

minnesvärda

Vinter- upplevelser

Verksamhetsberättelse 2007/08



Sälen 

ÅRE 

Uemdalen 

HEMSEDAL 

TRYSIL

VERKSAMHETEN

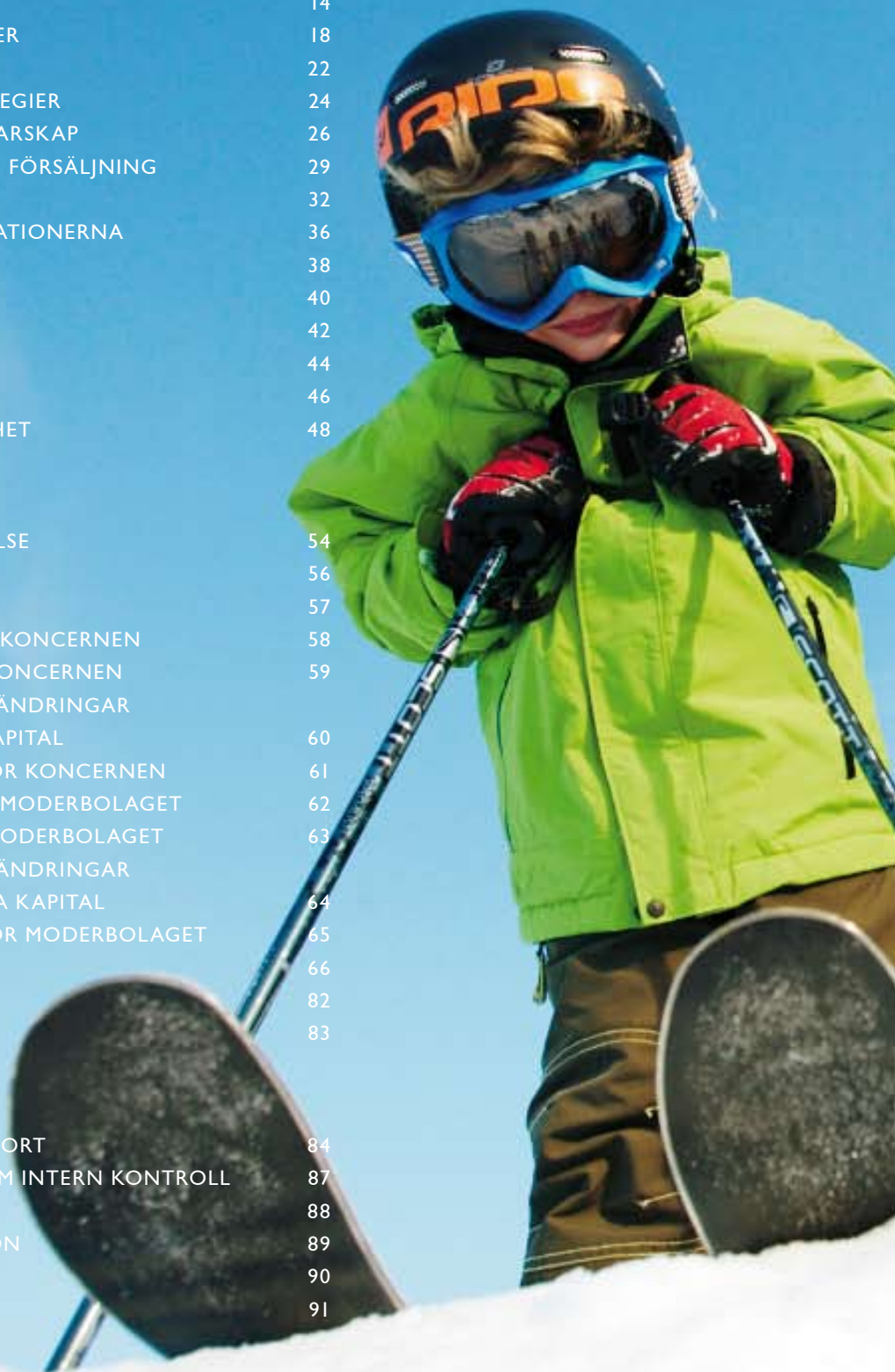
ÅRET SOM GICK	4
VÅR HISTORIA	5
MATS BERÄTTAR	6
SKISTAR-AKTIE	8
FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE	12
VÅR BRANSCH	14
RISKER OCH MÖJLIGHETER	18
VERKSAMHETEN	22
VISION, MÅL OCH STRATEGIER	24
MEDARBETARE OCH LEDARSKAP	26
MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING	29
VÅRT ANSVAR	32
AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA	36
SÅLEN	38
ÅRE	40
VENDALEN	42
HEMSEDAL	44
TRYSIL	46
AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET	48

ÅRSREDOVISNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	54
DEFINITIONER	56
FEMÅRSÖVERSIKT	57
RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	58
BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	59
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL	60
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	61
RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	62
BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	63
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL	64
KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	65
NOTER	66
UNDERSKRIFTER	82
REVISIONSBERÄTTELSE	83

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	84
STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL	87
STYRELSE	88
FINANSIELL INFORMATION	89
LEDNING	90
BOLAGSORDNING	91





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

Året som gick



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

- * Nettoomsättningen uppgick till 1 483 MSEK (1 259), resultatet före skatt till 206 MSEK (170) och resultatet efter skatt till 193 MSEK (176). Resultatet per aktie uppgick till 4:94 SEK (4:50).
- * Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna ökade med 99 MSEK till 261 MSEK, motsvarande 61%. Resultatökningen är en effekt av bra vinterförhållanden jämfört med föregående år samt en ökad gästtillströmning.
- * SkiStars marknadsandel av SkiPass-försäljningen i Skandinavien ökade till 43% (41).
- * Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade under verksamhetsåret till 41 MSEK (68) med anledning av en något svagare efterfrågan på att köpa boende i fjällen.
- * Finansnettot försämrades under verksamhetsåret till -96 MSEK (-60) på grund av högre belåning och räntenivå.
- * Andelen gäster från andra marknader än SkiStars hemmamarknader (Sverige, Norge och Danmark) ökade med 30% och utgör idag 8% av det totala antalet gäster.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2008/09 är 15% bättre i volym jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- * Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 4:50 SEK (4:50) per aktie.
- * Bolagets Affärsområde Fastighet, omfattande logifastigheter och exploateringsmark, placeras i egen juridisk person, Fjällinvest AB, och med egen organisation för ökad aktivitet och tydlighet.

Vår historia

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-Vermdalen AB förvärvas.

2000

Norges näst största skidanläggning, Hemsedal, förvärvas.

2001

Koncernen antar namnet SkiStar AB.

2005

Norges största skidanläggning, Trysil, förvärvas.

❄ ÅRET I SIFFROR

	2007/08	2006/07	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 483	1 259	224	18%
Resultat före skatt, MSEK	206	170	36	21%
Resultat efter skatt, MSEK	193	176	17	10%
Kassaflöde, MSEK	352	231	121	53%
Resultat per aktie, SEK	4:93	4:50	0:43	10%
Utdelning, SEK	4:50	4:50	-	-
Börskurs 31 augusti, SEK	87	114:25	-27:25	-24%
Direktavkastning, %	5,2	3,9	1,3	33%
P/e-tal, ggr	18	25	-7	-28%
Eget kapital, MSEK	1 278	1 257	21	2%
Soliditet, %	36	39	-3	-8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	8	2	25%
Avkastning på eget kapital, %	15	14	1	7%
Bruttomarginal, %	33	30	3	10%
Rörelsemarginal, %	20	17	3	18%
Nettomarginal, %	13	13	-	-
Medelantal anställda, st	1 100	1 082	18	2%

Definitioner återfinns på sidan 56

Mats berättar

Ett år med stark tillväxt. SkiStar ökade sina marknadsandelar under 2007/08 med 2 %-enheter i Skandinavien till 43%

ÅRET I KORTHET

Nu har vi avslutat ett bra verksamhetsår med förbättrad lönsamhet och stark tillväxt. Samtliga våra fem destinationer; Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal och Trysil i Norge, uppvisar högre omsättning och vinst än föregående år. Vår organiska tillväxt har varit 15% och vårt viktigaste intäktslag SkiPass har ökat med 20% till 836 MSEK. Rörelseresultatet från våra destinationers verksamhet ökade med 99 MSEK till 261 MSEK, motsvarande 61%. Rörelseresultatet som våra destinationer redovisar är en effekt av bra vinterförhållanden under hela säsongen på samtliga orter, ökat antal gäster från våra hemmamarknader Sverige, Norge och Danmark, men kanske framförallt en kraftig tillväxt i antal gäster från utlandsmarknader. Förädlingsvinsterna från vår fastighetsverksamhet har minskat till 46 MSEK (78) jämfört med året innan, främst på grund av något lägre efterfrågan på att investera i eget boende i fjällen. Rörelseresultatet från

Affärsområde Fastighet minskade till 41 MSEK (68). Vår fastighetsverksamhet är mer konjunkturkänslig än vår alpina verksamhet. Vårt finansnetto har försämrats med 36 MSEK till -96 MSEK med anledning av ett högre ränteläge och en högre belåning. Finansnettot belastas av nedskrivning av bostadsrätter med 7 MSEK. Vår nettoomsättning ökade till 1 483 (1 259), resultatet före skatt ökade med 36 MSEK till 206 MSEK (170) och vinsten efter skatt till 193 MSEK (176). Vinsten per aktie uppgick till 4:94 (4:50).

HÖG ATTRAKTIONSKRAFT

Under säsongen har vi återigen stärkt våra marknadsandelar. Vår marknadsandel av SkiPass-försäljningen i Skandinavien ökade med 2 %-enheter till 43%. Förstärkningen av marknadsandelarna kan tillskrivas våra fem destinationers höga attraktionskraft i kombination med en stark samlad marknadskraft och höga besöks- och försäljningsvolymerna via skistar.com.

Besöksvolymen på skistar.com har ökat dramatiskt de senaste åren och de bästa veckorna har vi över 450 000 besökare. Senaste vintersäsongen bokades 46% av all logi via nätet, en uppgång med 9 %-enheter. Vi bedömer att ökningen av försäljningen via nätet kommer att fortsätta.

Våra destinationer har också en hög attraktionskraft för att dra till sig investeringsvilligt kapital. Det bästa exemplet är Åre, där det på fem år har investerats uppemot 3 miljarder kronor i bl a förbättrad infrastruktur. Vi kan som exempel nämna Holiday Clubs hotell-etablering och den kraftiga utbyggnaden av kommersiella lokaler i Åre centrum. I Trysil blir ett nytt Radisson SAS-hotell klart till den kommande säsongen och hotellkedjan Choice håller på att uppföra ytterligare ett hotell i Trysil. Den höga attraktionskraft som våra fem destinationer har tillsammans med SkiStars starka marknadskraft och distributionsstyrka borgar för ett fortsatt stort intresse från externa investerare att tillsammans med oss utveckla Sälen, Vemdalen, Åre, Trysil och Hemsedal till internationellt attraktiva alpina upplevelseanläggningar. Vi får dock räkna med en lägre tillväxt av nya investeringar de närmaste åren med anledning av det kärvare finansiella klimatet.

TILLVÄXT PÅ NYA MARKNADER

Idag räknar vi Sverige, Norge och Danmark som våra tre hemmamarknader. Det vi har upplevt den senaste säsongen är en stark tillväxt av gäster från andra länder än våra hemmamarknader. Totalt under vintern ökade andelen gäster från övriga nationer med 30% och 8% av våra gäster kom från länder som Finland, Tyskland, Ryssland, de baltiska länderna, Nederländerna och England. Vi bedömer att denna ökning kommer att fortsätta och framförallt från Ryssland och norra Tyskland förväntar vi oss en stark tillväxt. Sedan i våras har vi också översatt vår hemsida till ryska.

NYA TILLVÄXTOMRÅDEN

Nu påbörjar vi en expansion inom tre områden; försäkringsverksamhet, merchandise och försäljning av marknadsplatserna. I det egna försäkringsbolaget Fjällförsäkringar AB kommer SkiStars destinationer från den 1 januari 2009 att teckna företagsförsäkring. Från den 1 september 2009 kommer Fjällförsäkringar även att sälja försäkringsprodukter till SkiStars gäster.

Från den kommande säsongen kommer SkiStar i egen verksamhet att sälja merchandise, d v s egna produkter, främst i form av kläder, som bär destinationernas varumärken. Produkterna kommer även att säljas via skistar.com. Vi tar även ett större grepp på mediaförsäljningen på våra destinationer genom förvärvet av rättigheterna till lift-bygelreklam på SkiStars svenska destinationer. Under varumärket Fjällmedia ska SkiStar, genom olika mediakanaler, erbjuda företag och organisationer exponeringsmöjligheter. Dessa tre områden tror vi under de närmaste åren kommer att öka SkiStars intjäning och lönsamhet ytterligare.

NÖJDA GÄSTER

Att ha nöjda och återkommande gäster är grunden för vår verksamhet. Vi arbetar för att ständigt förbättra gästernas upplevelser på plats på våra destinationer. Det sker genom investeringar i produktutveckling bl a i form av nya liftar, mer varierande skidåkning, bredare restaurangutbud, förbättrad service m m. För att följa med i tiden får vi aldrig stanna upp, utan hela tiden ta till oss gästernas synpunkter och utveckla produkt och tjänst. Vi har nu tagit ytterligare ett steg i utveckling av gästens upplevelse genom den påbörjade investeringen i upplevelseanläggningen Experium i Lindvallen i Sälen. Experium kommer att stå klar till vintersäsongen 2009/10 och kommer bl a att innehålla ett stort upplevelsebad och lekland.

MILJÖ OCH KLIMAT

Sedan många år tillbaka har vi aktivt arbetat med att minska vår miljö- och klimatpåverkan. Vi har successivt minskat våra koldioxidutsläpp i förhållande till omsättningen och hade förra året vår lägsta notering sedan vi påbörjade mätningarna. Vi har tillsammans med samarbetspartner påbörjat en investering i ett värmeverk i Sälen. Vi är också delägare i vindkraftbolaget Dalavind och vi investerar årligen i mer energisnåla snösystem. Vi ser oss som ett bra klimatval för semesterresenärer från Sverige, Norge och Danmark jämfört med långväga semesteralternativ. Idag kommer 92% av SkiStars gäster från dessa länder.

KOSTNADSFOKUS

Under de närmaste åren ska vi öka vår kostnadsfokus och se över verksamheten på alla nivåer. Vi har under många år genomfört stora investeringar och under

perioder av stark tillväxt så är det lätt att bygga på kostnader som inte är nödvändiga. Vi tycker nu att timingen är bra att ta ett par konsolideringsår och då även grundligt se över kostnadsbilden i företaget.

FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN

Mitt under brinnande finanskris så säljer vi som aldrig förr. I slutet av september hade vi sålt logi för 254 MSEK, vilket är 18% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. I volym hade vi per vecka 38 bokat 267 000 objektsdygn, vilket är en ökning med 15%. Ett objektsdygn är ett dygn i en stuga eller lägenhet. Vid samma tidpunkt hade vi bokat 45% av den totala volym som bedöms bokas för hela vintersäsongen. Försäljningen via skistar.com fortsätter att öka och hittills har 50% (43) av bokningarna gjorts via webben. Självklart så drabbas även SkiStars gäster av rådande finansiella turbulens men samtidigt får vi draghjälp av en svagare krona som både gör det dyrare att åka utomlands och att det är billigare för utlänningar att åka till Skandinavien. Erfarenhetsmässigt har SkiStar klarat konjunktursvackor utan några större störningar. Det tillkommer en hel del boende på våra destinationer och då främst boende av hög kvalitet. Totalt tillkommer ca 2 000 nya kommersiella bäddar, vilket är en ökning med 6%, och där Radisson SAS-hotellet i Trysil, Alpin Lodgen i Hemsedal och Copperhill Mountain Lodge i Åre bidrar med flest nya bäddar. Nu längtar vi till skidåkning och att välkomna de första gästerna.

*Mats Årjes
Verkställande direktör*





SkiStar-aktien

*SkiStar-aktiens värde har ökat sedan
börsintroduktionen 1994*

HISTORIK

B-aktien är noterad på OMX Mid Cap Stockholm. Aktien noterades den 8 juli 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens OTC-lista. Vid noteringstillfället var aktiekursen, justerat för genomförda aktiesplitar, 9 SEK. AKTIESTRUKTUR Den 31 augusti 2008 var aktiekapitalet 19 594 014 SEK fördelat på 39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier med 10 röster per aktie och 37 364 028 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, vilket i sin helhet har konverterats till 628 736 B-aktier. Vid en extra bolagsstämma i september 2007 beslutades att uppta ett nytt konvertibelt förlagslån om 30 MSEK genom emission av 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. Konverteringskursen uppgår till 138 SEK och konvertering är tillåten från den 1 september 2008. Den nya konvertibeln övertecknades kraftigt.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2007/08 minskade aktiekursen med 24% till 87 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) minskade under samma period med 29%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 87 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 26,68 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 4:50

för verksamhetsåret 2007/08. Under perioden 1 september 2007 – 31 augusti 2008 omsattes på Stockholmsbörsen 5 792 237 (13 127 317) aktier i SkiStar till ett värde av 599 MSEK (1 311). Omsättningshastigheten uppgick till 16% (34) jämfört med 144% för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 78 SEK noterad den 14 juli 2008 och den högsta betalkursen var 119 SEK noterad den 14 november 2007. Den 31 augusti 2008 uppgick SkiStars börsvärde till 3 409 MSEK (4 475).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2008 ett betavärde på 0,58. 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 0,58 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

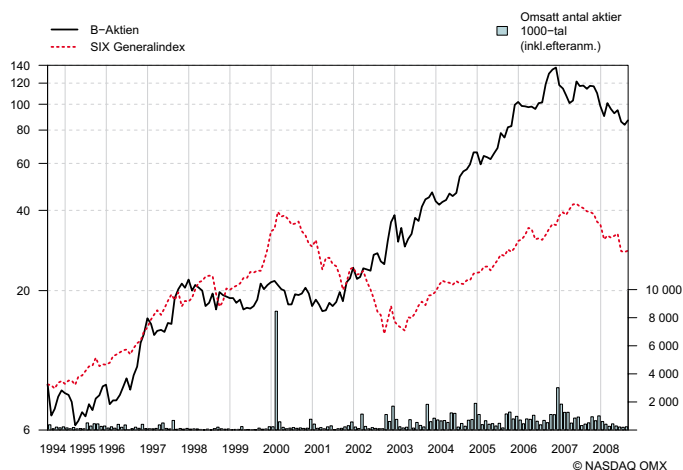
Den 31 augusti 2008 var antalet aktieägare 11 055 st (9 608), vilket innebar att antalet ägare under senaste verksamhetsåret ökat med 1 447 st (15%). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 64% (66) av kapitalet och 75% (76) av rösterna. Utländska ägare svarade för 12% (11) och svenskt institutionellt ägande för 26% (27) av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Lannebo Fonder och Handelsbanken Fonder minskat sitt innehav. Bland nya större ägare märks Skialp AS som har drygt 204 000 B-aktier och Spyder Lending Account som har drygt

176 000 B-aktier.

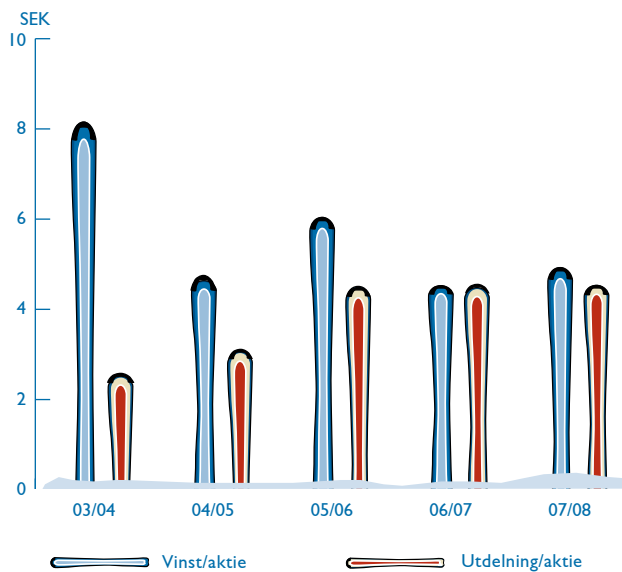
UTDELNINGSPOLICY

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 91% (100) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 5,2% (3,9) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 176 MSEK (176). För de svenska aktieägarna föreslås den 12 december 2008 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom VPCs försorg den 17 december 2008.

SKISTAR, B-AKTIE



VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



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

ÄGARSTRUKTUR 2008-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	2 597	23,49	107 577	0,27	0,19
101-200	2 938	26,58	574 958	1,47	1,03
201-1000	4 012	36,29	2 391 945	6,1	4,30
1001-5000	1 210	10,94	2 697 765	6,88	4,85
5001-10000	126	1,14	922 010	2,35	1,66
10001-20000	63	0,57	916 269	2,34	1,65
20001-50000	51	0,46	1 676 669	4,28	3,02
50001-100000	23	0,21	1 617 056	4,13	2,91
100001-	35	0,32	28 283 779	72,18	80,39
Totalt	11 055	100	39 188 028	100	100

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
2008 Konvertering	20 037	0,5	39 188 028	10 018:50	19 594 014

❄ AKTIESTRUKTUR 2008-08-31

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A 10 röster	1 824 000	18 240 000	4,65	32,8
B 1 röst	37 364 028	37 364 028	95,35	67,2
Totalt	39 188 028	55 604 028	100	100

❄ ÄGARKATEGORIER 2008-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	24 434 675	62,35
Svenskt institutionellt ägande	10 127 554	25,85
Utländska privatpersoner	52 507	0,13
Utländskt institutionellt ägande	4 573 292	11,67
Totalt	39 188 028	100

❄ DE STÖRSTA ÄGARNA 2008-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	5 599 280	18,94%	42,87%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		6 721 810	17,15%	12,09%
Investment AB Öresund		4 085 400	10,43%	7,35%
Lima Jordägande Sockenmän		1 840 000	4,70%	3,31%
Per-Uno Sandberg		1 575 000	4,02%	2,83%
Orkla ASA		1 044 400	2,67%	1,85%
Robur Fonder		884 693	2,26%	1,59%
HQ Strategifond		692 489	1,77%	1,25%
Northern Tr Guernsey-Treaty Client		488 450	1,25%	0,88%
Nordea Bank Norge Nominee		416 071	1,06%	0,75%
SEB Private Bank S.A., NQI		403 640	1,03%	0,73%
Lannebo Småbolag		401 000	1,02%	0,72%
Jonas Mareniusson inkl fam		220 688	0,56%	0,40%
Mats Årjes		220 304	0,56%	0,40%
Skandia Fond Småbolag Sverige		208 777	0,53%	0,38%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
JP Morgan Chase Bank, W9		189 278	0,48%	0,34%
Spyder Lending Account		176 186	0,45%	0,32%
Riksbankens Jubileumsfond		175 000	0,45%	0,32%
Övriga		11 817 494	30,15%	21,25%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

❄ DATA PER AKTIE

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*
Genomsnittligt antal aktier	39 174 401	39 151 096	39 062 008	38 946 928	38 559 292
D:o efter full konvertering	39 438 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	38 975 458
Vinst, SEK	4:94	4:50	6:19	4:72	8:13
D:o efter full konvertering	4:91	4:49	6:17	4:70	8:05
Kassaflöde, SEK	9:00	5:90	8:51	6:30	7:14
Eget kapital, SEK	32:63	32:11	32:00	29:00	25:50
D:o efter full konvertering	32:41	32:08	32:00	29:00	25:50
Börskurs, SEK	87:00	114:25	119:00	75:00	56:00
Utdelning, SEK	4:50	4:50	4:50	3:00	2:50
P/e-tal, ggr	18	25	19	16	7
Kurs/kassaflöde, ggr	9,7	19,4	14	11,9	7,8
Kurs/eget kapital, %	267	356	372	259	220
Direktavkastning, %	5,2	3,9	3,8	4	4,5

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

* Siffrorna är redovisade enligt tidigare redovisningsprinciper.



