet jämfört med konkurrenterna. Dessutom har SkiStars destinationer god tillgänglighet till befolkningstäta områden genom geografisk närhet och prisvärda transportlösningar i form av tåg, flyg, buss och hyrbilar.

Internationell jämförelse av SkiPasspriser

Det brittiska företaget Snowhunter Ltd. gör årligen en jämförelse av SkiPasspriserna över hela världen. Den visar att SkiStars SkiPasspriser står sig väl i den internationella konkurrensen. Generellt kan sägas att, jämfört med orter med ungefär motsvarande utbud mätt i liftkapacitet och antal kilometer pist är SkiPasspriserna i Schweiz, Canada och USA avsevärt högre. I Italien, Frankrike och Tyskland är de ungefär lika eller något högre.

Prisjämförelse på vintersemester för en svensk barnfamilj

I oktober 2005 genomförde Institutet för Privatekonomi, vid dåvarande

FöreningsSparbanken, en prisjämförelse rörande hur mycket det kostar för en barnfamilj att åka på vintersemester. Jämförelsen visade att det var mycket billigare för barnfamiljen att ha en veckas skidsemester i svenska fjällen jämfört med skidsemester i Bad Gastein i Alperna eller solsemester på Gran Canaria.

TRENDER Konsolidering

Resebranschen har under senare år genomgått en kraftig konsolidering. Då marginalerna för många resebolag är små är en hög omsättning viktig för att ha tillräckliga resurser för reklam och marknadsföring. Konkurrensen om uppmärksamheten är stor. Internet är den enskilda kanal som ökar snabbast både avseende marknadsföring och försäljning.

Fler aktiviteter

En tydlig trend i resebranschen är att gästerna vill hinna med mer och få en större variation av upplevelser under sin semester. På SkiStars destinationer märks detta genom ett ökat utbud av aktiviteter, shopping och restauranger samt stora investeringar i exempelvis badanläggningar och biografer.

Familjen

Allt fler skidanläggningar satsar på familjen som målgrupp. Det sker bland annat genom bredare och flackare nedfarter, större tillgänglighet med kortare avstånd mellan boende och backe, barnpassningsmöjligheter, skidskola, ungdomsaktiviteter kvällstid, längdåkningsspår, bekvämare boende och möjligheter till visst självhushåll. Samtidigt ersätts släpliftar med moderna stolliftar som är driftsäkra, bekväma och har en hög kapacitet.

Fler målgrupper

Särskilt i USA arbetar skidbranschen med att bredda målgrupperna för att nå fler afro-amerikaner, amerikaner med spanskt ursprung, etniska minoriteter, etc.

Snötillverkning

Investeringar i snösystem ökar i syfte att minska beroendet av väderleken. Med motsvarande målsättning investerar skidanläggningarna i Alperna i liftar och nedfarter på hög höjd, men även i Alperna ökar nu investeringarna i snösystem.

Produktutbud

De ledande branschföretagen inom skidturismen breddar verksamheten till att också omfatta skidskolor, skiduthyrning samt försäljning av skidkläder och utrustning.

Samhällsstrukturrella faktorer

Faktorer som mer fritid och en ökad disponibel inkomst är gynnsamma för turismbranschen i allmänhet. Dessutom ökar människors intresse för friskvård, utomhusaktiviteter och rekreation, vilket är gynnsamt för skidbranschen i synnerhet.

Fler och äldre skidåkare

För Sveriges del kommer gruppen skidåkare i åldersgruppen 55+ sannolikt att öka då den första stora "skidgenerationen" lärde sig åka skidor på sjuttioalet. I den gruppen åker många fortfarande skidor och planerar att fortsätta med det många år framöver. Under antagandet att lika många barn och ungdomar börjar åka skidor som tidigare år, så kommer den totala skidmarknaden i Norden att växa.

* JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

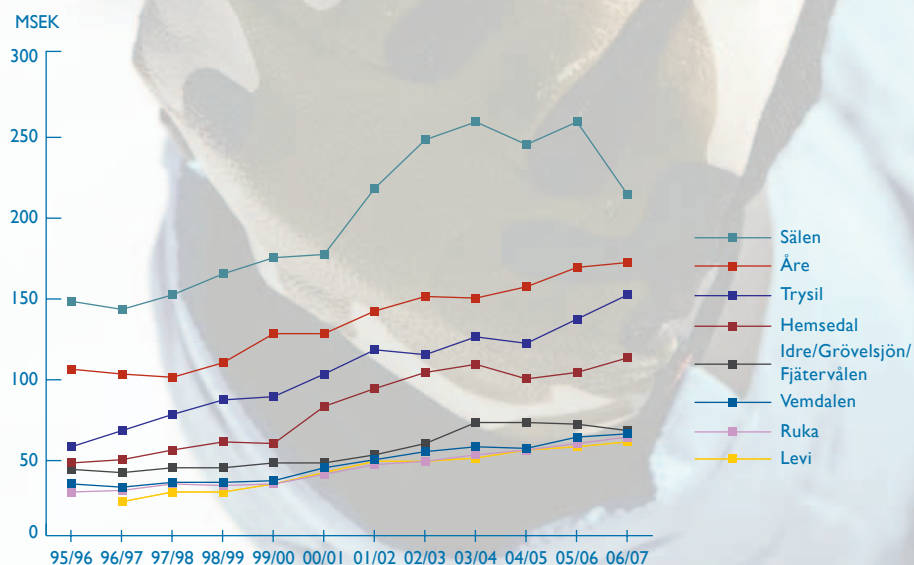
	SkiStar	Ticket	Resia
Försäljning, MSEK	-	3 289	2 837
Nettoomsättning, MSEK	1 259	315	339
Resultat, MSEK	176	14	7
Rörelsemarginal, %	17	6	3
Anställda, st	1 082	366	301

3 963 744 skiddagar

i Nordens mest åkta backar



❄ ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



NOK/SEK omräknat till kurs 1,05 för åren t o m 99/00, 1,1 för åren 00/01, 03/04 och 04/05, 1,19 för åren 01/02 och 02/03, 1,18 för 05/06 samt 1,13 för 06/07. FIM/SEK är omräknat till kurs 1,48 för åren t o m 99/00 och 1,50 för 00/01. För 01/02 och 02/03 har Rukas och Levis omsättning räknats till kurs 9,20 Euro, 03/04 till 9,10 Euro, 04/05 till 9,45 Euro, 05/06 till 9,25 Euro och 06/07 9,21 Euro.

DEN ALPINA SKIDINDUSTRIN HAR HÖGA
INTRÄDESTRÖSKLAR, VILKET BEGRÄNSAR KONKURRENSEN

Möjligheter

OCH RISKER



RÖRELSERELATERADE RISKER

Säsongberoende

Den övervägande delen av SkiStars intäkter genereras under perioden december – april. SkiStars verksamhet är väl anpassad till säsongvariationerna, inte minst arbetskraftsmässigt. Huvuddelen av vinterbokningarna sker före säsongen. Med en ökad andel försäljning i förskott tidigareläggs affärsavslut, vilket i sin tur minskar risken i verksamheten.

Klimat och väderberoende

Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas till viss del av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter och svag tillgång på natursnö dämpar efterfrågan. Dock begränsas verksamhetsrisken genom att drygt 78% (78) av liftkapaciteten på SkiStars

destinationer säkras med snö från snö-tillverkningssystem.

Följderna av växthuseffekten har debatterats flitigt under senare år. De flesta forskare är överens om att vi har en global uppvärmning, men att det är mycket svårt att förutsäga de regionala och lokala effekterna av denna, vilket innebär att vissa regioner kan få en oförändrad eller till och med sjunkande temperatur. Ett mildare klimat kan på lång sikt innebära kortare vintersäsonger, med senare vinter och tidigare vår. Skulle SkiStars destinationer exempelvis börja säsongen en vecka senare och sluta en vecka tidigare skulle resultatet endast påverkas marginellt, då flertalet gäster besöker destinationerna mellan julveckan och mitten av april. Koncernens väderrisker har även minskats genom att

destinationerna är geografiskt belägna på olika platser med olika väderförutsättningar och typer av klimat.

SkiStars destinationer utvecklar i snabb takt sina snö-tillverkningssystem för att på både kort och lång sikt säkerställa bra skidåkning för gästerna under hela vintersäsongen.

Konjunktur

Förändring av människors disponibla inkomst påverkar den privata konsumtionen, som i sin tur har en påverkan på människors möjligheter att resa på vintersemester. SkiStars historiska försäljnings- och resultatutveckling visar att företaget kunnat parera svängningar i konjunkturen väl. En stor del av SkiStars gäster är familjer som i hög grad återkommer år efter år och där vinterseme-

tern har hög prioritet. Beroendet av konjunkturen i Sverige minskar av att verksamheten också bedrivs i Norge samt att en ökande andel av koncernens gäster kommer från andra länder.

Konkurrens

Sol- och badresor samt weekendresor till storstäder betraktas som huvudkonkurrenter till SkiStar, men även andra branscher konkurrerar om människors disponibla inkomster, såsom sällan-köpsvaror och investeringar i hemmet. Övriga konkurrenter utgörs av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Den alpina skidindustrin har höga inträdesträsklar, vilket begränsar konkurrensen. Genom omfattande investeringar i serviceinriktade medarbetare, ledarskap, moderna liftar och snösystem, IT, restauranger m m, håller SkiStars alpindestinationer en hög kvalitetsnivå, där gästernas vinterupplevelse och komfort dessutom höjs varje år. SkiStars destinationer har god tillgänglighet till befolkningstäta områden genom geografisk närhet och prisvärda transportlösningar i form av tåg, flyg, buss och hyrbilar. Andra viktiga konkurrensfaktorer är en stark finansiell ställning, kända och attraktiva varumärken samt höga kassaflöden.

Expansion

SkiStars strategi för tillväxt omfattar i första hand bättre utnyttjande av de befintliga destinationerna och i andra hand förvärv eller arrende av andra skidanläggningar. Samtliga förvärv som SkiStar genomfört har utvecklats väl och har i stor utsträckning bidragit till SkiStars framgångsrika utveckling.

Under 1997 förvärvades Tandådalen & Hundfjället AB, 1999 Åre Vemdalen AB, 2000 Hemsedal Skisenter AS och 2005 Trysilfjellet Alpin AS. SkiStars utvecklade och väl beprövade koncept för att driva alpindestinationer är en bra förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet och beläggingsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess beläggingsgrad. För SkiStar är det viktigt att ha kontroll över en stor bäddkapacitet för att optimera beläggningen genom att följa förändringar i efterfrågan och sätta rätt priser på

boendet under alla delar av säsongen. SkiStar arbetar aktivt för att öka antalet bäddar på destinationerna samt att utöka andelen som förmedlas genom SkiStars försorg. Det är även viktigt att äldre stugor och lägenheter moderniseras för att hålla uppe efterfrågan. Nyinvesteringar i stugor och lägenheter genomförs, förutom av SkiStar, främst av externa intressenter eller av delägda bolag. Attraktionskraften i SkiStars destinationer drar till sig investeringsvilligt kapital, vilket leder till en långsiktig tillväxt av turistbäddar.

Medarbetare

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla nyckelpersoner arbetar SkiStar med ledarutveckling och incitamentsprogram, bl a har personalen erbjudits att köpa konvertibla skuldebrev både år 2003 och 2007, för totalt 55 MSEK. Företagsledningen i SkiStar ägde den 31 augusti 2007 tillsammans 696 088 B-aktier i bolaget. För att öka effektivitet, medvetenhet och engagemang bland de anställda arbetar SkiStar mycket med ledarskapsfrågor. Inom SkiStar Academy sker utbildning av chefer för att förbättra ledarskapet. Medarbetarnas servicenivå gentemot gästerna är en viktig del i gästens totala upplevelse. En risk är därför att möjligheten att rekrytera kvalificerade säsongmedarbetare minskar under högkonjunktur, när arbetslösheten är låg.

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olycksrisker och proaktivt arbeta med arbetsmiljöfrågor. På samtliga destinationer genomförs kontinuerligt riskanalyser för att säkerställa försäkringsskyddet och minimera olika typer av risker. SkiStar har även en genomgripande krisplan för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och händelser.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resvanor och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av

relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStar valutasäkrar inte den verksamheten. Inköp av exempelvis liftar och pistmaskiner sker från utlandet och dessa priser påverkas vid förändring av valutakurser.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har starka kassaflöden som möjliggör en hög och egenfinansierad investeringstakt. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabbare takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK och NOK. Lånestocken omfattar endast kortfristig räntebindning.

ÖVRIGA RISKER

Elkostnader

SkiStars verksamhet förbrukar stora mängder el. Förändringar i elpriset påverkar därför koncernens kostnader och resultat. Enligt beslutad policy ska huvuddelen av koncernens elförbrukning låsas till fast pris. Elpriserna för säsongen 2007/08 har till ca 35% låsts till fast pris. Lokala elproducenter levererar ca 32% av koncernens elförbrukning till lokalpris som understiger marknadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset, varför dessa volymer inte prissäkras. Under nästa verksamhetsår beräknas drygt 1% komma från de nya vindkraftverken i Dalarna som SkiStar är delägare i. Det innebär att endast ca 32% av vinterns förväntade elförbrukning blir direkt påverkad av fluktuationer i marknadspriset.

Bensinpriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av bensinprisinivån och tjänstebilsbeskattningen. Alpindestinationernas närhet till befolkningstäta områden samt andra resealternativ såsom tåg minskar negativa konsekvenser av höjda bensinpriser.

Förändringar i lagar och regler

Förändringar i lagar och förordningar som berör SkiStars verksamhet kan givetvis påverka verksamhet och resultat.

71 200 elever

SkiStars skidskolor - Sveriges största skola?





Några framtida förändringar som skulle kunna ha betydande påverkan har inte kunnat identifierats i nuläget. Under verksamhetsåret har regeringen beslutat att företag får göra avdrag på arbetsgivaravgifterna för ungdomar mellan 19-25 år. Detta innebär en minskning av personalkostnaderna om ca 5 MSEK årligen.

PÅGÅENDE TVISTER

Kammarrätten har beslutat att SkiStar i Sverige ska erlägga arbetsgivaravgifter för medarbetarnas tjänste-SkiPass, trots att medarbetarna behöver SkiPassen för att kunna utöva sitt arbete. SkiStar har överklagat detta beslut till Regeringsrätten.

SkiStars helägda dotterbolag Sälens Högfjällshotell AB har av Stockholms Tingsrätt blivit förpliktat att utge 7,5 MSEK jämte ränta till CA Aktiebolag. Tvisten avser återbetalning av köpeskilling avseende en bolagsförsäljning. Försäljningen inträffade i ett bolag före det att det förvärvades av Sälens Högfjällshotell AB. Det förvärvade bolaget har sedermera uppgått i Sälens Högfjällshotell AB genom fusion. Domen är överklagad till Svea Hovrätt. För det fall Sälens Högfjällshotell AB skulle slutligen förpliktas att återbetala köpeskillingen har Sälens Högfjällshotell AB framställt krav att aktierna i det sålda bolaget återlämnas. Det sålda bolaget hade vid överlåtelsen ett eget kapital om cirka 5 Mkr. Därutöver har också säljarna av det bolag som fusionerats kontaktats i saken. SkiStar har inte reserverat

för eventuella kostnader med anledning av domen.

I övrigt är SkiStar idag inte inblandat i någon tvist som bedöms ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.

KÄNSLIGHETSANALYS

I nedanstående känslighetsanalys beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av beläggningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast dess påverkan på försäljning av SkiPass. Förändring av övriga intäktslag bedöms i känslighetsanalysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elprisförändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbrukningen som direkt påverkas av förändringar av marknadspriset. Samtliga räntor är rörliga och en förändring av ränteläget har därför en direkt effekt på räntekostnaderna. Då en betydande andel av företagets verksamhet återfinns i Norge kan växelkursen SEK/NOK ha en påverkan på resultatet och har därmed inkluderats i känslighetsanalysen.

PROGNOSER

SkiStar har sedan tidigare beslutat att inte lämna resultatprognoser. Istället lämnas i delårsrapporter information om aktuellt bokningsläge.

❄ KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-35 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-70 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+14 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+29 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+2 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-3 MSEK

Koncernens

VERKSAMHET

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- Nettoomsättningen uppgick till 1 259 MSEK (1 280), resultatet före skatt till 170 MSEK (276) och resultatet efter skatt till 176 MSEK (242). Resultatet per aktie uppgick till 4:50 SEK (6:19).
- Engångseffekter påverkade föregående års resultat före skatt positivt med 69 MSEK med anledning av att Trysil konsoliderades i SkiStar först från den 1 december 2005 samt att Skatteverket, efter en dom i Kammarrätten, återbetalade mervärdesskatt från 1997 och 1998.
- På grund av det ovanligt milda vädret under december och början av januari kunde Sälen endast erbjuda ett begränsat öppethållande i skidsystemet, vilket innebar att rörelseresultatet i Sälen under perioden minskade med 57 MSEK.
- Under andra kvartalet förvärvades Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB. Förvärvet har bidragit med 30 MSEK i ökad omsättning och 9 MSEK i förbättrat rörelseresultat under verksamhetsåret.

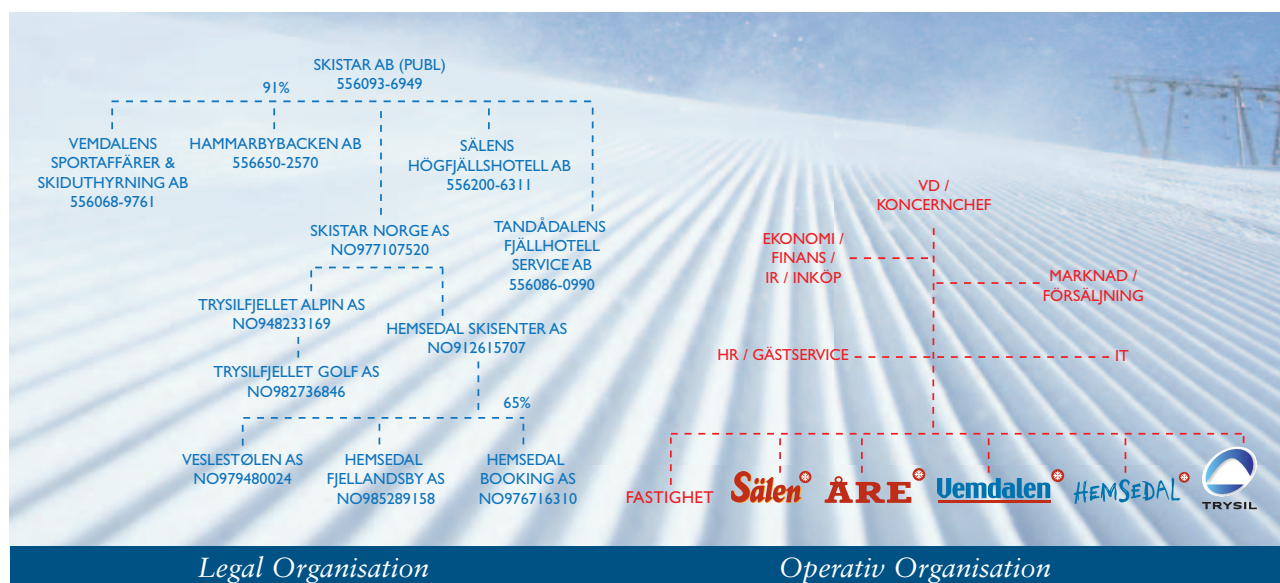
- 3-18 februari 2007 arrangerades Alpina VM i Åre, ett väl genomfört evenemang som förväntas stärka Åres varumärke under många år framöver, framförallt internationellt.
- Den 1 januari 2007 sänktes mervärdesskatten på skidåkning från 12% till 6% i Sverige. Priset på SkiPass sänktes med motsvarande på de svenska destinationerna.
- Målet för avkastning på eget kapital höjdes med 2 %-enheter till 17 %-enheter vid nuvarande räntenivå.
- För ökad aktivitet och tydlighet har arbetet med att placera logifastigheter och exploateringsmark i en egen organisation påbörjats.

LEGAL ORGANISATION

All verksamhet i Sverige drivs i moderbolaget SkiStar AB (publ), utom uthyrning av fastigheterna Högfjällshotellet i Sälen, som ligger i dotterbolaget Sä lens Högfjällshotell AB, och viss mindre verksamhet som ligger i dotterbolaget Tandådalen Fjällhotell Service AB. Fram till den 31 augusti 2007 har verksamheten i skiduthyrningarna och

sportbutikerna i Vemdalen bedrivits i det förvärvade dotterbolaget Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB. Från den 1 september 2007 bedrivs denna verksamhet i moderbolaget. Verksamheten i Norge drivs under det helägda dotterbolaget SkiStar Norge AS. Samtliga dotterbolag inom koncernen ägs till 100%, utom Hammarbybacken AB som ägs till 91% och det norska dotterbolaget Hemsedal Booking AS, som ägs till 65%. Hemsedal Skisenter AS har en option att förvärva resterande aktier i Hemsedal Booking AS i juni 2008. Från den 1 september 2007 ingår även Fjällinvest AB i koncernen. Fjällinvest bedriver fastighetsutveckling i Sälen, Åre och Vemdalen.

Beslut har fattats att placera koncernens strukturfastigheter i ett eget helägt dotterbolag till moderbolaget SkiStar AB. Med strukturfastigheter avses fastigheter som ägs för framtida affärsmöjligheter, såsom logifastigheter, hotell, exploateringsmark för framtida boende samt deläggande i andra bolag som bedriver fastighetsutveckling på SkiStars destinationer. Genom att lyfta ur strukturfastigheterna till en egen organisation, särskiljs den alpina skiddriften från



fastighetsutvecklingen, vilket bedöms ge ökad tydlighet och aktivitet inom bägge affärsområdena. De tillgångar som placeras i det nya dotterbolaget kommer årligen att genomgå marknadsvärderingar som kommer att kommuniceras till marknaden med beräknad start till sommaren 2008.

OPERATIV ORGANISATION

SkiStars verksamhet är uppdelad i två affärsområden och fyra stabsområden. Affärsområde Destinationerna består av fem verksamhetsområden: Sälen, Åre, Vemdalen, Hemsedal och Trysil. Det andra affärsområdet är Fastighet.

Ledningsgruppen har under verksamheten utgjorts av: Verkställande direktören, Ekonomi- och finansdirektören samt fem destinationschefer, en vardera i Åre, Vemdalen, Sälen, Hemsedal och Trysil. Från 1 september 2007 har ledningsgruppen utökats med två per-

soner. Då Sälen är en så omfattande organisation har beslut fattats att dela upp arbetet på två Destinationschefer, en för Lindvallen/Högfjället och en för Tandådalen/Hundfjället. För en ökad effektivitet i SkiStars marknadskommunikation har en ny tjänst som Marknads- och Försäljningschef med ett övergripande ansvar inrättats.

STABSFUNKTIONER

För att dra nytta av SkiStars samlade resurser på bästa sätt och därmed få största möjliga effekt samlas ett antal funktioner under fyra stabsområden. Stabsfunktionerna Ekonomi/Finans/IR/ Inköp/CSR/Miljö, IT, Human Resource/ Gästservice samt Marknadsföring/ Försäljning. SkiStars arbete inom Human Resource och Gästservice presenteras på sid 27-28, inom Marknadsföring och Försäljning på sid 29-31 samt Miljö och CSR presenteras på sid 32-33.

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET

Affärsområde Fastighet är verksamt sedan januari 2005. Affärsområdet har bl a till uppgift att skapa vinster och frigöra finansiella resurser genom försäljning av äldre boende och utnyttja frigjorda resurser till att utveckla och bygga nytt modernt boende på SkiStars destinationer. Mer information om Affärsområde Fastighet finns på sidan 46-47.

AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

Affärsområde Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsåkning/Lift, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola vilka är grunden i SkiStars koncept. Affärsområdet presenteras på sidorna 34-45.

* RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING, MSEK

Rörelseintäkter	2006/07	2005/06	+/-	+/-, %
SkiPass	699	718	-19	-3%
Logi	190	195	-5	-3%
Skiduthyrning	125	116	9	8%
Skidskola	40	41	-1	-2%
Sportbutiker	46	27	19	70%
Fastighetsservice	80	73	7	10%
Reavinster	79	84	-5	-6%
Övrigt	100	117	-17	-15%
S:a rörelsens intäkter	1 359	1 371	-12	-1%
Rörelsekostnader				
Varor	-80	-70	-10	14%
Personal	-422	-400	-24	6%
Övrigt	-443	-435	-6	1%
S:a rörelsens kostnader	-945	-905	-40	4%

* RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		Fastighet	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsättning	438	523*	294	306*	116	82*	192	173	219	197	-	-
Övriga intäkter	6	2	16***	2	-	-	-	-	-	1	78	85
Rörelseintäkter	444	525	310	308	116	82	192	173	219	198	78	85
Rörelsekostnader	-323	-338	-233	-222	-86	-59	-138	-133	-155	-126	-10	-27
Avskrivningar	-65	-60	-34	-30	-12	-10	-30	-29	-43	-28	-	-
Rörelseresultat	56	127*	43	56*	18	13*	24	11	21	44**	68	58
Rörelsemarginal, %	13	24	14	18	16	16	13	6	10	22	87	68

* Föregående års nettoomsättning och rörelseresultat påverkades positivt för Sälen med 14 MSEK, Åre med 13 MSEK och Vemdalen med 2 MSEK med anledning av återbetald mervärdesskatt för 1997 och 1998, genom en Kammarrättsdom.

** Trysils rörelseresultat påverkades positivt föregående år med 35 MSEK i och med att bolaget konsoliderades från den 1 december 2005 och kostnader från september - november därför inte belastar resultatet.

*** SkiStars vinstandel om 10,5 MSEK från Åre 2007 AB redovisas under Övriga intäkter 2006/07 för Åre.

Vision, mål och strategier

FÖR FRAMGÅNG

VISION

SkiStar ska skapa minnesvärda vinterupplevelser som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

MÅL

Övergripande mål

Genom att skapa värde för SkiStars gäster, medarbetare och övriga intressenter ökar värdet på aktieägarnas investerade kapital. Detta fokus har varit en starkt bidragande orsak till SkiStars framgångar och ledande marknadsposition.

Finansiella mål

För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en finansiell bas som stödjer detta. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 17% och avkastningen på sysselsatt kapital till 11%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2006/07 var 3,2%. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22%.

Operativa mål

SkiStars mål för tillväxt är att den organiska tillväxten ska överstiga inflationen med minst 3% årligen. Därutöver kan tillväxt genom förvärv tillkomma. Inflationen i Sverige uppgick under verksamhetsåret till 1,8% och den organiska tillväxten för jämförbara verksamheter var -3,1%.

Måloppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2006/07 har aktiekursen minskat med 4%. Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 4:50 SEK. Måloppfyllelsen för de finansiella målen och den organiska tillväxten framgår av tabellen på nästa sida. Information om koncernens resultatutveckling under verksamhetsåret återfinns på sid 22-23.

STRATEGIER

Koncept och affärsmodell

- * Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Lönsamma och strategiska verksamheter inom alpin skidåkning, skidskola, skiduthyrning samt logiförmedling ska långsiktigt drivas inom den egna organisationen på respektive destination.

- * Verksamheter utanför kärnområdet ska företrädesvis drivas av externa professionella aktörer.

- * SkiStar ska verka för att samtliga aktörer på alpindestinationerna arbetar med hög kvalitet och servicenivå för att stärka destinationernas varumärke och ge gästerna en bättre upplevelse.