Förmåner för aktieägare

Med SkiStars aktieägarkort kan du som aktieägare ta del av en rad 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. Per den 31 augusti 2008 fanns det 4 884 (4 086) innehavare av aktieägarkort, vilket utgör 43% (43) av det totala antalet aktieägare. Vill du beställa ett eget aktieägarkort eller ha mer information om aktieägarförmåner, gå in på www.skistar.com.

❄ RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2007 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 22 850 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 2008 hade Kristina erhållit följande likvidavkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	4:50 SEK/aktie x 200 aktier	= + 900 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 7-dagars SkiPass vuxen à 1 525 SEK och 2 st 7-dagars SkiPass ungdom à 1 215 SEK	= + 822 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 7-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 865 SEK och 2 st 7-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 525 SEK	+ 417 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser gruppskidskola à 790 SEK	+ 474 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 613 SEK
Likvidavkastning i %		11,4%





Vår bransch

Turismindustrin är en framtidssektor med ökande efterfrågan och en allt större samhällsekonomisk betydelse

DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer med en omsättning på 856 miljarder dollar under 2007. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism, utgör turismen ca 6% av den totala exporten varor och tjänster i världen. Sett enbart till tjänstesektorn står turismen för upp emot 30% av exporten.

Enligt UNWTO har den globala turismen ökat med omkring 69% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995. Bara under 2007 ökade besöksvolymen med 6,6% till 903 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 4,8% under 2007. Under senare år är det en stark tillväxt i Mellanöstern och Asien som svarat för en stor del av

ökningen på världsbasis. Dessa regioner ökade med 16,4% respektive 10,4% under 2007. Afrika ökade med 7,4%. Amerika (Nordamerika, Centralamerika, Sydamerika och Karibiska övärlden) är den region som uppvisat lägst tillväxt under föregående år med 4,9%.

Resultaten från de första fyra månaderna 2008 visar på en tillväxt på 5% jämfört med samma period under 2007. I UNWTO's långsiktiga prognos väntas en årlig tillväxt av besöksvolymen med 4,1% fram till år 2020.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor, med omkring 2,8% av Sveriges samlade BNP och en sysselsättning motsvarande 160 000 helårsverken enligt NUTEK. Enligt samma myndighet uppgick exportvärdet under 2007, det vill säga utländska besökares konsumtion i Sverige, till 87,6 miljarder SEK, vilket är en ökning med 12,1% jämfört med 2006. Denna siffra inkluderar både

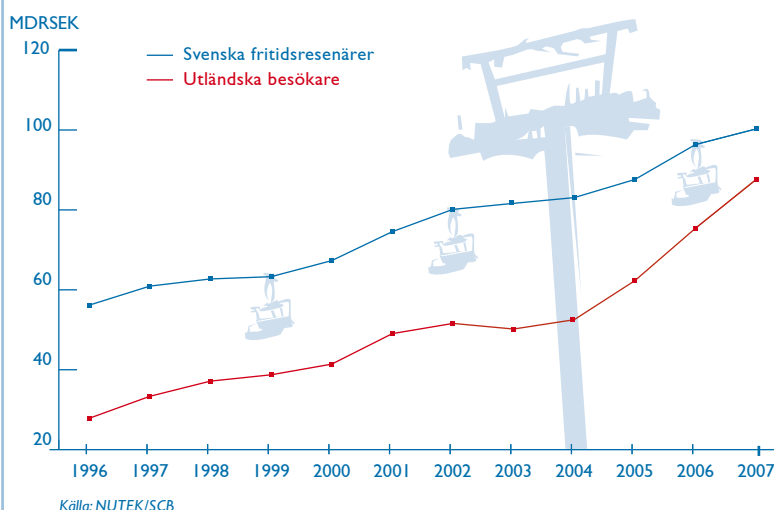
privat- och affärsresenärer. Svenska privatresenärers konsumtion i Sverige uppgick till 100,2 miljarder under 2007.

DEN ALPINA VÄRLDSMARKNADEN

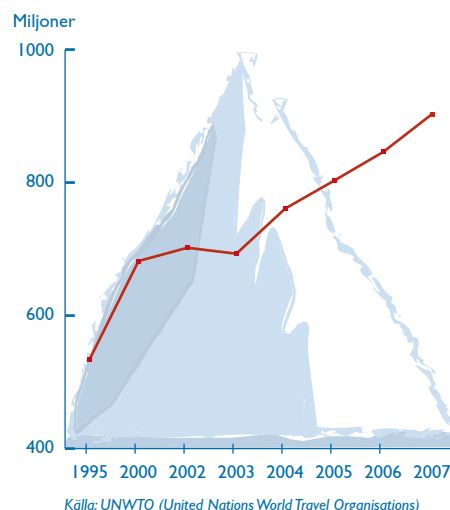
I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning. I Europa återfinns den största marknaden och årligen konsumeras här omkring 200 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag). Nordamerika är näst störst med ca 80 miljoner skiddagar per år. De största enskilda marknaderna utgörs av USA och Frankrike, med omkring 57 miljoner skiddagar per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, svarar för ca 15 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

* TURISTKONSUMTION I SVERIGE I LÖPANDE PRISER, MDRSEK



* TURISTISKA BESÖK GLOBALT, MILJONER



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 Strömmagruppen 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 strukturomvandling mot allt större men färre företag. Bakom står möjligheterna till skalfördelar och behovet att skapa kritisk massa. Skalfördelarna finns inom såväl inköpsamordning, 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 strukturomvandling är företagens

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 total konsumtion.

SÄSONGEN 2007/08

Norden

SkiPassförsäljningen ökade i samtliga nordiska länder under säsongen, främst till följd av de goda snöförhållandena. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningsorganisationen) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 13,6% till 1 000 MSEK under vintern 2007/08 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 4,0%. Antalet skiddagar ökade från 6,2 miljoner till 6,7 miljoner. I Norge ökade den totala försäljningen av SkiPass med hela 19,0% till 873 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 4%. Det totala antalet skiddagar ökade från 5,3 miljoner till 6,0 miljoner. I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 44,2 miljoner Euro (39,4) och antalet skiddagar ökade från 2,4 miljoner till 2,6 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA ökade med 11% till 61 miljoner (55). Tack vare goda snöförhållanden kunde samtliga skidorter i USA denna säsong påvisa en markant ökning i antal skiddagar. De skidorter som drabbades hårdast av förra säsongens snöbrist ökade denna säsong i antal skiddagar upp till 20%. I Kanada uppgick antalet skiddagar oförändrat till 19 miljoner, mycket tack vare goda snöförhållanden på vissa skidorter på Västkusten. 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 ökade antalet skidåkare under den gångna säsongen. Alperna hade, tack vare flera kraftiga snöfall och gynnsamt klimat, en mycket fördelaktig säsong. I Frankrike till exempel kunde man avsluta säsongen med goda skidförhållanden då man under påsken hade

flera snöfall. Under säsongen 2007/08 ökade det totala antalet skiddagar i Frankrike med 16% till 57 miljoner. I Österrike ökade antalet skiddagar med 15% till 55 miljoner. I Schweiz ökade antalet skiddagar med knappt 21% till 29 miljoner. I Tyskland, där man mäter antalet skidgäster istället, återhämtade man sig från förra säsongens minskning. Antalet gäster ökade med 44% till 4,3 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 marknads- och försäljningssystem och serviceutbildningar för medarbetarna till nya moderna liftar och snösystem. Därigenom säkerställs 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 Snow24 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, Kanada och USA avsevärt högre. I Italien, Frankrike och Tyskland är de ungefär lika eller något högre.

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 bad- och upplevelseanläggningar.

Familjen

Allt fler skidanläggningar satsar på famil-

jen 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.

Snöotillverkning

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 investeringarna i snösystem.

Produktutbud

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

Samhällsstrukturrella faktorer

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

Fler och äldre skidåkare

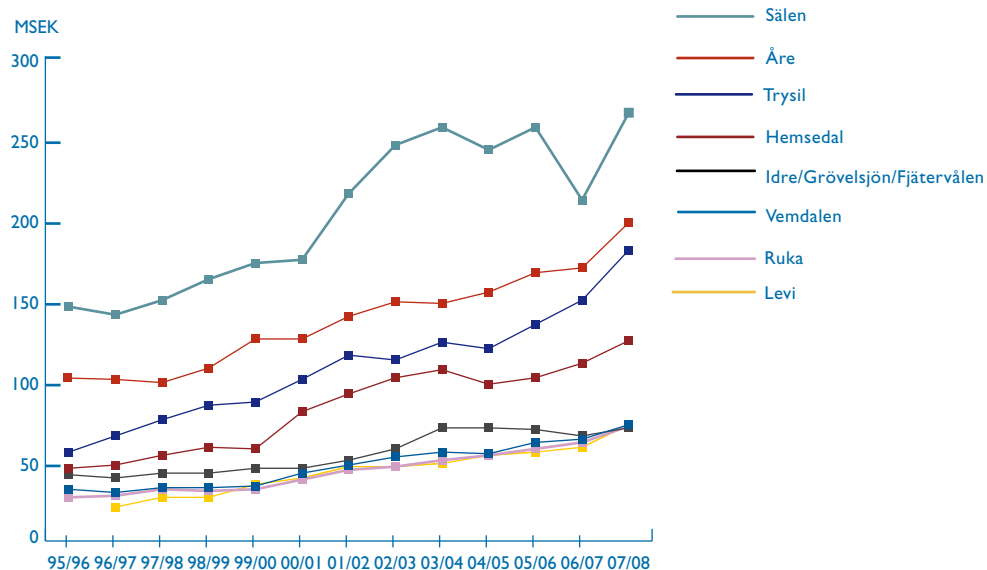
För Sveriges del kommer gruppen skidåkare i åldersgruppen 55+ sannolikt att öka då den första stora "skidgenerationen" lärde sig åka skidor på sjuttio-talet. I den gruppen åker många fortfarande skidor och planerar att fortsätta med det många år framöver. Under antagandet att lika många barn och ungdomar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

JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

	SkiStar	Ticket	Resia
Försäljning, MSEK	-	4 956	2 991
Nettoomsättning, MSEK	1 483	507	423
Resultat efter skatt, MSEK	193	38	20
Rörelsemarginal, %	20	10	10
Anställda, st	1 100	470	320

4 493 000 skiddagar i Nordens mest åkta backar

ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



NOK/SEK omräknat till kurs 1:05 för åren tom 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, 1:13 för 06/07 samt 1:18 för 07/08. FIM/SEK är omräknat till kurs 1:48 för åren tom 99/00 och 1:50 för 00/01. EURO/SEK för 01/02 och 02/03 har omräkning skett till kurs 9:20, 03/04 till 9:10, 04/05 till 9:45, 05/06 till 9:25, 06/07 till 9:21 samt 07/08 till 9:40.



Risker och möjligheter

Den alpina skidindustrin har höga inträdeströsklar, vilket begränsar konkurrensen



RÖRELSERELATERADE RISKER OCH MÖJLIGHETER

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 vintersemesteren har hög prioritet. Beroendet av konjunkturen i Sverige minskas 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 inträdeströsklar, 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. SkiStars kunder har hög tillgänglighet till SkiStars produkt- och tjänsteutbud via onlinebaserade marknads- och försäljningssystem, vilka förenklar bokningsprocessen för kunden.

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 samt utveckling av produkt- och tjänsteutbudet. I andra hand skapas tillväxt genom 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 beläggningsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess beläggningsgrad. 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 och utveckling av olika boendeanternativ.

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 2008 tillsammans 611 188 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 OCH MÖJLIGHETER

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 norska 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 OCH MÖJLIGHETER

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 eller lokalpris. Elpriserna för säsongen 2007/08 har till ca 35% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererar ca 40% 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 1,5% komma från de nya vindkraftverken i Dalarna som SkiStar är delägare i. Ca 36% av 2008/09 års förväntade elförbrukning påverkas direkt 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.

Regeringen har tillsatt en utredning som ska se över beskattningen av ideella föreningar och stiftelser. Utredningen omfattar bland annat en översyn av reglerna om skattebefrielse för specialtaxerade fastigheter, vilka idag används i SkiStars svenska verksamhet. Utredningen beräknas vara klar till juni 2009.



PÅGÅENDE TVISTER

Kammarrätten har tidigare beslutat att SkiStar i Sverige ska erlagga arbetsgi-
varavgifter för medarbetarnas tjänste-
SkiPass, trots att medarbetarna behöver
SkiPassen för att kunna utöva sitt
arbete. SkiStar överklagade detta beslut
till Regeringsrätten som inte meddelade
prövningstillstånd. Som en följd av detta
anser Skatteverket att de medarbetare
som erhåller SkiPass i sin tjänsteutöv-
ning ska förmånsbeskattas till ett värde
som motsvarar fullt marknadsvärde.
SkiStar har inlett en diskussion med
Skatteverket om rimligheten i detta.

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 köpeskil-
ling 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. 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 påver-
kas vid förändringar i några för kon-
cernen 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 elpris-
förändring har endast hänsyn tagits till
den del av elförbrukningen som direkt
påverkas av förändringar av marknads-
priset. Samtliga räntor är rörliga och en
förändring av ränteläget har därför en
direkt effekt på räntekostnaderna.

PROGNOSE

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

* KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-47 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-84 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+17 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+43 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10%	-/+ 1 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-3 MSEK



Verksamheten

Verksamheten är indelad i två affärsområden
– Destinationerna och Fastighet

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- * Nettoomsättningen uppgick till 1 483 MSEK (1 259), resultatet före skatt till 206 MSEK (170) och resultatet efter skatt till 193 MSEK (176). Resultatet per aktie uppgick till 4:94 SEK (4:50).
- * Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna ökade med 99 MSEK till 261 MSEK. Resultatökningen är en effekt av bra vinterförhållanden jämfört med föregående år samt en ökad gästtillströmning.
- * SkiStars marknadsandel av SkiPassförsäljningen i Skandinavien ökade till 43% (41).
- * Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade under verksamhetsåret till 41 MSEK (68) med anledning av en något svagare efterfrågan på att köpa boende i fjällen.
- * Finansnettot försämrades under verksamhetsåret till -96 MSEK (-60) på grund av högre belåning och räntenivå.

- * Andelen gäster från andra marknader än SkiStars hemmamarknader (Sverige, Norge och Danmark) ökade med 30% och utgör idag 8% av det totala antalet gäster.
- * Bolagets Affärsområde Fastighet, omfattande logifastigheter och exploateringsmark, placeras i egen juridisk person, Fjällinvest AB, och med egen organisation för ökad aktivitet och tydlighet.

LEGAL ORGANISATION

Större delen av verksamheten i Sverige drivs i moderbolaget SkiStar AB (publ). Undantagen är uthyrning av fastigheter-na Högfjällshotellet i Sälen, som ligger i dotterbolaget Sälens Högfjällshotell AB, och viss mindre verksamhet som ligger i dotterbolaget Tandådalsens Fjällhotell Service AB. Under verksamhetsåret har utestående aktier i det tidigare delägda bolaget Fjällinvest AB förvärvats. Från det kommande verksamhetsåret drivs bolagets fastighetsutvecklingsverksamhet

i Fjällinvest AB och exploateringsmark och logifastigheter har överförts till bolaget. Verksamheten i Norge drivs under det helägda dotterbolaget SkiStar Norge AS. Verksamheten i Trysil drivs i Trysilfjellet Alpin AS och i Hemsedal i bolaget Hemsedal Skisenter AS. Under det gångna verksamhetsåret har Hemsedal Skisenter AS förvärvat utestående aktier i Hemsedal Booking AS. Samtliga dotterbolag inom koncernen ägs till 100%, utom Hammarbybacken AB som ägs till 91% av SkiStar AB.

OPERATIV ORGANISATION

SkiStars verksamhet är uppdelad i två affärsområden och fem 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, Tekniska direktören, Marknads- och Försäljningschefen samt sex destina-



Legal Organisation

Operativ Organisation

tionschefer, en vardera i Åre, Vemdalen, Hemsedal och Trysil och två i Sälen (Lindvallen/Högfjället respektive Tandådalen/Hundfjället).

STABSFUNKTIONER

För att dra nytta av SkiStars samlade resurser på bästa sätt och därmed få största möjliga effekt samlas ett antal funktioner under fem stabsområden;

- * Ekonomi/Finans/IR/Inköp/CSR/ Miljö,
- * IT,
- * Human Resource/Gästservice,
- * Marknadsföring/Försäljning,
- * Teknisk utveckling.

SkiStars arbete inom Human Resource presenteras på sid 26-28, 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. Affärsområdet ska placeras i en egen juridisk person, Fjällinvest AB. Mer information om Affärsområde Fastighet finns på sidan 48-49.

AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

Affärsområde Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsäkning/Lift/SkiPass, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola vilka är grunden i SkiStars koncept. Affärsområdet presenteras på sidorna 36-37.

* RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING, MSEK

Rörelseintäkter	2007/08	2006/07	+/-	+/-, %
SkiPass	836	699	137	20%
Logi	210	190	20	11%
Skiduthyrning	147	125	22	18%
Skidskola	47	40	7	18%
Sportbutiker	55	46	9	20%
Fastighetsservice	89	80	9	11%
Reavinster	46	79	-33	-42%
Övrigt	101	100	1	1%
S:a rörelsens intäkter	1531	1 359	172	13%
Rörelsekostnader				
Varor	-83	-80	-3	-4%
Personal	-447	-422	-25	-6%
Övrigt	-489	-443	-46	-10%
S:a rörelsens kostnader	-1019	-945	-74	-8%

* RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		Fastighet	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Nettoomsättning	523	436	330	294	145	116	220	192	262	219	3	-
Övriga intäkter	4	8	-	16*	-	-	-2	-	-	-	46	78
Rörelseintäkter	527	444	330	310	145	116	218	192	262	219	49	78
Rörelsekostnader	-337	-323	-238	-233	-104	-86	-160	-138	-172	-155	-8	-10
Avskrivningar	-72	-65	-38	-34	-17	-12	-31	-30	-52	-43	-	-
Rörelseresultat	118	56	54	43	24	18	27	24	38	21	41	68
Rörelsemarginal, %	22	13	16	14	17	16	12	13	15	10	84	87

*SkiStars vinstandel om 11 MSEK från Åre 2007 AB redovisas under Övriga intäkter 2006/07 för Åre.



Vision, mål och strategier för framgång

SkiStar ska vara ledande inom koncept, helhetssyn och utveckling

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 stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 18% och avkastningen på sysselsatt kapital till 13%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2007/08 var 4,11%. 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 4,3% och den organiska tillväxten för jämförbara verksamheter var 15%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under

verksamhetsåret 2007/08 har aktiekursen minskat med 24%, jämfört med Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) som under samma period minskade med 29%. Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 4:50 SEK. Måluppfyllelsen 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

Affärsidé

- * 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 service-nivå för att stärka destinationernas varumärke och ge gästerna en bättre upplevelse.
- * Affärsområde Fastighet ska genom aktiv fastighetsutveckling på SkiStars destinationer skapa nya moderna och attraktiva boendeenheter och genom försäljning även generera vinster.

Operativa strategier

- * Välskötta produkter och tjänster ger

en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.

- * Med en välutbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd. Boende och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det s k Ski in-Ski out-konceptet innebär ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.
- * Utveckling av koncernens snö-läggningssystem 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 medverka till att det finns ett brett utbud 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.
- * Gästservicen ska ständigt förbättras. Strategin för detta är professionella urvalsprocesser vid rekrytering samt



utbildning och kontinuerlig uppföljning.

- * Alpindestinationerna ska löpande 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 alltid vara i fokus.

Marknads- och försäljningsstrategier

- * Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skid-

åkare på SkiStars destinationer.

- * SkiStars destinationer ska tydliggöras och stärkas genom marknadsföring och anpassning till olika målgrupper.
- * Samordning av försäljningen med en webbadress och ett telefonnummer 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.

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 sker ett korsvist lärande. Genom att jämföra de olika anläggningarnas verksamheter och arbetsmodeller skapas förutsättningar för effektivare drift och stärkta gästrelationer och därmed ökad tillväxt samt lönsamhet.

* MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2007/08	Utfall 2006/07	Utfall 2005/06	Mål
Soliditet, %	36	39	44	>35
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	8	14	>13
Avkastning på eget kapital, %	15	14	20	>18
Rörelsemarginal, %	20	17	23	>22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	11	-5	6	>3

Medarbetare och ledarskap



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. Visionen innebär att HR-funktionen aktivt skapar förutsättningar för organisationen att använda strategiska verktyg för att utveckla företagskulturen och på så vis förverkliga SkiStars övergripande mål. Det finns grundläggande principer för bra ledarskap. Men för att dra nytta av dem måste de omsättas i handgripliga metoder och verktyg. HR-funktionen tillhandahåller dessa metoder och verktyg.

FÖRETAGSKULTUREN SOM STRATEGISKT VERKTYG

SkiStars företagskultur består av de vägledande synsätten, attityderna och värderingarna som styr varje medarbetares beteende. Genom att aktivt arbeta med dessa kan företagskulturen utvecklas mot de värderingar som stödjer att vision och mål nås. Värderingarna utgör också grunden i SkiStars varumärke. Därmed blir detta arbete en viktig del i SkiStars strategi. Det ständigt pågående arbetet består i att få människor i organisationen att använda värderingarna, målen och visionen som grund för att fatta självständiga beslut, när nya utmaningar uppkommer i deras eget arbete. Självständiga beslut aktiverar ansvarstagandet och stärker delaktigheten. Delaktigheten är en förutsättning för en motiverande kultur. En grundtanke i SkiStars utvecklingsarbete är därför att skapa involvering och acceptans. Detta görs med hjälp av dialog och att ledarna verkar som förebilder. Ledningen svarar för att sätta ramar och ange färdriktningen genom vision och mål. Dessa konkretiseras sedan genom dialog till avdelningsmål varefter ledarna tillsammans med medarbetarna samtalar om hur målen ska nås. Under denna process övergår målen från att bara vara företagets till att bli varje medarbetares eget mål som kan omsättas i praktisk handling. Med det följer också mandat att handla självständigt och ta initiativ. Detta engagemang för en gemensam vision ökar beredskapen att stödja snabba förändringar i omvärlden och i organisationen och därmed öka effektiviteten och lönsamheten. HR tillhandahåller konkreta verktyg och bidrar aktivt till att denna process

ständigt hålls levande och involverar nya medarbetare.

LEDARNA – KULTURBYGGARNA

För att bygga en bra och lönsam företagskultur krävs ett modernt och kompetent ledarskap. Ett sådant ledarskap innebär att ledarna leder genom dialog och verkar som förebilder. Det arbetsättet innehåller också uthållighet, långsiktighet och konsekvens. Det leder i sin tur till tillit och långsiktigt förtroende. Utveckling mot detta arbetssätt är en utveckling från slutenhet och försvar till öppenhet, tillgänglighet och tydlighet.

KOMPETENSUTVECKLING

SkiStar Academy

En av de starkaste kulturspridarna är utbildning. Därför är kompetensutveckling ett strategiskt viktigt område för SkiStar. Det gemensamma synsättet att bygga en gästfokuserad företagskultur etableras genom SkiStar Academy. Programmet är erfarenhetsinriktat och strävar efter att skapa förutsättningar för praktiskt lärande. SkiStar Academy etablerades 1998 och har under åren utbildat medarbetare internt och externt, omkring 1 000 medarbetare internt och 450 ledare externt. SkiStar Academy erbjuds externt till företag och individer. SkiStar har sedan ett antal år ett samarbete med Karlstad Universitet vilket har resulterat i högre ledarutbildningar som förstärker och fördjupar kunskaperna om SkiStar Academy. Kursansvarig från Karlstad Universitet har god kunskap om SkiStars verksamhet och är själv diplomerad från SkiStar Academy.

MOTIVERADE MEDARBETARE OCH NÖJDA GÄSTER GER RESULTAT

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 av SkiStars varumärke utgörs av det bemötande gästen får. Återkommande och nöjda gäster är grunden för lönsamhet. HR-funktionen arbetar därför med att skapa hållbar inre motivation. Den skapas inte genom att heja eller ge order om att arbeta hårdare – den måste komma inifrån som en naturlig reaktion på hur medarbetarna upplever företagskulturen. Det strategiska arbetet med att bygga en ändamålsenlig kultur ger motiverade medarbetare och därmed ökad lönsamhet.

Nöjd medarbetarindex

Sedan ett antal år tillbaka genomförs en medarbetarundersökning som kallas Nöjd medarbetarindex. Undersökningen genomförs bland alla medarbetare vart fjärde 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 ett antal konvertibelprogram genomförts för att öka medarbetarnas engagemang i bolagets utveckling. Det senaste programmet genomfördes under hösten 2007 efter verksamhetsårets utgång och omfattar 30 MSEK genom emission av 250 000 konvertibler. Konvertibeln löper till 2012 och konverteringskursen uppgår till 138 SEK. Konvertibelprogrammet övertecknades kraftigt.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

Rekrytering och kultur går hand i hand. Inför varje säsong genomförs närmare 2 500 anställningsintervjuer och uppemot 1 700 personer, inklusive återkommande säsonganställda, rekryteras. En genomarbetad rekryteringsplan är därför ett av de strategiska verktygen som finns för att bygga en stark företagskultur. HR-funktionen har tillsammans med Karlstad Universitet tagit fram ett webbaserat rekryteringsverktyg som bygger på SkiStars värderingar. Verktyget gör rekryteringen kostnadseffektivare och kvaliteten på urvalsprocessen ökar.

ATT MÄTA KULTUREN – UPPFÖLJNING

Det är betydligt lättare att mäta kompetensutvecklingens kostnad än att se dess påverkan på resultatet. Därför har SkiStar etablerat ett verktyg för att mäta värderingarna. Måltavlan är namnet på det webbaserade verktyget som veckovis mäter hur värderingarna syns i vårt beteende mot gäst. De beteenden som mäts har tagits fram av medarbetarna tillsammans med arbetsledarna utifrån SkiStars värderingar. Resultat redovisas digitalt i form av en måltavla, där "bull's eye" bestäms av de mest nöjda gästerna. Måltavlan genomförs under hela vintersäsongen och uppföljning

baserade på resultaten genomförs löpande.

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 kris-situation 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

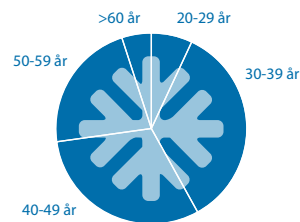
SkiStar bedriver ett aktivt jämställdhetsarbete i samverkan med de fackliga organisationerna och arbetsgivarorganisationerna. En jämställdhetsgrupp jobbar med att ständigt utveckla jämställdhetsarbetet. Under verksamhetsåret har arbetet koncentrerats kring två teman: rekrytering och föräldraledighet. SkiStars Jämställdhetsplan har blivit granskad och

godkänd av Jämo. Inga osakliga löneskillnader har kunnat konstateras.

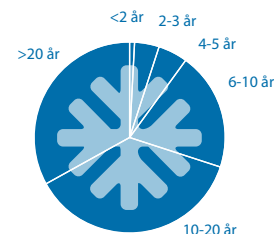
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2007/08 med 18 personer (2%) till 1 100 (1 082) personer. Ökningen förklaras främst med anledning av förra årets förvärv av Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB samt en nystartad skiduthyrning i Hemsedal. Medarbetarnas fördelning på olika verksamhetsområden framgår av cirkeldiagrammet till höger. Sjukfrånvaron bland de anställda i moderbolaget uppgick till 3,1% (3,3). Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 43 år (42) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 10 år (10). Av det totala antalet anställda var 38% (38) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 15,9% till 1 348 TSEK (1 163). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 418 (428) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal uppgick till 8% (6). Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 312 (2 279) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var den 31 augusti 2008 16% (16) och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 7 MSEK (7). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av utbildning inom SkiStar Academy.

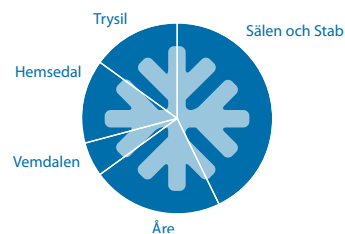
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



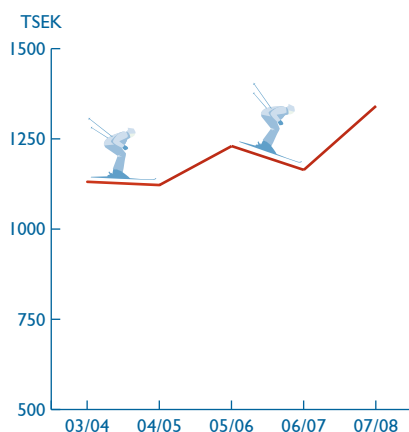
ANSTÄLLNINGSTID fast anställda



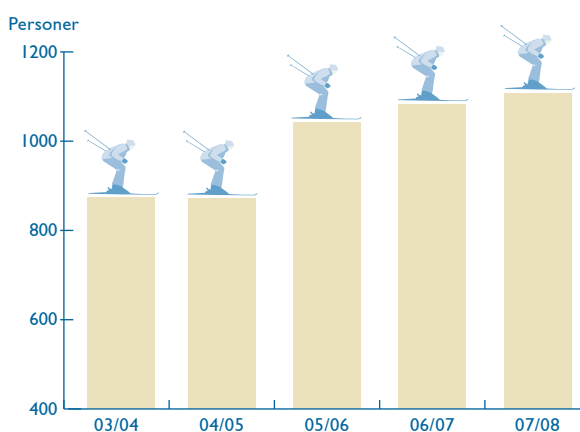
ANSTÄLLDA per verksamhetsområde



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



Marknadsföring och försäljning

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skraddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål

UPPDRAG OCH MÅL

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

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 och konsumenterna ses som gäster på destinationerna och kunder hos SkiStar.

MARKNADER

SkiStars gäster kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. I övrigt kommer gästerna framförallt från Norra Tyskland, Ryssland, Baltikum, Nederländerna och England (se tabell på sid 31). Andelen utländska gäster på destinationerna har stadigt ökat under de senaste åren. Under den senaste vintersäsongen ökade andelen gäster från länder utanför SkiStars hemmamarknader med 30% och därmed uppgår andelen till 8%. De marknader som ökar snabbast är Ryssland, Baltikum och norra Tyskland.

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 38-47.

Samtliga SkiStars destinationer har dock en övergripande målgrupp, barnfamiljen, som är den största målgruppen på samtliga destinationer.

MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSTRATEGIER

Skraddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skraddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål. Gästen kan välja mellan sex olika ressätt; 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 stuga med självhushåll till hotellrum med allt under samma tak. 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 hemsidan skistar.com eller via telefon. Andelen webbbookningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret 2007/08 uppgick andelen totalt sett till 25% och andelen logibokningar över webben uppgick till hela 46%.

Hög och jämn beläggningsgrad

Jämn och hög beläggningsgrad 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 beläggningsgrad 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 via externa partners. 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.

Förskotts försäljning

Samtliga SkiStars produkter kan bokas och betalas i förväg. Förskotts försäljningen 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

Sälen
ÅRE
Uemdalen
HEMSEDAL
TRYSIL
BACKEN
Kontakt: Om Skistar Press

Välkommen till vintern!

Se film

SkiPass ALLTID BILLIGAST ONLINE

Fynda i januari
Kortvecka i Åre
pris ex. 945 SEK/lgh
fler erbjudanden >>

NYHETER

Skidsäsongens nyheter
All inclusive-koncept i Sälen, världscupstävlingar och stjärnkörare till Åre, i Hems...
SkiPass - alltid billigast online
Vi har bestämt oss för att skidköning ska vara billigast på webben. Men kan säga mer...

SYNGRUM I JANUARI!
Weekend från 830 SEK/person inklusive SkiPass

Uemdalen

Skidbestårhelgerna är vinterns startbikott
Träningstips för skidåkning

SÖK PRIS OCH BOKA

SÖK LEDIGT BOENDE

☒ Hemsedal ☒ Sälen ☒ Trysil
☒ Uemdalen ☒ Åre

V: 41 (2008)

Weekend (10-06, 11-06)

SÖK

MIN SIDA

LADDA DITT SKIPASSKORT

Kortbeteckning: (60972112 / FJC - D82)

Välj destination

NÄSTA

Beställ nytt SkiPass

GENVÄGAR

KARTA

SNÖGARANTI

SNÖ-TV

SNÖRAPPORT

- Anmäl dig till vårt nyhetsbrev
- Köp ditt SkiPass online
- Aktivitetsrabatt
- Dags att boka vintersemester
- Reserapportaget

ERBJUDANDEN

Sälen Nyhet! All inclusive familj priser.	2710 SEK/vecka
TRYSIL Trysil Plus - boka före 1/11	10% rabatt
HEMSEDAL Hemsedal Plus - boka före 1/11	10% rabatt
Uemdalen Härstvecker priser.	7790 SEK/lgh
ÅRE Jul i Åre Björnen 20-28/12, priser.	4795 SEK/lgh

Se fler erbjudanden

Skistar's marknadsföring syftar till att lyfta fram det som kännetecknar varje destination, för att visa gästerna vårt breda sortiment.

Gemensamt har vi vårt ramverk som framhäver vår distributionskanal skistar.com och visar ett enat företag.

EN SEMESTER HELT UTAN VILA
JUL I HEMSEDAL FRÅN 1995:-

HEMSEDAL

Rekreation utanför ramarna

KORTVECKA I ÅRE 945:-

ÅRE
Så mycket mer

BARA LÅNGRANDIGA UTMOMHURASTER
KORTVECKA I TRYSIL FRÅN 1520:-

TRYSIL

Glada barn och starka föräldrar
KORTVECKA I SÄLEN 995:-

Sälen
Alltid nära

NATURUPPLEVELSER I FAST FORWARD
WEEKEND I UEMDALEN FRÅN 830:-

Uemdalen
Välkommen hem

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. Se tabell nedan för ytterligare information.

Merförsäljning

Under de senaste åren har SkiStar aktivt satsat på att öka merförsäljningen av produkter vid sidan av logi, d v s SkiPass, skidhyra, skidskola, avbeställningsskydd och försäkringar. Exempel på åtgärder för att stimulera merförsäljning är;

- * Attraktiva erbjudanden såsom bok-tidigt-rabatter och billigare SkiPass vid online-bokning.
- * Ständig utveckling av hemsidan för att förenkla för gästen att beställa hela sin vintersemester via webben.
- * Kontinuerliga e-mailutskick till befintliga gäster.
- * Intensifierad marknadsföring på plats på destinationerna.

Återkommande gäster

Att verka för att gäster återkommer är viktigt för SkiStars 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; webb, telefon, i kassor på destinationerna samt via återförsäljare. Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. Marknadsföring och försäljning i Danmark sker främst via färjerederierna. Andelen internet-bokningar fortsätter att öka för varje år. Andelen webbokningar avseende Logi uppgick till 46% (37%), en ökning med 9 procentenheter jämfört med säsongen innan. Inför säsongen 2007/08 gjordes en stor satsning på just logibokningsdialogen på skistar.com, vilket gav en direkt effekt. Antalet besök på skistar.com är i genomsnitt 200 000 st per vecka, utslaget på hela året. Under januari toppar antalet med närmare 500 000 besök per vecka.

SkiStar lägger ut merparten av inkommande telefonbokningar till en extern callcenterpartner som säljer samtliga SkiStars produkter och tjänster.

Under 2007/08 hanterades ca 75% av de inkommande telefonsamtalen av extern part.

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



* FÖRSKOTTSFÖRSÄLJNING, %

	Förhandsbokningar				Destination
	Innan avfärd	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	-	5%	11%	-	84%
Logi	8%	32%	46%	13%	-
Transport	-	54%	38%	17%	-
Skidhyra	-	7%	23%	-	70%
Skidskola	-	18%	45%	-	37%
Totalt	3%	15%	25%	5%	52%
		48%			52%

* ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	75	96	87	21	26	70
Norge	7	0	2	40	27	10
Danmark	3	1	10	26	34	12
Finland	5	1	0	1	1	2
England	2	2	0	3	1	1
Nederländerna	1	0	0	2	1	1
Tyskland	0	0	0	4	5	1
Ryssland	3	0	0	2	2	1
Baltikum	4	1	0	0	2	2
Övriga	1	0	0	1	0	0



Vårt ansvar

Genom systematiskt förbättringsarbete ska gästen uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet

CODE OF CONDUCT

SkiStar arbetar sedan något år tillbaka efter en Code of Conduct som fastställts av bolagets styrelse. Den innehåller affäretiska riktlinjer och policies och omfattar allt från arbetsmiljö och jämställdhet till representation och hantering av insiderinformation. Detta avsnitt kommer att i första hand ägnas åt miljö, klimat och socialt ansvarstagande.

MILJÖ

Miljöfrågan i allmänhet och klimatfrågan i synnerhet har kommit allt mer i fokus under de senaste åren. 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.

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 samt videokonferensutrustning på samtliga destinationer möjlighet att sätta upp egna telefonmöten och videokonferensmöten. Under verksamhetsåret har CO₂-utsläppen från resor minskat med 20% till 127 ton CO₂. Förändringen beror till stor del på att videokonferensutrustningen varit i drift under hela verksamhetsåret.

Bränsle och drivmedel

SkiStar fortsätter kontinuerligt att fasa ut tvåtaktskotrar. De nya snöskotrarna med fyrtaktsmotorer innebär en minskning av både CO₂-utsläpp och bullernivå, vilket förbättrar miljön både för gäster och medarbetare. Erfarenheter visar att en 4-taktskoter släpper ut drygt 200 kg mindre CO₂ på en vinter jämfört med en 2-taktskoter. 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. SkiStar provar också två olika navigationssystem till pistmaskiner för att effektivisera körningen så mycket som möjligt. Testerna kommer att fortsätta även den kommande säsongen.

CO₂-utsläppen från bränsle och drivmedel uppgår till 4 871 ton, vilket motsvarar en ökning på 14% jämfört med föregående års redovisning. Ökningen förklaras i sin helhet av att mätmetoderna förbättrats jämfört med tidigare år.

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 upgradera snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system. De nyare systemen använder bara en femtedel så mycket energi som de gamla vid snötillverkning vid 3-5 minusgrader. 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 6 %-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 har fyra vindkraftverk tagits i bruk och ytterligare 15 st är planerade under de närmaste åren. SkiStar planerar även för att tillsammans med andra investerare bygga ett värmeverk i Lindvallen i Sälen för att på egen hand tillgodose det energibehov som finns och på så sätt även minska bolagets negativa klimatpåverkan.

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 exploa-

terade 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 bolagets Code of Conduct. 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

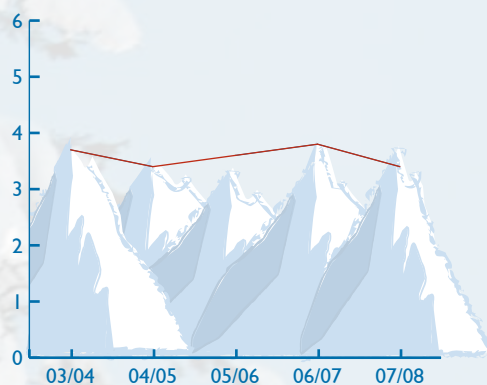
De riktlinjer som SkiStar har antagit innebär att SkiStar ställer sig bakom värdegrunderna i FN:s Global Compact och dess tio principer om socialt företagars ansvar. Principerna omfattar regler om respekt för grundläggande

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, miljömässiga 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 påbjudna 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 verksam i glesbygd, innebär detta att SkiStar i många fall är en dominant arbetsgivare lokalt. Således är ett lokalt samhällsengagemang viktigt för SkiStar. Därför driver och sponsrar SkiStar många lokala initiativ och aktiviteter.

KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	07/08	06/07
Drivmedel/bränsle	4 871*	4 283
Resor	127	158
Värme	97	85
Transporter	46	44
El	**	329
Summa	5 141	4 899

* Ökningen från 2006/07 beror på förbättrade mätmetoder.

** Samtliga destinationer använder fr o m 2007/08 Förnyelsebar el, Bra Miljöval och EPD Vatten eller motsvarande miljömärkning.





Affärsområde Destinationerna

*SkiStar driver Nordens fem största skiddestinationer.
Vart vill du åka?*



DESTINATIONERNAS LOKALISERING

SkiStar äger och driver skidanläggningar på alpindestinationerna Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt 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/SkiPass

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 2007/08 uppgick till 836 MSEK (699). Den genomsnittliga prisförändringen var 4%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass ökade under verksamhetsåret till 53% (50) i Sverige och i Norge minskade den till 29% (32). I Skandinavien totalt ökade marknadsandelen till 43% (41). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 492 000 (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 2007/08 (juli-veckan – 1 maj) uppgick till 86% (79). Antalet förmedlade objekt ökade under samma period med 3%. Logiintäkterna var 210 MSEK (190).

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. Totalt har SkiStar drivit 20 skiduthyrningar under verksamhetsåret, sex i Sälen, sju i Åre, två i Vemdalen, tre i Hemsedal och två i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna ökade till 147 MSEK (125).

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 47 (40) 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, i Vemdalen två butiker och i Åre en butik. I koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning.

Under verksamhetsåret 2007/08 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 55 MSEK, vilket var en ökning med 9 MSEK jämfört med året innan.

Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal.

Intäkterna inom fastighetsservice utgörs av hyresintäkter för egna lokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 89 MSEK (80).

Övrigt

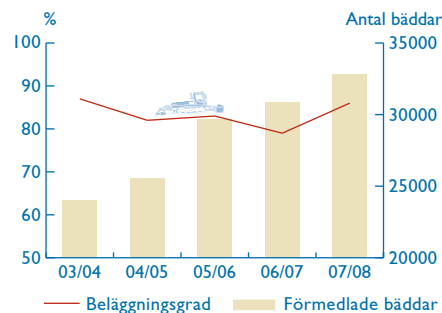
Under övriga intäkter redovisas sommarens SkiPassförsäljning, intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Här ingår från och med verksamhetsåret 2007/08 även avbeställningsskydd som tidigare redovisades under Logi samt stödför-säkring som tidigare redovisades under Skiduthyrning. Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 101 MSEK (100).

INVESTERINGAR

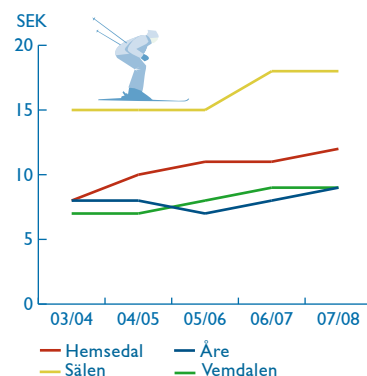
Investeringarna uppgick till 170 MSEK och bestod av förutom ersättningsinvesteringar, främst av utbyggnad av koncernens snösystem samt utbyte av en 4-stolllift till en 8-stolllift i Lindvallen i Sälen och flyttning av 4-stollliften till Tandådalen i Sälen, där även en ny nedfart anlades.



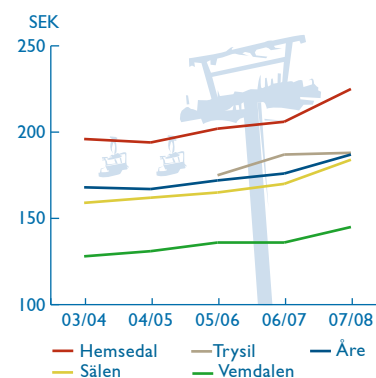
* BELÄGGNINGSGRAD LOGI, %



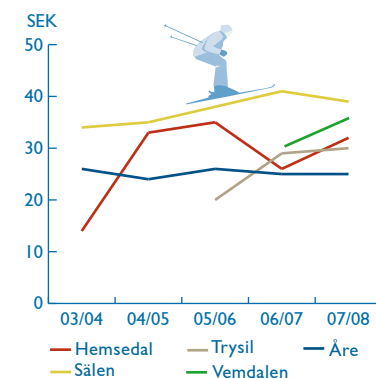
* SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



Alltid nära



Sälen ❄️

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, med Snögubben

på toppen. På Högfjället finns allt som karaktäriserar en klassisk vintersemester, med ett överskådligt skidområde och Högfjällshotellet som en naturlig samlingspunkt. Tempot är lite lugnare och atmosfären gemytlig.

Tandådalen är ett favoritresmål för tonårsfamiljen med skid- och snowboardåkare. Här finns bland annat en Fun Park och Big Air Arena av högsta klass, några av Sälens mest utmanande backar, men även härliga glidarbackar i Tandådalen Östra. Hundfjället, med sin genuina miljö, 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, fyra skidskolor samt en sportbutik. Verksamheten i skidområdet bedrivs nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar årligen omkring 14 000 bäddar i området, varav omkring 1 550 är egenägda.