- * Affärsområde Fastighet ska frigöra finansiella resurser och skapa vinster genom att rusta upp och sälja äldre boende och använda frigjorda resurser till att bygga nytt modernt turistiskt boende på SkiStars destinationer.

Operativa strategier

- * Välskötta produkter och tjänster ger en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.

- * Med en väl utbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd. Boende och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det sk Ski in-Ski out-konceptet innebär ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.

- * Utveckling av koncernens snöläggningssystem har hög prioritet. Dessa byggs fortlöpande ut för att kunna erbjuda bra skidåkning oavsett natursnöförhållanden. Destinationerna har olika profil och ska därigenom tillsammans attrahera stora kundgrupper.

- * SkiStar ska säkerställa att det finns ett stort urval av prisvärda transportmöjligheter till respektive destination, i första hand genom avtal med externa aktörer och i andra hand genom att erbjuda egna transportlösningar.

Ledarskaps- och servicestrategier

- * SkiStar ska genom en processstyrd organisation och ett strategiskt ledarskap skapa en företagskultur som präglas av lärande, höga prestationsnormer, omtanke, gästfokus och stolthet. Ledarskapet ska också föda en förändringsvillig attityd – att förbättra förbättringarna.

❄ MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2006/07	Utfall 2005/06	Utfall 2004/05	Mål
Soliditet, %	39	44	54	>35
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	14	12	11
Avkastning på eget kapital, %	14	20	17	17
Rörelsemarginal, %	17	23	21	>22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	-5	6	-1	>3

- ❄ Gästservicen ska ständigt förbättras. Strategin för detta är professionella urvalsprocesser vid rekrytering samt utbildning och kontinuerlig uppföljning.
- ❄ Alpindestinationerna ska ständigt förbättras i dialog med gästerna och deras önskemål, vilket ska ge ännu fler nöjda och återkommande gäster.
- ❄ Arbetet med att förbättra tillgänglighet, enkelhet och bekvämlighet för gästerna ska ständigt fortgå.

Marknads- och försäljningsstrategier

- ❄ Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skidåkare på SkiStars destinationer.
- ❄ SkiStars destinationer ska tydliggöras

och stärkas genom marknadsföring och anpassning till olika målgrupper.

- ❄ Samordning av försäljningen med ett telefonnummer och en webbadress möjliggör ökad korsvis försäljning, ökad servicenivå samt ökad effektivitet.
- ❄ Ökad förskottsförsäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnat kassaflöde.

Förvärvsstrategi

- ❄ Förvärvsstrategin innebär att utvalda alpindestinationer med hög potential förvärvas och sedan utvecklas med hög lönsamhet.
- ❄ De alpindestinationer som förvärvas ska ha en storlek över kritisk massa

samt endast i begränsad omfattning konkurrera om samma gäster som SkiStars befintliga destinationer.

- ❄ För att en alpindestination ska vara intressant att förvärva krävs att den går att strukturera i enlighet med SkiStars koncept.

Korsvist lärande och benchmarking

Medarbetarna inom SkiStar besitter stor erfarenhet och kunskap om hur alpina skidanläggningar ska drivas. Genom regelbundna möten mellan likartade befattningshavare på de olika destinationerna ska en process med korsvist lärande ständigt fortgå. Genom att jämföra de olika anläggningarnas verksamheter och arbetsmodeller skapas förutsättningar för effektivare drift och stärkta gästrelationer och därmed ökad tillväxt samt lönsamhet.

Ledarskap

OCH MEDARBETARE



HR-VISION

SkiStar ska genom en processtyrd organisation skapa en företagskultur som präglas av lärande, höga prestationsnormer, omtanke, gästfokus och stolthet. Processen ska föda en förändringsvillig attityd – att förbättra förbättringarna.

EN PROCESSTYRD ORGANISATION

En processtyrd organisation med en gemensam värdegrund innebär att varje medarbetare har både ansvar och möjlighet att vara delaktig i beslut som rör det egna arbetsområdet. Delaktighet och möjlighet att påverka den egna arbetssituationen är en av grunderna för att få motiverade medarbetare. Ledningen ansvarar för att sätta ramar och ange färdriktningen genom visionen och de övergripande verksamhetsmålen. Dessa bryts därefter ner i delmål för respektive avdelning, varefter ledarna tillsammans med medarbetarna diskuterar fram hur målen ska uppnås. Under denna process övergår målen från att bara vara företagets till att bli varje medarbetares egna mål. Denna process är ständigt levande och involverar nya medarbetare varje säsong. Detta medarbetarengagemang ökar benägenheten att stödja snabba förändringar för att möta nya krav från omvärlden och därigenom öka effektivitet och lönsamhet.

EN GEMENSAM VÄRDEGRUND – EN GEMENSAM KULTUR

För att skapa en gemensam värdegrund krävs ett kompetent och modernt ledarskap. Ett modernt ledarskap innebär att cheferna leder genom dialog med medarbetarna, i motsats till att ge order, vilket skapar tillit och långsiktigt förtroende. Andra viktiga förutsättningar för att skapa en gemensam värdegrund är en väl fungerande internkommunikation samt att ledarna verkar som förebilder. Ledarskapsutveckling är därför ett strategiskt viktigt område för SkiStar.

REKRYTERING

Inför varje säsong genomförs närmare 2 500 anställningsintervjuer och uppemot 1 700 personer, inklusive återkommande säsonganställda, rekryteras. För att få rätt person på rätt plats är urvalsprocessen viktig. Ett introduktionsprogram för nya medarbetare genomförs på varje destination.

MOTIVERADE MEDARBETARE OCH NÖJD GÄSTER

Motiverade medarbetare ger god service och det i sin tur är en av de viktigaste orsakerna till om en gäst väljer att komma tillbaka till någon av SkiStars destinationer, eftersom en stor del av gästens upplevelse under semestern utgörs av det bemötande gästen får av SkiStars medarbetare. Återkommande gäster är grunden för att bibehålla en hög lönsamhet.

Nöjd medarbetarindex

Sedan ett antal år tillbaka genomförs en medarbetarundersökning som kallas Nöjd medarbetarindex. Undersökningen genomförs bland alla medarbetare vartannat år. Medarbetarna får svara på hur nöjd han eller hon är med sin arbetsplats och hur SkiStar är som arbetsgivare. Medarbetarundersökningen genomfördes senast under verksamhetsåret 2005/06 och visade då att 86% av medarbetarna var nöjda eller mycket nöjda med sin arbetsplats och SkiStar som arbetsgivare.

Konvertibelprogram

Delägarskap är också en viktig motivator, därför har två konvertibelprogram genomförts för att öka medarbetarnas engagemang i bolagets utveckling. Ett konvertibelprogram om totalt 25 MSEK genomfördes 2003. Konvertiblerna löper till 2008 med konverteringskursen 39:80 SEK. SkiStar-aktien har sedan konvertiblerna gavs ut utvecklats positivt och aktiekursen var vid bokslutstillfället 114:25 SEK. Ytterligare ett konvertibelprogram om högst 30 MSEK genom emission av högst 250 000 konvertibler genomfördes under hösten 2007 efter verksamhetsårets utgång. Konvertibeln löper till 2012 och konverteringskursen uppgår till 138 SEK. Konvertibelprogrammet övertecknades kraftigt.

KOMPETENSUTVECKLING

SkiStar Academy

SkiStars gemensamma synsätt på ledarskap etableras genom ett utbildningsprogram som riktar sig till alla ledare inom SkiStar. Programmet är erfarenhetsinriktat och strävar efter att skapa förutsättningar för praktiskt lärande. Ledare som genomgått programmet har kompetens att bidra till att SkiStar ger rätt förutsättningar för sina medarbetare

att utvecklas. Kunskapen kan sammanfattas med ett ord – processcoaching. Programmet finns i tre steg. I det första steget i SkiStar Academy ligger fokus mycket på att arbeta med ledarnas självinsikt. Självinsikten utgör grunden för kompetensutbyte och möjliggör arbete med egen beteendeförändring. Steg 1 erbjuds även externt, framförallt till andra näringsidkare som är verksamma på SkiStars destinationer. Omkring 900 ledare internt och 400 ledare externt är idag diplomerade inom SkiStar Academy. Steg 2 och 3 inriktar sig på affärsmannaskap och hur ledarna använder sin självinsikt för att coacha och därmed skapa mervärde genom sina medarbetare.

Samarbete med Karlstad Universitet

SkiStar har sedan ett antal år ett samarbete med Karlstads Universitet. Under verksamhetsåret har en högre ledarutbildning genomförts som förstärker och fördjupar kunskaperna från SkiStar Academy. Utbildningen genomförs kombinerat med ledarnas ordinarie arbete och omfattar 5 högskolepoäng. För närvarande har omkring 50 arbetsledare genomfört universitetsutbildningen. Kursansvarig från Karlstad Universitet har god kunskap om SkiStars verksamhet och är själv diplomerad från SkiStar Academy vilket gör att synergieffekterna blir optimala och att den akademiska kompetensen blir direkt överförbar på verksamheten. Samarbetet med Karlstads Universitet omfattar också mentorskap, rekrytering, undersökningar och en årlig uppsatstävling för studenter.

UPPFÖLJNING

Det är betydligt lättare att mäta ledarskapsutvecklingens kostnad än att se dess påverkan på resultatet. Därför har SkiStar etablerat två mätverktyg som ska synliggöra sambanden mellan hur ledarna genom att motivera medarbetarna gör att de ger ännu bättre service och gästerna blir ännu nöjdare.

Måltavlan är namnet på det webbaserade verktyg som veckovis mäter vårt beteende mot gäst. De beteenden som mäts har tagits fram av medarbetarna tillsammans med sina arbetsledare. Resultatet redovisas digitalt i form av en måltavla, där "bull's-eye" bestäms av de

mest nöjda gästerna. Måltavlan genomförs veckovis under hela vintersäsongen och åtgärder baserade på resultaten genomförs löpande. Det andra mätverktyget benämns PDS – Problem Detection Study – och bygger på att gästen får identifiera upplevda problem. Dessa sammanställs i en lista där det största upplevda problemet hos gästerna hamnar överst. Detta medför att ledarna får en uppfattning om vad som ger mest effekt att åtgärda. Resultaten från PDS-undersökningen blir således en konkret checklista på hur verksamheten kan utvecklas.

VÅR ARBETSMILJÖ – GÄSTERNAS REKREATIONSMILJÖ

En sund och säker arbetsmiljö för SkiStars medarbetare är en förutsättning för att kunna erbjuda gästerna minnesvärda vinterupplevelser i en trygg och säker fjällmiljö. SkiStar har en uppbyggd arbetsmiljöorganisation på varje destination, som arbetar i förebyggande syfte med att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön, genom exempelvis skyddsronder och inspektioner samt utarbetande av arbetsmiljöplaner. Det finns även en väl utvecklad krisorganisation på respektive destination med specialutbildade krishanterare. Under det gångna året har det genomförts flera krisövningar för att bibehålla en hög beredskap. Om en krissituation eller olycka uppstår ska SkiStar med hjälp av beprövade rutiner och utbildade medarbetare kunna ge ett professionellt och omtänksamt omhändertagande av drabbade för att minska onödigt lidande. Detta gäller såväl för våra gäster, som för våra medarbetare

och andra intressenter. I en kris ska organisationen alltid arbeta för att upprätthålla förtroendet för SkiStar, så att det affärsmässiga handlingsutrymmet bibehålls.

JÄMSTÄLLDHETSARBETE

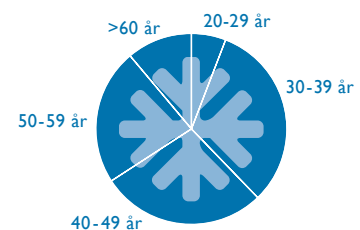
SkiStar bedriver ett aktivt jämställdhetsarbete i samverkan med de fackliga organisationerna och arbetsgivarorganisationerna. En jämställdhetsgrupp jobbar med att ständigt utveckla jämställdhetsarbetet. Under verksamhetsåret har bland annat en lönekartläggning utifrån olika befattningar och arbetsvärderingar slutförts och jämställdhetsplanen har uppdaterats.

MEDARBETARSTATISTIK

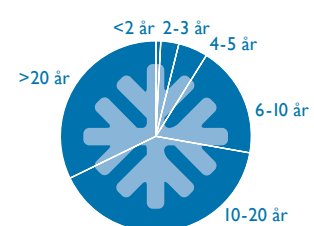
Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2006/07 med 37 personer till 1 082 (1 045) personer. Ökningen förklaras med att antalet anställda för perioden september – november i Trysil inte räknades med föregående år, då Trysil konsoliderades först från 1 december 2005. Medarbetarnas fördelning på olika verksamhetsområden framgår av cirkeldiagrammet till höger. Sjukfrånvaron bland de anställda i moderbolaget uppgick till 3,3% (3,0). Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 42 år och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 10 år. Av det totala antalet anställda var 38% (39) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd minskade med 5,0% till 1 164 TSEK (1 225). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 428 (414) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal uppgick

till 6% (3). Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 279 (2 184) anställda. Ökningarna förklaras framförallt med koncernens tre under verksamhetsåret nytillkomna skiduthyrningar. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var den 31 augusti 2005 16% (14) och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 7 MSEK (7). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av utbildning inom SkiStar Academy.

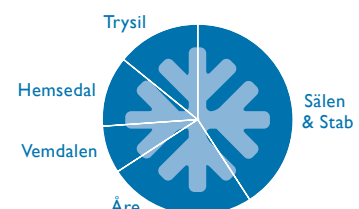
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



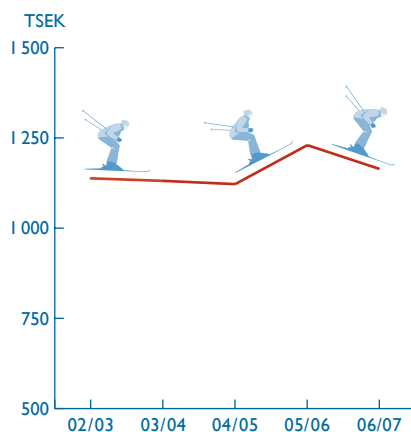
ANSTÄLLNINGSTID fast anställda



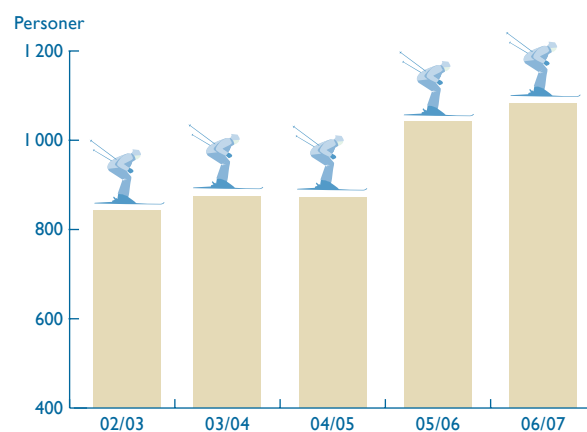
ANSTÄLLDA per verksamhetsområde



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



Försäljning

OCH MARKNADSFÖRING

UPPDRAG OCH MÅL

Marknads- och försäljningsenheternas övergripande mål är att maximera beläggingsgraden på förmedlade bäddar samt maximera försäljningen av koncernens egna tjänster och produkter såsom SkiPass, skidhyra, skidskola och logi. Dessutom ska försäljningsenheten säkerställa effektiva och prisvärda transportlösningar till samtliga destinationer, i första hand genom samarbeten med externa aktörer såsom charterarrangörer och transportörer och i andra hand genom att arrangera egna transporter.

VARUMÄRKESPOSITIONERING

SkiStars varumärkesportfölj består av destinationernas varumärken, de varumärken som är förknippade med olika resmål på destinationerna samt det gemensamma varumärket SkiStar. De välkända destinationsvarumärkena har den huvudsakliga kontakten med marknaden eftersom det är till dem som gästerna åker för att få minnesvärda vinterupplevelser. Varumärket SkiStar står i första hand för researrangören som säljer och paketerar resan till respektive destination. På detta sätt kompletterar och stärker varumärkena varandra.

MARKNADER

SkiStars gäster kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige och Norge betecknas som hemmamarknader. I övrigt kommer gästerna framförallt från Norra Tyskland, Ryssland, Baltikum, Benelux och England (se tabell på sid 31). Andelen utländska gäster på destinationerna har stadigt ökat under de senaste åren. Bara under de senaste tre åren har andelen utländska gäster ökat från 13% till drygt 18%. Den volymmässigt största utländska marknaden är Danmark med över 11% av

besökarna, men de marknader som ökar snabbast är Ryssland och Baltikum.

MÅLGRUPPER

SkiStars målgrupper kan segmenteras på många olika sätt, exempelvis geografiskt, åldersmässigt eller efter en rad andra parametrar. Målgruppssegmenteringen ser olika ut för de olika destinationerna eftersom de alla har olika profil. Ytterligare information om varje destinations specifika målgrupper finns på sidorna 37-45. Samtliga SkiStars destinationer har dock en övergripande målgrupp, barnfamiljer, som är den största målgruppen på samtliga destinationer.

MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSTRATEGIER

Skräddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skräddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål. Gästen kan välja mellan sex olika resätt; egen bil, hyrbil, buss, tåg, flyg och båt eller en kombination av dessa, främst beroende på vilken destination han eller hon väljer. Transporterna kan i sin tur kombineras med tusentals olika boendalternativ i olika prisklasser, allt ifrån hotell till vandrarhem. Dessutom har gästen tillgång till ett brett utbud av skidskola, skidhyra och SkiPass. Gästen kan även välja hur lång semestern ska vara: weekend, kortvecka, vecka eller i vissa fall längre vistelser.

Allt på ett ställe

Lättillgänglighet är ett av SkiStars ledord, därför kan gästen boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra och SkiPass på ett och samma ställe antingen via telefon, webb eller genom en researrangör. Andelen webbokningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret 2006/07

uppgick andelen totalt sett till 20% och andelen logibokningar över webben uppgick till hela 37%.

Hög och jämn beläggingsgrad

Jämn och hög beläggingsgrad i boendet över hela vintersäsongen är grunden till hög lönsamhet. För att uppnå detta arbetar försäljningsenheterna aktivt med differentierad prissättning baserad på den underliggande efterfrågan och marknadsenheterna intensifierar arbetet med målgruppsanpassade event under lågsäsongveckor, såsom exempelvis studentveckor eller nyårsfirande för ryska gäster (det ryska nyåret infaller vecka 2).

Förmedlingsbara bäddar

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Vid försäljning av renoverade lägenheter/stugor genom Affärsområde Fastighet så medföljer ett kontrakt som ger SkiStar rätt att hyra ut lägenheten/stugan ett visst antal veckor per år. Gentemot befintliga ägare arbetar SkiStar aktivt genom att erbjuda en rad mervärden för den som lämnar sin stuga/lägenhet till uthyrning.

Prisvärda transporter

För att kunna säkerställa en hög beläggingsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till våra destinationer, i första hand genom externa partners och i andra hand i egen regi. SkiStar har exempelvis samarbeten med rederier i Danmark och Tyskland, charterbolag i Ryssland, England och Holland samt resebyråer på samtliga utlandsmarknader. SkiStar samarbetar även med en rad transportörer inom flyg, tåg, buss och hyrbil på hemmamarknaderna. I de fall ett prisvärt transportalternativ inte

SKISTAR.COM

Sälen

ÅRE

Vemdalen

HEMSEDAL

TRYSIL

Nybygd Backen

Kontakt
Om Skistar
Press

VÄLKOMMEN TILL SKISTAR.COM
VÄLJ MELLAN VÅRA VINTERDESTINATIONER OCH GÖR DIN SKIDSEMER TILL EN OFÖRGLÖMLIG UPPLEVELSE!

JANUARIERBJUDANDEN
MAXIMAL VINTER TILL MINIMALA PRISER
> LÄS MER

NYHETER

Vintern runt knuten
Med första snöfallet bakom oss så väntar vi livigt på fler och med minusgrader på nättarna så verkar snön inte vara lång... >

Testa årets skidnyheter på den första snön >

Vinterns nyheter >

Lycka, snö och pistning >

Ta fågelvägen till fjällen >

SÖK PRIS OCH BOKA

SÖK LEDIGT BOENDE:

☒ Hemsedal
☒ Sälen
☒ Trysil

☒ Vemdalen
☒ Åre

v. 43 (2007)
Weekend (to-sö)

SÖK

MIN SIDA

LADDA DITT SKIPASSKORT

Kortsummers
(60972312 / F3C - DB2)

/

Välj destination

NÄSTA

GENVÄGAR

KARTA

SNÖGARANTI

EVENTS

Våra destinationer

Delbetalning utan ränta

Aldieägarabbatt

Väder & vind i mobilen

Hyr skidorna på plats

ERBJUDANDEN

Sälen
Skidflyg från Skåne inkl. resa+Skipass+skidhyra
2499 SEK/pers

TRYSIL
Kortvecka i januari söndag-fredag inkl. SkiPass
1535 NOK/pers

Vemdalen
Nyårsvecka, 6 bäddar
8100 SEK/gh

ÅRE
Fira trettonhelg i Åre 3-6 Januari inkl. SkiPass
1395 SEK/pers

HEMSEDAL
Testa den senaste utrustningen paket inkl. SkiPass 30/11-2/12
790 NOK/pers
> Se fler erbjudanden

30

har gått att hitta i samarbete med en extern part har SkiStar arrangerat egna transporter. Som exempel kan nämnas satsningarna på SkiStars egna charterflyg, SkiCharter, med linjer från Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn.

Merförsäljning

Fler och fler gäster upptäcker fördelarna med att ha moderna välslipade carving-skidor under fötterna eller hur ett par timmar i skidskolan utvecklar dem som skidåkare och gör åkningen roligare. Under de senaste åren har SkiStar aktivt satsat på att öka merförsäljningen av produkter vid sidan av logi och SkiPass, såsom skidhyra, skidskola, avbeställningsskydd och försäkringar. Exempelvis genom attraktiva erbjudanden, aktiv telefonförsäljning, en rad åtgärder för att förenkla för gästen att beställa på webben samt en ökad marknadsföring på plats på destinationerna.

Förskottsförsäljning

Samtliga SkiStars produkter kan bokas och betalas i förväg. Förskottsförsäljningen varierar från produkt till produkt. För gästerna är det enklare och bekvämare att boka och betala i förskott. Har gästen exempelvis köpt sitt

SkiPass i förskott kan vintersemestern starta direkt i liften på morgonen. För SkiStars vidkommande innebär en hög andel förskottsförsäljning bland annat ett förbättrat kassaflöde, en större möjlighet till optimering, en konkurrensfördel inom de segment där lokal konkurrens på destinationerna finns, ett minskat väderberoende samt en lägre finansiell risk. Andelen förskottsförsäljning var oförändrad jämfört med föregående år. Orsaken till det är att Trysil's webbförsäljning inte var integrerad på skistar.com under 2006/07 och att Trysil hade en väsentligt lägre förskottsförsäljning av framförallt SkiPass via sin hemsida än övriga SkiStardestinationer. Numera är Trysil integrerad i SkiStars bokningssystem på skistar.com. Övriga SkiStardestinationer fortsatte att öka sin förskottsförsäljning jämfört med tidigare år. Se tabell nedan för ytterligare information.

Hög andel återkommande gäster

Återkommande gäster är en viktig orsak till SkiStars höga lönsamhet, eftersom marknadsföringskostnaden för en återkommande gäst är mycket lägre jämfört med kostnaden för att nyrekrytera en gäst.

FÖRSÄLJNINGSKANALER

Försäljningen sker främst via fyra kanaler; telefon, webb, i kassor på destinationerna samt via återförsäljare. Sverige och Norge betecknas som hemmamarknader, vilket innebär att marknadsföring och försäljning i första hand sker via egna kanaler. SkiStars callcenters, som finns på alla destinationer samt genom en extern operatör, är sammankopplade och kan sälja SkiStars samtliga produkter och tjänster. Detta är möjligt genom modern och effektiv IT-teknik. Andelen internetbokningar fortsätter att öka för varje år. Andelen webbokningar på Logi uppgick till 37% (33%), en ökning med 4 %-enheter jämfört med säsongen innan. Antalet unika besökare på www.skistar.com under perioden oktober till mars uppgår till omkring 200 000 per vecka.

Utanför Sverige och Norge sker den huvudsakliga marknadsföringen och försäljningen genom samarbeten med återförsäljare, både researrangörer och transportörer. Prioriterade utlandsmarknader för SkiStars vidkommande är Danmark, Finland, Storbritannien, Holland, Ryssland, Baltikum och Norra Tyskland.

✱ FÖRSKOTTSFÖRSÄLJNING, %

	Förhandsbokningar				Destination
	Innan avfärd	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	-	6%	10%	-	84%
Logi	14%	38%	37%	11%	-
Transport	-	64%	32%	4%	-
Skidhyra	-	9%	19%	-	72%
Skidskola	-	47%	38%	1%	14%
Totalt	5%	19%	20%	4%	52%
			48%		52%

✱ ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	78	95	87	25	27	74
Norge	6	-	1	36	19	8
Danmark	3	1	10	29	39	11
Finland	5	1	1	-	1	2
England	2	2	-	3	1	1
Nederländerna	-	-	-	1	2	-
Tyskland	-	-	-	4	6	1
Ryssland	2	-	-	1	1	1
Baltikum	3	1	-	-	3	1
Övriga	1	-	1	1	1	1

Ansvarsfullt

FÖRETAGANDE

CODE OF CONDUCT

Under verksamhetsåret antog styrelsen en ny Code of Conduct för SkiStar. Den innehåller affärsetiska riktlinjer och policies och omfattar allt från arbetsmiljö och jämställdhet till representation och hantering av insiderinformation. Den nya Code of Conduct återfinns i sin helhet på SkiStars hemsida www.skistar.com. Detta avsnitt kommer att i första hand ägnas åt miljö och socialt ansvarstagande.

MILJÖ

Miljöfrågan i allmänhet och klimatfrågan i synnerhet har kommit allt mer i fokus under det senaste året. Miljöhänsyn har alltid varit centralt för SkiStar eftersom miljön påverkar verksamheten och är en viktig del av gästens upplevelse.

MiljöPolicy

SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att skapa minnesvärda vinterupplevelser. Genom systematiskt förbättringsarbete ska gästen uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStars destinationer ska:

- * Bevara skönhets- och naturvärden i fjällmiljön.
- * Utforma och välja produkter och tjänster på ett sätt som begränsar deras miljöpåverkan vid upphandling, produktion, användning och avyttring.
- * Sträva efter att ständigt minska varje betydande negativ miljöpåverkan genom att jämförelsevis minska användningen av naturresurser (material, bränsle och energi) och andelen restprodukter (material, utsläpp till mark, luft och vatten).
- * Ständigt förbättra personalens miljökunskaper och kompetens.

Klimatarbete

SkiStar följer upp de utsläpp av koldioxid (CO₂) som verksamheten ger upphov till. SkiStars utsläpp av koldioxid (i ton) i förhållande till omsättning (miljoner SEK) finns redovisade i diagrammet på nästa sida. På nästa sida återfinns även en tabell med CO₂-utsläppens fördelning i olika kategorier.

CO₂-utsläppen har ökat sedan mätningen 2005/06. Detta främst beroende på att september – november i Trysil inte var med i redovisningen föregående år, då Trysil konsoliderades i koncernen från 1 december 2005. Dessutom innebar Alpina VM i Åre en avsevärd ökning av förbrukningen av el, bränsle och drivmedel eftersom tävlingarna ställde extremt höga krav på bland annat underlaget, vilket innebar mycket mer pistning och snöläggning än vad normal drift kräver.