Dessutom utarrenderas ett hotell, Sälens Högfjällshotell, två sportbutiker och samtliga backrestauranger till externa operatörer. Under Sälens organisation drivs även Hammarbybacken i Stockholm.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Sälens ökade nettoomsättningen med 84 MSEK till 523 MSEK och rörelseresultatet med 62 MSEK till 118 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 25% till 264 MSEK. Föregående års resultat påverkades negativt, då Sälens drabbades hårt av den milda väderleken under december 2006 och början av januari 2007 och skidåkning endast kunde erbjudas i begränsad utsträckning.

MARKNAD

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälens har även en betydande andel danska gäster, cirka 10%. Till Sälens reser de flesta med egen bil. Det finns också möjlighet att åka direktbuss från Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn. Det går också att ta sig med flyg via Mora för fortsatt busstransfer till Sälens. Flyget går från Skåne samt Småland.

NYHETER

En rad nyheter kommer att genomföras inför vintern 2008/09. Bl a kommer ett all inclusive-koncept införas i samarbete med några av Sälens bästa restauranger. Många restauranger i området byggs ut med fler restaurangplatser, en ny restaurang byggs vid entrén till Gustavtorget, vid 8-stolliften Gustav III. Vidare kommer förra årets nyhet, charterflyg, att utökas med en ny linje från Växjö i Småland. Kapaciteten för snöotillverkning utökas ytterligare för att möjliggöra ännu effektivare snöotillverkning tidigt på säsongen.

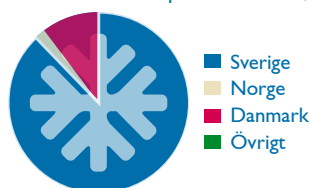
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Med sitt geografiska läge, sin lättillgänglighet och väl inarbetade varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälens även fortsättningsvis att vara god. Byggnationen av Experium i Lindvallen, fjällvärldens största upplevelsecentra, medför helt nya möjligheter att öka antalet gäster vintertid men även under barmarkspenoden, där Sälens har stor potential att växa. Experium kommer bland annat att innehålla Sveriges största äventyrsbad och Sveriges första Flow Ride (en surfmaskin inomhus), 3D-bio, Spa, restauranger och bowling. Experium beräknas stå klart i december 2009.

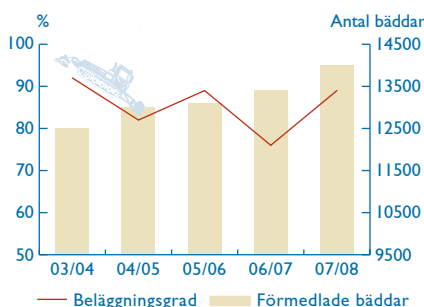
Fortsatt skidområdesutveckling planeras vid Lindvallens södra skidområde, området mellan Lindvallen och Högfjället, samt på Hundfjället och i Tandådalen. Cirka 1 000 nya bäddar är projekterade i Sälens närmaste åren. Det finns potential för framtida projektering av ytterligare 5 000 bäddar i området Lindvallen/Högfjället. I Fjälldalen och Trollbäcken i området Tandådalen/Hundfjället, projekteras för ca 4 700 nya bäddar i framtiden. Samtliga boenden är liftnära. Vad gäller gästutveckling finns genom fortsatt marknadsbearbetning goda möjligheter att öka andelen danska gäster.



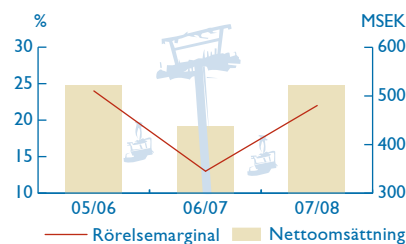
ANDEL GÄSTER per nationalitet, %



BELÄGGNINGSGRAD, %

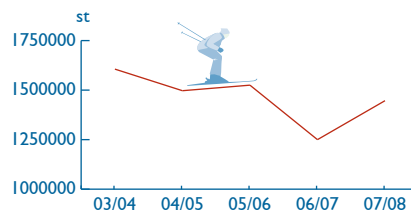


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



SÄLEN I SIFFROR

	2007/08
Förmedlade bäddar, st	14 000
Beläggingsgrad, %	89
Skidskolelever, st	41 807
Hyrskidutrustningar, st	13 890
Skiddagar, st	1 447 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	84
Liftpacitet, pers/tim	82 500
Antal nedfarter, st	113
Antal barnområden, st	10
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	3 135 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 900 000
Elbelysta pister, st	31
Fun Parks, st	5

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2007/08	2006/07
Utförsäkring/Lift	264	211
Logi	81	77
Skiduthyrning	56	51
Skidskola/Aktiviteter	26	22
Sportbutiker	15	13
Fastighetsservice	43	37
Övriga rörelseintäkter	38	25
Nettoomsättning	523	436
Övrigt	4	8
Summa intäkter	527	444
Rörelsekostnader		
Varor	-34	-31
Personal	-148	-148
Övrigt	-155	-144
Summa kostnader	-337	-323
Avskrivningar	-72	-65
Rörelseresultat	118	56
Rörelsemarginal %	22	13



Så mycket mer

ÅRE ❄️

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 med många backar och varierande terräng.

Åre By är det mest kända resmålet. Här återfinns fantastisk skidåkning i direkt anslutning till en by med härlig atmosfär och lång tradition samt ett

stort utbud av restauranger, nöjen och aktiviteter. Väster om Åre By ligger Duved, även det ett resmål med lång tradition. I Duved är tempot lite lugnare och skidåkningen passar alla smaker.

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 6 600 bäddar, varav omkring 1 000 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 ökade nettoomsättningen med 36 MSEK till 330 MSEK och rörelseresultatet med 11 MSEK till 54 MSEK. I föregående års resultat låg utdelad vinst från Åre 2007 AB med i resultatet

med 11 MSEK. Omsättning avseende försäljning av SkiPass ökade med 32 MSEK mot föregående år. Antalet skiddagar ökade med 12,3% till 1 056 000 stycken.

MARKNAD

Andelen svenska gäster i Åre är cirka 75%, där merparten kommer från Mälardalen. De största utlandsmarknaderna är Norge och Finland. Andelen gäster från utlandet ökar kontinuerligt, under säsongen 2007/08 ökade antalet gäster från länder utanför Sveriges gränser med hela 20%. De marknader som ökar snabbast är Ryssland och Baltikum, delvis tack vare väletablerade samarbeten med lokala researrangörer. Åre fortsätter sin långsiktiga satsning på utlandsmarknaderna. Med Alpina VM 2007, som sågs av flera hundra miljoner tittare, färskt i minnet och genom fortsatt arbete med årligen återkommande internationella event torde andelen utländska gäster fortsätta att öka.

NYHETER

I Åre finns idag boende för alla smaker; allt från hostelboende på nya Hotell Åre Torg till årets nyhet, spektakulära Copperhill Mountain Lodge. Det exklusiva hotellet, som kommer att öppna lagom till vintersäsongen, är ritat av stjärnarkitekten Peter Bohlin, och byggs längst upp i Åre Björnen. I anslutning till det nya hotellet byggs en lift för sammankoppling med skidområdet Åre Björnen. Till 2008/09 tillkommer totalt cirka 1 000 nya bäddar i Åre, främst tack vare Copperhill Mountain Lodge.

Som ett led i arbetet med lavinbekämpning och ökad säkerhet för gästen blir Åre första svenska skidanläggning att använda permanenta lavinhinder, dessa sätts upp på lavindrabbade Hummelns södra sida. De gamla trotjänarna Tusenmetersliften och WC-liften genomgår omfattande renoveringar för att säkerställa drift och öka kapaciteten. För att säkerställa framtida arrangemang av alpina världscuptävlingar redan i december har det befintliga snökanon-systemet i Störtloppet effektiviserats för att på ett energieffektivt sätt kunna tillverka mer snö på kortare tid.

NYA VÄRLDSCUPTÄVLINGAR

I vinter blir det dubbelt upp med världscuptävlingar i Åre – en repris av förra årets spektakulära världscup i Freestyle samt alpin världscupfinal.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

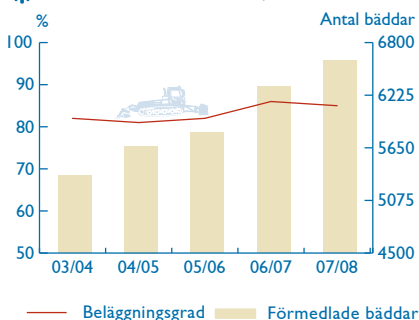
Tack vare Åres goda infrastrukturella förutsättningar med järnväg direkt in i Åre By, Europaväg genom byn samt två närliggande flygplatser med internationell trafik, Åre-Östersund och Vaernes-Trondheim, är utvecklingsmöjligheterna mycket goda. Den fortsatta satsningen på prisvärda transportlösningar i kombination med de senaste årens kraftigt ökade bäddkapacitet innebär möjligheter att ta emot ännu fler gäster. Genom de omfattande investeringar som gjordes i skidområdet för ett par år sedan 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. I Åre ser man en fortsatt positiv utveckling med ökad gästtillströmning och har gått från en svensk vintersportort till en åretrunddestination med internationell publik. Det unika samarbetet mellan SkiStar, Åre kommun och övrigt näringsliv har utmynnat i Åreföretagarna AB som arbetar långsiktigt mot Vision 2020 – Att bli Europas mest attraktiva alpina åretrunddestination.



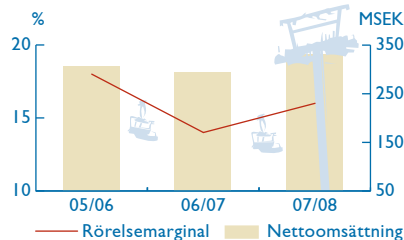
ANDEL GÄSTER per nationalitet, %



BELÄGGNINGSGRAD, %

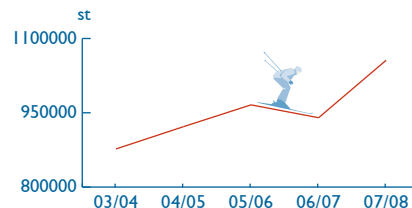


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



ÅRE I SIFFROR

	2007/08
Förmedlade bäddar, st	6 600
Beläggingsgrad, %	85
Skidskoleelever, st	14 535
Hyrskidutrustningar, st	5 300
Skiddagar, st	1 056 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	40
Liftkapacitet, pers/tim	48 560
Antal nedfarter, st	101
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	7
Tot. längd preparerade pister, km	101
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkta, 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

Rörelseintäkter	2007/08	2006/07
Utförsäkning/Lift	197	165
Logi	38	41
Skiduthyrning	27	24
Skidskola/Aktiviteter	9	8
Sportbutiker	10	10
Fastighetsservice	23	23
Övriga rörelseintäkter	26	23
Nettoomsättning	330	294
Övrigt	-	16
Summa intäkter	330	310
Rörelsekostnader		
Varor	-17	-22
Personal	-111	-111
Övrigt	-110	-100
Summa kostnader	-238	-233
Avskrivningar	-38	-34
Rörelseresultat	54	43
Rörelsemarginal %	16	14



VÄLKOMMEN HEM

Vemdalen ❄️

RESMÅL OCH INRIKTNING

Cirka 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland, ligger destination Vemdalen som består av tre resmål; Vemdalsskalet, Björnrike och Klövsjö/Storhogna. Vemdalsskalet är det största resmålet. Vid sidan av en varierad skidåkning erbjuder Vemdalsskalet även ett brett utbud 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 3 800 bäddar i området för-

medlas 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.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 29 MSEK till 145 MSEK och rörelseresultatet med 6 MSEK till 24 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 14% till 72 MSEK.

MARKNAD

I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och Norrlandskusten som viktigaste upptagningsområden. 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, framför allt i Björnrike som också har fått belysning för kvällsskidåkning. SkiStar har även investerat i nytt boende i Vemdalskalet i området Sörgårdarna. Skiduthyrning och skidshop i Vemdalskalet får inför kommande säsong större lokaler.

I Klövsjö byggs en 6-stols expresslift som blir klar inför kommande säsong. Liftan som kommer att heta Klövsjö Express är en samfinansiering mellan SkiStar och ett antal lokala företag. Liftan kommer att skötas av SkiStar. Samtidigt struktureras skidåkningen om i anslutning till liftan, snösystemet förstärks och belysning installeras i Storslalombacken.



UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

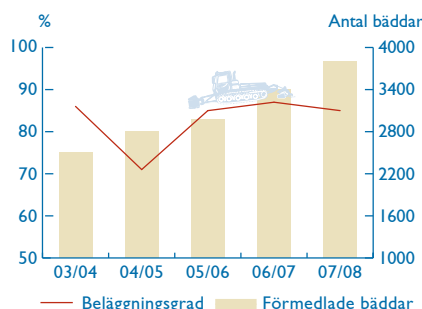
Vemdalen är Sveriges tredje största skiddestination efter Sälen och Åre. Till vintern 2008/09 står omkring 300 nya bäddar klara, varav drygt 200 kommer att förmedlas av SkiStar. De senaste årens investeringar i Vemdals skidområden i kombination med genomförda och planerade nybyggnationer av bäddar stärker Vemdals attraktionskraft ytterligare och torde borge för en fortsatt stark utveckling.



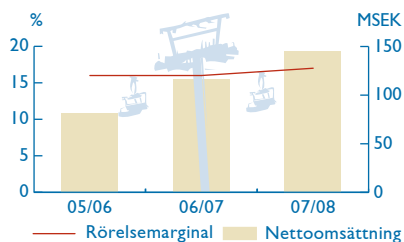
ANDEL GÄSTER per nationalitet, %



BELÄGGNINGSGRAD, %

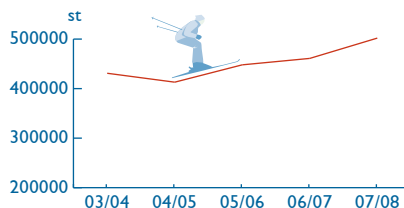


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



VEMDALEN I SIFFROR

	2007/08
Förmedlade bäddar, st	3 800
Beläggingsgrad, %	85
Skidskoleelever, st	9 200
Hyrskidutrustningar, st	3 600
Skiddagar, st	502 000
Antal liftar, st	30
Liftpacitet, pers/tim	29 500
Antal nedfarter, st	50
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,0
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	980 000
Elbelysta pister, st	10
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2007/08	2006/07
Utförsåkning/Lift	72	63
Logi	17	10
Skiduthyrning	18	14
Skidskola/Aktiviteter	4	4
Sportbutiker	23	16
Fastighetsservice	5	4
Övriga rörelseintäkter	6	5
Nettoomsättning	145	116
Övrigt	-	-
Summa intäkter	145	116
Rörelsekostnader		
Varor	-19	-15
Personal	-42	-38
Övrigt	-43	-33
Summa kostnader	-104	-86
Avskrivningar	-17	-12
Rörelseresultat	24	18
Rörelsemarginal %	17	16

SKANDINAVIENS ALPER



HEMSEDAL ❄️

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

Hemsedal har de senaste vintrarna haft mycket god tillgång på snö. Under säsongen 2007/08 föll hela åtta meter natursnö, vilket haft stor inverkan på

det goda resultatet och ökat gästtillströmningen både under veckor och helger. Nettoomsättningen steg med 28 MSEK till 220 MSEK och rörelseresultatet med 3 MSEK till 27 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,18 (1,13) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 9 MSEK och rörelseresultatet med 1 MSEK jämfört med fjolåret.

SkiPassförsäljningen ökade i lokal valuta med 7% till 105 MNOK och omräknat till svenska kronor med 13% till 124 MSEK.

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola och tre skiduthyrningar. Omkring 4 100 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Tre backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över 55% av besökarna kommer

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. En satsning, vars resultat börjar bli betydande, är bearbetningen av den ryska marknaden. Kombinationen av de utländska marknaderna och den norska bidrar till en god och jämn beläggning hela vintersäsongen.

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 vintersäsongen 2008/09 öppnar Hemsedal Alpin Lodge med ca 400 bäddar, livsmedelsbutik, restaurang, bar, skiduthyrning, sportbutik, reception, lektrum samt parkeringsgarage under jord. En ny grön pist som leder ned till basområdet vid skidcentret har tillkommit och en ny förbindelselift har byggts för att knyta ihop och öka tillgängligheten mellan Hemsedal Alpin Lodge och basområdet.

Hemsedal har i år gjort en satsning på barnen i åldern 3-6 år som har fått ett helt nytt lekland, Gaupeland. Kvällskidåkningen har utökats till att nu även omfatta söndagar. Totalt ligger bäddexpansionen i Hemsedal på ca 800 nya bäddar, varav majoriteten finns på Skarsnuten och Alpin Lodgen. Ett nytt koncept har införts – Hemsedal Pluss. Detta innebär att om gästerna bokar skidskola, skidhyra och SkiPass på webben före den 1 november lämnas 10% rabatt. Boendedelen på webbsidan har utvecklats och innehåller nu t ex 360-graders panorering av interiören i vissa boenden.

INVESTERINGAR

SkiStars investering i Hemsedal Alpin Lodge omfattar en 11 000 kvadratmeter stor byggnad på egenägd liftnära mark. Byggnaden kommer att innehålla 35 lägenheter och 8 hotellrum, 3 300 kvadratmeter kommersiella ytor samt garage. Investeringen beräknas uppgå till 160 MNOK och byggnaden står klar inför säsongen 2008/09. Investeringar har även gjorts i en biovärmecentral som bl a ska försörja Hemsedal Alpin Lodge.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

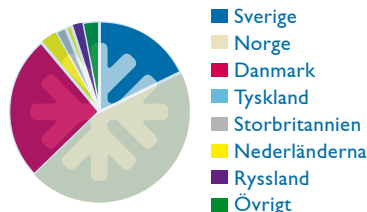
I Hemsedal finns fortsatta planer på att utveckla fler boendelalternativ.

Hemsedal Fjellandsby kommer att utvecklas med flera bäddar i Stavtaket, som ska vara färdigt till säsongen 2009/10. Dessutom har hotellkedjan Marriott planer på etablering i Hemsedal. Totalt omfattar kommunens detaljplaner ytterligare 10 000 nya bäddar. I planerna finns även en utbyggnad av området Totteskogen, vilket innefattar en helt ny nedfart från fjället ned till Hemsedals centrum.

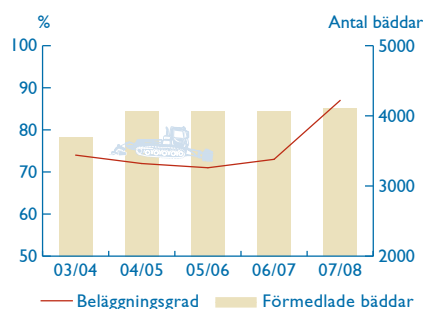
Hemsedal har goda möjligheter att fortsätta locka fler familjer genom storsatsningen på barn- och nybörjarområdet. Det finns även en bra grund för att antalet utländska gäster ska fortsätta att öka tack vare väletablerade samarbeten med ett flertal researrangörer.



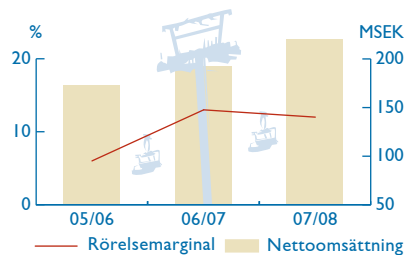
ANDEL GÄSTER per nationalitet, %



BELÄGGNINGSGRAD, %

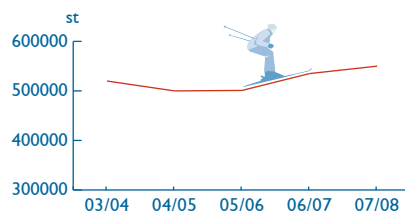


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



HEMSEDAL I SIFFROR

	2007/08
Förmedlade bäddar, st	4 100
Beläggingsgrad, %	87
Skidskoleelever, st	9 718
Hyrskidutrustningar, st	3 700
Skiddagar, st	550 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	40
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 åkdhöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkta, kvm	1 050 000
Yta täckt av snösystem, kvm	485 000
Elbelysta pister, st	11
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2007/08	2006/07
Utförsäkning/Lift	123	110
Logi	52	42
Skiduthyrning	18	14
Skidskola/Aktiviteter	7	6
Sportbutiker	8	6
Fastighetsservice	3	3
Övriga rörelseintäkter	9	12
Nettoomsättning	220	192
Övrigt	-2	-
Summa intäkter	218	192
Rörelsekostnader		
Varor	-6	-5
Personal	-70	-61
Övrigt	-89	-77
Summa kostnader	-160	-138
Avskrivningar	-31	-30
Rörelseresultat	27	24
Rörelsemarginal %	12	13



NORSK TOPPKLASS

 **TRYSIL**

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 lättillgängligt. 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 en försäljningsavdelning som förmedlar 4 300 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 262 MSEK och ett rörelseresultat på 38

MSEK. Både omsättningen och rörelsemarginalen har förbättrats. Motsvarande tal för 2006/07 var 219 MSEK och 21 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,18 (1,13) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 10 MSEK och rörelseresultatet med 2 MSEK jämfört med fjolåret. Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta med 14% till 153 MNOK och omräknat i SEK med 20% från 150 MSEK till 180 MSEK.

Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till

80%(72).

INVESTERINGAR

Inför säsongen 2007/08 byggdes snö-tillverkningskapaciteten ut ytterligare, för att förbättra snösäkerheten på destinationen. SkiStar investerade även i en släplift och en ny röd nedfart vid Toppekspressen. Nya slipmaskiner köptes in till skiduthyrningarna för att säkra kvalitén och öka kapaciteten. Pistmaskiner byttes ut för att förbättra preparering av backarna. Vidare restaurerades och moderniserades flera av fjällets restauranglokaler. Framför allt lades stor vikt vid att öka kapaciteten på kökssidan. Totalt uppgick investeringarna till ca 20 miljoner SEK.

MARKNAD

Trysil's största marknader är Danmark med 34% av gästerna, Sverige med 26% av gästerna och Norge med 27% av gästerna. De danska gästerna kommer främst med egen bil. Tack vare väl etablerade samarbeten med färjerederier så bedöms den danska marknaden kunna öka under de närmaste åren. De svenska gästerna 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 och Ryssland. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

NYHETER

Inför säsongen 2007/08 utökade Trysil sin snögaranti. Snögarantin har fått stor uppmärksamhet i media. Den försäkrar gästen om att ett bestämt antal kilometer nedfarter är öppna vid ett visst datum. Om inte så är fallet och gästen därför väljer att ställa in sin resa så återbetalas pengarna. Garantin omfattar boende, SkiPass, skidskola och skiduthyrning.

Inför säsongen 2008/09 byggs en ny lift och en ny serviceanläggning i barnområdet Eventyr vid Trysil Turistsenter för att förbättra liftkapaciteten i området. I december 2008 öppnar Radisson SAS Resort Trysil, ett förstklassigt hotell i just detta område. Hotellet kommer att få 210 rum och 43 bostadsrättslägenheter, konferensfaciliteter, SPA-avdelning och inomhus upplevelsebad med surfvåg, i nära anslutning till flera barer och restauranger. Även ett Choice-hotell är påbörjat i Fageråsen. Hotellet beräknas vara klart till vintersäsongen 2009/10.

Trysils försäljning via online-bokningen på skistar.com har ökat

betydligt under säsongen 2007/08.

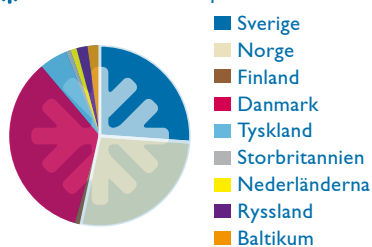
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Trysil finns i dagsläget ca 20 000 bäddar, varav 8 500 är kommersiella. SkiStar förmedlar 4 300 av de kommersiella bäddarna. Belägningsgraden i SkiStarförmedlade objekt har ökat med 10% på tre år. Uppskattningsvis står 450 nya bäddar, varav 300 kommersiella, färdiga under säsongen 2008/09. Det nya Radisson SAS-hotellet kommer att bidra med ytterligare tillskott av bäddar. Kommunplanen godkänner totalt 37 700 bäddar i området, så utvecklingsmöjligheterna är betydande.

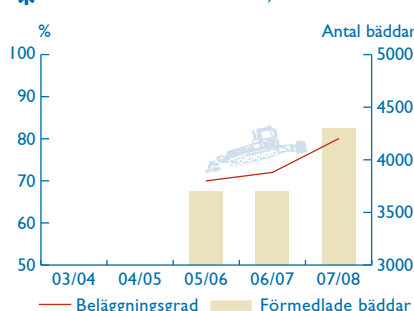
Med föregående års investeringar i skidområdet uppgår liftkapaciteten till över 35 000 personer i timmen.



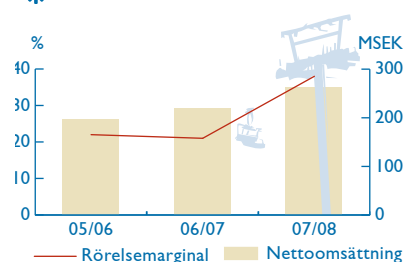
ANDEL GÄSTER per nationalitet



BELÄGGNINGSGRAD, %

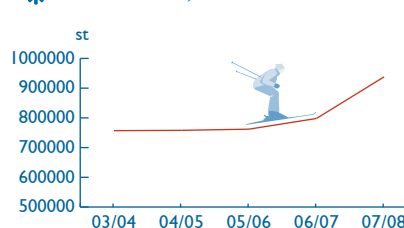


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



TRYSIL I SIFFROR

	2007/08
Förmedlade bäddar, st	4 300
Belägningsgrad, %	80
Hyrskidutrustningar, st	6 500
Skiddagar, st	938 000
Antal liftar (exkl. 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	2007/08	2006/07
Utförsäkring/Lift	180	150
Logi	20	20
Skiduthyrning	28	23
Fastighetsservice	16	14
Övriga rörelseintäkter	18	12
Nettoomsättning	262	219
Övrigt	-	-
Summa intäkter	262	219
Rörelsekostnader		
Varor	-7	-6
Personal	-75	-65
Övrigt	-90	-84
Summa kostnader	-172	-155
Avskrivningar	-52	-43
Rörelseresultat	38	21
Rörelsemarginal %	15	10



Affärsområde Fastighet

Affärsområdet kommer att drivas i egen juridisk person, Fjällinvest AB

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 kostnadseffektivt,
- * 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.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighet omsatte i form av reavinster 46 MSEK (78) och redovisade ett rörelseresultat på 41 MSEK (68). Nedgången är en effekt av de förändrade marknadsförutsättningar som råder idag med hög ränta och svagare konjunktur.

GENOMFÖRDA FÖRVÄRV, INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna i fastighetsverksamheten uppgick under året till 269 MSEK. Investeringarna bestod främst av

byggnation av lägenheter i Sälen och Vemdalen samt den 11 000 kvm stora Alpin Lodgen i Hemsedal, inrymmande lägenheter, butiksytor, restauranger m m. Alpin Lodgen, som beräknas kosta 160 MNOK, tas i drift till den kommande vintersäsongen. Dessutom ingår 72 MSEK avseende pågående investering i upplevelseanläggningen Experium i Sälen. Under hösten 2008 kommer den investeringen att föras över till ett intressebolag, Experium AB. Under verksamhetsåret har lägenheter och mark avyttrats för 75 MSEK med en vinst om 46 MSEK. Under hösten 2007 förvärvades utestående 87% av aktierna i Fjällinvest AB, som äger fastigheter i Sälen, Vemdalen och Åre. Förvärvslikviden uppgick till 23 MSEK. Tillgångarna i bolaget utgörs främst av logifastigheter i Vemdalen och Sälen.

INTRESSEBOLAG

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

TILLGÅNGAR

I tabellen på nästa sida framgår hur stora tillgångar bolaget har avseende

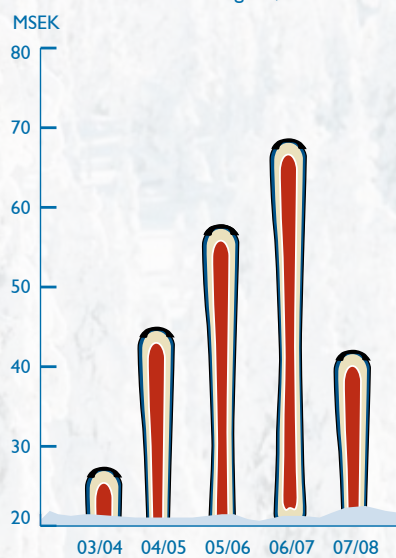
lägenheter, hotell och exploateringsmark.

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 AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET

Från verksamhetsåret 2008/09 placeras koncernens logifastigheter och exploateringsmark i Fjällinvest AB. En marknadsvärdering av tillgångarna pågår och kommer att delges i SkiStars tremånadersrapport. De tillgångar som överförs till Fjällinvest och som marknadsvärderas är 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 placera dessa tillgångar i en egen organisation, särskiljs den alpina skiddriften från fastighetsutvecklingen, vilket bedöms ge ökad tydlighet och aktivitet inom bägge områdena.

❄ 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	299	59	69	9	3	439
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	386	-	12	43	16	457
– Pågående detaljplaner	46	-	-	-	-	46
– Planerade detaljplaner	215	50	16	-	-	281
– Planerade översiktsplaner	1 000	-	-	210	-	1 210
Summa	1 947	110	97	262	19	2 435
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	132	-	-	-	19	151







Årsredovisning

*för SkiStar AB (publ)
1 september 2007 – 31 augusti 2008*





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2007 - 31 augusti 2008.

FIRMA OCH SÄTE

Bolagets firma är SkiStar AB (publ). Bolaget har sitt säte i Malung-Sälens kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Sälen med 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. Per den 31 augusti 2008 var antalet aktieägare 11 055 st (9 608). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 18,94% av kapitalet och 42,87% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 17,15% av kapitalet och 12,09% av rösterna samt Investment AB Öresund med 10,43% av kapitalet och 7,35% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Lannebo Fonder och Handelsbanken Fonder minskat sitt

innehav. Bland nya större ägare märks Skialp AS som har köpt drygt 204 000 B-aktier och Spyder Lending Account som har köpt drygt 176 000 B-aktier.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 39 188 028 st varav 1 824 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 37 364 028 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Därutöver finns ett konvertibelt förlagslån om 30 MSEK som vid full konvertering ger ytterligare 250 000 st B-aktier, vilket ger en utspädning av befintliga aktier med 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av rösterna i bolaget. Konvertering kan ske fram till den 31 augusti 2012. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 119:00 SEK noterad den 14 november 2007 och den lägsta noterade aktiekursen var 78:00 SEK noterad den 14 juli 2008. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 87:00 SEK. På årsstämman den 11 december 2007 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 2007/08 ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 14% till 1 000 MSEK (880) enligt SLAO (Svenska Lifanläggningars Organisation). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var ca 4%. I Norge ökade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen 2007/08 med 19% till 873 MNOK (734) enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var ca 4%.

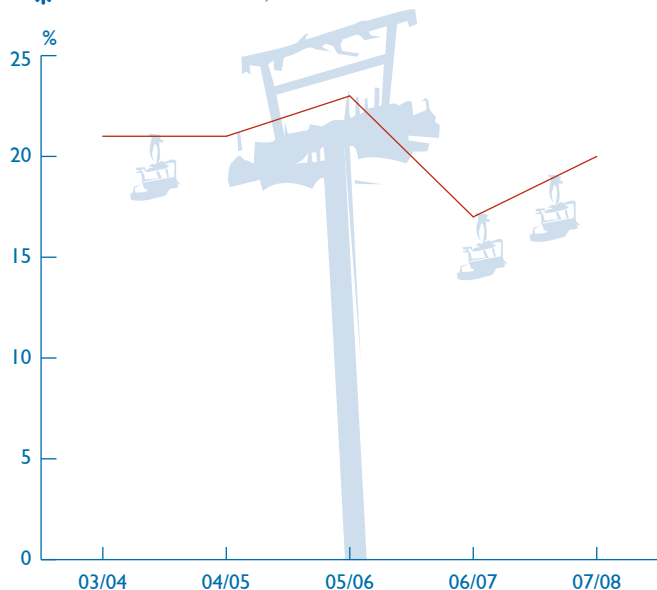
VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning ökade under verksamhetsåret till 1 483 MSEK (1 259), resultatet före skatt ökade till 206 MSEK (170) och resultatet efter skatt till 193 MSEK (176). Vinsten per aktie uppgick till 4:94 SEK (4:50). Resultatet från försäljning av stugor och lägenheter har under verksamhetsåret minskat med 27 MSEK netto efter renoverings- och försäljningskostnader jämfört med föregående år. Föregående års resultat påverkades negativt, då framförallt Sälen drabbades hårt av det milda vädret under december och januari 2006/07 då skidåkning endast kunde erbjudas i begränsad utsträckning. SkiStars destinationer har under hela vintersäsongen 2007/08 kunnat erbjuda mycket bra förhållanden för skidåkning och intresset för vintersemester i den skandinaviska fjällvärlden i allmänhet och på SkiStars destinationer i synnerhet är större än någonsin.

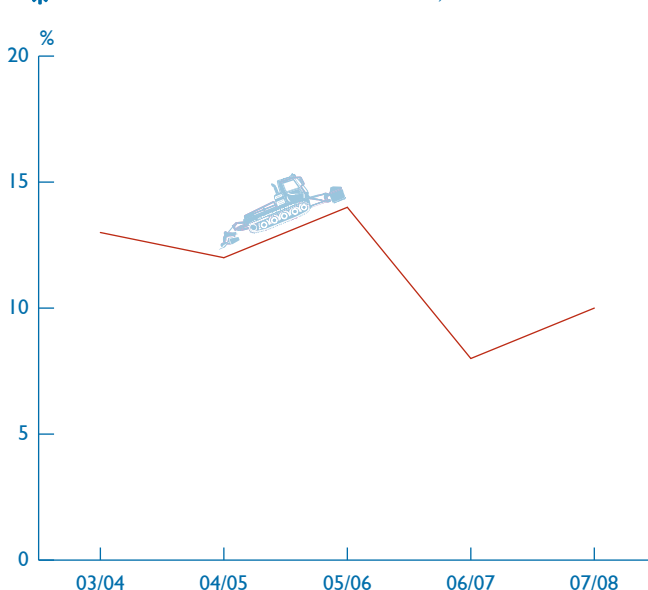
FÖRVÄRV AV FJÄLLINVEST AB

På den extra bolagsstämman den 6 september 2007 godkändes styrelsens förslag att förvärva 87% av aktierna i Fjällinvest AB. SkiStar ägde sedan tidigare 13% av aktierna i bolaget. Priset om 23 MSEK fastställdes som ett genomsnitt av två oberoende värderingar. Verksamheten består huvudsakligen av uthyrning av logi- och rörelsefastigheter på SkiStars svenska destinationer. Tillgångarna i bolaget utgörs av fastigheter i främst Sälen och Vemdalen. Balansräkningen uppgick till 151 MSEK och eget kapital till 26 MSEK per bokslutsdagen den 31 augusti 2007. Resultatet före skatt uppgick till 5 MSEK. Under verksamhetsåret 2007/08 har Fjällinvest påverkat koncernens nettoomsättning med 9 MSEK och resultatet före skatt med 3 MSEK. Förvärvet är ett steg i strategin att utveckla och bolagisera koncernens fastighetsverksamhet. Från och med verksamhetsåret 2008/09 kom-

❄ RÖRELSEMARGINAL, %



❄ AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %



mer affärsområde Fastighet att införlivas med Fjällinvest AB och därefter bedrivs i egen juridisk person.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 218 MSEK (349) inklusive outnyttjade krediter om 164 MSEK (322). Den räntebärande nettoskulden ökade med 266 MSEK till 1 878 MSEK och soliditeten minskade till 36% (39). Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 10% (8), avkastningen på eget kapital ökade till 15% (14) och rörelsemarginalen ökade till 20% (17).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 356 MSEK (231) och efter förändring av rörelsekapital till 447 MSEK (277). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 21 MSEK (-175).

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 490 MSEK brutto och 410 MSEK netto, exklusive förvärvet av Fjällinvest AB, 23 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 eventuell framtida exploatering och avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 221 MSEK brutto och avsåg främst utbyggnad av snösystemen och ersättningsinvesteringar på koncernens samtliga destinationer samt att en 4-stollift i Lindvallen ersattes med en ny 8-stollift för att förbättra kapaciteten. 4-stolliften flyttades till Tandådalen där det också byggdes en ny nedfart. Strukturinvesteringarna bestod främst av byggnation av lägenheter

i Sälen och Vemdalen samt den 11 000 kvm stora Alpin Lodge-byggnaden i Hemsedal som beräknas stå klar inför säsongen 2008/09. Av investeringarna utgörs 39 MSEK av påbörjade investeringar inför säsongen 2008/09. Strukturinvesteringar och förvärv uppgick brutto före avyttringar till 269 MSEK och netto efter avyttringar till 240 MSEK. Dessutom ingår 72 MSEK avseende investering i upplevelseanläggningen Experium i Sälen. Under hösten 2008 kommer den investeringen att föras över till ett separat bolag. Under verksamhetsåret avyttrades strukturtillgångar för 75 MSEK som hade ett bokfört värde om 29 MSEK med reasultat om totalt 46 MSEK brutto och 40 MSEK netto, efter kostnader för renovering och försäljning av sålda objekt om 5 MSEK och andra kostnader inom affärsområde Fastighet om 1 MSEK. Sålida tillgångar utgörs främst av lägenheter i Sälen, Åre och Trysil samt tomtmark i Sälen.

PERSONAL

Medelantalet anställda ökade med 18 personer (2%) till 1 100 personer, främst med anledning av förra årets förvärv av Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB samt en nystartad skiduthyrning och utökad skidskoleverksamhet i Hemsedal. 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 8% (6). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2008 kommer i allt väsentligt överrensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

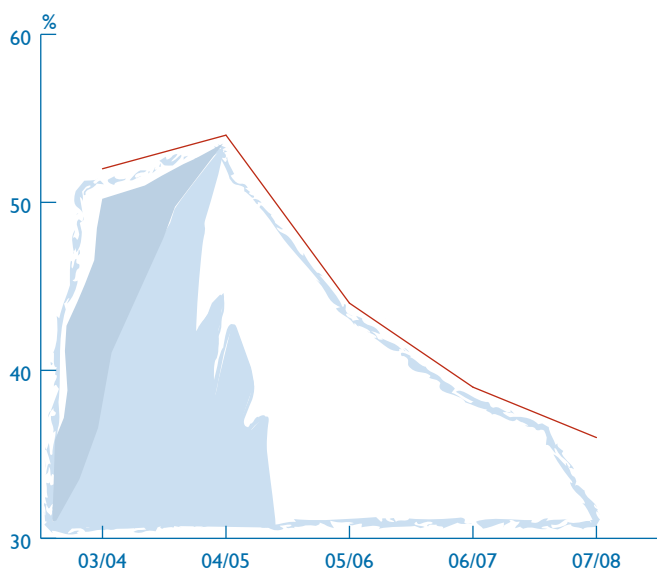
MILJÖPÅVERKAN

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 2007/08 släppte SkiStar ut 3,4 ton CO₂/MSEK (3,6). Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snöotillverkning 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.

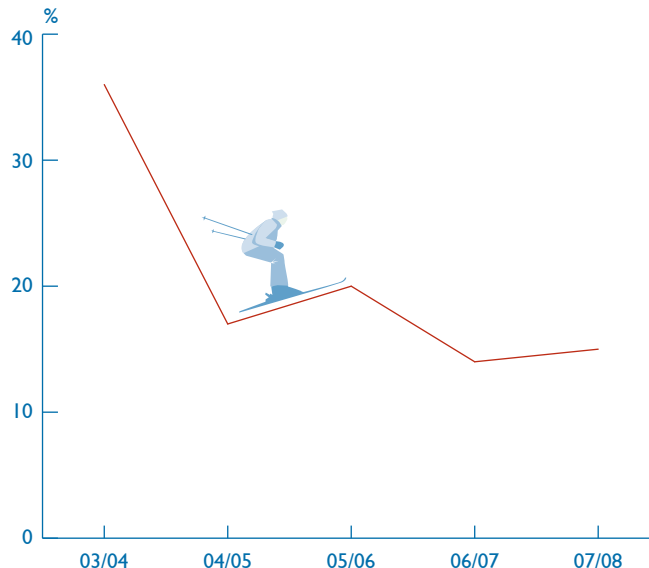
RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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 verksamhetsrisken genom väl utbyggda snöotillverkningssystem, 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 väderförhållanden, vilket minskar koncernens totala väderrisk. Regeringen har tillsatt en utredning som ska se över beskattningen av ideella föreningar och stiftelser omfattande bland annat en översyn av reglerna om inkomstskattebefrielse för verksamheter som bedrivs på specialtaxerade fastigheter, vilka idag används i den svenska verksamheten. Utredningen beräknas vara klar

❄ SOLIDITET, %



❄ AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %



till juni 2009. I övrigt bedöms inte SkiStar vara utsatt för några stora risk- och osäkerhetsfaktorer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 992 MSEK (810) och resultatet före skatt till 159 MSEK (133). I moderbolaget drivs merparten av den svenska verksamheten. Från och med verksamhetsåret 2008/09 kommer fastighetsverksamheten att bedrivas i det helägda dotterbolaget Fjällinvest AB. Se not 37 "Förvärv av rörelse" på sid 81.

BOLAGSSTYRNING

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

INFÖR 2008/09

Bokningsläget i volym var i slutet av september 2008 15% bättre än vid motsvarande tid föregående år. Antalet uthyrningsobjekt som förmedlas genom SkiStar ökar med ca 2 100 bäddar (6%) sedan föregående år. Bokningsläget är det bästa i bolagets histo-

ria. Anläggningsinvesteringarna inför 2008/09 bedöms totalt uppgå till 200 MSEK. Det sker en fortsatt utbyggnad och förbättring av snösystemen på samtliga destinationer. I Klövsjö (Vemdalen) byggs en ny 6-stols expresslift. Liften som kommer att heta Klövsjö Express är en samfinansiering mellan SkiStar och ett antal lokala företag i Klövsjö. Liften kommer att skötas av SkiStar. Samtidigt struktureras skidåkningen om i anslutning till den nya liften, snösystemet förstärks och belysning installeras i Storslalombacken. Strukturinvesteringarna utgörs av färdigställandet av den 11 000 kvm stora Alpin Lodgen i Hemsedal på egen lift-nära mark. Byggnaden kommer att innehålla 40 lägenheter, 3 300 kvm kommersiella ytor i form av sportbutiker, restauranger m m samt garage. Investeringen beräknas uppgå till 160 MNOK och vara klar inför säsongen 2008/09. Byggnationen av den nya upplevelseanläggningen Experium i Lindvallen påbörjades direkt efter påskhelgen 2008. Experium kommer att innehålla en mängd aktiviteter och nöjen såsom äventyrsbad, bowling, restauranger, lekanläggningar, biosimulator, spa m m. Byggnaden blir på ca 11 000 kvm och kostnadsberäknas till 310

MSEK. Investeringen genomförs i ett separat bolag där SkiStar är hälftenägare. Genom tillkomsten av Experium stärks och moderniseras utbudet av upplevelser i Sälen. Experium beräknas stå klar till vintersäsongen 2009/10. SkiStar har beviljats koncession av Finansinspektionen att bedriva försäkringsbolag i egen regi. För närvarande utgörs försäkringsutbudet främst av skidhyr- och avbeställningsförsäkringar. Syftet med det egna försäkringsbolaget är att vidareutveckla försäkringsverksamheten samt att minska kostnaderna. SkiStar har hittills investerat 30 MSEK i försäkringsverksamheten i form av aktiekapital i Fjällförsäkringar AB. Utöver SkiStars investeringar tillförs destinationerna mycket externt investeringskapital. I Åre byggs ca 1 000 bäddar, i Vemdalen ca 300 bäddar, i Hemsedal ca 800 bäddar, i Trysil ca 1 100 bäddar (varav drygt 700 bäddar i Radisson SAS-hotellet som kommer att kunna tas i anspråk successivt under säsongen). I Radisson SAS-hotellet i Trysil har SkiStar gått in med ett konvertibelt förlagslån om 15 MNOK. Estatia/Choice bygger för närvarande ett hotell i Trysil med totalt ca 950 nya liftnära bäddar som ska stå färdigt till säsongen 2009/10.

RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

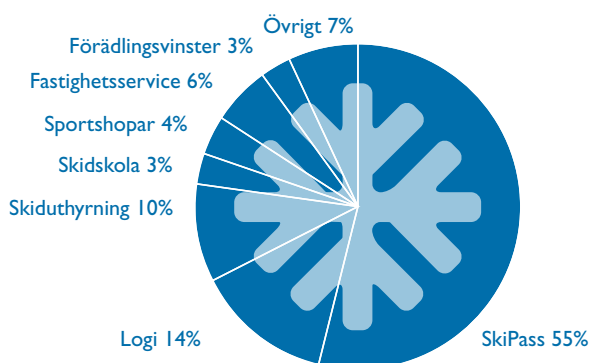
	2007/08	2006/07
September-november	-230 823	-205 114
December-februari	364 785	294 303
Mars-maj	225 825	212 225
Juni-augusti	-153 526	-131 269

VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 746 029 261 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 4:50 SEK	176 346 126
Balanseras i ny räkning	569 683 135
Summa	746 029 261

OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING, %



DEFINITIONER

Vinst per aktie

Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Vinst per aktie efter full konvertering

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

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 nyttjade krediter med avdrag för varulager i förhållande till kortfristiga skulder.