Resor

Eftersom SkiStars verksamhet är geografiskt spridd innebär detta frekventa resor för medarbetarna vid destinationsöverskridande möten. SkiStar arbetar aktivt med att ersätta en så stor andel som möjligt av det fysiska mötet med andra alternativ. SkiStar har genom egna telefon- och IT-system möjlighet att sätta upp egna telefonmöten och under verksamhetsåret har dessutom videokonferensutrustningar installerats på samtliga destinationer.

Bränsle och drivmedel

SkiStar fortsätter kontinuerligt att fasa ut tvåtaktsskoter. De nya snöskotarna med fyrtaktsmotorer innebär en minskning av både CO₂-utsläpp och bullernivå, vilket förbättrar miljön både för gäster och medarbetare. Erfarenheter visar att en 4-taktsskoter släpper ut

drygt 200 kg mindre CO₂ på en vinter jämfört med en 2-taktsskoter. Merparten av alla snöskotrar drivs även med alkylatbränsle, som är ett renat drivmedel. Alkylatbränslet är dyrare än bensin, men innebär samtidigt att avgaserna innehåller en mindre andel giftiga ämnen.

Energiförbrukning

SkiStar köper i möjligaste mån el och värme baserad på förnybar energi. En av de mest energikrävande delarna av verksamheten är snötillverkningen. Därför arbetar SkiStar kontinuerligt med att uppgradera snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system. De nyare systemen använder bara en femtedel så mycket energi som de gamla när man tillverkar snö vid 3-5 minusgrader. Inom SkiStar finns även en energioptimeringsgrupp som bland annat arbetar med energibesparingar inom snötillverkningen. Målsättningen är att genom olika energioptimeringar minska energiförbrukningen inom snötillverkningen med 3-6% under nästa verksamhetsår.

På de svenska destinationerna har SkiStar även ett energiledningssystem avseende snötillverkningen. Den 22 augusti 2006 godkändes Energiledningssystemet av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standarden för energiledningssystem, SS 62 77 50.

Som ett led i satsningen på förnybar energi är SkiStar 17 %-ig delägare i Dala Vindkraft Ekonomisk Förening och 4 %-ig ägare i Dala Vind AB, två organisationer vars mål är att bygga ut vindkraften i Dalarna. Totalt är sex vindkraftverk planerade att tas i drift i de två organisationerna under det närmaste året, de två första redan till kommande vinter. Från den 1 januari 2008 kommer Hundfjällets energiförbrukning delvis att

tillgodoses från dessa två vindkraftverk. I förlängningen ger detta SkiStar möjlighet att köpa in mer förnybar energi lokalt.

Exploatering

Stugor byggs kontinuerligt på fjällanläggningarna. Dessa byggs i möjligaste mån av lokala byggföretag med lokalt anskaffat kretsloppsmaterial. Att bygga naturnära boende innebär även en strävan mot att återskapa den exploaterade markytan runt husen. Befintlig vegetation sparas och återläggs och träd i husens omgivning skyddas under byggtiden. Den största andelen nybyggt boende är numera liftnära så kallat "Ski In – Ski Out". Detta innebär att gästen inte behöver ta bilen till backen under semestern, vilket innebär mindre transporter på destinationerna.

Dessutom arbetar SkiStar kontinuerligt med att förebygga erosion i backarna genom vattenfördämningar och etablering av vegetation.

SOCIALT ANSVAR

Riktlinjer för socialt ansvarstagande behandlas i den nya Code of Conduct som styrelsen antog under verksamhetsåret. Till grund för riktlinjerna ligger en intressentanalys, där intressenter samt deras förväntningar och krav på SkiStar kartlagts, i kombination med SkiStars ambitioner inom området.

Riktlinjer

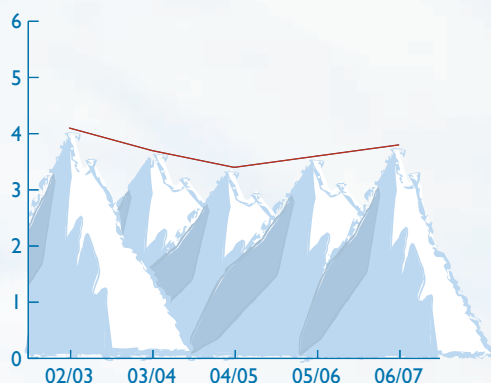
De riktlinjer som SkiStar har antagit innebär att SkiStar ställer sig bakom värdegrunderna i FN:s Global Compact och dess tio principer om socialt företagaransvar. Principerna omfattar regler om respekt för grundläggande mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga regler – inklusive regler mot barn- och tvångsarbete – korruptionsåtgärder samt miljöregleringar. SkiStar ska, så långt man förmår, bidra till att förbättra de ekonomiska, miljö-

mässiga och sociala förhållandena genom en öppen dialog med relevanta intressegrupper i samhället. SkiStar stödjer därför FN:s Millennieutvecklingsmål. SkiStar stödjer och respekterar bevarandet av internationellt påbudna mänskliga rättigheter. SkiStar ska försäkra sig om att inte på något sätt medverka till, dra fördel av eller underlätta kränkningar av mänskliga rättigheter som begås av andra.

Lokalt engagemang

Eftersom SkiStar i huvudsak är verksamt i glesbygd, så innebär detta att SkiStar i många fall är en dominant arbetsgivare lokalt. Således är ett lokalt samhällsengagemang viktigt för SkiStar. Därför driver eller sponsrar SkiStar många lokala initiativ och aktiviteter.

KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	06/07	05/06
Drivmedel/bränsle	4 283	4 210
Resor	158	158
Värme	85	56
Transporter	44	43
El	329	335
Summa	4 899	4 802

Affärsområde

DESTINATIONERNA



DESTINATIONERNAS LOKALISERING

SkiStar äger och driver skidanläggningar på alpindestinationerna i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt i Hemsedal och Trysil i Norge. Sälen ligger i nordvästra Dalarna, 42 mil från Stockholm. Inom Sälens verksamhetsområde drivs även sedan juni 2006 Hammarbybacken i Stockholm. Vemdalen är beläget på gränsen mellan Jämtland och Härjedalen,

48 mil nordväst om Stockholm. Åre ligger i Jämtland, 65 mil nordväst om Stockholm. Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo och Trysil 21 mil nordost om Oslo.

STRATEGISKA PRODUKTOMRÅDEN Utförsåkning/Lift

Alpin skidåkning är koncernens kärnverksamhet. Den övervägande delen av SkiStars vinst kommer från försäljning av SkiPass. Marginalintäkten för varje

ytterligare SkiPass som säljs är hög. Försäljningen av SkiPass under verksamhetsåret 2006/07 uppgick till 699 MSEK (718). Den genomsnittliga prisförändringen var 3,7%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass ökade trots den minskade SkiPassförsäljningen under verksamhetsåret till 50% (49) i Sverige och 32% (27) i Norge. I Skandinavien totalt ökade marknadsandelen till 41% (38). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 228 000.

Logiförmedling

För att kunna säkerställa verksamheten behöver SkiStar ha kontroll över uthyrningen av en stor baddvolym på samtliga

koncernens destinationer. På så vis kan beläggningen optimeras och en eventuell svag försäljning kan tidigt korrigeras genom offensiva marknadsföringsåtgärder. Beläggningsgraden i egna och förmedlade stugor och lägenheter under säsongen 2006/07 (julveckan – 1 maj) uppgick till 79% (83). Antalet förmedlade objekt ökade under samma period med 4%. Logiintäkterna var 190 MSEK och logipriserna var i genomsnitt oförändrade jämfört med året innan.

Skiduthyrning

För att säkerställa att det alltid finns skidutrustningar för uthyrning samt att utrustningarna har rätt kvalitet har verksamheten identifierats som ett strategiskt viktigt område för SkiStar. Under verksamhetsåret har tre skiduthyrningar förvärvats, en i Trysil och två i Vemdalen. Totalt har SkiStar drivit 19 skiduthyrningar under verksamhetsåret, sex i Sälen, sju i Åre, två i Vemdalen, två i Hemsedal och två i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna ökade med nästan 10 MSEK till 125 MSEK. De under andra kvartalet förvärvade skiduthyrningarna i Vemdalen bidrog med 14 MSEK till omsättningsökningen och den under första kvartalet förvärvade skiduthyrningen i Trysil bidrog med 7 MSEK i omsättning.

Skidskola

På SkiStars samtliga destinationer drivs skidskolorna helt i egen regi utom i Trysil, där SkiStars ägarandel i skidskolan uppgår till 35%. Skidskoleverksamheten är strategiskt viktig för SkiStar eftersom ett livslångt intresse för skidåkning byggs upp och långsiktiga kontakter knyts mellan destinationen, skidläraren och gästen. Barn och ungdomar som tidigt i livet lär sig åka utför får ofta ett intresse för sporten som de bär med sig hela livet och som de i sin tur vidareförmedlar till sina barn. Skidskoleomsättningen uppgick under verksamhetsåret till 40 (41) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 71 200. Siffran är exklusive Trysils skidskola där SkiStar endast är delägare.

ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN

Sportbutiker

I Sälen drivs en sportbutik i egen regi och i koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med

anknytning till alpin skidåkning.

Från den 1 januari 2007 drivs även två sportbutiker i Vemdalen genom förvärvet av Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB. Under verksamhetsåret 2006/07 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 46 MSEK, vilket var en ökning med 19 MSEK jämfört med året innan, varav de förvärvade skiduthyrningarna och sportbutikerna i Vemdalen bidrog med 16 MSEK.

Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetservice utgörs av hyresintäkter för egna lokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 80 MSEK (73).

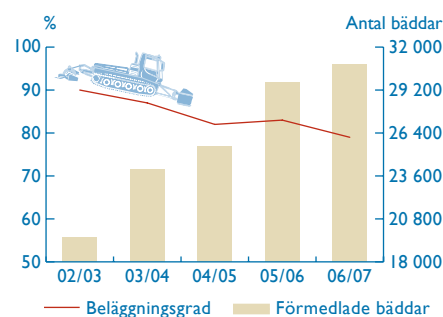
Övrigt

Under övriga intäkter redovisas sommarens SkiPassförsäljning, intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass), inköpt flygkapacitet m.m. Dessa intäkter uppgick under verksamhetsåret till 100 MSEK (117). Under verksamhetsåret 2005/06 ingick återbetalad mervärdesskatt från Skatteverket med 29 MSEK i övriga intäkter.

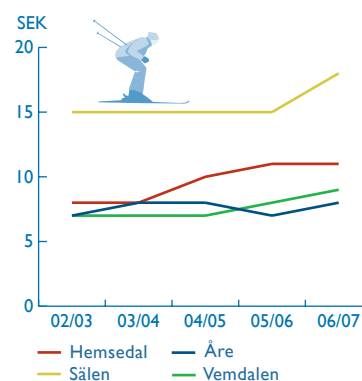
INVESTERINGAR

Investeringarna under verksamhetsåret 2006/07 uppgick till 612 MSEK brutto och 405 MSEK netto, exklusive förvärvet av Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB, 40 MSEK. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar, samt strukturinvesteringar, som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för exploatering och framtida avyttring. Strukturinvesteringarna hanteras inom Affärsområde Fastighet, se vidare sidorna 46-47. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 494 MSEK brutto, varav 83 MSEK utgörs av påbörjade investeringar inför säsongen 2007/08, och bestod främst av två nya stolliftar, en i Åre och en i Trysil samt förstärkning av snöläggningskapaciteten på samtliga destinationer.

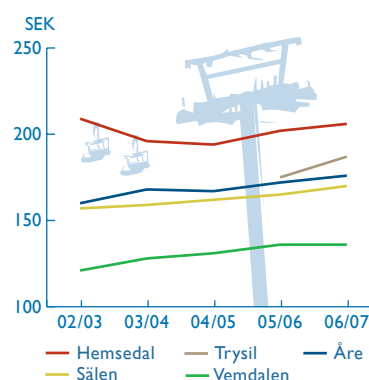
* BELÄGGNINGSGRAD LOGI, %



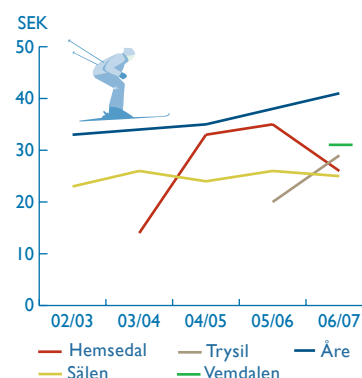
* SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK

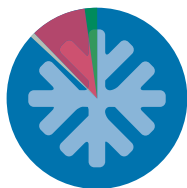


SÄLEN - NORDENS POPULÄRASTE
VINTERDESTINATION

Sälen

ALLTID NÄRA

❄ ANDEL GÄSTER per nationalitet



■ Sverige
■ Norge
■ Danmark
■ Övrigt

RESMÅL OCH INRIKTNING

Sälen utgörs av fyra resmål, Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället, och är beläget i nordvästra Dalarna cirka 42 mil från Stockholm och cirka 46 mil från Göteborg. De fyra resmålen är sammanlänkade till två större skidområden, Lindvallen/Högfjället och Tandådalen/Hundfjället.

Många barnfamiljer har Lindvallen som sitt favoritresmål. I Lindvallen finns Nordens största barn- och nybörjarområde och Sveriges mest välbesökta backe, Gustavbacken. På Högfjället finns allt som karaktäriserar en klassisk vintersemester, med ett över-skådligt skidområde och det anrika Högfjällshotellet som en naturlig samlingspunkt. Tempot är lite lugnare och atmosfären gemytlig.

Tandådalen är ett favoritresmål för

tonårsfamiljen med skid- och snowboardåkare. I Tandådalen finns en Fun Park av högsta klass och en av Europas bästa half pipes, där flera World Cup-tävlingar har anordnats. Hundfjället, med sin genuina vintermiljö, erbjuder varierad skidåkning för hela familjen. I Hundfjällets äventyrsskog, Trollskogen, bor 450 unika troll längs en 1,3 km lång slingrande och guppig skogsbacke.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Sälen omfattar skidområdet, sex skiduthyrningar, en skidskola samt en sportbutik. Verksamheten i skidområdet bedrivs nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar årligen omkring 13 400 bäddar i området, varav omkring 2 000 ägs. Dessutom utarrenderas ett hotell, Sälen Högfjällshotell,

två sportbutiker och samtliga backrestauranger till externa operatörer. Under Sälen's organisation drivs även Hammarbybacken i Stockholm.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Sälen minskade nettoomsättningen med 85 MSEK till 438 MSEK och rörelseresultatet med 71 MSEK till 56 MSEK. I nettoomsättningen föregående år ingick återbetalad moms med 14 MSEK. SkiPassförsäljningen minskade med 17,6% till 211 MSEK. Det ovanligt milda vädret under december och början av januari innebar begränsat öppethållande i skidsystemet och därmed en betydande reduktion av intäkter och resultat. Kostnaderna kunde endast minskas i begränsad omfattning på grund av kostnadskrävande snöotillverkning i höga temperaturer samt hög servicenivå för de



gäster som hade bokat sin vintersemester i Sälen under aktuell period.

MARKNAD

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även en betydande andel danska gäster, cirka 9%. Till Sälen reser de flesta med egen bil. Det finns också möjlighet att åka direktbuss från Stockholm, Göteborg och Malmö. Från och med denna vinter finns även charterflyg från Skåne till Mora för vidare transfer till Sälen som ett nytt resealternativ.

NYHETER

Till denna vinter genomförs den största satsningen på Sälens skidområde på de senaste tio åren. I anslutning till Sveriges mest åkta backe, Gustavbacken

i Lindvallen, byts 4-stollliften ut mot en ny 8-stolllift. 4-stollliften flyttas i sin tur till Tandådalen Östra där även en ny nedfart byggs i anslutning till liften. Dessutom utökas kapaciteten för snöstillverkning ytterligare för att möjliggöra ännu effektivare snöstillverkning tidigt på säsongen. Ännu en nyhet är charterflyg med avgångar två gånger i veckan från Helsingborg/Ängelholm i Skåne till Sälen via Mora i samarbete med Kullaflyg.

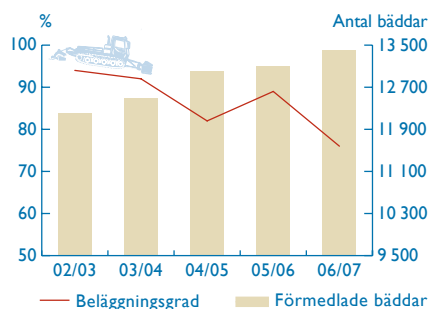
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Tack vare närheten till Sveriges stora befolkningsområden samt ett väl inarbetat varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälen även fortsättningsvis vara god. Dessutom finns det goda möjligheter att öka andelen norska och danska gäster genom intensifierad marknadsbearbetning. Vinterns investeringar i skidområdet både ökar snösäkerheten och liftkapaciteten. Bäddutvecklingen i Sälen är positiv, utöver SkiStars investeringar i nya lägenheter byggs omkring 1 000 nya bäddar till säsongen.

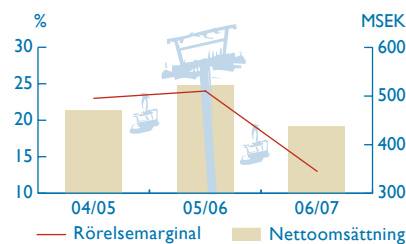
HAMMARBYBACKEN

Sedan juni 2006 drivs även Hammarbybacken i Stockholm inom destination Sälen. Hammarbybacken har två liftar, två rullband, tre belysta nedfarter och en helt ny Fun Park. Dessutom driver SkiStar en skiduthyrning, en skidskola och en backrestaurang. Hammarbybacken erbjuder genom sitt läge goda möjligheter att nå nya målgrupper samt att ha en aktiv kommunikation med befintliga målgrupper mellan deras besök på destinationerna. Hammarbybacken har vuxit både på höjden och på bredden. 50 000 lastbilslass med fyllnadsmassor har höjt Hammarbybacken från 87 till 92 höjdmeter. Snökanonsystem och liftar har anpassats till den nya höjden.

BELÄGGNINGSGRAD, %

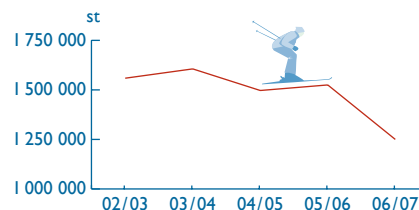


RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

SKIDDAGAR, ST



SÄLEN I SIFFROR

	2006/07
Förmedlade bäddar, st	13 400
Beläggingsgrad, %	76
Skidskoleelever, st	41 500
Hyrskidutrustningar, st	33 200
Skiddagar, st	1 230 000
Antal liftar (inkl. rullband), st	96
Liftkapacitet, pers/tim	82 000
Antal nedfarter, st	114
Antal barnområden, st	9
Längsta nedfart, km	2,1
Total längd preparerade pister, km	82
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	3 600 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 900 000
Elbelysta piste, st	31
Fun Parks, st	5

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2006/07	2005/06
Utförsäkning/Lift	211	256
Logi	77	89
Skiduthyrning	51	59
Skidskola/Aktiviteter	22	24
Sportbutiker	13	15
Fastighetsservice	37	37
Övriga rörelseintäkter	27	43
Nettoomsättning	438	523
Övrigt	6	2
Summa intäkter	444	525
Rörelsekostnader		
Varor	-31	-32
Personal	-148	-150
Övrigt	-144	-156
Summa kostnader	-323	-338
Rörelseresultat	56	127
Rörelsemarginal	13	24

Åre

SÅ MYCKET MER

❄ ANDEL GÄSTER per nationalitet



RESMÅL OCH INRIKTNING

Åre, som ligger 65 mil nordväst om Stockholm, består av tre resmål; Åre Björnen, Åre By och Duved. Varje resmål har sin egen profil och målgrupp. Åre Björnen, som är det resmål som ligger längst österut, är barnens favorit och kallas även för Barnens Björnen. Endast tre liftar bort finns Åreskutans mer avancerade skidåkning, där föräldrarna kan få sitt lystmäte.

Åre By är det mest kända resmålet. Här återfinns fantastisk skidåkning i direkt anslutning till en by med atmosfär och lång tradition, som erbjuder ett varierat utbud av restauranger, nöjen och aktiviteter. Väster om Åre By ligger Duved, även det ett resmål med långa traditioner. I Duved är tempot lite lugnare och skidåkning varierad, vilket passar familjer vars barn redan har kommit igång med skidåkning.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Åre omfattar skidområdet, sju skiduthyrningar och en skidskola. Verksamheten i skidområdet bedrivs till omkring 35% på egenägd mark, resterande 65% arrenderas på mellan 30 och 50 år. Vid utgången av arrendetiden har SkiStar rätt att förnya avtalen med samma förutsättningar. I Åre förmedlas årligen omkring 6 300 bäddar, varav omkring 900 är egenägda. I Åre utarrenderas dessutom till externa operatörer tre backrestauranger, två livsmedelsbutiker, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen i Åre Fjällby.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Åre minskade nettoomsättningen med 12 MSEK till 294 MSEK och rörelseresultatet med 13 MSEK till 43 MSEK. I nettoomsättningen föregående år ingick

återbetald moms med 13 MSEK, med anledning av en Kammarrättsdom som innebar att SkiStar återfick mervärdes-skatt för SkiPassförsäljning under åren 1997 och 1998 på de svenska destinationerna.

Omsättning och resultat påverkades negativt av färre tillgängliga turistbäddar under Alpina VM. SkiPassförsäljningen under vintern minskade med 0,6% till 165. Åre 2007 AB, som arrangerade Alpina VM, redovisade en vinst efter skatt på 22 MSEK. SkiStars del av vinsten uppgick till 10 MSEK och redovisas under Övriga intäkter.

ALPINA VM 2007

Mellan den 3-18 februari 2007 gick Alpina VM av stapeln i Åre. 80 000 åskådare såg VM-tävlingarna på plats och flera hundra miljoner såg dem genom tv-sändningarna i 42 länder värld-



NYHETER

Vinterns kanske största nyhet är att Åre Björnen får ett eget SkiPass som gäller i alla liftar i Åre Björnen. Skiduthyrningarna lanserar Skidgarderob. Där kan gästen lämna in sin skidutrustning för förvaring och slipning allt från en hel dag till en hel säsong eller en sommar.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

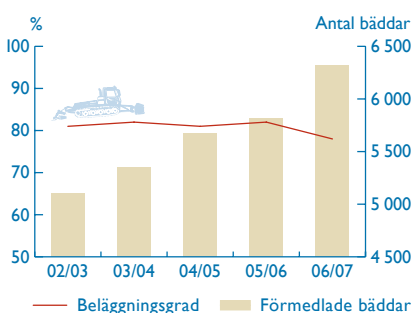
Tack vare Åres goda infrastrukturella förutsättningar med järnväg direkt in i Åre By, Europaväg genom byn samt två närliggande flygplatser, Åre-Östersund och Vaernes Trondheim, är utvecklingsmöjligheterna mycket goda. Den fortsatta satsningen på prisvärda transportlösningar i kombination med den kraftigt ökade bäddkapaciteten innebär möjligheter att ta emot ännu fler gäster. Genom de senaste årens omfattande investeringar i skidområdet står Åre väl rustat för att ta emot en ökad gästtillströmning i backarna. Ett växande internationellt intresse i samband med VM 2007 befäster Åre som en internationellt konkurrenskraftig skiddestination. Åre är den destination som har dragit till sig mest externt investeringskapital. Under de senaste tre åren har omkring 3 000 nya bäddar tillkommit och ytterligare 1 300, varav 300 kommersiella, bedöms stå klara inför vintersäsongen 2007/08. Inför föregående säsong nästan dubblades affärsytorna i Åre by från 8 000 kvadratmeter till 15 000 kvadratmeter, vilket innebär att Åre numera erbjuder en stor variation i shopping och restauranger.

den över. Totalt sändes mer än 600 tv-timmar. Ett väl genomfört arrangemang som väntas stärka Åres varumärke, framförallt internationellt, under många år framöver.

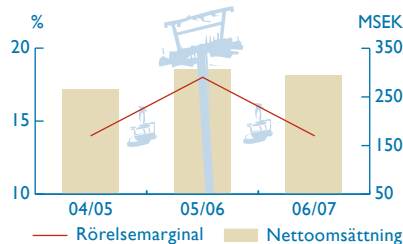
MARKNAD

Andelen svenska gäster i Åre är cirka 78%, där de flesta kommer från Mälardalen. De största utlandsmarknaderna är Norge och Finland. Andelen gäster från utlandet ökar kontinuerligt. De marknader som ökar snabbast är Ryssland och Baltikum, delvis tack vare väletablerade samarbeten med lokala researrangörer. Alpina VM i Åre, som gick av stapeln i februari 2007, sågs av trehundra miljoner tv-tittare runt om i världen. Detta i kombination med en fortsatt satsning på utlandsmarknaderna torde innebära en fortsatt ökning av andelen utländska gäster.

BELÄGGNINGSGRAD, %

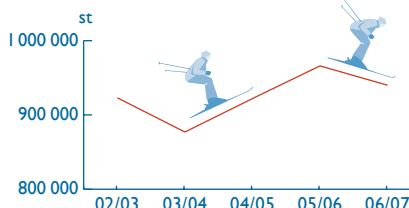


RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

SKIDDAGAR, ST



ÅRE I SIFFROR

	2006/07
Förmedlade bäddar, st	6 320
Beläggningsgrad, %	78
Skidskoleelever, st	12 650
Hyrskidutrustningar, st	5 900
Skiddagar, st	940 000
Antal liftar (inkl. rullband), st	45
Liftpacitet, pers/tim	48 560
Antal nedfarter, st	101
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	6,5
Tot. längd preparerade pister, km	101
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	4 500 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 200 000
Elbelysta pister, st	7
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

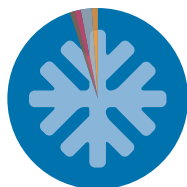
	2006/07	2005/06
Rörelseintäkter		
Utförsäkning/Lift	165	166
Logi	41	37
Skiduthyrning	24	25
Skidskola/Aktiviteter	8	8
Sportbutiker	10	11
Fastighetsservice	23	19
Övriga rörelseintäkter	23	40
Nettoomsättning	294	306
Övrigt	16	2
Summa intäkter	310	308
Rörelsekostnader		
Varor	-22	-24
Personal	-111	-100
Övrigt	-100	-98
Summa kostnader	-233	-222
Rörelseresultat	43	56
Rörelsemarginal	14	18

VEMDALEN - RIKTIGT BRA SKIDÅKNING OCH
VÄRLDENS BÄSTA SKIDSKOLA

Vemdalen

VÄLKOMMEN HEM

❄ ANDEL GÄSTER per nationalitet



■ Sverige
■ Finland
■ Danmark
■ Storbritannien
■ Baltikum

RESMÅL OCH INRIKTNING

Cirka 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland, ligger destinationen Vemdalen som består av tre resmål; Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskalet är det största resmålet. Vid sidan av en varierad skidåkning erbjuder Vemdalskalet även det bredaste utbudet av nöjen och aktiviteter. Björnrike attraherar barnfamiljerna. Här finns bra skidåkning kombinerad med liftnära boende och ett bra serviceutbud, vilket gör fjällsemestern enkel.