FEMÅRSÖVERSIKT		2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Omsättning och resultat	Nettoomsättning, MSEK	1 483	1 259	1 280	977	990
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 531	1 359	1 371	1 035	1 018
	Resultat före avskrivningar, MSEK	512	414	466	336	327
	Resultat före skatt, MSEK	206	170	276	194	177
	Resultat efter skatt, MSEK	193	176	242	184	313
	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	356	231	332	241	250
Lönsamhet	Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	8	14	12	13
	Avkastning på eget kapital, %	15	14	20	17	36
	Avkastning på totalt kapital, %	9	6	11	11	12
	Bruttomarginal, %	33	30	34	32	32
	Rörelsemarginal, %	20	17	23	21	21
	Nettomarginal, %	13	13	20	19	17
Finansiell ställning	Investeringar netto, MSEK	377	442	463	224	186
	Balansomslutning, MSEK	3 571	3 187	2 828	2 091	1 896
	Eget kapital, MSEK	1 278	1 257	1 249	1 129	985
	Soliditet, %	36	39	44	54	52
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,6	1,4	1,1	0,7	0,8
	Räntetäckningsgrad, ggr	3,0	3,6	7,4	7,0	5,8
Likviditet	Balanslikviditet, %	155	268	279	307	165
	Kassalikviditet, %	137	247	269	295	153
Personal	Medelantal anställda	1 100	1 082	1 045	871	875
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 348	1 163	1 225	1 122	1 131

År 2003/04 redovisas inte enligt IFRS.

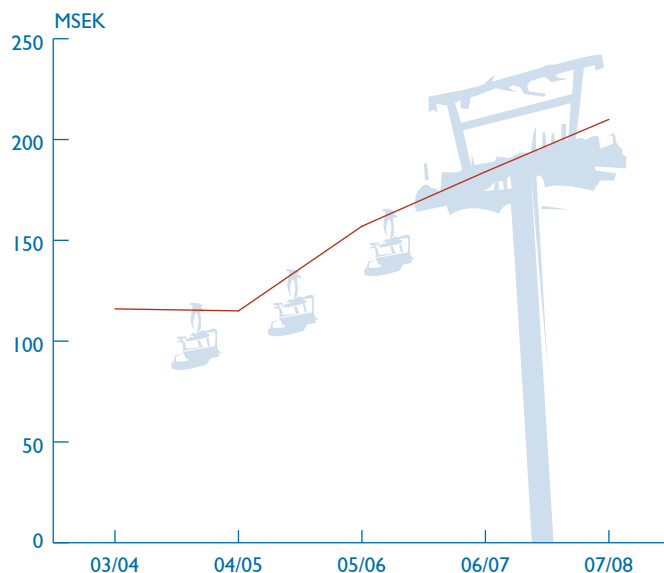
RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Nettoomsättning		1 483 072	1 258 714
Övriga rörelseintäkter	4	46 514	81 686
Andelar i intressebolags resultat	16	-2 665	11 867
Aktiverat arbete för egen räkning	5	4 124	6 541
	2,3	1 531 045	1 358 808
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-82 655	-79 747
Övriga externa kostnader	6,7	-489 195	-442 770
Personalkostnader	8	-446 734	-421 892
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-210 127	-183 981
Rörelseresultat		302 334	230 418
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	-6 500	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	14 082	6 567
Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-103 655	-66 840
Resultat före skatt		206 261	170 145
Skatt	11	-12 982	5 964
Årets resultat		193 279	176 109
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		193 515	176 094
Minoritetsintresse		-236	15
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	4,94	4,50
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	4,91	4,49
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st		39 188 028	39 151 096
Antal aktier efter utspädning, st		39 438 028	39 188 028

* KVARTALSVÄRDEN

	2007/08					2006/07				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	45 140	837 317	600 955	47 633	1 531 045	29 659	709 103	567 556	52 490	1 358 808
Rörelseresultat, TSEK	-200 753	389 034	245 985	-131 932	302 334	-192 346	309 740	227 894	-114 870	230 418
Rörelsemarginal, %	neg	46	41	neg	20	neg	44	40	neg	17

* AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2008-08-31	2007-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	230 470	223 264
	Materiella anläggningstillgångar	14	2 938 314	2 587 318
	Andelar i intressebolag	16	37 205	49 295
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	49 003	27 447
	Övriga långfristiga fordringar	18	57 833	68 217
	Summa anläggningstillgångar		3 312 825	2 955 541
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>	Handelsvaror		48 340	43 832
			48 340	43 832
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	19	25 955	20 413
	Skattefordringar		22 950	20 512
	Övriga kortfristiga fordringar	20	88 715	98 556
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	18 007	20 822
			155 627	160 303
<i>-Likvida medel</i>	Kassa och bank		54 385	27 572
	Summa omsättningstillgångar		258 352	231 707
	SUMMA TILLGÅNGAR		3 571 177	3 187 248
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>	Aktiekapital	22	19 594	19 584
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	396 993
	Reserver		14 651	10 801
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		846 709	829 473
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 278 527	1 256 851
	Minoritetsintresse		-228	431
	Summa eget kapital		1 278 299	1 257 282
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>-Långfristiga räntebärande skulder</i>	Förlagslån	24	29 997	591
	Skulder till kreditinstitut	25	1 955 169	1 679 834
	Avsättningar för pensioner	26	7 435	6 965
<i>-Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Övriga avsättningar	28	15 232	16 968
	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
	Uppskjutna skatteskulder	11	12 289	18 493
	Summa långfristiga skulder		2 020 784	1 723 513
<i>-Kortfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	25	15 313	13 701
	Leverantörsskulder	36	78 798	64 178
	Skatteskulder		15 987	13 810
	Övriga kortfristiga skulder		56 866	37 854
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	105 130	76 910
	Summa kortfristiga skulder		272 094	206 453
	Summa skulder		2 292 878	1 929 966
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 571 177	3 187 248
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELER				
	Ställda säkerheter	30	1 980 598	1 831 536
	Eventualförpliktelser	30	83 137	57 708

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

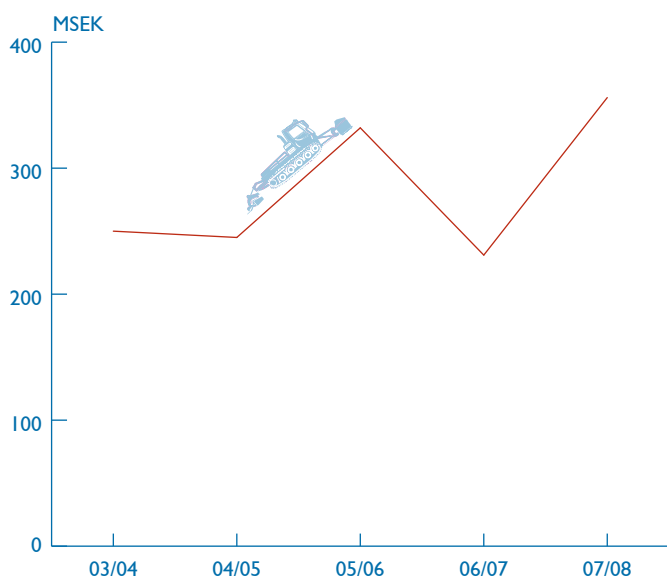
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2006-09-01	19 540	396 155*	3 212	829 559*	1 248 466	403	1 248 869
Årets förändring av omräkningsreserv			7 589		7 589		7 589
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	396 993	10 801	829 473	1 256 851	431	1 257 282
Ingående eget kapital 2007-09-01	19 584	396 993	10 801	829 473	1 256 851	431	1 257 282
Årets förändring av omräkningsreserv			3 850		3 850		3 850
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	3 850	-	3 850		3 850
Omräkningsdifferens						-423	-423
Årets resultat				193 515	193 515	-236	193 279
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	3 850	193 515	197 365	-659	196 706
Utdelning				-176 279	-176 279		-176 279
Konvertering av konvertibler	10	580			590		590
Utgående eget kapital 2008-08-31	19 594	397 573	14 651	846 709	1 278 527	-228	1 278 299

* Ingående balanser 2006-09-01 har ändrats genom omföreling av balanserade vinstmedel till övrigt tillskjutet kapital. Inventering av historiska värden har gjorts där det framkommit att ytterligare 115 313 TSEK tillskjutits av moderbolagets aktieägare.

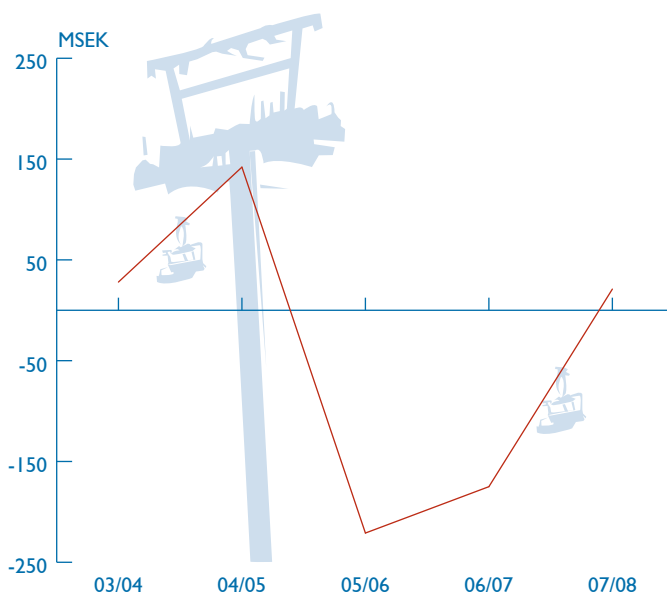
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

TSEK	Not	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		206 261	170 145
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	171 121	88 294
		377 382	258 439
Betald skatt		-21 515	-27 535
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		355 867	230 904
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-4 380	-2 126
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		41 458	90 089
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		54 407	-42 206
Kassaflöde från den löpande verksamheten		447 352	276 661
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	31	-15 857	-46 349
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13 051	-19 519
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-424 165	-493 528
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		29 954	126 590
Investeringar i finansiella tillgångar		-52 861	-98 933
Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		49 970	79 991
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-426 010	-451 748
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		181 508	355 380
Utbetald utdelning		-176 279	-176 180
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 229	179 200
Årets kassaflöde		26 571	4 113
Likvida medel vid årets början		27 572	22 718
Kursdifferens i likvida medel		242	741
Likvida medel vid årets slut	31	54 385	27 572
Ej utnyttjade krediter		164 079	321 573
Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		218 464	349 145

* KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL, MSEK



* KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHETEN, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
	Nettoomsättning		992 022	810 265
	Övriga rörelseintäkter	4	40 516	75 859
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	4 124	6 541
		2,3	1 036 662	892 665
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-70 244	-55 403
	Övriga externa kostnader	6,7	-337 143	-288 786
	Personalkostnader	8	-310 436	-296 311
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-113 811	-103 786
	Rörelseresultat		205 028	148 379
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	-6 500	11 048
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	-4 000	-
	Ränteintäkter och liknande resultatposter; externa	34	3 367	2 912
	Ränteintäkter; koncernbolag		9 448	5 297
	Räntekostnader och liknande resultatposter; externa	35	-47 871	-34 206
	Räntekostnader; koncernbolag		-286	-
	Resultat före skatt		159 186	133 430
	Skatt	11	4 311	-6 007
	Årets resultat		163 497	127 423

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2008-08-31	2007-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	21 005	16 819
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 654 496	1 540 539
	Andelar i koncernbolag	15	413 718	358 030
	Andelar i intressebolag	16	16 888	16 838
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	38 039	17 590
	Övriga långfristiga fordringar	18	32 136	44 590
Summa anläggningstillgångar			2 176 282	1 994 406
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>	Handelsvaror		37 906	24 253
			37 906	24 253
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	19	20 450	7 619
	Skattefordringar		22 167	21 058
	Övriga kortfristiga fordringar	20	71 900	89 531
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	16 188	13 015
			130 705	131 223
<i>-Likvida medel</i>	Kassa och bank		1 369	1 000
Summa omsättningstillgångar			169 980	156 476
SUMMA TILLGÅNGAR			2 346 262	2 150 882
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>		22		
<i>-Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital		19 594	19 584
	Nyemission under registrering		-	207
	Reservfond		25 750	25 750
			45 344	45 541
<i>-Fritt eget kapital</i>	Överkursfond		4 242	3 455
	Balanserade vinstmedel		578 290	620 810
	Årets resultat		163 497	127 423
			746 029	751 688
Summa eget kapital			791 373	797 229
<i>Obeskattade reserver</i>		23	285 407	285 407
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>-Långfristiga räntebärande skulder</i>	Förlagslån	24	29 997	591
	Skulder till kreditinstitut	25	1 025 600	923 960
			1 055 597	924 551
<i>-Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Avsättningar för pensioner	26	784	865
	Skulder till koncernbolag	27	29 019	11 409
	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
	Uppskjutna skatteskulder	11	12 430	15 072
			1 098 492	952 559
<i>-Kortfristiga skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	8 400	8 400
	Leverantörsskulder	36	59 992	36 476
	Övriga kortfristiga skulder		35 685	24 398
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	66 913	46 413
			170 990	115 687
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			2 346 262	2 150 882
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
Ställda säkerheter		30	637 119	669 369
Eventualförpliktelser		30	760 018	658 123

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

MODERBOLAGET, TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Nyemission under reg	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
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	127 423
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

	Aktiekapital	Nyemission under reg	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2007-09-01	19 584	207	25 750	3 455	748 233		797 229
Koncernbidrag					8 800		8 800
Skatteeffekt på koncernbidrag					-2 464		-2 464
Årets resultat						163 497	163 497
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare						163 497	967 062
Utdelning					-176 279		-176 279
Konvertering av konvertibler	10	-207		787			590
Utgående eget kapital 2008-08-31	19 594	-	25 750	4 242	578 290	163 497	791 373

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	Not	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>	Resultat efter finansiella poster	159 186	133 430
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31 84 421	27 894
		243 607	161 324
	Betald skatt	-1 904	-17 564
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	241 703	143 760
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-13 653	-3 072
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	31 056	64 972
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	55 303	-17 243
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	314 409	188 417
<i>Investeringsverksamheten</i>	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10 348	-7 096
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-227 643	-277 138
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16 356	85 113
	Investeringar i finansiella tillgångar	-115 342	-98 982
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar	49 970	78 269
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-287 007	-219 834
<i>Finansieringsverksamheten</i>	Upptagna lån	149 246	206 500
	Utbetald utdelning	-176 279	-176 180
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27 033	30 320
	Årets kassaflöde	369	-1 097
	Likvida medel vid årets början	1 000	2 097
	Likvida medel vid årets slut	31 1 369	1 000
	Ej utnyttjade krediter	131 834	238 490
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut	133 203	239 490

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) sådana de antagits av EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". 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 innehas för 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 11 november 2008. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 december 2008.

NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM KOMMER ATT TILLÄMPAS UNDER KOMMANDE PERIODER

Nedanstående standard och tolkning har tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna 2007/08:

IFRS 7 Finansiella instrument

Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ställer krav på omfattande upplysningar om den betydelse som finansiella instrument har för företagets finansiella ställning och resultat samt kvalitativa och kvantitativa upplysningar om riskers karaktär och omfattning. IFRS 7 och sammanhängande ändringar i IAS 1 har medfört ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter innefattande koncernens finansiella mål och kapitalhantering. Standarden har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast förändringar i upplysningskraven avseende finansiella instrument.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar förbjuder återföring av en nedskrivning som gjorts i en tidigare delårsperiod avseende goodwill, en investering i ett eget kapitalinstrument eller i en finansiell tillgång som redovisas till anskaffningsvärde. IFRIC 10 tillämpas i koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2007/08. Uttalandet tillämpas framåtriktat från den tidpunkt koncernen först började tillämpa nedskrivningsreglerna i IAS 36 respektive värderingsreglerna i IAS 39, d v s vad avser goodwill den 1 januari 2004 och vad avser finansiella instrument den 1 januari 2005. Eftersom inga sådana återföringar ägt rum får uttalandet inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas:

IFRS 8 Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden, som är antagen av EU, ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare.

Ändringar i IAS 23 Lånekostnader anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare.

Ändrad IFRS 2 Share-based payment Vesting conditions and cancellations klargör bl a vilka villkor som utgör 'vesting conditions', att alla andra villkor utgör 'non-vesting conditions' och hur 'non-vesting conditions' ska redovisas. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare.

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata

finansiella rapporter medför ändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas den 1 juli 2009 eller senare.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter medför att presentationen av de finansiella rapporterna förändras i några avseenden samt att nya, icke-obligatoriska, benämningar för rapporterna föreslås. Ändringen påverkar inte bestämningen av de belopp som rapporteras. Den ändrade IAS 1 ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare.

Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som har gjorts under benämningen "Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation", medför att vissa mycket avgränsade finansiella instrument som har karaktären av eget kapitalinstrument men som förr behövt redovisas som skuld istället ska redovisas som eget kapital. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes behandlar redovisning och värdering av ett företags förpliktelse att leverera kostnadsfria eller rabatterade varor eller tjänster till kunder som kvalificerat sig till detta genom tidigare köp. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 juli 2008 eller senare.

IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction. Tolkningsuttalandet behandlar hur krav på viss fondering samverkar med IAS 19 för en förmånsbestämd tillgång. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2008 eller senare.

Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), eller produkter 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

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 varigenom 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 resultat-räkningen.

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 mellanhavanden 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 orealiserade 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.

UTLÄNDSK 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 transaktions-tillfället. 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 omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valuta-säkring i koncernens resultaträkning.

Ackumulerade 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 retur 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 ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser. Ränteintäkter 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. Ränteräkningar 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 skulder 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 realiserar, 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 likviditetsredovisning.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 32.

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 till-

gångar 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 omföres 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 hållas 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 redovisas 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 emissionsstidpunkten. 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 tillverkningskostnader 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 tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras 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. Huvud-

indelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars nyttjandeperioder 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 eventalförpliktelser.

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 eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärfvas 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 in först ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet 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 eller vid indikation på nedskrivningsbehov.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild till-

gång ska vid provning 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 värdeminskning 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 inträffade 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 nedskriv-

ningsbehovet 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 hänför sig 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 uppsägning av personal endast om företaget är

bevisligen förpliktigat att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Aktierelaterade ersättningar

Under 2007 utgavs ett konvertibelt skuldebrev om totalt 30 MSEK. Konvertering kan ske fram till den 31 augusti 2012. De konvertibla skuldebrev 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 2006, ställt ut köpoptioner på marknadsmässiga villkor till verkställande direktören och ekonomi- och finansdirektören. Bolagets huvudägare har under 2007 ställt ut säljoptioner på marknadsmässiga villkor till verkställande direktören och en person i koncernledningen. 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 temporär 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 återförda 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 eventalförpliktelse 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 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 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.

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	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Utförsäkning/SkiPass	836	699
Logi	210	190
Skiduthyrning	147	125
Skidskola/Aktiviteter	47	40
Sportbutiker	55	46
Fastighetsservice	89	80
Reavinster	46	79
Övrigt	101	100
	1 531	1 359
MODERBOLAGET, MSEK	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Utförsäkning/SkiPass	533	436
Logi	118	120
Skiduthyrning	101	74
Skidskola/Aktiviteter	40	34
Sportbutiker	47	24
Fastighetsservice	61	52
Reavinster	40	75
Övrigt	97	78
	1 037	893

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

DESTINATIONER / FASTIGHET

	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
INTÄKTER, MSEK	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Nettoomsättning	330	294	145	116	220	192
Övriga intäkter	-	6	-	-	-	-
Andelar i intresse-företags resultat	-	10	-	-	-2	-
Summa intäkter	330	310	145	116	218	192
Rörelseresultat	54	43	24	18	27	24

	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
INTÄKTER, MSEK	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Nettoomsättning	523	436	262	219	3	-	1 483	1 257
Övriga intäkter	4	6	-	-	46	78	50	90
Andelar i intresse-företags resultat	-	2	-	-	-	-	-2	12
Summa intäkter	527	444	262	219	49	78	1 531	1 359
Rörelseresultat	118	56	38	21	41	68	302	230

Nedskrivningar							-6	-
Ränteintäkter							14	7
Räntekostnader							-104	-67
Årets skatteintäkt							-	6
Årets skattekostnader							-13	-
Årets resultat							193	176

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR, MSEK	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Tillgångar	540	544	223	158	387	349
Kapitalandelar	1	13	-	-	-	-
Summa tillgångar	541	557	223	158	387	349
Bruttoinvesteringar	20	144	16	58	33	28
Avskrivningar	38	34	17	12	31	30

ÖVRIGA UPP- LYSNINGAR, MSEK	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Tillgångar	798	1 030	671	705	892	266	3 511	3 052
Kapitalandelar	20	15	16	17	-	-	37	45
Ofördelade tillgångar							23	90
Summa tillgångar	818	1 045	687	722	892	266	3 571	3 187
Bruttoinvesteringar	133	103	19	161	269	118	490	612
Avskrivningar	72	65	52	43	-	-	210	184

RÖRELSEGRENAR MSEK	Utförsäkning/SkiPass		Logi		Skiduthyrning	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Omsättning	836	699	210	190	147	125
Tillgångar	1 472	1 482	926	757	122	106
Bruttoinvesteringar	168	306	269	99	8	51

FORTS. NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

	Övriga rörelsegränar		Summa	
MSEK	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Omsättning	338	345	1 531	1 359
Tillgångar	991	842	3 511	3 187
Bruttoinvesteringar	45	156	490	612

Segmentsrapportering upprättas för koncernens destinationer/fastighet och rörelsegränar.

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. 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/Fastighet

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.

Rörelsegränar

De rörelsegränar som tillsammans utgör mer än 75% av koncernens verksamhet är Utförsäkning/SkiPass, Logi och Skiduthyrning. Rörelsegränarna anses utgöra koncernens sekundära segment.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar. Dessa uppgår till 46 MSEK i koncernen (82) och 40 MSEK i moderbolaget (76).

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 KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 366	1 500
Andra uppdrag	1 058	1 477
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	40	6
Andra uppdrag	236	86
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	-	24
	2 700	3 093
MODERBOLAGET	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	464	660
Andra uppdrag	697	973
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	-	6
Andra uppdrag	230	86
	1 391	1 725

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	5 563	9 355
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	3 175	3 035
Mellan ett och fem år	3 901	2 695
	7 076	5 730
MODERBOLAGET	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	3 240	5 134
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	1 126	2 645
Mellan ett och fem år	874	2 192
	2 000	4 837

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	2007-09-01 -2008-08-31	Andel, %	2006-09-01 -2007-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	324	41	315	40
Män	472	59	482	60
Norge				
Kvinnor	98	32	93	33
Män	206	68	192	67
Totalt för koncernen	1 100		1 082	
MODERBOLAGET				
Sverige				
Kvinnor	328	41	304	39
Män	474	59	474	61
Totalt för moderbolaget	802		778	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2008-08-31 Andel kvinnor	2007-08-31 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	2007-09-01 - 2008-08-31	2006-09-01 - 2007-08-31
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
	Sociala kostnader	Sociala kostnader
MODERBOLAGET	222 479	203 135
(varav pensionskostnad) 1)	83 385	87 068
	(10 230)	(11 368)
DOTTERBOLAG	115 003	103 376
(varav pensionskostnad)	19 540	16 894
	(6 002)	(3 040)
Koncernen	337 482	306 511
(varav pensionskostnad) 2)	102 925	103 962
	(16 232)	(14 408)

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 699 TSEK (641) VD.

Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 837 TSEK (875) VD.

Dotterbolag består huvudsakligen av den norska verksamheten där pensionskostnaden i huvudsak utgörs av förmånsbestämda pensioner.

FORTS. NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

	2007-09-01 - 2008-08-31	2006-09-01 - 2007-08-31
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND	Styrelse, Vd och övriga ledande befattningshavare	Styrelse, Vd och övriga ledande befattningshavare
	Övriga anställda	Övriga anställda
MODERBOLAGET		
Sverige	11 247	7 905
(varav bonus o dyl)	(2 169)	(734)
DOTTERBOLAG		
Sverige	-	-
(varav bonus o dyl)	888	4 564
		(40)
Norge	3 565	3 085
(varav bonus o dyl)	(685)	(355)
	(714)	95 727
		(339)
Koncernen totalt	14 812	10 990
(varav bonus o dyl)	(2 854)	(1 089)
	(1 921)	(1 626)

SJUKFRÅNVARO I MODERBOLAGET	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	3,1%	3,3%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar el mer	27,3%	33,2%
Sjukfrånvaro fördelad efter kön:		
Kvinnor	3,6%	3,9%
Män	2,7%	2,9%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	3,2%	3,1%
30-49 år	2,6%	2,9%
50 år eller äldre	4,2%	5,2%

Ledande befattningshavares förmåner

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 730 TSEK varav 155 TSEK till ordföranden och 115 TSEK vardera till övriga bagsstämmovalda 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 3 332 TSEK (2 512) varav 912 TSEK (294) utgjorde bonus.

Vice verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 1 728 TSEK (1 647) varav 300 TSEK (60) utgjorde bonus. Till övriga 8 (7) personer i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 9 022 TSEK (6 101), varav 1 642 TSEK (735) 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 ersättningskommittén och har godkänts av årsstämman den 11 december 2007 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

Samtliga 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.

FORTS. NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

Beslut om ersättningar

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 2007/12 och optioner

Personalen i SkiStar erbjöds under hösten 2007 att teckna konvertibler om totalt 30 MSEK som under löptiden kan konverteras till totalt 250 000 st B-aktier till kurs 138 SEK. 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 + 0,3 %-enheter (se även not 24).

Bolagets huvudägare har, ställt ut säljoptioner till verkställande direktören under maj 2007 innebärande att han kan sälja 100 000 st B-aktier för 104:00 SEK per aktie fram till och med den 31 maj 2012. Vidare har bolagets huvudägare, den 22 december 2007, ställt ut en säljoption till en person i koncernledningen innebärande att han kan sälja 18 000 st B-aktier för 115:00 fram till och med den 22 december 2012. Säljoptionerna har överlåtits utan vederlag.

Bolagets huvudägare har, den nionde 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

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för IT-system	5 551	4 698
Hyresrätter och liknande rättigheter	6 613	5 141
Byggnader, mark och markanläggningar	55 313	45 011
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	142 649	129 131
	210 127	183 981
MODERBOLAGET		
Balanserade utgifter för IT-system	5 551	4 698
Hyresrätter och liknande rättigheter	462	664
Goodwill	149	149
Byggnader, mark och markanläggningar	30 967	29 934
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	76 682	68 341
	113 811	103 786

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Nedskrivning	4 000	-
	4 000	-

Årets nedskrivningar avser värdet på aktierna i Hammarbybacken AB, 556650-2570, och motsvarar under året lämnat aktieägartillskott.

NOT 11 SKATTER

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-19 587	-13 951
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-168	5 420
	-19 755	-8 531
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	11 507	62 901
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2 328	8 535
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-4 692	-31 463
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-30 684
Uppskjuten skatt, övrigt	-2 370	5 206
	6 773	14 495
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	-12 982	5 964

FORTS. NOT 11 SKATTER

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatteintäkt	2 464	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-796	7 246
	1 668	7 246
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2 532	9 675
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	111	8 535
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-31 463
	2 643	-13 253
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	4 311	-6 007

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31		
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		206 261		170 145
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-57 753	28,0%	-47 641
Ej avdragsgilla kostnader	52,7%	-108 797	45,2%	-76 833
Ej skattepliktiga intäkter	-71,3%	146 963	-72,1%	122 707
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1%	-168	-3,2%	5 420
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-5,6%	11 507	-37,0%	62 901
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,1%	2 328	0,0%	-
Retroaktivt utnyttjande av underskottsavdrag	0,0%	-	18,5%	-31 463
Omvärdering av underskottsavdrag	2,3%	-4 692	18,0%	-30 684
Övrigt	1,1%	-2 370	-0,9%	1 557
Redovisad effektiv skatt	6,3%	-12 982	-3,5%	5 964

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31		
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		159 186		133 430
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-44 572	28,0%	-37 360
Ej avdragsgilla kostnader	69,4%	-110 524	57,5%	-76 769
Ej skattepliktiga intäkter	-91,3%	145 356	-91,9%	122 664
Skatt hänförlig till tidigare år	0,5%	-795	-5,4%	7 246
Retroaktivt utnyttjande av underskottsavdrag	0,0%	-	23,6%	-31 463
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1,6%	2 531	-7,3%	9 675
Under året aktiverat underskottsavdrag	-6,2%	9 851	0,0%	-
Övrigt	-1,5%	2 464	0,0%	-
Redovisad effektiv skatt	-2,7%	4 311	4,5%	-6 007

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

KONCERNEN 2008-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar		-84 787	-84 787
Outnyttjade underskottsavdrag	74 896		74 896
Periodiseringsfonder		-2 398	-2 398
	74 896	-87 185	-12 289
Kvittning	-74 896	74 896	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-12 289	-12 289

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

FORTS. NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

MODERBOLAGET 2008-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar		-29 576	-29 576
Outnyttjade underskottsavdrag	17 146		17 146
	17 146	-29 576	-12 430
Kvittning	-17 146	17 146	
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-12 430	-12 430

MODERBOLAGET 2007-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
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

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	-95 967	11 228		-569	-85 308
Outnyttjade underskottsavdrag	77 260	-2 364			74 896
Periodiseringsfonder	-2 156	279			-1 877
Uppskjuten skatt, övrigt	2 370	-2 370			-
	-18 493	6 773	-	-569	-12 289

MODERBOLAGET	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-32 107	2 531		-29 576
Outnyttjade underskottsavdrag	17 035	111		17 146
	-15 072	2 642		-12 430

Outnyttjade underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats bedömdes per den 31 augusti 2008 uppgå till 619 MSEK. Underskotten har tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande 781 MSEK i outnyttjade underskott, vilka har minskat med 162 MSEK genom värdering av uppskjuten skattefordran.

Den uppskjutna skatteskulden uppgående till 12 289 TSEK avser i huvudsak den norska verksamheten.

Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat	193 515	176 094
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 174 401	39 151 096
Resultat per aktie före utspädning	4,94	4,50

Beräkningen av resultat per aktie för 2007/08 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 193 515 TSEK (176 094) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2007/08 uppgående till 39 174 401 st (39 151 096).

ANTAL AKTIER	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Totalt antal aktier 1 september	39 167 991	39 080 078
Effekt av nyemissioner	20 037	71 018
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 151 096
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat	193 515	176 094
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 438 028	39 188 028
Resultat per aktie efter utspädning	4,91	4,49

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2007/08 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 193 515 TSEK (176 094) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2007/08 uppgående till 39 438 028 st (39 188 028).

FORTS. NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 151 096
Effekt av konvertibelprogram	250 000	36 932
Vägt genomsnittligt antal aktier under året efter utspädning	39 438 028	39 188 028

Vid full konvertering av det konvertibla förlagslånet tillförs ytterligare 250 000 st B-aktier vilket skulle medföra en utspädning av befintliga aktier om 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av röstetalet.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2006-09-01	38 435	63 248	82 276	183 959
Rörelseförvärv	7 096	61 379	12 423	80 898
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
Ingående balans 2007-09-01	48 282	126 439	96 803	271 524
Aktiverade utgifter	9 656	-	7 451	17 107
Omklassificeringar	692	-	-	692
Omräkningsdifferenser	-	751	1 023	1 774
Utgående balans 2008-08-31	58 630	127 190	105 277	291 097
Accumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2007-09-01	-34 416	-13 844	-	-48 260
Avskrivningar	-5 551	-6 613	-	-12 164
Omräkningsdifferenser	-	-203	-	-203
Utgående balans 2008-08-31	-39 967	-20 660	-	-60 627
Redovisade värden 2007-08-31	13 866	112 595	96 803	223 264
Redovisade värden 2008-08-31	18 663	106 530	105 277	230 470

MODERBOLAGET	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2007-09-01	48 282	6 771	18 442	73 495
Förvärv	9 656	-	-	9 656
Omklassificeringar	692	-	-	692
Utgående balans 2008-08-31	58 630	6 771	18 442	83 843
Accumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2007-09-01	-34 416	-4 117	-18 143	-56 676
Avskrivningar	-5 551	-461	-150	-6 162
Utgående balans 2008-08-31	-39 967	-4 578	-18 293	-62 838
Redovisade värden 2007-08-31	13 866	2 654	299	16 819
Redovisade värden 2008-08-31	18 663	2 193	149	21 005

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2008-08-31	2007-08-31
Logibokning Hemsedal	14 441	7 456
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisjonen	747	747
Skiddåkarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 964	2 933
Trysilkoncernen	65 236	64 339
Tandådalen Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	12 521	12 369
Fjällförsäkringar AB	409	-
	105 277	96 803

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 utökade gästvolymerna de närmaste åren. Investeringsaktien 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
Akkumulerade anskaffningsvärden				
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, m m	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
Ingående balans 2007-09-01	1 988 862	2 134 466	111 098	4 234 426
Nyanskaffningar	196 308	140 756	104 786	441 850
Erhållna investeringsbidrag	-	-1 248	-	-1 248
Rörelseförvärv	138 964	7 733	-	146 697
Avyttringar och utrangeringar	-35 804	-33 075	-	-68 879
Omklassificeringar, m m	29 903	46 426	-77 021	-692
Omräkningsdifferenser	5 867	11 302	-	17 169
Utgående balans 2008-08-31	2 324 100	2 306 360	138 863	4 769 323

Akkumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2007-09-01	-518 610	-1 128 498	-	-1 647 108
Rörelseförvärv	-11 352	-3 200	-	-14 552
Avyttringar och utrangeringar	10 771	25 678	-	36 449
Avskrivningar	-55 313	-142 649	-	-197 962
Omräkningsdifferenser	-1 411	-6 425	-	-7 836
Utgående balans 2008-08-31	-575 915	-1 255 094	-	-1 831 009
Redovisade värden 2007-08-31	1 470 252	1 005 968	111 098	2 587 318
Redovisade värden 2008-08-31	1 748 185	1 051 266	138 863	2 938 314

	2008-08-31	2007-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	182 282	183 124
Bokförda värden på pister	256 977	249 859
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	283 537	186 084
Taxeringsvärden för mark i Sverige	78 358	64 875

MODERBOLAGET	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2007-09-01	1 281 686	1 178 585	85 622	2 545 893
Nyanskaffningar	28 878	94 558	121 102	244 538
Erhållna investeringsbidrag	-	-1 248	-	-1 248
Avyttringar och utrangeringar	-20 643	-19 461	-	-40 104
Omklassificeringar	28 622	47 597	-76 219	-
Utgående balans 2008-08-31	1 318 543	1 300 031	130 505	2 749 079
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2007-09-01	-358 719	-646 635	-	-1 005 354
Avyttringar och utrangeringar	5 490	12 930	-	18 420
Avskrivningar	-30 967	-76 682	-	-107 649
Utgående balans 2008-08-31	-384 196	-710 387	-	-1 094 583
Redovisade värden 2007-08-31	922 967	531 950	85 622	1 540 539
Redovisade värden 2008-08-31	934 347	589 644	130 505	1 654 496

	2008-08-31	2007-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	165 298	169 624
Bokförda värden på pister	183 989	181 765
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	193 162	134 569
Taxeringsvärden för mark i Sverige	68 427	59 809

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2008-08-31	2007-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG				2008-08-31	2007-08-31
			DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde	
Ingående värde	358 030	309 599	Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Sälen	2 600 000	100,0%	9 427	9 427	
- Förvärv	70 352	48 531	Tandådalens Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Sälen	42 000	100,0%	13 000	13 000	
- Omklassificeringar	2 120	-	Äre Invest AB / 556535-3579 / Äre	10 000 000	100,0%	155 875	155 875	
- Avyttringar	-12 784	-100	Experium AB / 556662-2972 / Sälen	-	-	-	100	
- Nedskrivningar *)	-4 000	-	Vintertorget i Sälen KB / 969618-0786 / Sälen	198	99,0%	198	198	
Utgående värde	413 718	358 030	SkiStar Norge AS / NO977107520 / Hemsedal	5 000	100,0%	130 898	130 898	
			Hammarbybacken AB / 556650-2570 / Stockholm	910	91,0%	1	1	
			Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB / 556068-9761 / Vemdalen	1 000	100,0%	48 531	48 531	
			Fjällinvest AB/ 556426-8380 / Sälen	161 000	100,0%	25 279	-	
			AB Grundstenen 121319 / 556755-1055 / Falun	1 000	100,0%	100	-	
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Sälen	30 000	100,0%	30 409	-	
						413 718	358 030	

*) Se not 10.

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31	MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Ingående värde	49 295	14 745	Ingående värde	16 838	10 284
- Förvärv	1 336	23 572	- Förvärv	50	6 854
- Avyttringar	-	-349	- Avyttringar	-	-300
- Utdelning	-10 508	-540	Utgående värde	16 888	16 838
- Omklassificering	-443	-			
- Omräkningsdifferenser	190	-			
- Del av resultat	-2 665	11 867			
Utgående värde	37 205	49 295			

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG								2008-08-31
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	19 884	1 859	160 634	132 172	28 462	45	14 276	9 943
SkiLodge Lindvallen AB, 556638-7295, Sälen	22 201	593	136 814	131 019	5 795	22	5 708	4 910
Äreföretagarna AB, 556171-5961, Äre	7 044	-2 070	7 807	5 818	1 989	49	975	1 970
Äre 2007 AB, 556605-8458, Äre	-	-535	43 757	43 569	188	15	28	15
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	-	-	6 191	6 100	91	50	45	50
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	1 628	-3 697	38 066	40 698	-2 632	49	-	-
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	-	-3 423	90 874	64 522	26 352	49	12 913	-
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	10 430	436	1 661	807	854	49	1 555	-
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	18 428	2 204	20 829	15 957	4 872	35	1 705	-
							37 205	16 888

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

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.

NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS	2008-08-31	2007-08-31
KONCERNEN		
Ingående anskaffningsvärde	27 447	56 074
- Förvärv	30 052	15 320
- Avyttringar	-8 941	-42 091
- Omklassificering	434	-1 904
- Omräkningsdifferens	11	48
Utgående värde	49 003	27 447
MODERBOLAGET		
Ingående anskaffningsvärde	17 590	53 906
- Förvärv	29 385	6 275
- Avyttringar	-6 816	-42 091
- Omklassificeringar	-2 120	-500
Utgående värde	38 039	17 590

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

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Ingående anskaffningsvärde	68 217	9 701
- Tillkommande fordringar	4 599	60 041
- Reglering av fordringar	-2 681	-2 033
- Omklassificering	-12 543	500
- Omräkningsdifferens	241	8
Utgående värde	57 833	68 217
MODERBOLAGET		
Ingående anskaffningsvärde	44 590	8 801
- Tillkommande fordringar	2 000	37 322
- Reglering av fordringar	-1 911	-2 033
- Omklassificering	-12 543	500
Utgående värde	32 136	44 590

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 294 (812) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 159 (324) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna och konstaterade kundförluster till 115 (417) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 115 (282) TSEK. Under året har koncernen och moderbolaget återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 287 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 1 252 (327) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36.

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Fordran på intresseföretag	10 011	1 158
Momsfordran	18 772	24 154
Fordran för sålda anläggningstillgångar	-	55 335
Kortfristiga lånefordringar	22 469	2 180
Skattekonto	628	374
Övrigt	36 835	15 355
Utgående värde	88 715	98 556

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Momsfordran	13 594	15 178
Fordran för sålda anläggningstillgångar	-	55 335
Kortfristiga lånefordringar	22 469	2 180
Skattekonto	559	355
Övrigt	35 278	16 483
Utgående värde	71 900	89 531

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	12 034	11 268
Förutbetald marknadsföring	393	893
Övriga poster	5 580	8 661
Utgående värde	18 007	20 822

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	7 025	3 895
Förutbetald marknadsföring	393	893
Övriga poster	8 770	8 227
Utgående värde	16 188	13 015

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	10 801	3 212
Årets omräkningsdifferenser	3 850	7 589
Utgående omräkningsreserv	14 651	10 801

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 176 346 126 SEK, ska utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 december 2008. Under 2007 utdelades 4:50 SEK per aktie.

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	2008-08-31	2007-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 343 991	37 256 078
Konvertering av konvertibler till B-aktier	20 037	87 913
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 188 028	39 167 991

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	2008-08-31	2007-08-31
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 2007/12 (personalkonvertibler) om totalt 30 000 TSEK utgavs i september 2007 och fulltecknades av koncernens anställda. Vid full konvertering av hela personalkonvertibeln utges 250 000 nya B-aktier, vilket innebär en utspädning med 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av röstvärdet av befintliga aktier. Personalkonvertiblerna kan konverteras till aktier från den 1 september 2008 till och med den 31 augusti 2012, med undantag för perioden 10 september till och med avstämningsdagen för utdelning respektive år. Teckningskursen var 138 kr och konvertiblerna kan konverteras till B-aktier till konverteringskursen 138 kronor. Det konvertibla förlagslånet löper med en ränta med 12-månaders STIBOR + 0,3 procentenheter. Eget kapitalkomponenten i lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet.

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	15 314	13 701
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 306 603	1 095 591
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	648 566	584 243
Utgående värde	1 970 482	1 693 535
Beviljade checkkrediter uppgick till	861 875	918 050
Utnyttjad del av checkkrediterna	697 796	637 707
Övriga outnyttjade krediter	-	41 230
MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	8 400	8 400
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 012 938	902 898
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	12 662	21 062
Utgående värde	1 034 000	932 360
Beviljade checkkrediter uppgick till	680 000	650 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	548 166	411 510

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Förmånsbestämda planer	6 116	5 486
Övriga pensionsavsättningar	1 319	1 479
Utgående värde	7 435	6 965

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Övriga pensionsavsättningar	784	865
Utgående värde	784	865

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 17,9 MSEK (17,4) medan förvaltningsstillgångarnas verkliga värde uppgår till 11,8 MSEK (11,9). Nettot av dessa poster redovisas i balansräkningen och uppgår till 6,1 MSEK (5,5). De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årlön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 41, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2006/07 och 2007/08 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 Alecta 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 Alecta uppgår till 5,2 MSEK (6,5). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 10,3 MSEK (11,3). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 augusti uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 140,0% (164,6). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningssataganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 27 SKULDER TILL KONCERNBOLAG

LÅN TILL/FRÅN KONCERNBOLAG	2008-08-31	2007-08-31
Åre Invest AB	145 377	-41 382
Sälens Högfjällshotell AB	-66 620	-60 253
Hemsedal Skisenter A/S	-28	-7 095
Åre Vermalen AB	-	186 281
Experium AB	-	91
Tandådalen Fjällhotell Service AB	-58 891	-59 132
SkiStar Norge A/S	-57	-57
Hammarbybacken AB	-12 504	-15 631
Trysilfjellet Alpin A/S	1	-10 774
Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB	13 550	3 989
Vintertorget i Sälen KB	1 993	15 372
Fjällinvest AB	2 846	-
Vemdalen Logi AB	3 352	-
Utgående värde	29 019	11 409

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Spelrättigheter Trysil Golf AS	15 232	16 968
Utgående värde	15 232	16 968

Trysil Golf AS 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 AS, 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	2008-08-31	2007-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	45 275	40 082
Upplupna finansiella kostnader	17 071	14 080
Övriga poster	42 784	22 748
Utgående värde	105 130	76 910

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	34 965	29 197
Upplupna finansiella kostnader	8 597	5 284
Övriga poster	23 351	11 932
Utgående värde	66 913	46 413

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Fastighetsinteckningar	792 231	756 441
Företagsinteckningar	13 100	2 350
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	1 173 614	1 071 092
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 653
Utgående värde	1 980 598	1 831 536
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 920 899	1 781 318

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Fastighetsinteckningar	635 466	667 716
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 653
Utgående värde	637 119	669 369
Varav för egna skulder ställda säkerheter	588 554	619 151

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2008-08-31	2007-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	20 747	23 418
Borgensförbindelser	54 190	26 090
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	83 137	57 708

MODERBOLAGET	2008-08-31	2007-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	15 029	23 418
Borgensförbindelser för dotterbolag	688 561	603 125
Övriga borgensförbindelser	48 228	23 380
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	760 018	658 123

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TSK	2007-09-01	2006-09-01	2007-09-01	2006-09-01
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	-	11 048
Erhållen ränta	14 082	6 567	12 815	2 912
Erlagd ränta	103 655	66 840	47 871	28 909
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Avgår resultatandel i intresseföretag	2 665	-11 867	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	216 627	183 981	124 311	103 786
Orealiserade kursdifferenser	-94	-	-	-
Rearsultat från försäljning av anläggningstillgångar	-46 051	-81 644	-39 809	-75 859
Avsättningar till pensioner	399	-436	-81	-33
Övriga avsättningar	-2 408	-1 740	-	-
Andra ej likviditetspåverkande poster	-17	-	-	-
	171 121	88 294	84 421	27 894

Transaktioner som inte medför betalningar				
<i>Konvertering av skuld till eget kapital</i>	590	882	590	882
	590	882	590	882

Förvärv av dotterföretag och andra affärsheter				
Förvärvade tillgångar och skulder:				
Immateriella anläggningstillgångar	-	61 379		
Materiella anläggningstillgångar	132 144	1 323		
Varulager	-	17 667		
Rörelsefordringar	9 331	2 608		
Likvida medel	9 422	2 182		
Summa tillgångar	150 897	85 159		
Avsättningar	568	19 077		
Lån	116 606	-		
Rörelseskulder	7 954	17 551		
Summa skulder och avsättningar	125 128	36 628		
Köpeskilling	25 279	48 531		
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-9 422	-2 182		
Påverkan på likvida medel	15 857	46 349		
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	54 385	27 572	1 369	1 000
	54 385	27 572	1 369	1 000

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 16% från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att Hemsedal och Trysil konsolideras in i SkiStarkoncernen 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 60% av gästerna från andra länder än Norge och 21% är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 73% varav 26% 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 kurser 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 2007/08 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 1,6 MEUR (9,9).