Klövsjö är en genuin fjällby med lång

tradition. Här finns även den mer utmanande skidåkningen för den lite mer erfarne skidåkaren. Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser. Här finns bland annat fjällvärldens första spa-anläggning.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 3 400 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs till omkring en fjärdedel

på egen mark. Resterande markområden arrenderas på långtidskontrakt, med rätt att förnya vid avtalens utgång. Tre backrestauranger utarrenderas till externa operatörer. Under verksamhetsåret har Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB förvärvats, omfattande två skiduthyrningar och två sportbutiker, en i Vemdalskalet och en i Björnrike.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 34 MSEK till 116 MSEK och rörelseresultatet med 5 MSEK till 18 MSEK. I nettoomsättningen föregå-



ningsområden. Den primära målgruppen är barnfamiljer. De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil, men det går även att resa med direktbuss från Stockholm, Uppsala och Gävle. Dessutom erbjuds engelsmän charterflyg till Vemdalen via Östersunds flygplats, tack vare ett mångårigt samarbete med en brittisk turoperatör.

NYHETER

Snökanonsystemen har utvecklats och byggts ut på samtliga tre resmål. I Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö har det även byggts nytt boende till vintern. Den nya motorvägen mellan Uppsala och Mehedeby innebär att restiden från Stockholm till Vemdalen kortas med minst en halvtimme. Dessutom utökas tågchartern till Östersund för vidare transfer till Vemdalen med fler avgångar under hela säsongen, i samarbete med SJ. Vemdals skidskola har för tredje gången röstats fram som världens bästa av den engelska researrangören Neilsons gäster.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

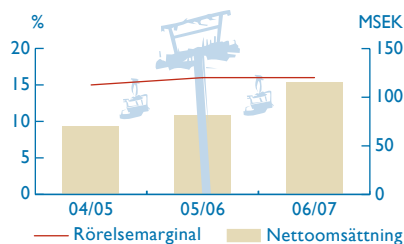
Vemdalen passerade under verksamhetsåret 2006/07 Idre och blev Sveriges tredje största skiddestination efter Sälen och Åre. Till vintern står omkring 600 nya bäddar klara, varav drygt 400 kommer att förmedlas av SkiStar. Dessutom planeras ytterligare omkring 2 000 nya bäddar, som kommer stå klara under de närmaste två åren, i olika externa investeringsprojekt. De senaste årens investeringar i Vemdals skidområde i kombination med genomförda och planerade nybyggnationer av bäddar stärker Vemdals attraktionskraft ytterligare och torde borge för en fortsatt stark utveckling.

ende år ingick återbetald moms med 2 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 2,1% till 63 MSEK. Det förvärvade bolaget Vemdals Sportaffärer & Skiduthyrning AB, med butiker och uthyrning i Vemdalskalet och i Björnrike bidrog med 30 MSEK i ökad omsättning och 9 MSEK i förbättrat rörelseresultat. Bolaget konsoliderades från den 1 januari 2007.

MARKNAD

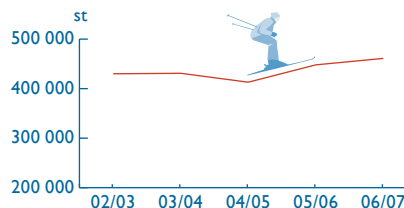
I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och Norrlandskusten som viktigaste upptag-

RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

SKIDDAGAR, ST



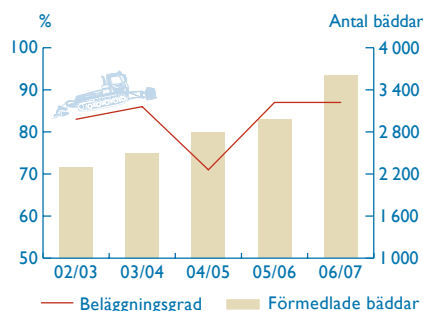
VEMDALEN I SIFFROR

	2006/07
Förmedlade bäddar, st	3 400
Beläggingsgrad, %	83
Skidskoleelever, st	8 050
Hyrskidutrustningar, st	3 100
Skiddagar, st	461 000
Antal liftar (inkl. rullband), st	30
Liftpacitet, pers/tim	29 500
Antal nedfarter, st	51
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2
Total längd preparerade pister, km	45
Maximal fallhöjd, m	440
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 360 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	9
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

	2006/07	2005/06
Rörelseintäkter		
Utförsäkring/Lift	63	61
Logi	10	9
Skiduthyrning	14	-
Skidskola/Aktiviteter	4	3
Sportbutiker	16	-
Fastighetsservice	4	3
Övriga rörelseintäkter	5	6
Nettoomsättning	116	82
Övrigt	-	-
Summa intäkter	116	82
Rörelsekostnader		
Varor	-15	-2
Personal	-38	-29
Övrigt	-33	-28
Summa kostnader	-86	-59
Avskrivningar	-12	-10
Rörelseresultat	18	13
Rörelsemarginal	16	16

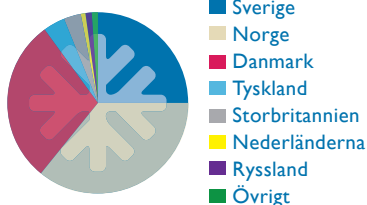
BELÄGGNINGSGRAD, %



Hemsedal

SKANDINAVIENS ALPER

❄ ANDEL GÄSTER per nationalitet



RESMÅL OCH INRIKTNING

Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo. Destinationen, som brukar kallas för Skandnaviens Alper, är en komplett skidort med ett brett utbud för skidåkare i alla åldrar. Här återfinns Norges största barn- och nybörjarområde sida vid sida med riktigt utmanande skidåkning för de allra bästa.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Efter två svaga snövintrar hade Hemsedal under vintersäsongen 2006/07 mycket goda snöförhållanden, vilket har

inneburit ett ökat antal gäster både under veckorna och under helgerna. Nettoomsättningen steg med 19 MSEK till 192 MSEK och rörelseresultatet med 13 MSEK till 24 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,13 (1,18) och förändringen påverkade omsättningen negativt med -8 MSEK och rörelseresultatet med -1 MSEK jämfört med fjolåret. SkiPassförsäljningen ökade i lokal valuta med 14,7% till 98 MNOK och omräknat till svenska kronor med 9,9% till 110 MSEK.

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola och två skiduthyrningar. Omkring 4 000 bäd-dar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya vid avtalens utgång. Tre backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över 60% av besökarna kommer



nar SkiStar den tredje skiduthyrningen i egen regi. Investeringar i förbättrad snökanonkapacitet har genomförts inför säsongen, vilket innebär en ökad snösäkerhet i backarna. Dessutom är det ny belysning i Turistlöpa och den blå parken, vilket innebär att det nu finns nio nedfarter för kvällsskidåkning. 300 nya bäddar varav 100 kommersiella bedöms stå klara till vintern 2007/08.

INVESTERINGAR

I Hemsedal har SkiStar påbörjat byggnationen av Alpin Lodge, en 11 000 kvadratmeter stor byggnad på egenägd liftnära mark. Byggnaden kommer att innehålla 40 lägenheter, 3 300 kvadratmeter kommersiella ytor samt garage. Investeringen beräknas uppgå till 160 MNOK och byggnaden ska stå klar inför säsongen 2008/09.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

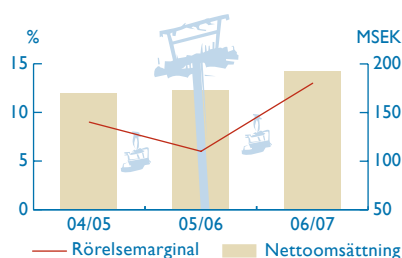
Externa investerare bygger i Hemsedal Fjellandsby och i Skarsnuten-området. Totalt förväntas ytterligare 500 bäddar stå klara inför säsongen 2008/09. De nya bäddarna i kombination med ökad snökanonkapacitet är en central faktor för fortsatt god utveckling. I kommunens planering för utvecklingen av Hemsedal finns ytterligare 10 500 nya bäddar godkända varav 6 000 så kallade varma bäddar för uthyrning. Hemsedal har goda möjligheter att fortsätta locka fler familjer tack vare storsatsningen på barn- och nybörjarområdet. Det finns även en bra grund för att antalet utländska gäster ska fortsätta att öka tack vare väl etablerade samarbeten med ett flertal researrangörer.

från utlandet. I första hand kommer de utländska gästerna från Danmark och Sverige, men Hemsedal är även en populär skiddestination bland länder som England, Holland och Tyskland. De norska gästerna kommer främst från området kring Oslo samt Bergen och reser i huvudsak med egen bil. De utländska gästerna reser antingen med färja och egen bil, alternativt med charterflyg och buss.

NYHETER

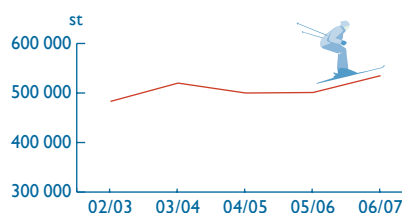
Till den kommande vintersäsongen öpp-

RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

SKIDDAGAR, ST



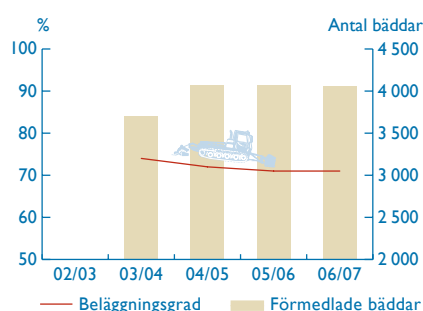
HEMSEDAL I SIFFROR

	2006/07
Förmedlade bäddar, st	4 060
Belägningsgrad, %	71
Skidskoleelever, st	9 000
Hyrskidutrustningar, st	3 300
Skiddagar, st	535 000
Antal liftar (inkl. rullband), st	22
Liftpacitet, pers/tim	28 500
Antal nedfarter, st	48
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	47
Maximal fallhöjd, m	810
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkta, kvm	1 050 000
Yta täckt av snösystem, kvm	465 500
Elbelysta pister, st	12
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

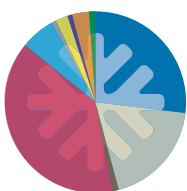
Rörelseintäkter	2006/07z	
Utförsäkning/Lift	110	101
Logi	20	42
Skiduthyrning	14	17
Skidskola/Aktiviteter	6	6
Sportbutiker	6	-
Fastighetsservice	3	3
Övriga rörelseintäkter	12	4
Nettoomsättning	192	173
Övrigt	-	-
Summa intäkter	192	173
Rörelsekostnader		
Varor	-5	-4
Personal	-61	-63
Övrigt	-72	-66
Summa kostnader	-138	-133
Avskrivningar	-30	-29
Rörelseresultat	24	11
Rörelsemarginal	13	6

BELÄGGNINGSGRAD, %





❄ ANDEL GÄSTER per nationalitet



- Sverige
- Norge
- Finland
- Danmark
- Tyskland
- Storbritannien
- Nederländerna
- Ryssland
- Baltikum
- Övrigt

TRYSIL - 70% AV GÄSTERNA
KOMMER FRÅN UTLANDET

Trysil

NORSK TOPPKLASS

RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysilfjället erbjuder 71 kilometer skidåkning på tre sidor av berget och tillhandahåller därmed skidåkning som passar både barnfamiljerna samt de mer erfarna skidåkarna. Trysil är Norges största skidanläggning och är, tack vare sin geografiska placering, väldigt lättillgänglig. Trysil ingår i SkiStar-koncernen sedan den 1 december 2005.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, två skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar har ett minoritetsintresse som uppgår till 35%, samt Trysil Booking som förmedlar 3 700 bäddar i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har en löptid på 50 år med rätt för SkiStar att förnya dem vid löptidens utgång. SkiStar utarrenderar tretton backrestauranger i Trysil till

externa operatörer. I Trysil ingår även en golfbana i verksamheten.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Trysil redovisade en nettoomsättning på 219 MSEK och ett rörelseresultat på 21 MSEK. Rörelsemarginalen förbättrades jämfört med föregående år om hänsyn tas till att kostnader under september–november, vilka under motsvarande period 2006 uppgick till 35 MSEK, inte belastade Trysil under föregående år. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,13 (1,18) och förändringen påverkade omsättningen negativt med -10 MSEK och rörelseresultatet med -1 MSEK jämfört med fjolåret.

Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta med 14,0% till 134 MNOK och omräknat i SEK med 9,2% till 149 MSEK. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 72% (70).

INVESTERINGAR

Inför säsongen 2006/07 byggdes en ny 6-stolldlift, med värme i sätena och vindskyddshuvar, i Fageråsen och snöotillverkningskapaciteten byggdes ut för att förbättra snösäkerheten på destinationen. Under verksamhetsåret har SkiStar gått in med ett konvertibelt förlagslån i ett Radisson SAS-hotell. Kapitalinsatsen uppgår till 15 MNOK och lånet kan konverteras till 45% av aktierna i hotellbolaget. Det fyrstjärniga hotellet planeras stå färdigt till säsongen 2008/09. Dessutom har SkiStar förvärvat mark och bygggrätter i Fageråsen via det nya samägda bolaget Fageråsen Invest AS. SkiStars investering uppgår till 12 MNOK och ägarandelen, via dotterbolaget Trysilfjellet Alpin AS, uppgår till 49%.

Inför kommande två säsonger planeras byggnation av 101 lägenheter med totalt 600 liftnära bäddar i området. Vinstpotentialen vid utförsäljning



bedöms som god. Under året har en fastighet förvärvat i Trysil för 20 MNOK. Fastigheten innehåller lägenheter, restauranger och lokaler för skidskola.

MARKNAD

Trysils största marknader är Danmark med 39% av gästerna, Sverige med 27% av gästerna och Norge med 19% av gästerna. De danska gästerna kommer främst med egen bil via färja. Tack vare väl etablerade samarbeten med redier så bedöms den danska marknaden kunna öka under de närmaste åren. De svenska gästerna däremot kommer i första hand med egen bil.

Majoriteten av de norska gästerna kommer från Oslo och reser därför också företrädesvis med egen bil. Den snabbast växande marknaden är norra Tyskland, mycket tack vare ett utökat samarbete med resebyråer i framförallt Kiel. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

NYHETER

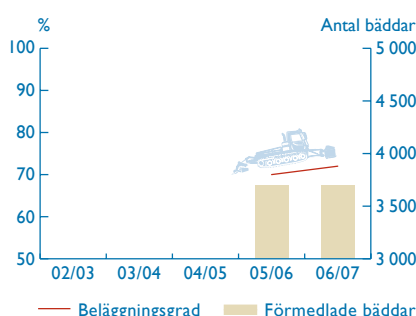
Inför säsongen har ytterligare satsningar på förbättring av snökapaciteten genomförts. I skidområdet har en ny familjepark med lätta hopp och rails byggts för att komplettera den befintliga parken som erbjuder mer avancerad åkning. En ny röd nedfart i anslutning till den nya 6-stolliften i Fageråsen står också klar till säsongstarten.

Inför säsongen integrerades Trysil fullt ut i SkiStars webbbookningsystem, vilket har gjort det enklare för gästen att boka sin vintersemester på webben. Detta medför en ökad webbförsäljning för samtliga produkter samt en ökad förskottsförsäljning av SkiPass, skidhyra och skidskola för Trysils del.

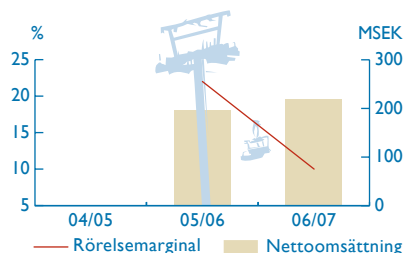
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Trysil finns i dagsläget 19 500 bäddar, varav 8 000 är kommersiella varav SkiStar förmedlar 3 500. Beläggingsgraden i SkiStarförmedlade objekt har ökat med 5% på tre år. Uppskattningsvis står 1 300 nya bäddar klara inför säsongen 2007/08, varav 300 kommersiella. Dessutom byggs ett nytt Radisson SAS-hotell med 670 nya liftnära bäddar, där SkiStar gått in med ett konvertibelt förlagslån. Hotellet kommer att stå klart till vintersäsongen 2008/9. Även Estatia Resort/Choice har påbörjat byggnationen av ett nytt hotell, med 1 400 nya bäddar, som ska ligga i Fageråsen. Hotellet beräknas stå klart till vintersäsongen 2009/10. Ytterligare en hotellkedja, nämligen Planbo Marriott har presenterat planer på att bygga en ny Resort med 1 650 nya bäddar. Kommunplanen godkänner totalt 37 700 bäddar i området, så utvecklingsmöjligheterna är betydande. Med föregående års investeringar i skidområdet uppgår liftkapaciteten till över 35 000 personer i timmen.

BELÄGGNINGSGRAD, %

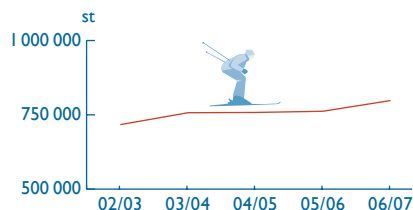


RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

SKIDDAGAR, ST



TRYSIL I SIFFROR

	2006/07
Förmedlade bäddar, st	3 700
Beläggingsgrad, %	72
Hyrskidutrustningar, st	6 000
Skiddagar, st	798 000
Antal liftar (inkl. rullband), st	32
Liftkapacitet, pers/tim	35 200
Antal nedfarter, st	65
Antal barnområden, st	3
Längsta nedfart, km	5,4
Total längd preparerade pister, km	71
Maximal fallhöjd, m	685
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	2 250 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	6
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2006/07	2005/06
Utförsäkning/Lift	150	134
Logi	20	20
Skiduthyrning	23	15
Fastighetsservice	14	11
Övriga rörelseintäkter	12	17
Nettoomsättning	219	197
Övrigt	-	1
Summa intäkter	219	198
Rörelsekostnader		
Varor	-6	-9
Personal	-65	-54
Övrigt	-84	-63
Summa kostnader	-155	-126
Avskrivningar	-43	-28
Rörelseresultat	21	44
Rörelsemarginal	10	22

Affärsområde

FASTIGHET

AFFÄRSOMRÅDETS UPPDRAG

Affärsområde Fastighet har varit verksamt sedan januari 2005. Affärsområdets uppdrag är att;

- * inventera och kategorisera SkiStars totala fastighetsinnehav,
- * tillse att samtliga byggnationer inom SkiStar genomförs professionellt, med miljöhänsyn, enhetligt och kostnads-effektivt,
- * ansvara för att långsiktiga planer finns avseende byggnationer och försäljningar,
- * löpande sälja ut äldre upprustat boende och därigenom skapa vinster och frigöra finansiella resurser till att utveckla och bygga nytt modernt turistboende på SkiStars destinationer,
- * skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark.

GENOMFÖRDA AFFÄRER

De investeringar som genomförs delas in i två grupper, dels anläggningsinvesteringar för den löpande driften av alpinverksamheten, exempelvis nya liftar, snösystem, lokaler för skidhyra, nya restauranger och dels strukturinvesteringar som omfattar investeringar i exploateringsmark och boende i syfte att skapa framtida affärsmöjligheter. För strukturinvesteringarna ansvarar affärsområde Fastighet. Under verksamhetsåret uppgick strukturinvesteringarna till 181 MSEK brutto och 28 MSEK netto.

Strukturinvesteringarna bestod främst av byggnation av lägenheter i Sälen och Vemdalen samt förvärv av en fastighet i Trysil med lägenheter, restauranger och lokaler för skidskola. Dessutom har SkiStar förvärvat mark och byggrätter i Fageråsen i Trysil, via det nya samägda bolaget Fageråsen Invest AS där SkiStars ägarandel, via dotterbolaget Trysilfjellet Alpin AS, uppgår till 49%. Inför kommande två säsonger planeras byggnation av 101 lägenheter med totalt 600 lift-nära bäddar i området. SkiStar har även gått in med ett konvertibelt förlagslån i ett Radisson SAS-hotell i Trysil. Lånet kan konverteras till 45% av aktierna i hotellbolaget. Under året avyttrades strukturtillgångar för 153 MSEK med ett bokfört värde om 75 MSEK. De sålda strukturtillgångarna utgjordes av tomtmark i Sälen, 6 lägenheter i Trysil, 39 lägenheter i Lindvallen, Sälen, samt 26 lägenheter i Åre. SkiStar har även avyttrat sin ägarandel i Åre Centrum AB, som äger fastigheter i Åre.

INTRESSEBOLAG

SkiStar är 45 %-ig delägare i det rörelsedrivande intressebolaget Lima Transtrand Fastighets AB i Sälen, som investerat i stugor i Hundfjället och Lindvallen i Sälen. SkiStar är även 22 %-ig delägare i Ski Lodge Lindvallen AB som bedriver hotellverksamhet i Sälen, Staven Næringsseidom AS med 49% som äger restauranglokaler som arrenderas ut i Hemsedal samt Fageråsen Invest AS med 49% som investerar i lägenheter i Trysil.

BEFINTLIGA

STRUKTURTILLGÅNGAR

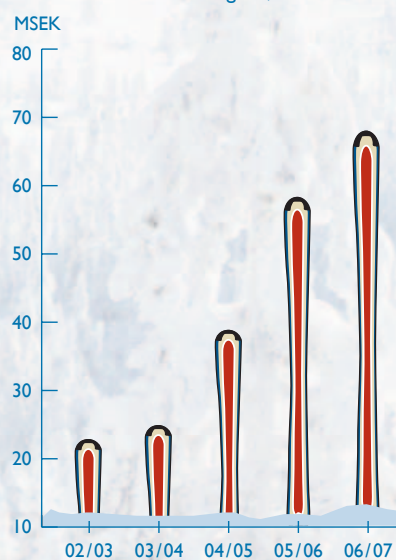
I tabellen på nästa sida framgår hur stora tillgångar bolaget har avseende lägenheter, hotell och exploateringsmark. Ägda lägenheter och områden med exploateringsmark finns på samtliga destinationer, men främst i Sälen. Utförsäljningar av befintliga lägenheter och nybyggnation av nya moderna lägenheter sker i den takt som marknaden tillåter och efterfrågar.

BOLAGISERING AV

STRUKTURFASTIGHETERNA

SkiStar har beslutat att placera koncernens strukturfastigheter i en egen organisation under nästa verksamhetsår. Med strukturfastigheter avses fastigheter som ägs för framtida affärsmöjligheter, såsom logifastigheter, hotell, exploateringsmark för framtida boende samt deläggande i andra bolag som bedriver fastighetsutveckling på SkiStars destinationer. Genom att lyfta ut strukturfastigheterna till en egen organisation, särskiljs den alpina skiddriften från fastighetsutvecklingen, vilket bedöms ge ökad tydlighet och aktivitet inom bägge områdena. De tillgångar som placeras i den nya företagsgruppen kommer årligen att genomgå marknadsvärderingar som kommer att kommuniceras till marknaden. Bolagiseringen av strukturfastigheterna bedöms vara klar under sommaren 2008.

❄ RÖRELSERESULTAT,
Affärsområde Fastighet, MSEK



❄ STRUKTURFASTIGHETER,
ägda hotell, stugor och lägenheter samt exploateringsmark

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1				2
Befintliga stugor och lägenheter, st	274	129	69	9	7	488
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	309	12	12	43	16	392
– Pågående detaljplaner	115	9				124
– Planerade detaljplaner	285	50				335
– Planerade översiktsplaner	1 000			210		1 210
Samägda						
– Hotell	1					
– Stugor och lägenheter	196				13	

Årsredovisning

FÖR SKISTAR AB (PUBL)

I SEPTEMBER 2006 – 31 AUGUSTI 2007



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2006 - 31 augusti 2007.

FIRMA OCH SÄTE

Bolagets firma är SkiStar AB (publ). Bolaget har sitt säte i Malungs kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Sälen och postadress 780 67 Sälen.

VERKSAMHETSINRIKTNING

SkiStar driver alpin skidverksamhet i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Trysil och Hemsedal i Norge. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i två affärsområden, Destinationerna och Fastighet. Destinationerna omfattar i huvudsak skidåkning, logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Fastighet omfattar byggnationer och exploatering. Visionen är att SkiStar ska skapa minnesvärda vinterupplevelser som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

SkiStars B-aktie är sedan 1994 noterad på OMX Mid Cap Stockholm (dåvarande Stockholmsbörsens O-lista). Per den 31 augusti 2007 var antalet aktieägare 9 608 st (8 963). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 18,01% av kapitalet och 42,22% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 17,15% av kapitalet och 12,08% av rösterna samt Investment AB Öresund med 10,66% av kapitalet och 7,51% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under

verksamhetsåret är att SEB Fonder har minskat sitt innehav med ca 700 000 B-aktier. Lannebo Fonder har köpt ca 1 miljon B-aktier och Northern Trust CO har köpt ca 470 000 B-aktier.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 39 167 991 st varav 1 824 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 37 343 991 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Därutöver finns ett konvertibelt förlagslån om 0,6 MSEK som vid full konvertering ger ytterligare 20 037 st B-aktier, vilket ger en utspädning av befintliga aktier med 0,05%. Konvertering kan ske fram till den 15 juni 2008. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 142:00 SEK noterad den 22 november 2006 och den lägsta noterade aktiekursen var 100:25 SEK noterad den 14 mars 2007. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 114:25 SEK. På årsstämman den 4 december 2006 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet gäller till nästkommande årsstämma. Styrelsen hade inte genomfört några återköp fram till avgivandet av denna årsredovisning.

MARKNADSUTVECKLING

Under säsongen 2006/07 minskade försäljningen av SkiPass i Sverige med 11% till 880 MSEK enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var 2%. Den 1 januari 2007 sänktes momsen på SkiPass i Sverige från 12% till 6%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen 2006/07 med 2% till 734 MNOK enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på Ski-

Pass i Norge var 4%. Momsen på SkiPass höjdes i Norge den 1 januari 2006 från 7% till 8%.

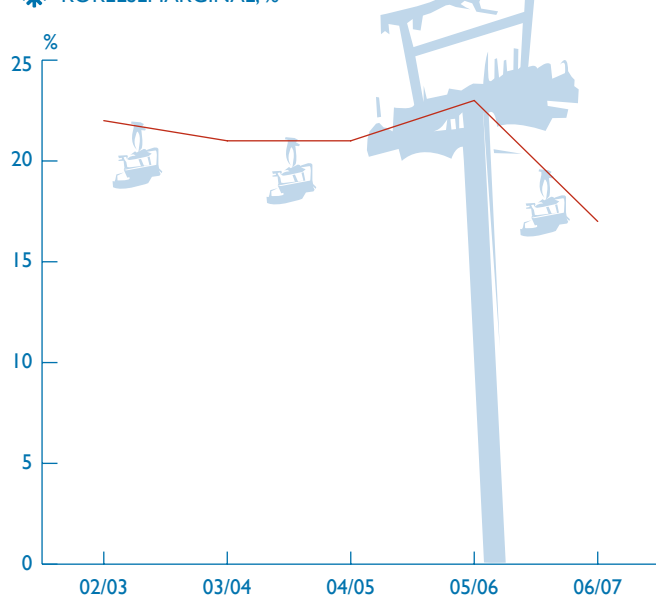
VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning minskade under verksamhetsåret till 1 259 MSEK (1 280), resultatet före skatt minskade till 170 MSEK (276) och resultatet efter skatt till 176 MSEK (242). Vinsten per aktie uppgick till 4:50 SEK (6:19). Föregående års resultat påverkades positivt med 35 MSEK genom att koncernen inte belastades med kostnader från Trysil under perioden september-november. Trysil ingår i SkiStar-koncernen från och med den 1 december 2005. Föregående års resultat påverkades också positivt då SkiStar, med anledning av en Kammarrättsdom, återfick mervärdesskatt med 34 MSEK, varav 29 MSEK redovisades i rörelsens intäkter och 5 MSEK som ränteintäkter. Resultatet från försäljning av stugor och lägenheter har under verksamhetsåret ökat med 10 MSEK netto efter renoverings- och försäljningskostnader jämfört med föregående år. SkiStar erhöll under fjärde kvartalet sin vinstandel från Åre 2007 AB, som arrangerade alpina VM i Åre. SkiStars andel uppgick till 10,5 MSEK och redovisas under Andel i intressebolags resultat i koncernens resultaträkning.

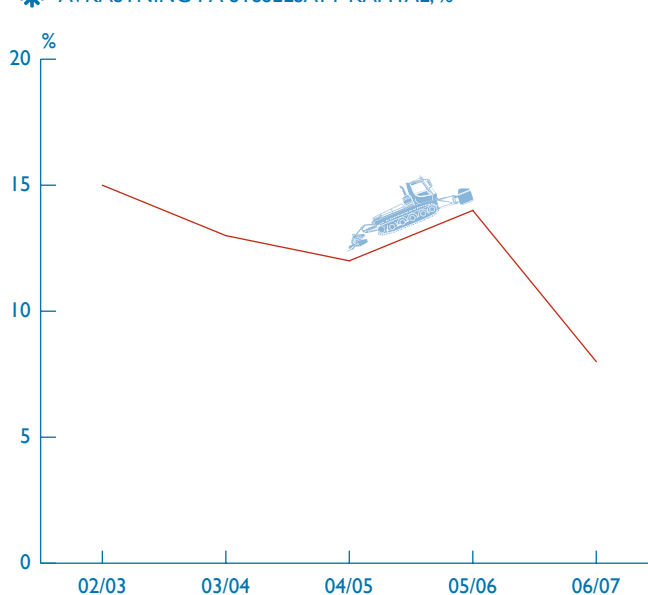
FÖRVÄRV AV VEMDALENS SPORT-AFFÄRER & SKIDUTHYRNING AB

I januari 2007 förvärvades Vemdalen Sport-affärer & Skiduthyrning AB, som driver sportbutiker och skiduthyrningar i Vemdalskalet och Björnrike. Bolaget omsatte 33 MSEK under 2005/06 och redovisade en vinst före skatt på 9 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 48 MSEK och har erlagts kontant. Bolaget hade ett eget

* RÖRELSEMARGINAL, %



* AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %



kapital på 4 MSEK per förvärvsdagen. Det övervärde om 61 MSEK som uppkom vid förvärvet motsvarar värdet av en hyresrätt till de lokaler som omfattas av förvärvet. Det förvärvade bolaget konsolideras i SkiStar från och med den 1 januari 2007.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 349 MSEK (362) inklusive outnyttjade krediter om 322 MSEK (339). Den räntebärande nettoskulden ökade med 354 MSEK till 1 612 MSEK och soliditeten sjönk till 39% (44). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 8% (14), avkastningen på eget kapital minskade till 14% (20) och rörelsemarginalen minskade till 17% (23).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 231 MSEK (332) och efter förändring av rörelsekapital till 277 MSEK (242). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var -175 MSEK (-221).

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 612 MSEK brutto och 405 MSEK netto, exklusive förvärvet av Vemdals Sportaffärer och Skiduthyrning AB, 48 MSEK. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar (liftar, pister, snösystem m m), och strukturinvesteringar som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuellt framtida exploatering och avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 494 MSEK brutto och avsåg främst investering i snösystem på koncernens samtliga destinationer samt två nya stolliftar, en i Åre och en i Trysil. Av investeringarna utgörs 83 MSEK av påbörjade investeringar inför säsongen 2007/08. Strukturin-

vesteringarna består främst av byggnation av lägenheter i Sälen och Vemdalen. Dessutom har SkiStar förvärvat mark och byggrätter i Fageråsen, Trysil, via det nya intressebolaget Fageråsen Invest AS. Inför kommande två säsonger planeras byggnation av 101 lägenheter med totalt 600 liftnära bäddar i området. Vinstpotentialen vid utförsäljning bedöms som god. SkiStar har även gått in med ett konvertibelt förlagslån i ett Radisson SAS-hotell i Trysil. Kapitalinsatsen uppgår till 15 MNOK och lånet kan konverteras till 45% av aktierna i hotellbolaget. Vidare har en fastighet förvärvats i Trysil för 20 MNOK inrymmande lägenheter, restauranger och lokaler för skidskola. Strukturinvesteringar och förvärv uppgick brutto före avyttringar till 181 MSEK och netto efter avyttringar till 28 MSEK. Under verksamhetsåret avyttrades struktur tillgångar för 153 MSEK som hade ett bokfört värde om 75 MSEK med reasultat om totalt 78 MSEK brutto och 68 MSEK netto efter kostnader för renovering av sålda objekt om 7 MSEK och andra kostnader inom affärsområde Fastighet om 3 MSEK. Sålida tillgångar utgörs främst av lägenheter i Sälen, Åre och Trysil med reavinster på totalt 63 MSEK. SkiStar har avyttrat sin ägarandel i Åre Centrum AB, som äger fastigheter i Åre, med en reavinst på 4 MSEK. Resterande reavinster på 11 MSEK avser försäljning av tomtmark i Sälen.

PERSONAL

Medelantalet anställda ökade med 37 personer (4%) till 1 082 personer, främst med anledning av förvärvet av Vemdals Sportaffärer & Skiduthyrning AB samt att Trysil har ingått under hela räkenskapsåret. På varje destination finns en uppbyggd organisation för arbetsmiljö- och jämställdhetsfrågor. Dessa grupper samordnas centralt och har gemensamma styrdokument såsom jämställdhetsplan och arbetsmiljöpolicy. Kostnaderna för kompetensutveckling har under verksamhetsåret uppgått till 7 MSEK (7)

och utgörs främst av utbildning inom SkiStar Academy. Personalomsättningen bland fast anställda uppgick under året till 6% (3). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2007 kommer i allt väsentligt överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

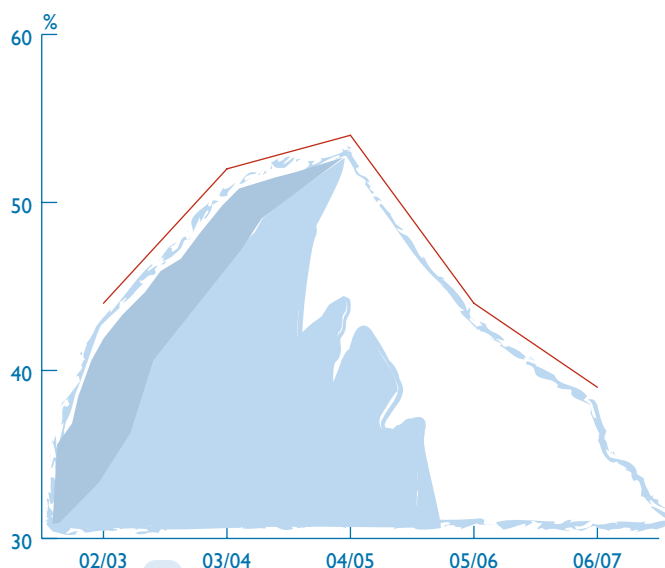
SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyn innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att erbjuda gästerna en minnesvärd vinterupplevelse. Genom ett systematiskt förbättringsarbete ska gästerna uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStar följer upp de utsläpp av koldioxid (CO₂) som verksamheten ger upphov till och mäter årligen hur mycket CO₂ som verksamheten släpper ut i förhållande till omsättningen. För verksamhetsåret 2006/07 släppte SkiStar ut 4,9 ton CO₂/MSEK (4,8). Ökningen beror i huvudsak på att Trysil ingår hela verksamhetsåret samt att Alpina VM i Åre innebar en avsevärd ökning av förbrukningen av el, bränsle och drivmedel föranlett av de extremt höga krav på underlaget som ställs och därigenom mer pistning och snötillverkning.

Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötillverkningen på de svenska destinationerna som SkiStar införde under 2005/06 av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standarden för energiledningssystem, SS 62 77 50.

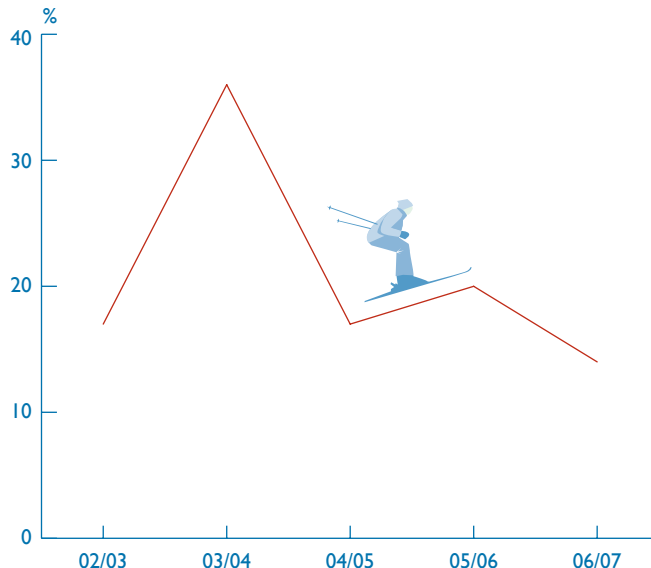
RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Antalet besökande på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och till viss del av snöläge. En sen vinter och svag tillgång på natursnö dämpar efterfrågan. Dock begränsas

❄ SOLIDITET, %



❄ AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %



verksamhetsrisken genom väl utbyggda snö-tillverkningsystem, som säkerställer 78% av koncernens totala liftkapacitet. Dock kan långvarig brist på kyla under främst november och december innebära en begränsning av utbudet av skidåkning. SkiStars fem destinationer är belägna på olika platser med varierande väderförhållande, vilket minskar koncernens totala väderrisk. I övrigt bedöms inte SkiStar vara utsatt för några stora risk- och osäkerhetsfaktorer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 810 MSEK (900) och resultatet före skatt till 133 MSEK (209). I moderbolaget drivs den svenska verksamheten.

BOLAGSSTYRNING

Avsnittet kring bolagsstyrning återfinns numera i en separat bolagsstyrningsrapport enligt Svensk Kod för Bolagsstyrning.

INFÖR 2007/08

Bokningsläget var i början av oktober 2007 1% bättre än vid motsvarande tid föregående år.

Om veckorna 5-7 i Åre exkluderas, dvs den period då Alpina VM hölls och i princip allt boende var reserverat för tävlingarna, så uppgår volymökningen till 4%. Antalet uthyrningsobjekt som förmedlas genom SkiStar har ökat med 2,5% sedan föregående år. Bokningsläget är därmed det bästa i bolagets historia. Den 6 september 2007 hölls en extra bolagsstämma i SkiStar. På stämman beslutades att uppta ett konvertibelt förlagslån om högst 30 MSEK genom emission av högst 250 000 konvertibler som erbjuds SkiStars anställda. Konvertibeln övertecknades kraftigt. Dessutom godkändes styrelsens beslut att förvärva utestående aktier i Fjällinvest AB, där bla personer närstående till SkiStar var delägare. Förvärvet av Fjällinvest är ett steg i strategin att utveckla och bolagisera koncernens fastighetsutveckling. Anläggningsinvesteringarna inför 2007/08 utgörs av att en 4-stolli i Lindvallen byts ut mot en 8-stolli för att förbättra kapaciteten. 4-stolli flyttas i sin tur till Tandådalen där det också anläggs en ny nedfart. Dessutom sker en fortsatt förbättring av befintliga snösystem samt en utbyggnad av nya snösystem. Totalt bedöms anläggnings-

investeringarna inför 2007/08 uppgå till 196 MSEK. Strukturinvesteringarna utgörs av nybyggnation av 46 lägenheter i Sälen och Vemdalen för totalt 67 MSEK. I Hemsedal pågår byggnation av en 11 000 m² stor byggnad på egenägd liftnära mark. Byggnaden kommer att innehålla 40 lägenheter, 3 300 m² kommersiella ytor samt garage. Investeringen beräknas uppgå till 160 MNOK och vara klar inför säsongen 2008/09. Utöver SkiStars investeringar tillförs destinationerna mycket externt investeringskapital. I Sälen byggs ca 1 000 nya bäddar, i Åre ca 1 500 bäddar och i Vemdalen ca 400 bäddar och ytterligare ca 2 000 bäddar är planerade de närmaste åren. I Hemsedal startar SkiStar den tredje skiduthyrningen i egen regi. I Trysil planeras bl a tre nya hotell – Radisson SAS, där SkiStar har gått in med ett konvertibelt förlagslån, Estia/Choice och Planbo Marriott, med totalt över 3 700 nya liftnära bäddar.

RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

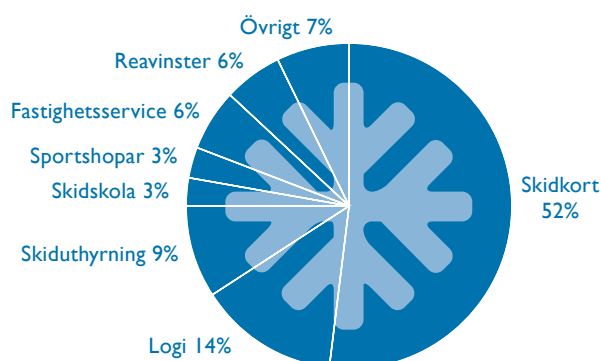
	2006/07	2005/06
September-november	-205 114	-168 755
December-februari	294 303	301 692
Mars-maj	212 225	268 501
Juni-augusti	-131 268	-125 760

VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 751 688 TSEK, disponeras enligt följande:

Utdelning: 39 173 178 x 4:50	176 279 301
Balanseras i ny räkning	575 408 852
Summa	751 688 153

OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING, %



DEFINITIONER

Vinst per aktie

Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Vinst per aktie efter full konvertering

Årets nettoresultat justerat för räntekostnader efter skatt som löper på konvertibla lån dividerat med antal aktier efter full konvertering av tecknade konvertibler.

Kassaflöde

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

P/e-tal

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

Kurs/kassaflöde

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflöde per aktie.

Kurs/eget kapital

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning dividerat med aktiekurs.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital definieras som tillgångar minskat med icke 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.

Balanslikviditet

Omsättningstillgångar inklusive beviljade ej utnyttjade krediter i förhållande till kortfristiga skulder.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar inklusive beviljade ej utnyttjade krediter med avdrag för varulager i förhållande till kortfristiga skulder.

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning, MSEK	1 259	1 280	977	990	959
Rörelsens intäkter, MSEK	1 359	1 371	1 035	1 018	989
Resultat före avskrivningar, MSEK	414	466	336	327	326
Resultat före skatt, MSEK	170	276	194	177	176
Resultat efter skatt, MSEK	176	242	184	313	122
Kassaflöde, MSEK					
	231	332	241	250	278
Lönsamhet					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	14	12	13	15
Avkastning på eget kapital, %	14	20	17	36	17
Avkastning på totalt kapital, %	6	11	11	12	13
Bruttomarginal, %	30	34	32	32	33
Rörelsemarginal, %	17	23	21	21	22
Nettomarginal, %	13	20	19	17	18
Investeringar netto, MSEK					
	442	463	224	186	94
Finansiell ställning					
Balansomslutning, MSEK	3 187	2 828	2 091	1 896	1 670
Eget kapital, MSEK	1 257	1 249	1 129	985	735
Soliditet, %	39	44	54	52	44
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,1	0,7	0,8	1,0
Räntetäckningsgrad, ggr	3,6	7,4	7,0	5,8	5,4
Likviditet					
Balanslikviditet, %	268	279	307	165	120
Kassalikviditet, %	247	269	295	153	105
Personal					
Medelantal anställda	1 082	1 045	871	875	843
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 163	1 225	1 122	1 131	1 138

År 2003/04 och tidigare redovisas inte enligt IFRS.

TSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Nettoomsättning		1 258 714	1 280 491	810 265	900 479
Övriga rörelseintäkter	4	81 686	84 451	75 859	81 454
Andelar i intressebolags resultat	16	11 867	3 928		
Aktiverat arbete för egen räkning	5	6 541	1 942	6 541	1 942
	2,3	1 358 808	1 370 812	892 665	983 875
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		-79 747	-70 015	-55 403	-58 106
Övriga externa kostnader	6,7	-442 770	-434 943	-288 786	-318 454
Personalkostnader	8	-421 892	-399 790	-296 311	-292 432
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-183 981	-157 402	-103 786	-95 235
Rörelseresultat		230 418	308 662	148 379	219 648
Resultat från finansiella poster					
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång		-	363	11 048	405
Resultat från andelar i koncernbolag	10			-	-1 700
Ränteintäkter, externa		6 567	9 644	2 912	8 448
Ränteintäkter, koncernbolag				5 297	2 470
Räntekostnader, externa		-66 840	-42 991	-34 206	-20 563
Resultat före skatt		170 145	275 678	133 430	208 708
Skatt	11	5 964	-33 973	-6 007	-20 688
Årets resultat		176 109	241 705	127 423	188 020
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		176 094	241 841		
Minoritetsintresse		15	-136		
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	4:50	6:19		
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	4:49	6:17		
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st		39 151 096	39 062 008		
Antal aktier efter utspädning, st		39 188 028	39 188 122		

BALANSRÄKNINGAR

TILLGÅNGAR, TSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2007-08-31	2006-08-31	2007-08-31	2006-08-31
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	13				
Balanserade utgifter för IT-system		13 866	8 717	13 866	8 717
Hyresrätter och liknande rättigheter		112 595	54 963	2 654	3 319
Goodwill		96 803	82 276	299	448
		223 264	145 956	16 819	12 484
Materiella anläggningstillgångar	14				
Byggnader, mark och markanläggningar		1 470 252	1 305 167	922 967	866 149
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar		1 005 968	832 748	531 950	430 310
Pågående nyanläggningar		111 098	158 259	85 622	81 419
		2 587 318	2 296 174	1 540 539	1 377 878
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernbolag	15			358 030	309 599
Andelar i intressebolag	16	49 295	14 745	16 838	10 284
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	27 447	56 074	17 590	53 906
Övriga långfristiga fordringar	18	68 217	9 701	44 590	8 801
		144 959	80 520	437 048	382 590
Uppskjutna skattefordringar	11	-	6 818	-	-
Summa anläggningstillgångar		2 955 541	2 529 468	1 994 406	1 772 952
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Handelsvaror		43 832	23 661	24 253	21 181
		43 832	23 661	24 253	21 181
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	19	20 413	21 056	7 619	10 218
Skattefordringar		20 512	-	21 058	-
Övriga kortfristiga fordringar	20	98 556	206 535	89 531	180 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	20 822	24 528	13 015	14 383
		160 303	252 119	131 223	204 683
Likvida medel					
Kassa och bank		27 572	22 718	1 000	2 097
Summa omsättningstillgångar		231 707	298 498	156 476	227 961
SUMMA TILLGÅNGAR		3 187 248	2 827 966	2 150 882	2 000 913

EGET KAPITAL OCH SKULDER, TSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2007-08-31	2006-08-31	2007-08-31	2006-08-31
Eget kapital	22				
Aktiekapital		19 584	19 540	<i>Bundet eget kapital</i> 19 584	19 540
Nyemission under registrering				207	2 824
Reservfond				25 750	25 750
Övrigt tillskjutet kapital		281 680	280 842		
Reserver		10 801	3 212		
				45 541	48 114
				<i>Fritt eget kapital</i>	
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		944 786	944 872	624 265	608 970
Årets resultat				127 423	188 020
				751 688	796 990
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 256 851	1 248 466		
Minoritetsintresse		431	403		
Summa eget kapital		1 257 282	1 248 869	797 229	845 104
Obeskattade reserver	23			285 407	285 407
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder					
Förlagslån	24	591	1 473	591	1 473
Skulder till kreditinstitut	25	1 679 834	1 302 884	923 960	696 444
		1 680 425	1 304 357	924 551	697 917
Långfristiga icke räntebärande skulder					
Avsättningar för pensioner	26	6 965	7 242	865	898
Skulder till koncernbolag	27			11 409	32 425
Övriga avsättningar	28	16 968	18 222	-	-
Övriga icke räntebärande skulder		662	769	662	662
Uppskjutna skatteskulder	11	18 493	20 200	15 072	1 818
		1 723 513	1 350 790	952 559	733 720
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	25	13 701	13 701	8 400	8 400
Leverantörsskulder	33	64 178	78 459	36 476	37 051
Skatteskulder		13 810	12 797	-	3 752
Övriga kortfristiga skulder		37 854	39 898	24 398	18 492
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	76 910	83 452	46 413	68 987
		206 453	228 307	115 687	136 682
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 187 248	2 827 966	2 150 882	2 000 913
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE					
Ställda säkerheter	30	1 831 536	1 364 293	669 369	703 002
Eventualförpliktelser	30	57 708	61 677	658 123	633 177

Koncernen redovisas i enlighet med IFRS. Moderbolaget redovisas i enlighet med ÅRL.

I moderbolaget fördelas fritt eget kapital på balanserade vinstmedel och årets resultat i enlighet med ÅRL. I koncernen redovisas balanserade vinstmedel och årets resultat på samma rad.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE							
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2005-09-01	19 516	277 087	11 290	820 199	1 128 092	539	1 128 631
Årets förändring av omräkningsreserv			-8 078		-8 078		-8 078
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare			-8 078		-8 078		-8 078
Årets resultat				241 841	241 841	-136	241 705
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-8 078	241 841	233 763	-136	233 627
Utdelning				-117 168	-117 168		-117 168
Nyemission, ej registrerad		2 824			2 824		2 824
Konvertering av konvertibler	24	931			955		955
Utgående eget kapital 2006-08-31	19 540	280 842	3 212	944 872	1 248 466	403	1 248 869
Ingående eget kapital 2006-09-01	19 540	280 842	3 212	944 872	1 248 466	403	1 248 869
Årets förändring av omräkningsreserv			7 589		7 589		7 589
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	7 589	-	7 589	-	7 589
Omräkningsdifferens						13	13
Årets resultat				176 094	176 094	15	176 109
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	7 589	176 094	183 683	28	183 711
Utdelning				-176 180	-176 180		-176 180
Konvertering av konvertibler	44	838			882		882
Utgående eget kapital 2007-08-31	19 584	281 680	10 801	944 786	1 256 851	431	1 257 282

	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL		
MODERBOLAGET, TSEK	Aktiekapital	Nyemission under reg	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2005-09-01	19 516	972	3 857	19 990	678 454		722 789
Justering för ändrad redovisningsprincip *)					47 684		47 684
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare					47 684		47 684
Årets resultat						188 020	188 020
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	47 684	188 020	235 704
Utdelning					-117 168		-117 168
Nyemission, ej registrerad		2 824					2 824
Konvertering av konvertibler	24	-972		1 903			955
Omföring av överkursfond till reservfond			21 893	-21 893			
Utgående eget kapital 2006-08-31	19 540	2 824	25 750	-	608 970	188 020	845 104

	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL		
	Aktiekapital	Nyemission under reg	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2006-09-01	19 540	2 824	25 750	-	796 990		845 104
Årets resultat						127 423	127 423
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-	127 423	972 527
Utdelning					-176 180		-176 180
Konvertering av konvertibler	44	-2 617		3 455			882
Utgående eget kapital 2007-08-31	19 584	207	25 750	3 455	620 810	127 423	797 229

*) Från och med den 1 september 2005 tillämpar moderbolaget IAS 16 med avseende på komponentavskrivningar. Tillämpningen omfattar byggnader, liftar och snökanonanläggningar.

		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TSEK	Not	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		170 145	275 678	133 430	208 708
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		31	88 294	27 894	15 460
		258 439	347 575	161 324	224 168
Betald skatt		-27 535	-15 144	-17 564	233
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		230 904	332 431	143 760	224 401
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-2 126	1 224	-3 072	-191
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar *)		90 089	-52 105	64 972	-80 412
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelseskulder		-42 206	-39 630	-17 243	-14 565
Kassaflöde från den löpande verksamheten		276 661	241 920	188 417	129 233
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		31	-46 349	-223 252	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			-19 519	-1 883	-7 096
Förvärv av materiella anläggningstillgångar			-493 528	-355 668	-277 138
Försäljning av materiella anläggningstillgångar			126 590	137 609	85 113
Investeringar i finansiella tillgångar			-98 933	-26 660	-98 982
Avyttring / minskning av finansiella tillgångar			79 991	7 214	78 269
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-451 748	-462 640	-219 834	-132 978
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån			355 380	339 980	206 500
Utbetald utdelning			-176 180	-117 168	-117 168
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		179 200	222 812	30 320	4 068
Årets kassaflöde		4 113	2 092	-1 097	323
Likvida medel vid årets början		22 718	19 111	2 097	1 774
Kursdifferens i likvida medel		741	1 515		
Likvida medel vid årets slut		27 572	22 718	1 000	2 097
Ej utnyttjade krediter		321 573	338 959	238 490	110 348
Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		349 145	361 677	239 490	112 445

*) I förändringen av rörelsefordringar för koncernen ingår 114 098, som avser försäljningen av finansiella anläggningstillgångar.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas. Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehåller försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar

redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag och intresseföretag. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 november 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 december 2007.

NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM KOMMER ATT TILLÄMPAS UNDER KOMMANDE PERIODER

De nya och reviderade standarder och tolkningsuttalanden som antagits av IASB/IFRIC och godkänts av EU med ikraftträdande efter innevarande räkenskapsår har inte bedömts påverka SkiStars finansiella rapporter på annat sätt än genom krav på tillkommande upplysningar.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

KLASSIFICERING M M

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från SkiStar AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion var-

igenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som ”Andel i intresseföretags resultat” koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget.

Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionsförfallet. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av

en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenser efter avdrag för eventuell valuta-säkring i koncernens resultaträkning.

Akkumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter har bolaget valt att ange till noll vid tidpunkten för övergång till IFRS (1 september 2004).

INTÄKTER

Försäljning av varor och tjänster

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas när tjänsten är utförd. En delvis utförd tjänst redovisas i resultaträkningen baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

Intäkter från fastighetsförsäljning

Intäkt av fastighetsförsäljningar redovisas normalt på tillträdesdagen om inte risker och förmåner övergått till köparen vid ett tidigare tillfälle. Kontrollen över tillgången kan ha övergått vid ett tidigare tillfälle än tillträdestidpunkten och om så har skett intäktsredovisas fastighetsförsäljningen vid denna tidigare tidpunkt. Vid bedömning av intäktsredovisnings tidpunkt beaktas vad som avtalats mellan parterna beträffande risker och förmåner samt engagemang i den löpande förvaltningen. Därutöver beaktas omständigheter som kan påverka affärens utgång vilka ligger utanför säljarens och/eller köparens kontroll.

Hyresintäkter

Hyresintäkter från uthyrning av rörelselokaler redovisas linjärt i resultaträkningen baserat på villkoren i hyresavtalet.