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 36%, och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 1 858 MSEK (1 612). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till 89,6 MSEK (60,3) och genomsnittlig räntekostnad till 5,9% (4,2). Räntebärande skulder per bokslutsdagen uppgick till 2 008 MSEK (1 701). Vid en uppgång av räntenivån med 1 %-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 20 MSEK (14). 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 218 MSEK (349) varav 164 MSEK (322) utgjordes av outnyttjade checkkrediter. Bolaget har en stark finansiell ställning vilket innebär att vid behov är möjligheterna att ta upp nya lån till konkurrenskraftiga villkor stora.

LÅNESTRUKTUR, SVERIGE	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde, TSEK	Förfall	Verkligt värde lån, TSEK
Banklån rörlig ränta	54 662	54 662	april 2015	54 662
upplupen ränta	231	231		
Banklån rörlig ränta	250 000	250 000	oktober 2010	250 000
upplupen ränta	1 058	1 058		
Banklån rörlig ränta	57 000	57 000	oktober 2010	57 000
upplupen ränta	241	241		
Banklån rörlig ränta	26 730	26 730	oktober 2010	26 730
upplupen ränta	113	113		
Banklån rörlig ränta	150 000	150 000	september 2011	150 000
upplupen ränta	1 288	1 288		
Banklån rörlig ränta	10 348	10 348	november 2012	10 348
upplupen ränta	6	6		
Banklån rörlig ränta	958	958	maj 2013	958
upplupen ränta	1	1		
Banklån rörlig ränta	1 558	1 558	november 2026	1 558
upplupen ränta	7	7		
Banklån fast ränta	9 286	9 286	december 2010	9 286
upplupen ränta	88	88		
Checkkredit rörlig ränta	548 166	548 166	löpande/ramavtal	548 166
upplupen ränta	4 309	4 309		
Konvertibellån rörlig ränta	29 997	29 997	september 2012	29 997
upplupen ränta	1 355	1 355		
Banklån fast ränta	10 800	10 800	januari 2010	10 800
upplupen ränta	76	76		
Banklån fast ränta	5 250	5 250	januari 2010	5 250
upplupen ränta	37	37		
Banklån rörlig ränta	4 875	4 875	januari 2018	4 875
upplupen ränta	48	48		
Banklån rörlig ränta	12 008	12 008	december 2035	12 008
upplupen ränta	102	102		
Banklån rörlig ränta	658	658	november 2015	658
upplupen ränta	8	8		
Banklån rörlig ränta	13 725	13 725	februari 2032	13 725
upplupen ränta	175	175		
Checkkredit rörlig ränta	-	-	löpande/ramavtal	-
upplupen ränta	2	2		
Banklån rörlig ränta	8 125	8 125	september 2024	8 125
upplupen ränta	72	72		
Checkkredit rörlig ränta	-	-	löpande/ramavtal	-
upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	12 320	12 320	september 2034	12 230
upplupen ränta	111	111		
Banklån rörlig ränta	2 804	2 804	juni 2013	2 804
upplupen ränta	24	24		
Banklån rörlig ränta	11 789	11 789	juli 2034	11 789
upplupen ränta	53	53		
Banklån rörlig ränta	18 208	18 208	december 2010	18 208
upplupen ränta	160	160		

LÅNESTRUKTUR, NORGE	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde, TSEK	Förfall	Verkligt värde lån, TSEK
Checkkredit rörlig ränta	125 476	149 630	löpande/ramavtal	149 630
- upplupen ränta	1 268	1 512		
Banklån rörlig ränta	150 000	178 875	december 2011	178 875
- upplupen ränta	2 226	2 655		
Banklån rörlig ränta	200 000	238 500	december 2011	238 500
- upplupen ränta	2 292	2 733		
Banklån rörlig ränta	162 857	194 207	maj 2014	194 207
- upplupen ränta	506	603		

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 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KONCERNEN		
Nedskrivning	-6 500	-
	-6 500	-
	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
MODERBOLAGET		
Nedskrivning	-6 500	-
Utdelning	-	11 048
	-6 500	11 048

Nedskrivningen avser värdet av 17 andelar i Bostadsrättsföreningen Vintergatan 1 i Sälen för att motsvara ett bedömt marknadsvärde.

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodohavanden	9 270	2 970
Långfristiga fordringar	4 151	2 387
Kundfordringar	68	40
Skattekonto	429	251
Valutakursvinster	164	919
	14 082	6 567
	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
MODERBOLAGET		
Banktillgodohavanden	118	857
Långfristiga fordringar	2 798	1 581
Kundfordringar	59	29
Skattekonto	392	77
Valutakursvinster	-	368
	3 367	2 912

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	101 057	65 594
Förlagslån	1 355	28
Leverantörsskulder	364	170
Skattekonto	125	407
Valutakursförluster	754	641
	103 655	66 840
	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
MODERBOLAGET		
Skulder till kreditinstitut	46 094	33 267
Förlagslån	1 355	28
Leverantörsskulder	273	114
Skattekonto	80	377
Valutakursförluster	69	420
	47 871	34 206

Närståenderelationer

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2008-08-31, tillsammans cirka 55% (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 upp- handlar byggnadsentreprenader från Peabkoncernen i samband med anläggningsinvesteringar.

Swerock

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 närståenderelationer som anges ovan har moderbolaget närståenderelationer 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, VDs 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	070901-080831	070901-080831	2008-08-31	2008-08-31
Intresseföretag	6 158	1 016	69	1 098
Peab	1 577	105 106	21 253	154
Swerock	-	289	179	-
Fabege	-	141	-	-
Hansan	-	825	-	-

MODERBOLAGET

Dotterföretag	21 656	19 877	29 019	-
Peab	1 577	102 624	21 253	154
Swerock	-	289	179	-
Fabege	-	141	-	-
Hansan	-	825	-	-

	Försäljning till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
KONCERNEN	060901-070831	060901-070831	2007-08-31	2007-08-31
Intresseföretag	13 726	45 479	24	275
Peab	1 243	88 964	12 629	77
Swerock	-	53	-	-
Fabege	1 014	202	-	-
Hansan	-	800	-	-

MODERBOLAGET

Dotterföretag	11 694	3 894	11 409	-
Peab	1 243	44 922	6 117	77
Swerock	-	53	-	-
Fabege	1 014	202	-	-
Hansan	-	800	-	-

Fjällinvest AB

Den 10 september 2007 förvärvades 87% av aktierna i Fjällinvest AB, som bedriver verksamhet avseende investering i fastigheter på SkiStars destinationer i Salen, Åre och Vemdalen. SkiStar ägde sedan tidigare 13% av aktierna i bolaget. Priset om 22,9 MSEK fastställdes som ett genom- snitt av två oberoende värderingar. Till köpeskillingen ska läggas kostnader för förvärvet samt bokfört värde av tidigare innehav. Totalt uppgår anskaffningsvärdet till 25,3 MSEK. Tillgångarna i bolaget utgörs av fastigheter i främst Salen och Vemdalen. Balansräkningen uppgick till 151 MSEK och eget kapital till 25,8 MSEK per bokslutsdagen den 31 augusti 2007. Vinsten före skatt för 2006/07 uppgick till 5,1 MSEK.

	Redovisat värde i bolaget före förvärvet	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	132 144	-	132 144
Kundfordringar och övriga fordringar	9 331	-	9 331
Likvida medel	9 422	-	9 422
Avsättningar	-568	-	-568
Långfristiga skulder	-116 606	-	-116 606
Kortfristiga skulder	-7 954	-	-7 954
Netto identifierbara tillgångar och skulder	25 769	-	25 769
Erlagd köpeskillning, kontant			25 279
Kassa (förvärvad)			-9 422
Netto kassautflöde			15 857

NOT 38 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Aktuell logiförsäljning inför vintersäsongen 2008/09 uppgick i slutet av september till 254 MSEK, vilket var en ökning med 18% jämfört med samma tidpunkt föregående år. I volym hade SkiStar vid samma tidpunkt bokat 267 000 objektsdygn, vilket var en ökning med 15%. I slutet av septem- ber hade SkiStar bokat 45% av den totala logivolym som bedöms bokas för hela vintersäsongen. Bokningsläget är därmed det bästa i bolagets historia.

Trots finansiell kris i världen bokas det skidresor hos SkiStar som aldrig förr. En svagare krona medför att det blir dyrare att åka utomlands och billigare för utlänningar att åka till de nordiska länderna. Erfarenhetsmässigt har SkiStar klarat konjunktursvackor väl.

NOT 39 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 uppskatt- ningar och antaganden som innebär en risk för justering av redovisade värden för tillgångar och skulder beskrivs nedan.

Vinstavräkning för sålda fastigheter

Vår huvudprincip i andra sammanhang är att resultatavräkning sker per tillträdesdatumet. Resultatavräkning för sålda fastigheter till bostadsrättsföreningar sker när det bolag som äger fastigheterna säljs till bildad bostadsrättsförening eller annan under förutsättning att lägenhe- terna upplåtits. I annat fall periodiseras resultatavräkningen i takt med att lägenheterna upplåts. Något åtagande från bolaget gentemot en bostadsrättsförening avseende de lägenheter som bostadsrättsföreningen inte säljer finns inte. Bolaget påbörjar inga nya utförsäljningar förrän de lägenheter som är osålda i befintliga bostadsrättsföreningar har sålts. Om reglerna för vinstav- räkning förändras kommer bolaget att ändra sin redovisning vilket kan få en viss påverkan på framtida vinstavräkning vid försäljning av lägenheter.

Värdering av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömningen av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill (s k 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 koncern- ens 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.

Twister

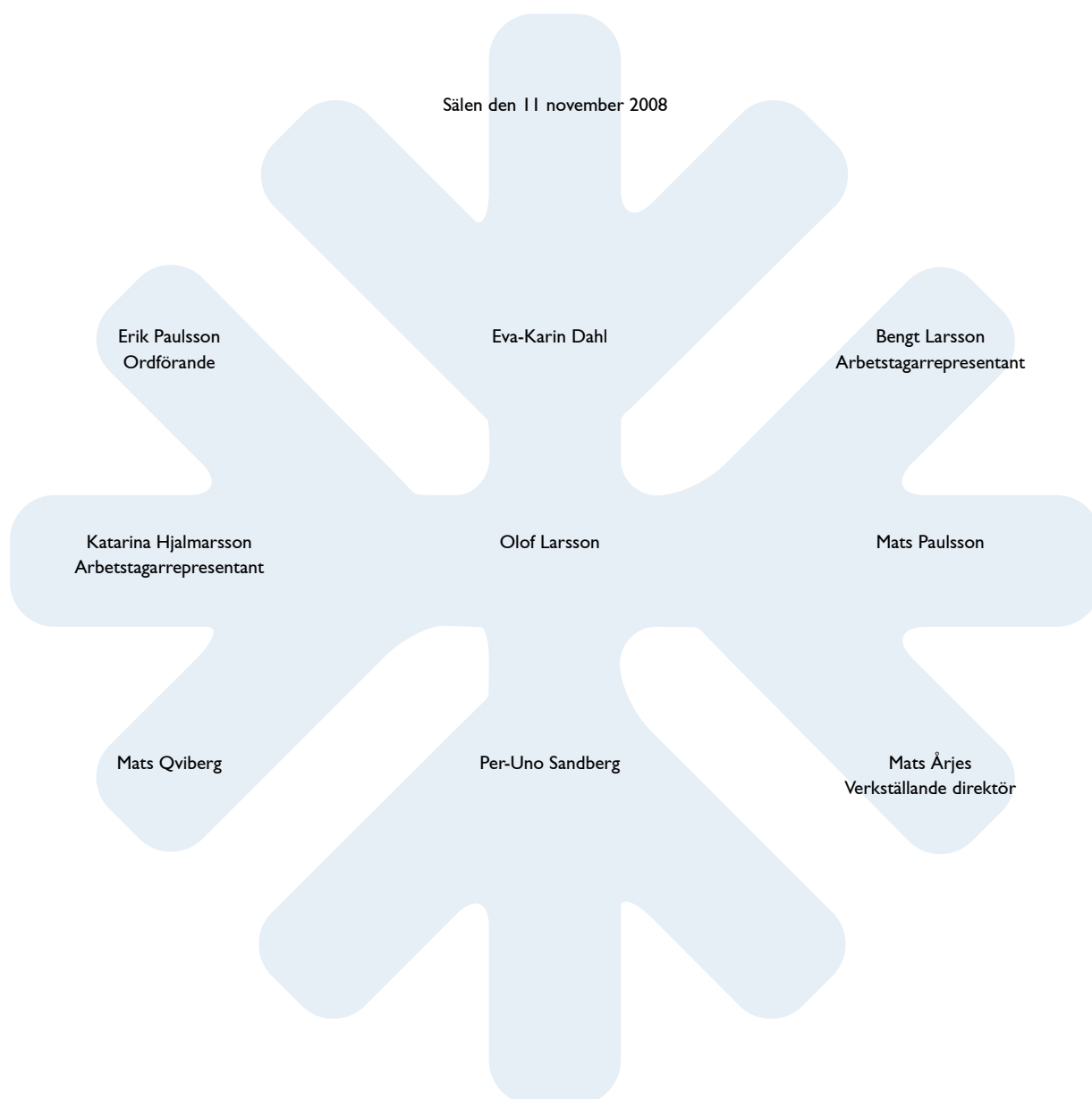
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 40 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

SkiStar AB (publ) med organisationsnumret 556093-6949 är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Malung-Sälens kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Salen, med postadress 780 67 Salen. 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 11 november 2008. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 december 2008.

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 2007-09-01 - 2008-08-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 54-82. 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 sådana 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 sådana 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 11 november 2008
KPMG AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisorer

KPMG AB är vald revisionsbyrå sedan ordinarie bolagsstämma 2007.
 Huvudansvarig revisor är Carl Lindgren, auktoriserad revisor.

Bolagsstyrningsrapport



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, noteringsavtalet med OMX Mid Cap Stockholm 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 2008 hade SkiStar 11 055 aktieägare enligt det av VPC förda aktieägarregistret. De tio största ägarna, efter röstetal, motsvarade 74,77% av rösterna och 64,25% av aktiekapitalet. Privatpersoners ägande antingen direkt eller genom bolag uppgick till 62,35% och svenskt institutionellt ägande till 25,85 % av aktiekapitalet.

Utländska privatpersoner svarade för 0,13% och utländskt institutionellt ägande svarade för 11,67% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2008 uppgick till 19 594 014 SEK fördelat på 39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier och 37 364 028 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 2008 totalt 3 409 MSEK (4 475).

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 2006/07

Vid årsstämman den 11 december 2007 i Stockholm deltog 190 aktieägare som representerade 74% av rösterna i bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2007/08

Årsstämman 2008 kommer att hållas på Nalen i Stockholm den 9 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, styrelsearvoden, styrelseordförande, ordfö-

rande på Årsstämma, valberedning för kommande verksamhetsår och i förekommande fall, med assistans av revisionsutskottet, för förberedelse inför val av revisorer och revisorsarvoden. Valberedningen inför 2007/08 års Årsstämma har följande sammansättning: Erik Paulsson, ordförande, Mats Qviberg, Mats Paulsson och Per Limberg. 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 2007/08 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: Katarina Hjalmarsson, HTF och Bengt Larsson, HRF.

Tre av styrelseledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget: Mats Årjes i sin roll som Verkställande direktör samt Mats Paulsson och Erik Paulsson som har varit styrelseledamöter i mer än 12 år. För ytterligare information om varje styrelseledamot se sid 88.

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 2007/08 haft sex ordinarie sammanträden. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 11 december 2007 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 11 december 2007 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet och Mats Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionersättningar, 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.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stämvalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2007 till 730 TSEK (730), varav till styrelseordförande 155 TSEK och till var och en av övriga 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, sex destinationschefer samt koncernstabber.

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 2007/08 utgjorts av totalt tio personer; verkställande direktör, vice verkställande direktör tillika Ekonomi- och Finansdirektör, Teknisk direktör, Marknads- och Försäljningschef samt sex destinationschefer; en vardera för Åre, Vemdalen, Hemsedal och

Trysil samt två för Sälen – en för Lindvallen/Högfjället och en för Tandådalen/Hundfjället.

Ersättning till koncernledningen

Riktlinjerna för ersättning till koncernledningen fastställdes av Årsstämman den 11 december 2007. Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 3 332 TSEK (2 512) varav 912 TSEK (294) utgör bonus. Till övriga 9 (6) personer i företagsledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 10 750 TSEK (7 748), varav 1 468 TSEK (794) 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 73 för ytterligare information.

Aktierelaterade incitamentsprogram

SkiStar har inga aktierelaterade incitamentsprogram utöver personalkonvertibler.

REVISION

Externa revisorer

På årsstämman den 11 december 2007 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, Intrum Justitia, Traction och East Capital Explorer. 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 2007/08 har ersättning utgått till revisorerna med 2 424 TSEK (2 977), varav 1 366 TSEK (1 500) 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
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	6/6			3/3	155 000
Mats Paulsson	6/6			3/3	115 000
Mats Qviberg	6/6	x		3/3	115 000
Olof Larsson	5/6	x	2/3		115 000
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3		115 000
Eva-Karin Dahl	5/6	x	2/3		115 000
Mats Årjes	6/6				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/6				
Katarina Hjalmarsson	3/6				

* ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN, TSEK	2007-09-01 -2008-08-31	2006-09-01 -2007-08-31
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	1 366	1 500
Andra uppdrag	1 058	1 477
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsuppdrag	40	6
Andra uppdrag	236	86
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	-	24
	2 700	3 093

* 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 Paulsson och Mats Paulsson varit med i styrelsen längre än 12 år.

Styrelsens rapport

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 1 september 2007 – 31 augusti 2008

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med koden och är därmed begränsad till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Något uttalande om hur den interna kontrollen har fungerat under räkenskapsåret lämnas inte i enlighet med anvisning nr 1-2006 från Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning. Denna rapport är en självständig rapport och utgör inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av bolagets revisorer.

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. Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen vilket innefattar att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstek-

niska och rapporteringstekniska frågor. Revisionsutskottet har under räkenskapsåret erhållit rapporter från bolagets ledning om vilka interna kontrollprojekt som genomförts. Revisionsutskottet har genomfört tre möten under räkenskapsåret.

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. Främst sker detta genom att snabbt identifiera händelser i verksamheten eller omvärldshändelser som kan påverka den finansiella rapporteringen samt att bevaka de förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som bolagets finansiella rapportering omfattas av.

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 behörig-

hetsstrukturer följs.

- * Årlig kontroll av hantering av betalningsmedel vid bolagets försäljningsställen.
- * Övriga löpande avstämmningar 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 utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar och tillser att alla identifierade brister i den interna kontrollen åtgärdas. Av särskild betydelse för uppföljningen är revisionsutskottets arbete samt de externa revisorernas rapporter.

Intern revision

Styrelsen har gjort bedömningen att den kontroll och uppföljning som redovisas ovan är för närvarande tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv utan en särskild granskningsfunktion.

STYRELSE



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 6 721 810 B-aktier



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 5 599 280 B-aktier



Olof Larsson
Född 1956

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



Mats Årjes
Född 1967

Verkställande direktör, invald 2003
Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i New Wave Group AB.
Innehav: 220 304 B-aktier och 556 416 konvertibler



Eva-Karin Dahl
Född 1962

Invald 2003
Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: COO och vVd Elite Hotels of Sweden AB.
Innehav: 500 B-aktier



Per-Uno Sandberg
Född 1962

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



Mats Qviberg
Född 1953

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



Katarina Hjalmarsson
Född 1964

Arbetsstagarrepresentant



Bengt Larsson
Född 1951

Arbetsstagarrepresentant

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 hedersomnämnananden 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 mars 2008, i samband med att halvårsrapporten offentliggjordes. Följande analytiker följer SkiStar regelbundet;

Swedbank – Andreas Daag
andreas.daag@swedbank.se
+46 (0)8 5859 1624

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

Goldman Sachs – Roger Merz
roger.merz@gs.com
+44 20 7051 0760

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

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2008/09 offentliggörs enligt följande;

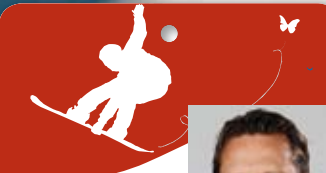
- * **tremånadersrapport**
1/9 – 30/11 2008, den 19/12 2008
- * **halvårsrapport**
1/9 2008 – 28/2 2009, den 20/3 2009
- * **niomånadersrapport**
1/9 2008 – 31/5 2009, den 18/6 2009
- * **bokslutskommuniké**
1/9 2008 – 31/8 2009, den 2/10 2009

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma tisdagen den 9 december 2008 klockan 14.00 på Nalen i Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av VPC förda aktieboken onsdagen den 3 december 2008 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast onsdagen den 3 december 2008 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före den 3 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;
556 416 konvertibler




Magnus Sjöholm
Född 1960

Ekonomi- och Finansdirektör;
vice Verkställande direktör
Anställd i bolaget sedan 1988
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 67 368 B-aktier;
308 016 konvertibler




Bo Halvardsson
Född 1955

Teknisk direktör
Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Maskiningenjör
Innehav: Med familj 54 000 B-aktier;
407 376 konvertibler




Mathias Lindström
Född 1972

Marknads- och försäljningschef
Anställd i bolaget sedan 2007
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 308 016 konvertibler




Jonas Mareniusson
Född 1953

Destinationschef Lindvallen/Högfjället
Anställd i bolaget sedan 1978
Utbildning: Realexamen
Innehav: Med familj 220 688 B-aktier;
298 080 konvertibler




Stefan Atterlid
Född 1969

Destinationschef
Tandådalen/Hundfjället
Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Högskolestudier
inom marknadsföring och ekonomi
Innehav: 1 068 B-aktier;
298 080 konvertibler



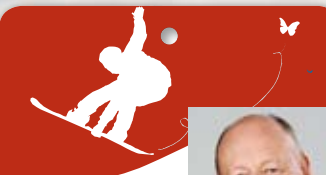

Niclas Sjögren Berg
Född 1969

Destinationschef Åre
Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Diplomerad
marknadsekonom IHM
Innehav: 18 568 B-aktier;
298 080 konvertibler



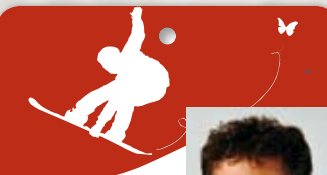

Torgny Svensson
Född 1950

Destinationschef Vermdalen
Anställd i bolaget sedan 1986
Utbildning: Högskoleutbildning
inom turism
Innehav: 15 392 B-aktier;
168 912 konvertibler




Trond Østby
Född 1952

Destinationschef Hemsedal
Anställd i bolaget sedan 1997
Utbildning: Diplomerad ekonom
Innehav: 13 800 B-aktier;
298 080 konvertibler




Helge Bonden
Född 1966

Destinationschef Trysil
Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 168 912 konvertibler



§ 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, Malung-Sälens 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 utgör 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

BOLAGSORDNING

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 ÄRENDEN

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, Vermdalen

SE-840 92 Vermdalen
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 20 00
skistar.com





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