Statliga stöd

Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Då de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av leasingobjekten inte i allt väsentligt anses ha överförts från leasegivaren till leasetagaren har samtliga

leasingavtal klassificerats som operationella.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser. Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteutgifter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Koncernen och moderbolaget aktiverar inte ränta i tillgångars anskaffningsvärden.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39 från den 1 september 2005. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument samt låneskulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar

eller avyttrar noterade värdepapper då tillämpas likvidadsredovisning.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 31.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. För eget kapitalinstrument som klassificeras som tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig och utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerad värdeminskning redovisad direkt mot eget kapital till resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång, som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. De finansiella instrumenten redovisas därefter beroende av hur de finansiella instrumenten har klassificerats enligt nedan:

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar, som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från

balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella placeringar

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än ett år kortfristiga placeringar.

Finansiella placeringar som utgörs av aktier tillhör antingen kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Räntebärande värdepapper som anskaffats med avsikt att innehas till förfall tillhör kategorin finansiella tillgångar som hålls till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Räntebärande värdepapper där avsikten inte är att hålla till förfall klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

Utgivna konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier och redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en eget kapitaldel. Skuldens verkliga värde beräknas genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Värdet på eget kapitalinstrumentet beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden då det konvertibla skuldebrevet gavs ut och det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten. Transaktionskostnader i samband med emission av ett sammansatt finansiellt instrument ska fördelas på skulddelen och eget kapitaldelen proportionellt mot hur emissionslikviden fördelas. Räntekostnaden redovisas i resultaträkningen och beräknas med effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapas läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utranteras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

- byggnader (rörelsefastigheter) 15-50 år
 - markanläggningar 20 år
 - maskiner och inventarier 3-33 år
- Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars nyttjandeperiod varierar. Nyttjandeperioderna har bedömts variera mellan 15-50 år på dessa komponenter.

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på byggnader:

- stomme och grund 50 år
- stomkompletteringar, innerväggar m m 40 år
- installationer; värme, el, VVS, ventilation m m 40 år

- yttre ytskikt; fasader, yttertak m m 40 år
- fast inredning, köksinredning, m m 25 år
- värme och ventilation 30 år
- inre ytskikt, maskinell utrustning m m 15 år

Bland maskiner och inventarier ingår skidliftar och snöproduktionsanläggningar, vilka består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Nyttjandeperioderna på dessa komponenter har bedömts variera mellan 10-33 år.

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på liftar:

- fundament och master 33 år
- kabiner, gondoler, stolar och medbringare 15-25 år
- linor 10-15 år
- motorer, växellådor och elektronik 15 år
- övrig rörlig mekanik 20 år

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på snöproduktionsanläggningar:

- rör och hydranter 20 år
- kompressorer 15 år
- pumpar, snökanoner och elektronik 10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 september 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning, se not 14.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Utgifter för utveckling av koncernens boknings- och försäljningssystem aktiveras under förutsättning att utgifterna förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Utgifter som aktiveras är externt fakturerade kostnader samt, i förekommande fall, direkta egna arbetskraftskostnader.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsföres när de uppkommer.

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- arrendekontrakt 25-50 år
- balanserade utvecklingsutgifter, hyresrätter, m m 5 år

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för försäljningskostnader. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Undantag görs för tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättning till anställda samt uppskjutna skattefordringar. Om någon indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För undantagna tillgångar enligt ovan provas värderingen enligt respektive standard.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov,

tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar livslängd nedskrivningsprövades per den 1 september 2004 även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

När en minskning av det verkliga värdet på finansiella tillgångar som kan säljas tidigare har redovisats direkt mot eget kapital och det finns objektiva belägg på att det finns ett nedskrivningsbehov ska den ackumulerade förlusten som finns bokförd i eget kapital överföras till resultaträkningen. Den värdeinsänkning som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar så beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" återförs i koncernen inte via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs. Omvärderingarna redovisas direkt mot eget kapital. Om det verkliga värdet på räntebärande instrument som klassificeras som "finansiell tillgång som kan säljas" ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som in-

träffade efter att nedskrivningen gjordes, återförs nedskrivningen över resultaträkningen.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningsstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är balansdagens ränta på statsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade projected unit credit method.

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänförs till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

Korridorregeln tillämpas vilket innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningsstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Aktierelaterade ersättningar

Under 2003 utgavs ett konvertibelt skuldebrev om totalt 25 MSEK. Konvertering kan ske fram till den 15 juni 2008. De konvertibla skuldebrevens ställdes ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen varför de inte omfattas av IFRS 2. Eget kapitalkomponenten i lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet.

Bolagets huvudägare har, under 2004, ställt ut säljoptioner utan vederlag till personer i koncernledningen samt, under 2006, köpoptioner på marknadsmässiga villkor till Verkställande direktören och Finansdirektören. Förfarandet ger ingen effekt på SkiStarkoncernens redovisning.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, samt även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporära skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återför-

da inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda. Utspädning uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridisk person. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 september 2006 tillämpas reglerna i ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden. Detta har medfört ett byte av redovisningsprincip, men bedöms inte ha någon effekt på vare sig redovisat eget kapital eller resultat.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Redovisningsrådet tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" återförs i koncernen inte via resultaträkningen. I moderbolaget görs motsvarande återföring dock via resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

KONCERNEN, MSEK	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
SkiPass	699	718
Logi	190	195
Skiduthyrning	125	116
Skidskola/Aktiviteter	40	41
Sportbutiker	46	27
Fastighetsservice	80	73
Reavinster	79	84
Övrigt	100	117
	1 359	1 371
MODERBOLAGET, MSEK	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
SkiPass	436	486
Logi	120	134
Skiduthyrning	74	83
Skidskola/Aktiviteter	34	36
Sportbutiker	24	27
Fastighetsservice	52	59
Reavinster	75	81
Övrigt	78	78
	893	984

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

DESTINATIONER / FASTIGHET

	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
INTÄKTER, MSEK	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Externa intäkter	294	306	116	82	192	173
Övriga intäkter	6	2	-	-	-	-
Andelar i intresse-företags resultat	10	-	-	-	-	-
Summa intäkter	310	308	116	82	192	173
Rörelseresultat	43	56	18	13	24	11

	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
INTÄKTER, MSEK	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Externa intäkter	426	522	219	197	-	-	1 247	1 280
Övriga intäkter	6	-	-	1	78	85	100	88
Andelar i intresse-företags resultat	12	3	-	-	-	-	12	3
Summa intäkter	444	525	219	198	78	85	1 359	1 371
Rörelseresultat	56	127	21	44	68	58	230	309

Räntointäkter							7	10
Räntekostnader							-67	-43
Årets skatteintäkt							6	-
Årets skattekostnader							-	-34
Årets nettoresultat							176	242

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR, MSEK	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Tillgångar	544	450	158	144	349	346
Kapitalandelar	13	1	-	-	-	-
Summa tillgångar	557	451	158	144	349	346
Bruttoinvesteringar	144	73	58	51	28	43
Avskrivningar	34	27	12	10	30	29

ÖVRIGA UPP- LYSNINGAR, MSEK	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Tillgångar	1 030	1 061	705	581	266	222	2 558	2 804
Kapitalandelar	15	14	17	-	-	-	45	15
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	-	90	9
Summa tillgångar	1 045	1 075	722	581	266	222	3 187	2 828
Bruttoinvesteringar	95	17	161	128	94	72	580	384
Avskrivningar	65	56	43	27	-	8	184	157

RÖRELSESEGRENAR	SkiPass		Logi		Skiduthyrning	
MSEK	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Externa intäkter	704	718	190	195	125	116
Tillgångar	1 482	1 699	757	286	106	65
Bruttoinvesteringar	306	211	67	8	51	12

FORTS. NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

	Övriga rörelsesegrenar		Summa	
MSEK	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Externa intäkter	340	342	1 359	1 371
Tillgångar	842	778	3 187	2 828
Bruttoinvesteringar	156	153	580	384

Segmentsrapportering upprättas för koncernens destinationer/fastighet och rörelsesegrenar. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av avkastningen på koncernens verksamheter på de olika destinationerna varför dessa är den primära indelningsgrunden.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av ränte- och utdelningsintäkter, vinster vid avyttring av finansiella placeringar, räntekostnader, förluster vid avyttring av finansiella placeringar och skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skattekulder, finansiella placeringar och skattekostnader. Koncernens långfristiga skulder hanteras centralt varför de inte på ett informativt sätt kan fördelas ut på destinationerna.

I segmentens investeringar ingår samtliga investeringar i anläggningstillgångar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

Destinationer

SkiStar bedriver verksamhet i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt i Hemsedal och Trysil i Norge. De fem destinationerna utgör koncernens primära indelningsgrund tillsammans med det koncerngemensamma segmentet Fastighet. Övriga intäkter inom Fastighet utgörs endast av realisationsvinster vid försäljning av fastigheter. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta. Ingen handel förekommer mellan koncernföretagen annat än i marginell omfattning varför dessa inte redovisas separat.

Rörelsesegrenar

De rörelsesegrenar som tillsammans utgör mer än 75% av koncernens verksamhet är SkiPass, Logi och Skiduthyrning. Rörelsesegrenarna anses utgöra koncernens sekundära segment.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av anläggnings-tillgångar. Dessa uppgår till 82 MSEK i koncernen (84) och 76 MSEK i moderbolaget (81).

NOT 5 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning omfattar investeringsförda utgifter för det arbete som egen personal lagt ned i investeringar samt utgifter för egna entreprenadmaskiner.

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN, MSEK	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 500	964
Andra uppdrag	1 477	1 254
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	6	197
Andra uppdrag	86	201
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	24	10
Andra uppdrag	-	17
	3 093	2 643
MODERBOLAGET, MSEK	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	660	610
Andra uppdrag	973	1 104
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	6	
Andra uppdrag	86	3
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	-	-
Andra uppdrag	-	17
	1 725	1 734

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	9 355	9 615
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	3 035	7 096
Mellan ett och fem år:	2 695	4 982
	5 730	12 078
MODERBOLAGET	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	5 134	6 677
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	2 645	5 142
Mellan ett och fem år:	2 192	3 878
	4 837	9 020

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pismaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavgifterna för en del av pismaskinerna betalas under perioden december-april för att kostnaderna ska belasta de perioder pismaskinerna används. Merparten av leasingavtalen betalas linjärt över året.

Leasingavtalen innehåller inga villkor om att objekten ska förvärvas av SkiStar när avtalen löper ut. Dock kan möjlighet till förlängning av avtalstiden förekomma. Leasingavgifterna redovisas som hyreskostnad i resultaträkningen.

NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:

KONCERNEN	2006-09-01 -2007-08-31	Andel, %	2005-09-01 -2006-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	315	40	305	39
Män	482	60	483	61
Norge				
Kvinnor	93	33	83	32
Män	192	67	174	68
Totalt för koncernen	1 082		1 045	
MODERBOLAGET				
Sverige				
Kvinnor	304	39	305	39
Män	474	61	483	61
Totalt för moderbolaget	778		788	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2007-08-31 Andel kvinnor	2006-08-31 Andel kvinnor
KONCERNEN		
Styrelsen	22%	22%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%
MODERBOLAGET		
Styrelsen	22%	22%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2006-09-01 - 2007-08-31		2005-09-01 - 2006-08-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET	203 135	87 068	200 819	86 206
(varav pensionskostnad) 1)		(11 368)		(11 172)
DOTTERBOLAG	103 376	16 894	87 546	16 754
(varav pensionskostnad)		(3 040)		(3 021)
Koncernen	306 511	103 962	288 365	102 960
(varav pensionskostnad) 2)		(14 408)		(14 193)

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 641 TSEK (401) VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 875 TSEK (816) VD. Dotterbolag består huvudsakligen av den norska verksamheten där pensionskostnaden i huvudsak utgörs av förmånsbestämda pensioner.

FORTS. NOT 8

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND	2006-09-01 - 2007-08-31		2005-09-01 - 2006-08-31	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
MODERBOLAGET				
Sverige	3 242	199 893	5 172	195 647
(varav bonus o dyl)	(294)	(1 687)	(936)	(4 519)
DOTTERBOLAG				
Sverige	-	4 564	-	-
(varav bonus o dyl)	(-)	(40)	(-)	(-)
Norge	3 085	95 728	2 525	85 021
(varav bonus o dyl)	(355)	(362)	(-)	(368)
Koncernen totalt	6 327	300 185	7 697	280 668
(varav bonus o dyl)	(649)	(2 089)	(936)	(4 887)

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 7 748 TSEK (6 677) andra ledande befattningshavare än styrelse och VD, varav 917 TSEK (2 122) utgör bonus.

SJUKFRÅNVARO I MODERBOLAGET	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Totalt sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	3,3%	3,0%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar el mer	33,2%	28,9%
Sjukfrånvaro fördelad efter kön:		
Kvinnor	3,9%	4,1%
Män	2,9%	2,2%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	3,1%	2,9%
30-49 år	2,9%	3,4%
50 år eller äldre	5,2%	2,2%

Ledande befattningshavares förmåner

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 730 TSEK varav 155 TSEK till ordföranden och 15 TSEK vardera till övriga bolagsstämموvalda ledamöter. Verkställande direktören, som tillika är ordinarie styrelseledamot, uppbär inget styrelsearvode. I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvodet.

Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 2 512 TSEK (3 062) varav 294 TSEK (546) utgjorde bonus. Bonusen beräknas utifrån vad SkiStar har presterat avseende rörelsemarginal och avkastning på eget kapital. Bonus för samtliga i koncernledningen kan maximalt uppgå till 40% av fast lön.

Till övriga 6 (6) personer i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 7 748 TSEK (8 673), varav 917 TSEK (2 114) utgjorde bonus.

Riktlinjer för ersättning till SkiStars koncernledning

Nedanstående riktlinjer omfattar ersättningar och andra villkor för koncernledningen, vilka nedan benämns ledande befattningshavare, i SkiStar. Riktlinjerna är framtagna av ersättningsutskottet och har godkänts av styrelsen samt årsstämman den 4 december 2006. Dessa riktlinjer ska tillämpas på nya avtal samt vid ändring av existerande avtal.

Grundläggande princip

Den samlade ersättningen tillsammans med övriga anställningsvillkor ska vara tillräckligt attraktiv för att behålla alternativt attrahera nya kompetenta ledande befattningshavare.

Fast lön

Ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig i förhållande till ansvar, kompetens, prestation och regional lönenivå. Den fasta lönen ska årligen fastställas att gälla för perioden september - augusti.

Bonus

Medlemmar av koncernledningen är berättigad till bonus utifrån det aktuella bonusprogram som gäller för SkiStars koncernledning enligt beslut i styrelsen. Bonus får utgå med högst 40% av 12 ggr aktuell månadslön. Bonus utgår utifrån vad bolaget presterar avseende tillväxt i vinst per aktie, avkastning på eget kapital, rörelsemarginal samt organisk tillväxt.

Icke monetära förmåner

Ledande befattningshavare är berättigade till extra sjukvårdsförsäkring samt de förmåner som gäller för övriga anställda inom SkiStar.

Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal och avtal med SkiStar. Samtliga pensionsåtaganden ska vara premiebestämda. För verkställande direktören betalar bolaget pensionsavgifter motsvarande 30% av lönen. För övriga ledande befattningshavare sker pensionsinbetalningar enligt den sedvanliga ITP-planen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid från SkiStars sida ska vara högst 24 månader och från den ledande befattningshavarens sida högst 6 månader.

Beslut om ersättning

Styrelsen fattar beslut om lön och övriga villkor för verkställande direktören efter förslag från styrelsens ersättningsutskott. Styrelsens ersättningsutskott fattar beslut avseende lön och övriga villkor för övriga ledande befattningshavare efter förslag från den verkställande direktören. Eventuella ändringar av bonussystem ska beslutas av styrelsen.

Konvertibelprogram 2003/08 och optioner

Personalen i SkiStar erbjöds under våren 2003 och 2004 att teckna konvertibler om totalt 25 MSEK som under löptiden kan konverteras till totalt 628 737 st B-aktier till kurs 39:80 SEK. Per den 31 augusti 2007 återstod konvertibler motsvarande 14 850 st B-aktier. De konvertibla skuldebrevens ställdes ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen varför de inte omfattas av IFRS 2. Det konvertibla förlagslånet löper med en ränta med 12-månaders STIBOR + 1 %-enhet (se även not 24).

Bolagets huvudägare har, under augusti 2004, ställt ut säljoptioner innebärande att personer i koncernledningen (exkl VD) kan, under augusti 2008, till huvudägarna sälja 35 200 st B-aktier för 44:50 SEK per aktie och verkställande direktören kan sälja 114 452 st B-aktier för 65:00 SEK per aktie den 31 december 2007. Vidare ställde bolagets huvudägare ut säljoptioner till verkställande direktören under maj 2007 innebärande att han kan sälja 100 000 st B-aktier för 104:00 SEK per aktie den 31 maj 2012. Säljoptionerna har överlåtits utan vederlag.

Bolagets huvudägare har, den 9 januari 2006, ställt ut 114 000 köpoptioner vardera till verkställande direktören Mats Årjes och ekonomi- och finansdirektören Magnus Sjöholm. Varje köpoption berättigar till köp av en B-aktie i SkiStar under januari 2009 till en kurs om 125 SEK per aktie. Köpoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för IT-system	4 698	3 845
Hyresrätter och liknande rättigheter	5 141	5 202
Byggnader, mark och markanläggningar	45 011	40 294
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	129 131	108 061
	183 981	157 402
MODERBOLAGET		
Balanserade utgifter för IT-system	4 698	3 845
Hyresrätter och liknande rättigheter	664	727
Goodwill	149	2 440
Byggnader, mark och markanläggningar	29 934	28 382
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	68 341	59 841
	103 786	95 235

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Nedskrivning	-	1 700
	-	1 700

Föregående års nedskrivning avser värdet på de under föregående år förvärvade aktierna i Hammarbybacken AB, 556650-2570, och motsvarar det aktieägartillskott som lämnades 2005/06.

NOT 11 SKATTER

	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-13 951	-15 117
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	5 420	-9 723
	-8 531	-24 840
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	62 901	-9 133
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	8 535	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-31 463	-
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-30 684	-
Uppskjuten skatt, övrigt	5 206	-
	14 495	-9 133
Total redovisad skattekostnad i koncernen	5 964	-33 973

	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	7 246	-8 399
	7 246	-8 399
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	9 675	-12 289
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	8 535	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-31 463	-
	-13 253	-12 289
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-6 007	-20 688

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2006-09-01 -2007-08-31		2005-09-01 -2006-08-31	
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		170 145		275 678
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-47 641	28,0%	-77 190
Ej avdragsgilla kostnader	45,2%	-76 833	18,2%	-50 219
Ej skattepliktiga intäkter	-72,1%	122 707	-40,3%	110 967
Skatt hänförlig till tidigare år	-3,2%	5 420	3,5%	-9 723
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-37,0%	62 901	3,3%	-9 133
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0%	-	0,0%	85
Retroaktivt utnyttjande av underskottsavdrag	18,5%	-31 463	0,0%	-
Omvärdering av underskottsavdrag	18,0%	-30 684	0,0%	-
Övrigt	-0,9%	1 557	-0,4%	1 240
Redovisad effektiv skatt	-3,5%	5 964	12,3%	-33 973

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2006-09-01 -2007-08-31		2005-09-01 -2006-08-31	
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		133 430		208 708
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-37 360	28,0%	-58 438
Ej avdragsgilla kostnader	57,5%	-76 769	24,2%	-50 484
Ej skattepliktiga intäkter	-91,9%	122 664	-52,2%	108 922
Skatt hänförlig till tidigare år	-5,4%	7 246	4,0%	-8 399
Retroaktivt utnyttjande av underskottsavdrag	23,6%	-31 463	0,0%	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-7,3%	9 675	5,9%	-12 289
Redovisad effektiv skatt	4,5%	-6 007	9,9%	-20 688

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

KONCERNEN 2007-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar		-95 967	-95 967
Outnyttjade underskottsavdrag	77 260		77 260
Periodiseringsfonder		-2 156	-2 156
Övrigt	2 370		2 370
	79 630	-98 123	-18 493
Kvittning	-79 630	79 630	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-18 493	-18 493

KONCERNEN 2006-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar		-141 540	-141 540
Outnyttjade underskottsavdrag	126 209		126 209
Periodiseringsfonder		-70	-70
Övrigt	2 019		2 019
	128 228	-141 610	-13 382
Kvittning	-128 228	128 228	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-13 382	-13 382

FORTS. NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2007-08-31			
Anläggningstillgångar		-32 107	-32 107
Outnyttjade underskottsavdrag	17 035		17 035
	17 035	-32 107	-15 072
Kvittning	-17 035	17 035	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-15 072	-15 072

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2006-08-31			
Anläggningstillgångar		-41 782	-41 782
Outnyttjade underskottsavdrag	39 964		39 964
	39 964	-41 782	-1 818
Kvittning	-39 964	39 964	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-1 818	-1 818

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

KONCERNEN	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Förvärv av rörelse	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-141 540	62 901	-	-17 328	-95 967
Outnyttjade underskottsavdrag	126 209	-48 949	-	-	77 260
Periodiseringsfonder	-70	-337	-	-1 749	-2 156
Uppskjuten skatt, övrigt	2 019	880	-529	-	2 370
	-13 382	14 495	-529	-19 077	-18 493

MODERBOLAGET	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-41 782	9 675	-	-32 107
Outnyttjade underskottsavdrag	39 964	-22 929	-	17 035
	-1 818	-13 254	-	-15 072

Outnyttjade underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats bedömdes per den 31 augusti 2007 uppgå till 603 MSEK. Underskotten har tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande 781 MSEK i outnyttjade underskott, vilka har minskat med 178 MSEK genom värdering av uppskjuten skattefordran.

Den uppskjutna skatteskulden uppgående till 18 493 TSEK avser i sin helhet den norska verksamheten. Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat	176 094	241 841
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 151 096	39 062 008
Resultat per aktie före utspädning	4:50	6:19

Beräkningen av resultat per aktie för 2006/07 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 176 094 TSEK (241 841) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2006/07 uppgående till 39 151 096 st (39 062 008).

ANTAL AKTIER	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Totalt antal aktier 1 september	39 080 078	39 056 068
Effekt av nyemissioner	71 018	5 940
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året före utspädning	39 151 096	39 062 008
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat	176 094	241 841
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	4:49	6:17

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2006/07 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 176 094 TSEK (241 841) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2006/07 uppgående till 39 188 028 st (39 188 028).

FORTS. NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 151 096	39 062 008
Effekt av konvertibelprogram	36 932	126 020
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året efter utspädning	39 188 028	39 188 028

Efter balansdagen har konvertibler motsvarande 5 187 st B-aktier inlämnats för konvertering, men där konverteringen inte slutförts per bokslutsdatumet. Vid full konvertering av det konvertibla förlagslånet tillförs ytterligare 14 850 st B-aktier vilket skulle medföra en utspädning av befintliga aktier om 0,05%.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2005-09-01	35 813	31 075	19 365	86 253
Aktiverade utgifter	2 622	-	-	2 622
Rörelseförvärv	-	28 565	66 813	95 378
Omklassificeringar	-	3 608	-3 608	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-294	-294
Utgående balans 2006-08-31	38 435	63 248	82 276	183 959
Ingående balans 2006-09-01	38 435	63 248	82 276	183 959
Aktiverade utgifter	7 096	-	-	7 096
Rörelseförvärv	-	61 379	12 423	73 802
Omklassificeringar	2 751	-	-	2 751
Omräkningsdifferenser	-	1 812	2 104	3 916
Utgående balans 2007-08-31	48 282	126 439	96 803	271 524
Accumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2005-09-01	-25 873	-3 083	-	-28 956
Avskrivningar	-3 845	-5 202	-	-9 047
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående balans 2006-08-31	-29 718	-8 285	-	-38 003
Ingående balans 2006-09-01	-29 718	-8 285	-	-38 003
Avskrivningar	-4 698	-5 141	-	-9 839
Omräkningsdifferenser	-	-418	-	-418
Utgående balans 2007-08-31	-34 416	-13 844	-	-48 260
Redovisade värden 2006-08-31	8 717	54 963	82 276	145 956
Redovisade värden 2007-08-31	13 866	112 595	96 803	223 264

MODERBOLAGET	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2005-09-01	35 813	6 771	18 442	61 026
Aktiverade utgifter	2 622	-	-	2 622
Utgående balans 2006-08-31	38 435	6 771	18 442	63 648
Ingående balans 2006-09-01	38 435	6 771	18 442	63 648
Aktiverade utgifter	7 096	-	-	7 096
Omklassificeringar	2 751	-	-	2 751
Utgående balans 2007-08-31	48 282	6 771	18 442	73 495
Accumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2005-09-01	-25 873	-2 726	-15 554	-44 153
Avskrivningar	-3 845	-726	-2 440	-7 011
Utgående balans 2006-08-31	-29 718	-3 452	-17 994	-51 164
Ingående balans 2006-09-01	-29 718	-3 452	-17 994	-51 164
Avskrivningar	-4 698	-665	-149	-5 512
Utgående balans 2007-08-31	-34 416	-4 117	-18 143	-56 676
Redovisade värden 2006-08-31	8 717	3 319	448	12 484
Redovisade värden 2007-08-31	13 866	2 654	299	16 819

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2006/07	2005/06
Logibokning Hemsedal	7 456	7 246
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisionen	747	747
Skiddåarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 933	2 849
Trysilkoncernen	64 339	62 475
Tandådalen Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	12 369	-
	96 803	82 276

Den kassagenererande enheten Trysil står för den betydande delen av koncernens redovisade goodwillvärden. Nedskrivningsprövningen för Trysil baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för totalt 25 år varav de tre första baseras på företagets affärsplan. Prognosperiodens totala längd (25 år) motsvarar nyttjandeperioden för de viktigaste tillgångarna, skidliftarna. De kassaflöden som prognostiserats efter de första tre åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 3%. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10% före skatt.

De viktigaste antagandena i treårsplanerna och de metoder som använts för att skatta värden är följande:

En analys om eventuella nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar föreligger visar att så inte är fallet. Av koncernens goodwill är 90% att hänföra till den norska verksamheten, varav den största delen avser Trysil. SkiStars norska verksamhet har utvecklats mycket bra under verksamhetsåret och både Trysil och Hemsedal uppvisar vinstökningar och stärkt kassaflöde. Ett samarbete med Sälen på den danska marknaden bedöms ge ökade gästvolymerna de närmaste åren. Investeringsstakten i Norge är hög och stora boendeprojekt är planerade främst i Trysil men även i Hemsedal. De norska destinationerna är välinvesterade och färdiga för att kunna ta emot ökade gästtillströmningar. Sammantaget är därför bolagets bedömning att kassaflödena under de närmaste åren minst kommer att uppgå till den nivå kassaflödet legat på de senaste åren, varför något nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar inte föreligger.

KONCERNEN	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2005-09-01	1 476 441	1 292 819	103 836	2 873 096
Nyanskaffningar	79 025	131 379	212 818	423 222
Erhållna investeringsbidrag	-5 170	-11 017	-	-16 187
Rörelseförvärv	259 615	389 604	-	649 219
Avyttringar och utrangeringar	-61 095	-36 299	-	-97 394
Omklassificeringar, m m	56 137	89 204	-158 395	-13 054
Omräkningsdifferenser	-19 259	-13 910	-	-33 169
Utgående balans 2006-08-31	1 785 694	1 841 780	158 259	3 785 733
Ingående balans 2006-09-01	1 785 694	1 841 780	158 259	3 785 733
Nyanskaffningar	177 233	210 978	105 317	493 528
Rörelseförvärv	-	4 249	-	4 249
Avyttringar och utrangeringar	-42 423	-38 668	-3 198	-84 289
Omklassificeringar	56 338	90 630	-149 719	-2 751
Omräkningsdifferenser	12 020	25 497	439	37 956
Utgående balans 2007-08-31	1 988 862	2 134 466	111 098	4 234 426

Accumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2005-09-01	-413 566	-735 157	-	-1 148 723
Rörelseförvärv	-60 955	-202 313	-	-263 268
Avyttringar och utrangeringar	4 369	28 440	-	32 809
Omklassificeringar, m m	13 054	-	-	13 054
Avskrivningar	-40 294	-108 061	-	-148 355
Omräkningsdifferenser	16 865	8 059	-	24 924
Utgående balans 2006-08-31	-480 527	-1 009 032	-	-1 489 559
Ingående balans 2006-09-01	-480 527	-1 009 032	-	-1 489 559
Rörelseförvärv	-	-2 924	-	-2 924
Avyttringar och utrangeringar	11 077	24 068	-	35 145
Avskrivningar	-44 929	-125 366	-	-170 295
Omräkningsdifferenser	-4 231	-15 244	-	-19 475
Utgående balans 2007-08-31	-518 610	-1 128 498	-	-1 647 108

Redovisade värden 2006-08-31	1 305 167	832 748	158 259	2 296 174
Redovisade värden 2007-08-31	1 470 252	1 005 968	111 098	2 587 318

	2007-08-31	2006-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	183 124	181 015
Bokförda värden på pister	249 859	217 161
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	186 084	216 864
Taxeringsvärden för mark i Sverige	64 875	58 071

MODERBOLAGET	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2005-09-01	1 104 963	890 420	92 753	2 088 136
Nyanskaffningar	40 719	78 074	77 089	195 882
Erhållna investeringsbidrag	-2 097	-11 017	-	-13 114
Justering för byte av redovisningsprincip	46 517	11 296	-	57 813
Avyttringar och utrangeringar	-18 962	-16 327	-	-35 289
Omklassificeringar	27 717	60 706	-88 423	-
Utgående balans 2006-08-31	1 198 857	1 013 152	81 419	2 293 428
Ingående balans 2006-09-01	1 198 857	1 013 152	81 419	2 293 428
Nyanskaffningar	73 175	123 420	80 543	277 138
Avyttringar och utrangeringar	-9 530	-9 194	-3 198	-21 922
Omklassificeringar	19 184	51 207	-73 142	-2 751
Utgående balans 2007-08-31	1 281 686	1 178 585	85 622	2 545 893
Accumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2005-09-01	-309 484	-532 054	-	-841 538
Avyttringar och utrangeringar	5 158	9 053	-	14 211
Avskrivningar	-28 382	-59 841	-	-88 223
Utgående balans 2006-08-31	-332 708	-582 842	-	-915 550
Ingående balans 2006-09-01	-332 708	-582 842	-	-915 550
Avyttringar och utrangeringar	3 923	4 548	-	8 471
Avskrivningar	-29 934	-68 341	-	-98 275
Utgående balans 2007-08-31	-358 719	-646 635	-	-1 005 354
Redovisade värden 2006-08-31	866 149	430 310	81 419	1 377 878
Redovisade värden 2007-08-31	922 967	531 950	85 622	1 540 539

	2007-08-31	2006-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	169 624	169 634
Bokförda värden på pister	181 765	150 662
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	134 569	164 004
Taxeringsvärden för mark i Sverige	59 809	53 695

	2007-08-31	2006-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG				2007-08-31	2006-08-31
			DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde	
Ingående värde	309 599	285 226	Sälens Högfjällshotell AB, 556200-631 I, Sälen	2 600 000	100,0%	9 427	9 427	
- Förvärv	48 531	15 229	Tandådalen Fjällhotell Service AB, 556086-0990, Sälen	42 000	100,0%	13 000	13 000	
- Nyemission	-	129 820	Äre Invest AB, 556535-3579, Äre	10 000 000	100,0%	155 875	155 875	
- Avyttringar	-100	-118 976	FunStar AB, 556662-2972, Sälen	1 000	100,0%	100	100	
- Nedskrivningar *)	-	-1 700	Vintertorget i Sälen KB, 969618-0786, Sälen	198	99,0%	198	198	
Utgående värde	358 030	309 599	SkiStar Norge A/S, NO977107520, Hemsedal	5 000	100,0%	130 898	130 898	
			Rödkullen i Äre AB, 556702-2875, Äre	-	-	-	-	100
			Hammarbybacken AB, 556650-2570, Stockholm	910	91,0%	1	1	1
			Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB, 556068-9761, Vemdalen	1 000	100,0%	48 531	-	-
						358 030	309 599	

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31	MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Ingående värde	14 745	19 153	Ingående värde	10 284	12 284
- Förvärv	23 572	-	- Förvärv	6 854	-
- Avyttringar	-349	-7 931	- Avyttringar	-300	-2 000
- Utdelning	-540	-405			
- Del av resultat	11 867	3 928	Utgående värde	16 838	10 284
Utgående värde	49 295	14 745			

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG

							2007-08-31	
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelen värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	17 271	-37	164 959	132 324	26 603	45	13 925	9 943
Skilodge Lindvallen AB, 556638-7295, Sälen	19 041	2 970	139 277	134 075	5 202	22	5 575	4 910
Äreföretagarna AB, 556171-5961, Äre	2 277	-146	8 871	4 621	4 059	49	2 057	1 970
Äre 2007 AB, 556605-8458, Äre	240 445	21 340	110 008	88 130	21 878	15	10 562	15
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	2 949	935	40 244	39 152	1 092	49	535	-
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	-	-52	86 662	57 212	29 450	49	14 430	-
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	8 718	45	2 329	1 785	544	49	1 154	-
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	16 530	1 634	15 586	11 833	3 753	35	1 057	-
							49 295	16 838

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG

							2006-08-31	
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelen värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	19 556	3 632	173 858	140 892	27 841	45	14 188	9 943
Äre Turistbyrå AB, 556510-5508, Äre	8 435	17	1 651	480	1 171	30	353	300
Äreföretagarna AB, 556171-5961, Äre	2 211	290	5 920	4 834	949	17	150	26
Äre 2007 AB, 556605-8458, Äre	79 872	1	146 149	145 749	366	15	54	15
							14 745	10 284

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier. För de innehav som understiger 20% men som ändå klassificeras som intressebolag motiveras detta av ett betydande inflytande genom styrelseplatser i intressebolagen. Kapitalandelen värde i koncernen för Äre 2007 AB är ett resultat av att utdelning under 2006/07 lämnats med 10 508 TSEK.

NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS	2007-08-31	2006-08-31
KONCERNEN		
Ingående anskaffningsvärde	56 074	54 952
- Förvärv	15 320	2 010
- Avyttringar	-42 091	-131
- Omklassificering	-1 904	-749
- Omräkningsdifferens	48	-8
Utgående värde	27 447	56 074
MODERBOLAGET		
Ingående anskaffningsvärde	53 906	53 937
- Förvärv	6 275	100
- Avyttringar	-42 091	-131
- Omklassificering	-500	-
Utgående värde	17 590	53 906

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av aktier och andelar.

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Ingående anskaffningsvärde	9 701	12 607
- Tillkommande fordringar	60 041	900
- Reglering av fordringar	-2 033	-2 355
- Omklassificering	500	-1 451
- Omräkningsdifferens	8	-
Utgående värde	68 217	9 701
MODERBOLAGET		
Ingående anskaffningsvärde	8 801	12 607
- Tillkommande fordringar	37 322	-
- Reglering av fordringar	-2 033	-2 355
- Omklassificering	500	-1 451
Utgående värde	44 590	8 801

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 812 (909) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 324 (908) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna och konstaterade kundförluster till 417 (129) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 282 (129) TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 327 (0) TSEK i koncernen och i moderbolaget. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 33.

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Fordran på intresseföretag	1 158	-
Momsfordran	24 154	28 064
Fordran för sålda anläggningstillgångar	55 335	118 124
Kortfristiga lånefordringar	2 180	29 867
Skattekonto	374	138
Övrigt	15 355	30 342
Utgående värde	98 556	206 535

MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Momsfordran	15 178	13 913
Fordran för sålda anläggningstillgångar	55 335	114 760
Kortfristiga lånefordringar	2 180	29 853
Skattekonto	355	89
Övrigt	16 483	21 467
Utgående värde	89 531	180 082

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	11 268	14 891
Förutbetalda marknadsföring	893	1 004
Övriga poster	8 661	8 633
Utgående värde	20 822	24 528

MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	3 895	6 661
Förutbetalda marknadsföring	893	1 004
Övriga poster	8 227	6 718
Utgående värde	13 015	14 383

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	3 212	11 290
Årets omräkningsdifferenser	7 589	-8 078
Utgående omräkningsreserv	10 801	3 212

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Här avses eget kapital som tillskjutits från ägarerna. Här ingår även överkursfonder som förts över till reservfonden per den 31 augusti 2006. Kommande avsättningar till överkursfond från den 1 september 2006 och framöver kommer också att redovisas som tillskjutet kapital.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av de utländska dotterföretagen som upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. I enlighet med IFRS 1 har SkiStar valt att värdera omräkningsreserven till 0 TSEK per den 1 september 2004.

Balanserade vinstmedel och årets resultat

I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget, dotterföretagen och intresseföretagen. De avsättningar som tidigare gjorts till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i balanserade vinstmedel.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 4:50 SEK per aktie, totalt 176 279 301 SEK, skall utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 december 2007. Under 2006 utdelades 4:50 SEK per aktie.

FORTS. NOT 22 EGET KAPITAL

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten som inte går åt för täckning av ansamlad förlust. Kravet på avsättning till reservfond har slopats i Aktiebolagslagen från och med den 1 januari 2006.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga när aktierna ska betalas med mer än aktiens kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden. Från och med den 1 januari 2006 hänförs överkursfonden till fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fritt eget kapital efter att vinstutdelning lämnats. De utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för aktieägarna.

ANTAL AKTIER	2007-08-31	2006-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 256 078	37 232 068
Konvertering av konvertibler till B-aktier	87 913	24 010
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 167 991	39 080 078

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	2007-08-31	2006-08-31
Accumulerade avskrivningar utöver plan:		
- Byggnader, mark och markanläggningar	55 493	55 493
- Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	229 664	229 664
Periodiseringsfonder		
- Avsatt vid taxeringsår 2004	250	250
Utgående värde	285 407	285 407

NOT 24 FÖRLAGSLÅN

Förlagslånet 2003/08 (personalkonvertibler) om totalt 25 000 TSEK utgavs i juni 2003 och tecknades av helårsanställd personal till 13 830 TSEK. Resterande 11 170 TSEK placerades i dotterbolaget Sälens Högfjällshotell AB för framtida användning. Under maj 2004 tecknades ytterligare 10 852 TSEK av personalen och under 2004/05 tecknades resterande 318 TSEK av personalen. Vid full konvertering av hela personalkonvertibeln utges 628 737 nya B-aktier, vilket innebär en utspädning på 1,6% av befintliga aktier. Personalkonvertiblerna kan konverteras till aktier från den 1 augusti 2004 till och med den 15 juni 2008, med undantag för perioden 1 september till och med avstämningsdagen för utdelning respektive år. Teckningskursen är 39:80 SEK (79:50 före split 2:1). Konvertibla förlagslån om 206 TSEK har inlämnats för konvertering till och med den 31 augusti 2007 innebärande 5 187 st nya B-aktier som ännu ej registrerats. Per den 31 augusti 2007 kvarstår 591 TSEK i förlagslån. Det konvertibla förlagslånet löper med en ränta med 12-månaders STIBOR + 1 %-enhet. Eget kapitalkomponent i lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet.

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	13 701	13 701
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 095 591	1 027 412
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	584 243	275 472
Utgående värde	1 693 535	1 316 585
Beviljade checkkrediter uppgick till	918 050	984 500
Utnyttjad del av checkkrediterna	637 707	672 271
Övriga outnyttjade krediter	41 230	26 730

MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	8 400	8 400
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	902 898	666 982
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	21 062	29 462
Utgående värde	932 360	704 844
Beviljade checkkrediter uppgick till	650 000	410 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	411 510	326 382
Övriga outnyttjade krediter	-	26 730

För ytterligare information om lånestruktur, bindningstider, m m hänvisas till not 32.

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Förmånsbestämda planer	5 486	5 730
Övriga pensionsavsättningar	1 479	1 512
Utgående värde	6 965	7 242
MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Övriga pensionsavsättningar	865	898
Utgående värde	865	898

Genom tillämpning av IAS 19 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer. Endast i den norska verksamheten omfattas de anställda av pensionsplaner som redovisas som förmånsbestämda. Avsättningen för de förmånsbestämda pensionerna uppgår till 17,4 MSEK (14,1) medan förvalningstillgångarnas verkliga värde uppgår till 11,9 MSEK (8,4). Nettot av dessa poster redovisas i balansräkningen och uppgår till 5,5 MSEK. De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecia samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årslön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 41, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2005/06 och 2006/07 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan innebärande att förpliktelser redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecia uppgår till 6,5 MSEK (6,7). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 11,3 MSEK (11,1). Alecias överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 augusti uppgick Alecias överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 164,6% (142,7). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alecias tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alecias försäkringstekniska beräkningssataganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 27 SKULDER TILL KONCERNBOLAG

LÅN TILL/FRÅN KONCERNBOLAG	2007-08-31	2006-08-31
Äre Invest AB	-41 382	-41 382
Sälens Högfjällshotell AB	-60 253	-73 838
Hemsedal Skisenter A/S	-7 095	-1 622
Äre Vemdalen AB	186 281	186 845
FunStar AB	91	91
Tandådalen Fjällhotell Service AB	-59 132	-35 701
SkiStar Norge A/S	-57	-57
Hammarbybacken AB	-15 631	-3 704
Trysilfjellet Alpin A/S	-10 774	477
Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB	3 989	-
Vinterorget i Sälen KB	15 372	1 316
Utgående värde	11 409	32 425

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Spelrättigheter Trysil Golf A/S	16 968	18 222
Utgående värde	16 968	18 222

I Trysil Golf A/S finns ca 900 spelrättigheter med ett pris/st mellan 14 TSEK och 34 TSEK och med en löptid fram till år 2062. Spelrättigheterna intäktsförs linjärt under löptiden. Om årsavgiften till Trysil Golf A/S, på för närvarande 3 TSEK, inte betalas under två år förfaller spelrättigheten utan återbetalning och intäktsförs med resterande belopp.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	40 082	41 084
Upplupna finansiella kostnader	14 080	3 324
Övriga poster	22 747	39 044
Utgående värde	76 910	83 452
MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	29 197	37 619
Upplupna finansiella kostnader	5 284	2 743
Övriga poster	11 932	28 625
Utgående värde	46 413	68 987

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Fastighetsinteckningar	756 441	953 405
Företagsinteckningar	2 350	117 994
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	1 071 092	291 208
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 686
Utgående värde	1 831 536	1 364 293
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 781 318	1 289 842

MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Fastighetsinteckningar	667 716	701 316
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 686
Utgående värde	669 369	703 002
Varav för egna skulder ställda säkerheter	619 151	637 651

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2007-08-31	2006-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	23 418	28 825
Borgensförbindelser	26 090	27 152
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	5 700
Utgående värde	57 708	61 677

MODERBOLAGET	2007-08-31	2006-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	23 418	28 825
Borgensförbindelser för dotterbolag	603 125	571 500
Övriga borgensförbindelser	23 380	27 152
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	5 700
Utgående värde	658 123	633 177

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31	2006-09-01 -2007-08-31	2005-09-01 -2006-08-31
TSK				
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	11 048	405
Erhållen ränta	6 567	9 644	2 912	8 448
Erlagd ränta	66 840	42 991	28 909	20 563
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Förvärvat resultat:				
Avgår resultatandel i intresseföretag	-11 867	-3 928	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	183 981	157 402	103 786	96 935
Rearesultat från försäljning av anläggningstillgångar	-81 644	-84 451	-75 859	-81 454
Avsättningar till pensioner	-436	2 053	-33	-21
Övriga avsättningar	-1 740	-879	-	-
Andra ej likviditetspåverkande poster	-	1 700	-	-
	88 294	71 897	27 894	15 460

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:				
Immateriella anläggningstillgångar	61 379	100 479		
Materiella anläggningstillgångar	1 323	457 821		
Finansiella tillgångar	-	8 929		
Varulager	17 667	2 189		
Rörelsefordringar	2 608	25 653		
Likvida medel	2 182	26 733		
Summa tillgångar	85 159	621 804		
Avsättningar	19 077	51 840		
Lån	-	220 287		
Rörelseskulder	17 551	91 760		
Summa skulder och avsättningar	36 628	363 887		
Köpeskilling	48 531	250 121		
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-2 182	-26 733		
Påverkan på likvida medel	46 349	223 388		

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	27 572	22 718	1 000	2 097
	27 572	22 718	1 000	2 097

Finansiella risker

Finansiell risk innebär inte bara en risk för förluster utan också en möjlighet till vinster. SkiStars policy för hantering av finansiella risker innebär bl a att överskottslikviditet ska undvikas och för att maximera avkastningen ska kortfristiga krediter amorteras vid större likviditetsinflöde. Finanspolicyen är fastställd av styrelsen. Ekonomi- och finansdirektören har till uppgift att tillse att policyn efterlevs. Finansieringsverksamheten inom bolaget är centraliserad under ekonomi- och finansdirektören.

Valutarisker

SkiStar bedriver verksamheter i Norge genom dotterbolagen Hemsedal Skisenter A/S och Trysilfjellet Alpin A/S med respektive dotterbolag. SkiStar har som policy att inte säkra sig från valutarisker. Av SkiStars totala vinst efter skatt uppgår ca 11% från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att Hemsedal och Trysil konsolideras in i SkiStar-koncernen till en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En utjämnande faktor är att det blir billigare för svenska gäster att besöka Hemsedal och Trysil vid en svagare norsk krona. I Hemsedal kommer 64% av gästerna från andra länder än Norge och 25% är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 81% varav 27% är svenska gäster. SkiStars utländska verksamhet klassificeras som självständig eftersom verksamheten drivs med en hög grad av självständighet. Omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker efter dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens egna kapital. För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta. Inköp av framförallt liftar och pistmaskiner finansieras i EUR vilka valutasäkras om det bedöms som gynnsamt för bolaget. Under verksamhetsåret 2006/07 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 9,9 MEUR (8,2).

Ränte- och likviditetsrisker

SkiStars finanspolicy innebär att all upplåning endast sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 39%, och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Räntebärande nettoskuld per bokslutsdagen uppgick till 1 612 MSEK (1 258). Räntenettet uppgick under verksamhetsåret till 60,3 MSEK (33,3) och genomsnittlig räntekostnad till 4,2% (4,0). Räntebärande skulder uppgick till 1 701 MSEK (1 318). Vid en uppgång av räntenivån med 1 %-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 14 MSEK (11). SkiStar har en stor volym lån med korta löptider för att kunna parera de kraftiga svängningarna i likviditetsflödena under året. SkiStar har covenants som innebär att lånevillkoren kan komma att omförhandlas om soliditeten understiger 30%. SkiStars likviditet per balansdagen uppgick till 349 MSEK (362) varav 322 MSEK (339) utgjordes av outnyttjade checkkrediter. Bolaget har en stark finansiell ställning vilket innebär att vid behov är möjligheterna stora att ta upp nya lån till konkurrenskraftiga villkor.

LÅNESTRUKTUR, SVERIGE	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde, TSEK	Förfall	Verkligt värde lån, TSEK
Banklån rörlig ränta	63 062	63 062	april 2015	63 062
- upplupen ränta	209	209		
Banklån rörlig ränta	250 000	250 000	oktober 2010	250 000
- upplupen ränta	829	829		
Banklån rörlig ränta	57 000	57 000	oktober 2010	57 000
- upplupen ränta	189	189		
Banklån rörlig ränta	26 730	26 730	oktober 2010	26 730
- upplupen ränta	89	89		
Banklån rörlig ränta	150 000	150 000	september 2011	150 000
- upplupen ränta	1 037	1 037		
Banklån rörlig ränta	12 948	12 948	november 2012	12 948
- upplupen ränta	6	6		
Banklån rörlig ränta	1 178	1 178	maj 2013	1 178
- upplupen ränta	1	1		
Banklån rörlig ränta	1 645	1 645	november 2026	1 645
- upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	18 575	18 575	september 2015	18 575
- upplupen ränta	132	132		
Banklån fast ränta	9 381	9 381	december 2010	9 381
- upplupen ränta	89	89		
Checkkredit rörlig ränta	412 119	412 119	december 2007	412 119
- upplupen ränta	2 741	2 741		
Checkkredit rörlig ränta	2 391	2 391	december 2007	2 391
- upplupen ränta	18	18		
Konvertibellån rörlig ränta	591	591	juni 2008	591
- upplupen ränta	26	26		
LÅNESTRUKTUR, NORGE				
Checkkredit rörlig ränta	79 471	93 617	maj 2008	93 617
- upplupen ränta	571	673		
Banklån rörlig ränta	115 000	135 470	augusti 2011	135 470
- upplupen ränta	1 356	1 597		
Banklån rörlig ränta	200 000	235 600	december 2011	235 600
- upplupen ränta	1 675	1 973		
Banklån rörlig ränta	190 000	223 820	maj 2014	223 820
- upplupen ränta	1 063	1 252		

Kreditrisker

Risken att SkiStars kunder inte uppfyller sina åtaganden utgör en kundkreditrisk. Mot bakgrund av att en stor del av omsättningen regleras kontant och den absoluta merparten av kundfordringarna utgörs av mindre belopp, så bedöms kundkreditrisken som låg.

Verkligt värde

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder som utgörs av in- och utlåning baseras på nominellt värde per bokslutsdagen. Redovisat värde kan sägas överensstämma med verkligt värde på dessa poster eftersom all in- och utlåning har kortfristig ränta, antingen till löpande ränta eller som högst med tre månaders bindningstid. Övriga långfristiga fordringar består i allt väsentligt av räntebärande skuldebrev som löper med en marknadsmässig ränta. Verkligt värde för övriga finansiella fordringar och skulder överensstämmer i allt väsentligt med det redovisade värdet.

NOT 33 NÄRSTÄENDE

Närstående relationer

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2007-08-31, tillsammans cirka 54% av rösterna i koncernens moderbolag.

Peab

Peabkoncernen står under bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Mats Paulsson är verkställande direktör i Peab. SkiStar upphandlar byggnadsentreprenader från Peabkoncernen i samband med anläggningsinvesteringar.

Sverock

Företaget ingår i Peabkoncernen.

Fabege

Erik Paulsson är styrelseordförande i Fabege och har betydande inflytande.

Hansan

Erik Paulsson är ägare till Hansan genom familjer och bolag och har betydande inflytande.

Dotterföretag och intresseföretag

Utöver de närstående relationer som anges ovan har moderbolaget närstående relationer som innebär ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 15. Vidare har SkiStarkoncernen transaktioner med intresseföretag i vilka man inte har ett bestämmande inflytande, se not 16.

Ledande befattningshavare

Vad gäller styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, pensioner, m m hänvisas till not 8.

Transaktionsvillkor

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

	Försäljning till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
KONCERNEN	2006 09 01-07 08 31	2006 09 01-07 08 31	2007-08-31	2007-08-31
Intresseföretag	13 726	45 479	24	275
Peab	1 243	88 964	12 629	77
Sverock	-	53	-	-
Fabege	1 014	202	-	-
Hansan	-	800	-	-
MODERBOLAGET				
Dotterföretag	11 694	3 894	11 409	-
Peab	1 243	44 922	6 117	77
Sverock	-	53	-	-
Fabege	1 014	202	-	-
Hansan	-	800	-	-
	Försäljning till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
KONCERNEN	2005 09 01-06 08 31	2005 09 01-06 08 31	2006-08-31	2006-08-31
Intresseföretag	402	1 096	-	27 825
Peab	1 018	49 145	10 558	-
Fabege	-	946	-	-
MODERBOLAGET				
Dotterföretag	7 637	7 423	32 425	-
Peab	1 018	42 559	10 554	-
Fabege	-	946	-	-

Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB

I januari 2007 förvärvades Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB som driver sportbutiker och skiduthyrningar i Vemdalsområdet och Björnrike. Det förvärvade bolaget konsoliderades i SkiStars redovisning från och med den 1 januari 2007. Köpeskillingen uppgick till 48 MSEK och har erlagts kontant. Bolaget hade ett eget kapital på 4 MSEK per förvärvsdagen. Det övervärde om 61 MSEK som uppkom vid förvärvet motsvarar värdet av en hyresrätt till de lokaler som omfattas av förvärvet.

	Redovisat värde i bolaget före förvärvet	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	-	61 379	61 379
Materiella anläggningstillgångar	1 323	-	1 323
Varulager	17 667	-	17 667
Kundfordringar och övriga fordringar	2 608	-	2 608
Likvida medel	2 182	-	2 182
Obeskattade reserver	-6 752	6 752	-
Avsättningar	-	-19 077	-19 077
Leverantörsskulder och övriga skulder	-17 551	-	-17 551
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-523	49 054	48 531
 Erlagd köpeskillning, kontant			48 531
Kassa (förvärvad)			-2 182
Netto kassautflöde			46 349

NOT 35 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Bokningsläget var i början av oktober 2007 1% bättre än vid motsvarande tid föregående år. Om veckorna 5-7 i Åre exkluderas, dvs den period då Alpina VM hölls och i princip allt boende var reserverat för tävlingarna, så uppgick volymökningen till 4%. Bokningsläget är därmed det bästa i bolagets historia.

Den 6 september 2007 hölls en extra bolagsstämma i SkiStar. På stämman beslutades dels att uppta ett konvertibelt förlagslån om högst 30 MSEK genom emission av högst 250 000 konvertibler som erbjuds SkiStars anställda. Konvertibeln övertecknades kraftigt. Dessutom godkändes styrelsens beslut att förvärva 87% av aktierna i Fjällinvest AB, där bl a personer närtstående till SkiStar var delägare. SkiStar äger sedan tidigare 13% av aktierna i bolaget. Fjällinvest AB bedriver verksamhet avseende investering i fastigheter på SkiStars destinationer i Sälen, Åre och Vemdalen. Priset om 22,9 MSEK fastställdes som ett genomsnitt av två oberoende värderingar. Tillgångarna i bolaget utgörs av fastigheter i främst Vemdalen och Sälen. Balansräkningen uppgår till ca 167 MSEK och prognostiserad vinst för 2006/07 uppgår till 4,8 MSEK före skatt. Förvärvet slutfördes den 10 september 2007. Förvärvet av Fjällinvest är ett steg i strategin att utveckla och bolagisera koncernens fastighetsutveckling.

Från och med 1 september har Sälen delats upp på två destinationer – Lindvallen/Högfjället och Tandådalen/Högfjället – med två destinationschefer. Detta på grund av att Sälen har en så omfattande organisation och verksamhet. För en ökad effektivitet i SkiStars marknadskommunikation har en ny tjänst som Marknads- och försäljningschef med ett övergripande ansvar för SkiStar inrättats. Detta har medfört att ledningsgruppen har utökats med två personer.

NOT 36 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används för att bedöma redovisade värden på tillgångar och skulder. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden. Vissa uppskattningar och antaganden som innebär en risk för justering av redovisade värden för tillgångar och skulder beskrivs nedan.

Vinstavräkning för sålda fastigheter

Resultatavräkning för sålda fastigheter sker när det bolag som äger fastigheter säljs till bildad bostadsrättsförening eller annan. Vår huvudprincip är att resultatavräkning sker per kontraktsskatt. Något åtagande från bolaget gentemot en bostadsrättsförening avseende de lägenheter som bostadsrättsföreningen ej säljer finns inte. Bolaget påbörjar inga nya utförsäljningar förrän de lägenheter som är osålda i befintliga bostadsrättsföreningar har sålts. Om reglerna för vinstavräkning förändras kommer bolaget att ändra sin redovisning vilket kan få en viss påverkan på framtida vinstavräkning vid försäljning av fastigheter.

Värdering av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömningen av eventuell nedskrivningsbehov av goodwill (sk impairment test), har antagits att dessa även i framtiden kommer att generera ett kassaflöde till verksamheten som innebär att något nedskrivningsbehov inte föreligger idag. Skulle dessa antaganden förändras skulle ett nedskrivningsbehov av koncernens goodwill kunna uppstå i framtiden. För mer information om goodwill hänvisas till not 13.

Skatter

Förändring av skattelagstiftning och förändringar i tolkningar av skattelagstiftningar kan påverka storleken på redovisade uppskjutna skatter.

Tvister

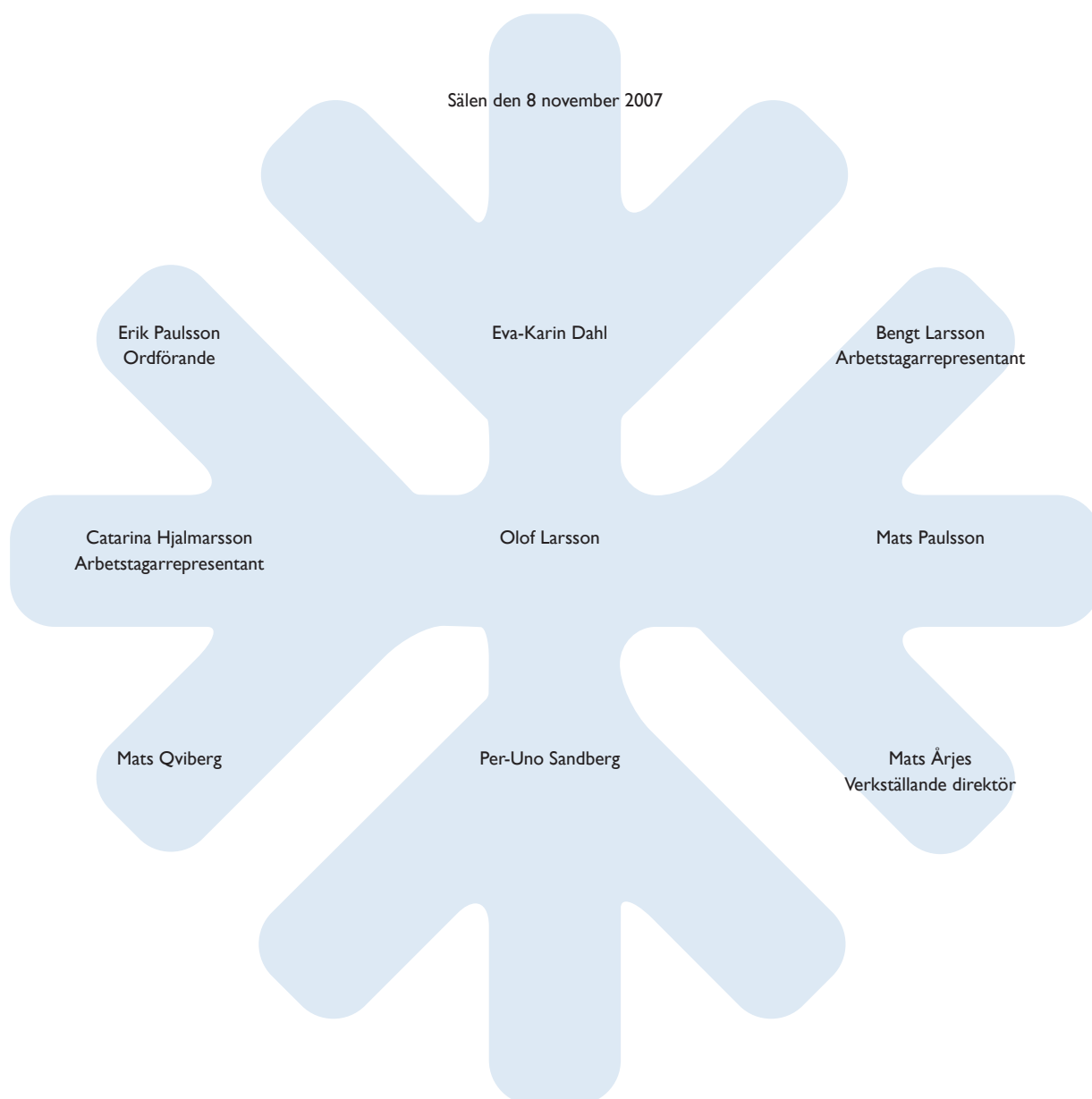
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 37 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

SkiStar AB (publ) med organisationsnumret 556093-6949 är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Malungs kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Sälen, med postadress 780 67 Sälen. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Mid Cap Stockholm.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Det är styrelsens bedömning, utifrån bolagets och koncernens ekonomiska ställning, att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamheten ställer på bolagets och koncernens eget kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.



Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 november 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 december 2007.

Till årsstämman i SkiStar AB (publ)
Org nr 556093-6949

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2006-09-01 - 2007-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48-74. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att

årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller

bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sälen den 8 november 2007
KPMG Bohlins AB

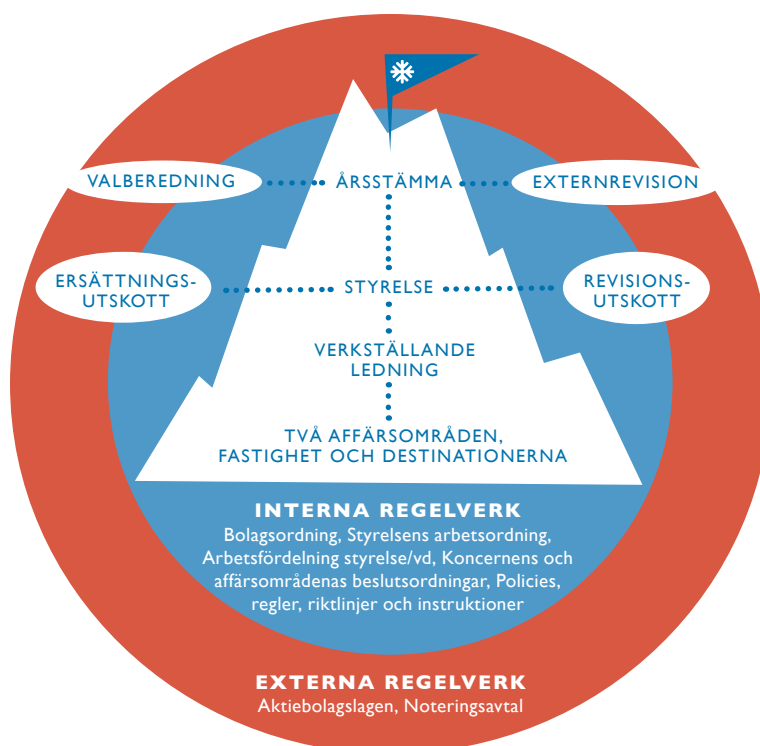
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisorer

KPMG Bohlins AB är vald revisionsbyrå sedan ordinarie bolagsstämma 2003.
Huvudansvarig revisor är Carl Lindgren, auktoriserad revisor.

Bolagsstyrningsrapport

FÖR SKISTAR AB (PUBL)



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar AB utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen inklusive Svensk kod för bolagsstyrning samt andra relevanta svenska och utländska lagar och regler. Företagets rapport om bolagsstyrning är inte granskad av företagets revisorer.

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2007 hade SkiStar 9 608 aktieägare enligt det av VPC förda aktieägarregistret. De tio största ägarna, efter röstetal, motsvarade 76% av rösterna och 66% av aktiekapitalet. Privatpersoners ägande antingen direkt eller genom bolag uppgick till 62% och svenskt institutionellt ägande till 27% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 1% och utländskt institutionellt ägande svarade för 10% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2007 uppgick till 19 583 995:50 SEK fördelat på 39 167 991 aktier, varav 1 824 000 A-aktier och 37 343 991 B-aktier. A-aktier berättigar till tio röster medan B-aktier berättigar till en röst. Alla aktier medför samma rätt till bolagets tillgångar och vinst samt berättigar till lika stor utdelning.

HANDEL OCH MARKNADSVÄRDE

SkiStar-aktien handlas på OMX Mid Cap Stockholm. En börspost innehåller 100 aktier. SkiStars marknadsvärde var per den 31 augusti 2007 MSEK 4 475 (4 651).

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman är SkiStars högsta beslutande organ. Årsstämma ska årligen hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Samtliga aktieägare som är

registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i rätt tid har rätt att delta och rösta för det totala innehavet av aktier. De aktieägare som inte kan närvara kan företrädas av ombud och får medföra högst två biträden.

ÅRSSTÄMMA 2005/06

Vid årsstämman den 4 december 2006 i Stockholm deltog 229 aktieägare som representerade 72% av rösterna i bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2006/07

Årsstämman 2007 kommer att hållas på China Teatern i Stockholm den 11 december klockan 14.00. För ytterligare information besök www.skistar.com.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen väljs av Årsstämman på en period om ett år. Valberedningen har i uppdrag att till Årsstämman förbereda

förslag på styrelseledamöter, styrelse-arvoden, styrelseordförande, ordförande på Årsstämma, valberedning för kommande verksamhetsår och i förekommande fall med assistans av revisionsutskottet för förberedelse inför val av revisorer och revisorsarvoden.

Valberedningen inför 2006/07 års Årsstämma har följande sammansättning: Erik Paulsson, ordförande
Mats Qviberg
Mats Paulsson
Knekt Mats Olofsson
Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning

Styrelsen ska, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan, bestå av fyra till nio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs för en period på ett år. Under 2006/07 var antalet styrelseledamöter valda av årsstämman sju stycken; Erik Paulsson, ordförande, Mats Paulsson, Mats Qviberg, Eva-Karin Dahl, Olof Larsson, Per Uno Sandberg samt Mats Årjes, Verkställande direktör. Dessutom ingick två representanter för de anställda; Catarina Hjalmarsson, HTF och Bengt Larsson, HRF.

Tre av styrelseledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget, Mats Årjes i sin roll som Verkställande direktör samt Mats och Erik Paulsson som har varit styrelseledamöter i mer än 12 år. För ytterligare information om varje styrelseledamot se sid 80.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen antar vid konstituerande styrelsemöte varje år. Styrelsens ordförande, Erik Paulsson, leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakt med verkställande direktören för att kunna följa koncernens verksamhet och utveckling. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar. Styrelsen har under verksamhetsåret 2006/07 haft sex ordinarie sammanträden. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 4 december 2006 valdes Per-Uno Sandberg till ordförande i revisionsutskottet och Olof Larsson och Eva-Karin Dahl till ledamöter. Revisionsutskottet ansvarar för att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet. De håller även löpande kontakt med bolagets revisorer, tar fram riktlinjer rörande upphandling av tjänster från koncernens revisionsbyrå och utvärderar revisionsinsatsen. De biträder även valberedningen vid arbetet med nominering och arvodering av revisorer. Revisionsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Revisionsutskottet har haft tre möten under verksamhetsåret.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 4 december 2006 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet och Mats Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och ledningen i SkiStar.

Ersättningsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Ersättningsutskottet har haft tre möten under verksamhetsåret. Ersättningsutskottet har även under verksamhetsåret, utöver ovan nämnda, arbetat fram det nya konvertibelprogrammet som medarbetarna i SkiStar kunde teckna i september 2007.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stämmovalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2006 till 730 TSEK (660), varav till styrelseordförande 155 TSEK och till var och en av övriga icke i bolaget anställda ledamöter, 115 TSEK. Inga ytterligare arvoden för utskottsarbete utgår.

VERKSAMHETENS

OPERATIVA LEDNING

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till stöd

under verksamhetsåret har han haft en vice Verkställande direktör, tillika Ekonomi- och Finansdirektör, fem destinationschefer samt koncernstaber. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen får löpande information och nödvändiga beslutsunderlag för att styrelsen ska kunna bedöma koncernens ekonomiska ställning och fatta erforderliga beslut.

Bolagets ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp har under verksamhetsåret 2006/07 utgjorts av totalt sju personer; verkställande direktör, vice Verkställande direktör tillika Ekonomi- och Finansdirektör samt fem destinationschefer, en vardera för Sälen, Åre, Vemdalen, Hemsedal och Trysil.

Ersättning till koncernledningen

Riktlinjerna för ersättning till koncernledningen fastställdes av Årsstämman den 4 december 2006. Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 2 512 TSEK (3 062) varav 294 TSEK (546) utgör bonus. Till övriga 6 (6) personer i företagsledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 7 748 TSEK (8 673), varav 794 TSEK (2 114) var kontant utbetald bonus.

Bonusen beräknas utifrån vad SkiStar har presterat avseende rörelsemarginal, tillväxt i vinst per aktie, organisk tillväxt och avkastning på eget kapital. Bonus för samtliga i koncernledningen kan maximalt uppgå till 40% av 12 gånger månadslönen. Se not 8 på sid 65 för ytterligare information.

Aktierelaterade incitamentsprogram

SkiStar har inga aktierelaterade incitamentsprogram utöver personalkonvertibler.

REVISION

Externa revisorer

På årsstämman den 9 december 2003 valdes KPMG till revisionsbyrå i SkiStar för en period om fyra år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Carl Lindgren. Carl Lindgren är även revisor i Modern Times Group MTG, Tradedoubler, Nordea, Investor, Castellum, Affärsstrategerna och Intrum Justitia. Carl Lindgren äger inga aktier i SkiStar AB.

Revisionsarbetet

Koncernens niomånadersrapport granskas översiktligt i enlighet med de rekommendationer som FAR SRS utfärdar.

Ersättning till revisorer

Till bolagets revisorer, valda av Årsstämman, har utgått ersättning för revision och annan föreskriven granskning samt för rådgivning som föranleds av iakttagelser vid granskningen. Under verksamhetsåret 2006/07 har ersättning utgått till revisorerna med 3 093 MSEK (2 643), varav 1 530 MSEK (1 171) avsåg revision.

FINANSIELL RAPPORTERING

Extern finansiell rapportering

Från 2005 tillämpas International Financial Reporting Standard (IFRS) vid upprättande av koncernens rapportering. Kvaliteten i den löpande externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad interna åtgärder och rutiner. Revisorerna gör en översiktlig granskning av bolagets niomånadersrapport.

Kommunikation med bolagets revisorer

Revisionsutskottet håller löpande kontakt med revisorerna. Därutöver medverkar revisorerna personligen vid

det styrelsemöte då bokslut och bokslutskommuniké behandlas. Revisorerna rapporterar då sina iakttagelser från granskning och bedömning av bolagets interna kontroll.

EFTERLEVNAD SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

I nedanstående tabell redovisas och motiveras SkiStars avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning.

* STYRELSEN	Närvaro	Oberoende	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning	* ARVODEN OCH KOSTNADS-ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>						KONCERNEN, MSEK
Erik Paulsson	6/6			3/3	155 000	2006-09-01 -2007-08-31
Mats Paulsson	6/6			3/3	115 000	2005-09-01 -2006-08-31
Mats Qviberg	6/6	x		3/3	115 000	KPMG
Olof Larsson	6/6	x	1/3		115 000	Revisionsuppdrag
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3		115 000	Andra uppdrag
Eva-Karin Dahl	5/6	x	2/3		115 000	Öhrlings PricewaterhouseCoopers
Mats Årjes	6/6					Revisionsuppdrag
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>						Andra uppdrag
Bengt Larsson	5/6					Övriga revisorer
Catarina Hjalmarsson	5/6					Revisionsuppdrag
						Andra uppdrag
						3 093
						2 643

* AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

KODREGEL	BESKRIVNING	AVVIKELSE	FÖRKLARING
2.1.2	Kriterier för valberedningens ledamöter.	Ordförande i SkiStars styrelse är tillika ordförande i valberedningen. Majoriteten av ledamöterna i valberedningen är styrelseledamöter.	Huvudägarna tillika styrelseledamöter ingår även i valberedningen för att ta en aktiv ägarroll.
4.2.1	Kriterier för ersättningsutskottets ledamöter.	Ordförande i styrelsen är tillika ordförande i ersättningsutskottet vilket innebär att övriga ledamöter ska vara oberoende. Endast en av de två övriga ledamöterna är oberoende.	Ersättningsutskottet bedöms kunna agera oberoende trots att Erik och Mats Paulsson varit med i styrelsen längre än 12 år.

Styrelsens rapport

OM INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Enligt kodens avsnitt 3.7 är det styrelsens uppgift att se till att bolaget har en god intern kontroll. Denna rapport har upprättats i enlighet med avsnitten 3.7.2 och 3.7.3 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Något uttalande om hur den interna kontrollen har fungerat under räkenskapsåret lämnas inte i enlighet med uttalandet från Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning 2005-12-15.

Denna rapport är en självständig rapport och utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

BESKRIVNING

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och den verkställande direktörens instruktioner samt för styrelsens utskott finns en tydlig roll- och ansvarsfördelning i syfte att säkerställa en effektiv hantering av verksamhetens risker. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för den interna kontrollen som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Gemensamma affärssystem för såväl extern redovisning som intern uppföljning, budgetering och prognostisering bedöms stärka kontrollmiljön och säkerheten i den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

Styrelsen säkerställer att riskbedömningar görs av väsentliga risker som bolaget kan vara utsatt för avseende den finansiella rapporteringen. Här ingår att identifiera de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd och att utforma ett kontrollsystem för att förebygga och upptäcka dessa fel.

Kontrollaktiviteter

Bolaget arbetar kontinuerligt med att eliminera och reducera väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter för att hantera risker är:

- * Ledningsgruppens uppföljning och analys.
- * Särskild granskning av bolagets IT-system med tyngdpunkt på försäljningssystemet.
- * Löpande uppföljning av att attestinstruktioner och behörighetsstrukturer följs.
- * Årlig kontroll av hantering av betalningsmedel vid bolagets försäljningsställen.
- * Övriga löpande avstämningar och fysiska kontroller.

Information och kommunikation

För att kunna leva upp till bolagets policies, riktlinjer och rekommendationer krävs att dessa är väldokumenterade och att de är kommunicerade inom bolaget. För att information och kommunikation ska fungera hålls löpande ledningsgruppsmöten med representanter från bolagets destinationer samt stabsfunktioner. Bolaget håller för närvarande på med att sammanställa policies, manualer och instruktioner i en administrativ handbok som ska göras tillgänglig på bolagets intranät.

Uppföljning

Styrelsen tillser att alla identifierade brister i den interna kontrollen åtgärdas. Av särskild betydelse för uppföljningen är revisionsutskottets arbete samt de externa revisorernas rapporter.

STYRELSE



skistar

Erik Paulsson
Född 1942

Ordförande, invald 1977
Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Faberge AB, Whilborgs Fastigheter AB och Diös Fastigheter AB. Styrelseledamot i Nolato AB och Investment AB Öresund. Innehav: Med familj och bolag 6 717 910 B-aktier



skistar

Mats Paulsson
Född 1944

Invald 1977
Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Verkställande direktör i Peab AB. Styrelseordförande i Peab Industri AB. Innehav: Med familj och bolag 1 824 000 A-aktier och 5 228 880 B-aktier



skistar

Olof Larsson
Född 1956

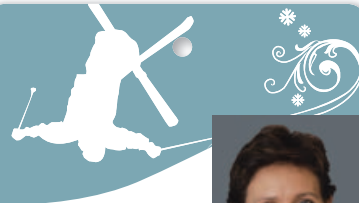
Invald 1997
Utbildning: Tekniskt gymnasium
Andra uppdrag: Verkställande direktör i Fiskarhedens Trävaru AB
Innehav: Med familj 15 456 B-aktier



skistar

Mats Årjes
Född 1967

Verkställande direktör, invald 2003
Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Bilja AB och New Wave Group AB. Innehav: 220 304 B-aktier, 4 032 konvertibler



skistar

Eva-Karin Dahl
Född 1962

Invald 2003
Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Vice President Sales & Distribution Airline Commercial vid SAS
Innehav: 500 B-aktier



skistar

Per-Uno Sandberg
Född 1962

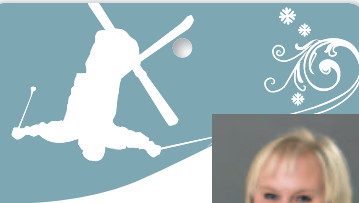
Invald 2002
Utbildning: Civilingenjör
Innehav: 1 575 000 B-aktier



skistar

Mats Qviberg
Född 1953

Invald 2000
Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Vice ordförande i Investment AB Öresund. Styrelseordförande i HQ AB. Styrelseledamot i Faberge AB och Bilja AB. Innehav: Med familj 60 000 B-aktier



skistar

Catarina Hjalmarsson
Född 1964

Arbetstagarrepresentant
Innehav: 792 konvertibler



skistar

Bengt Larsson
Född 1951

Arbetstagarrepresentant
Innehav: 360 konvertibler



Finansiell

INFORMATION

SkiStar arbetar för att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Detta för att skapa förståelse för SkiStars verksamhet och bygga ett långsiktigt förtroende för bolaget. SkiStar har fått ett antal utmärkelser för den finansiella informationen, bl a hedersomnämningen flera år i tävlingen "Bästa Redovisning", arrangerad av Stockholmsbörsen. Bolaget har även utsetts till "Årets Börsbolag" 1999, 2003 och 2004, en tävling i finansiell information arrangerad av Dagens Industri och Aktiespararna.

ANALYTIKER

Under verksamhetsåret höll SkiStar en press- och analytikerträff i Stockholm i juni 2007. Följande analytiker följer SkiStar regelbundet;

Swedbank – Stefan Stjernholm
stefan.stjernholm@swedbank.se
+46 (0)8 585 914 48

HQ Bank – Rickard Strand
rickard.strand@hq.se
+46 (0)8 696 17 67

Goldman Sachs – Claire Mortoni
claire.mortoni@gs.com
+44 20 7552 3139

Danske Bank – Christer Beckard
christer.beckard@danskebank.se
+46 (0)8 56 88 05 44

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2007/08 offentliggörs enligt följande;

- * tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2007, den 20/12 2007
- * halvårsrapport
1/9 2007 – 28/2 2008, den 19/3 2008
- * niomånadersrapport
1/9 2007 – 31/5 2008, den 19/6 2008
- * bokslutskommuniké
1/9 2007 – 31/8 2008, den 1/10 2008

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma tisdagen den 11 december 2007 klockan 14.00 på China Teatern, Berzelii Park, Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införda i den av VPC förda aktieboken onsdagen den 5 december 2007 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast onsdagen den 5 december 2007 kl 12.00.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före den 5 december tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att få delta på stämman.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen till;

SkiStar AB,
Kerstin Liljebäck,
780 67 Sälen,
e-post: stamma@skistar.com
telefax: +46 (0)280 218 50
telefon: +46 (0)280 880 85

LEDNING



Mats Årjes
Född 1967

Verkställande direktör
Anställd i bolaget sedan 2002
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 220 304 B-aktier;
4 032 konvertibler



Magnus Sjöholm
Född 1960

Ekonomi- och Finansdirektör;
vice Verkställande direktör
Anställd i bolaget sedan 1988
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 167 368 B-aktier;
2 232 konvertibler



Mathias Lindström
Född 1972

Marknads- och försäljningschef
Anställd i bolaget sedan 2007
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 2 232 konvertibler



Jonas Mareniusson
Född 1953

Destinationschef Lindvallen/Högfället
Anställd i bolaget sedan 1978
Utbildning: Realexamen
Innehav: 217 588 B-aktier;
2 160 konvertibler



Stefan Atterlid
Född 1969

Destinationschef
Tandådalen/Hundfället
Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Högskolestudier
inom marknadsföring och ekonomi
Innehav: 1 068 B-aktier
2 160 konvertibler



Niclas Sjögren Berg
Född 1969

Destinationschef Åre
Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Diplomerad
marknadsekonom IHM
Innehav: 18 568 B-aktier;
2 160 konvertibler



Torgny Svensson
Född 1950

Destinationschef Vemdalen
Anställd i bolaget sedan 1986
Utbildning: Högskoleutbildning
inom turism
Innehav: 15 392 B-aktier;
1 224 konvertibler



Trond Østby
Född 1952

Destinationschef Hemsedal
Anställd i bolaget sedan 1997
Utbildning: Diplomerad ekonom
Innehav: 13 800 B-aktier;
2 160 konvertibler



Bo Halvardsson
Född 1955

Destinationschef Trysil
Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Maskiningenjör
Innehav: 52 000 B-aktier;
2 232 konvertibler

SÄLEN 2006-12-04

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är SkiStar Aktiebolag, org.nr 556093-6949. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Sälen, Malungs kommun, Dalarnas län.

§ 3 BOLAGSSTÄMMANS MÖTESPLATS

Bolagsstämma skall hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

§ 4 VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att själv eller genom annat bolag äga och driva fritidsanläggningar med huvudsaklig inriktning mot alpin skidåkning, bedriva resebyrå- och radio- och TV-verksamhet samt att äga och förvalta fast egendom och värdepapper, jämte därmed förenlig verksamhet.

§ 5 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgörs lägst 15 000 000 kronor och högst 30 000 000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 30 000 000 st och högst 60 000 000 st. Av bolagets aktier skall högst 2 250 000 st utgöras av A-aktier med 10 röster per aktie och högst 60 000 000 st utgöras av B-aktier med en röst per aktie. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna

nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen skall, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan, bestå av fyra till nio ledamöter med högst tre suppleanter.

§ 7 REVISORER

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma en till två revisorer med en till två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i

kallelsen till stämman, varvid antal biträden skall uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 ÅRSSTÄMMANS ÄRENDE

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
10. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
11. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 NÄRVARO VID BOLAGSSTÄMMA

Styrelsen kan besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara vid bolagsstämma

§ 11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 september – 31 augusti.

§ 12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

ADRESSER**SkiStar AB (publ)**

SE-780 67 Sälen
Box 7322
SE-103 90 Stockholm
Tel +46-280-880 50
Fax +46-280-218 50
skistar.com

SkiStar, Sälen

SE-780 67 Sälen
Tel +46-280-880 60
Fax +46-280-217 00
skistar.com

SkiStar, Åre

Box 36
SE-830 13 Åre
Tel +46-647-133 50
Fax +46-647-133 60
skistar.com

SkiStar, Vemdalen

SE-840 92 Vemdalen
Tel +46-684-151 00
Fax +46-684-151 49
skistar.com

Hemsedal Skisenter AS

Boks 43
NO-3561 Hemsedal
Tel +47-32 05 53 00
Fax +47-32 05 53 01
skistar.com

Trysilfjellet Alpin AS

NO-2420 Trysil
Tel +47-62 45 00 00
skistar.com



Foto: Per Eriksson, Krister Halvars, utefoto.no. Porträttbilder: Bosse Lind, Krister Halvars.

Design: SkiStar Inhouse, Annsofie Bergström. Produktion: Bilbao.se. Repro: Linjepunkt. Tryck: Point of Sales AB/Ruter, Laholm.

Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



SkiStar AB (publ) Org nr 556093-6949
SE-780 67 Sälen
Tel +46 (0)280 880 50
Fax +46 (0)280 218 50
E-post info@skistar.com