

MINNESVÄRDA VINTER- UPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2008/09



VERKSAMHETEN

ÅRET SOM GICK	4
VÅR HISTORIA	5
MATS BERÄTTAR	6
VÅR BRANSCH	8
VERKSAMHETEN	12
VISION, MÅL OCH STRATEGIER	14
MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING	16
MEDARBETARE OCH LEDARSKAP	20
VÅRT ANSVAR	22
RISKER OCH MÖJLIGHETER	24
SKISTAR-AKTIE	28
FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE	32
AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA	34
• SÄLEN	36
• ÅRE	38
• VEMDALEN	40
• HEMSEDAL	42
• TRYSIL	44
AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET	46

ÅRSREDOVISNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	50
DEFINITIONER	52
FEMÅRSÖVERSIKT	53
RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	54
BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	55
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL	56
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	57
RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	58
BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	59
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL	60
KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	61
NOTER	62
UNDERSKRIFTER	78
REVISIONSBERÄTTELSE	79

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	80
STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL	83
STYRELSE	84
FINANSIELL INFORMATION	85
LEDNING	86
BOLAGSORDNING, ADRESSER	87

SKISTAR SKA SKAPA
MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER
SOM DEN LEDANDE OPERATÖREN AV
EUROPEISKA ALPINDESTINATIONER.

ÅRET SOM GICK

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

- * Nettoomsättningen uppgick till 1 635 MSEK (1 483), resultatet före skatt till 302 MSEK (206) och resultatet efter skatt till 273 MSEK (193). Resultatet per aktie uppgick till 6:96 SEK (4:94).
- * Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna ökade med 102 MSEK till 363 MSEK, motsvarande 39%.
- * Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade under verksamhetsåret till 7 MSEK (41) på grund av en allmän nedgång i affärer på bostadsmarknaden.
- * Finansnettot förbättrades under verksamhetsåret till -68 MSEK (-96) med anledning av ett lägre ränteläge.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2009/10 var 8% bättre i volym till och med vecka 39 jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- * Aktieutdelningen föreslås öka till 5:00 SEK (4:50).
- * SkiStar har beslutat att inom Affärsområde Fastighet starta upp försäljning av ownership där lägenheter delas upp i veckor och medlemskap i internationell organisation för förmedling och byte av semesterbostad erbjuds.

ÅRET I SIFFROR

	2008/09	2007/08	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 635	1 483	152	10%
Resultat före skatt, MSEK	302	206	95	46%
Resultat efter skatt, MSEK	273	193	80	41%
Kassaflöde, MSEK	502	356	152	43%
Resultat per aktie, SEK	6:96	4:94	2:02	41%
Utdelning, SEK	5:00	4:50	0:50	11%
Börskurs 31 augusti, SEK	111:00	87:00	24:00	28%
Direktavkastning, %	4,5	5,2	-0,7	-13%
P/e-tal, ggr	16	18	-2	-11%
Eget kapital, MSEK	1 372	1 278	93	7%
Soliditet, %	37	36	1	3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	10	1	10%
Avkastning på eget kapital, %	21	15	6	40%
Bruttomarginal, %	36	33	3	9%
Rörelsemarginal, %	22	20	2	10%
Nettomarginal, %	18	13	5	38%
Medelantal anställda, st	1 120	1 100	20	2%

Definitioner återfinns på sidan 52

VÅR HISTORIA

1975/78

Bröderna Erik och Mats Paulsson köper skidanläggningen Lindvallen i Sälen.

1994

Lindvallen noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

1997

Tandådalen & Hundfjället AB förvärvas.

1999

Åre- Vemdalen AB förvärvas.

2000

Norges näst största skidanläggning, Hemsedal, förvärvas.

2001

Koncernen antar namnet SkiStar AB.

2005

Norges största skidanläggning, Trysil, förvärvas.

MATS BERÄTTAR

- Ett nytt rekordår
- Samtliga finansiella mål har uppnåtts
- En spännande framtid

ÅRET SOM GÅTT

Nu har vi avslutat vårt bästa verksamhetsår någonsin. 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 10% och vårt viktigaste intäktslag SkiPass har ökat med 12% till 933 MSEK. Rörelseresultatet från våra destinationers verksamhet ökade med 102 MSEK till 363 MSEK, motsvarande 39%. Rörelseresultatet som våra destinationer redovisar är en effekt av flera olika faktorer, som hög attraktionskraft där fjällsemestern har hög prioritet hos de nordiska familjerna, bra vinterförhållanden under hela

säsongen, ökat antal gäster från våra hemmamarknader Sverige (+8%), Norge (+3%) och Danmark (+10%), men kanske framförallt tillväxt i antal gäster från våra utlandsmarknader (+13%) och där den ryska marknaden visar störst tillväxt (+49%). En svag svensk krona och en relativt svag norsk krona har medverkat till att fler nordbor har stannat hemma och semestrat, vilket gynnat den skandinaviska fjällnäringen.

Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade till 7 MSEK (41) med anledning av en allmän nedgång i affärer på bostadsmarknaden. Vår fastighetsverksamhet är mer konjunkturkänslig än vår alpina verksamhet. Vårt finansnetto har stärkts med 28 MSEK

till -68 MSEK med anledning av en lägre räntenivå. Vår nettoomsättning ökade till 1 635 (1 483), resultatet före skatt ökade med 96 MSEK till 302 MSEK (206) och vinsten efter skatt till 273 MSEK (193). Vinsten per aktie uppgick till 6:96 (4:94). Styrelsen har föreslagit årsstämman att utdelningen ska öka till 5:00 per aktie (4:50). Vi är både stolta och glada över den utveckling som SkiStar har uppvisat under året.

MÅLUPPFYLLELSE

Samtliga våra finansiella mål har under året uppnåtts. Den organiska tillväxten har varit 10%, vilket är långt över målet att tillväxten minst ska uppgå till 3% utöver inflationsnivån.

Soliditeten stärktes under året till 37% (36) och därmed uppnåddes målet att soliditeten inte ska understiga 35%. Avkastningen på eget kapital uppgick till 21%, 6 %-enheter över målet om 15%. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11% att jämföra med målet 10%. Rörelsemarginalen uppgick till 22%, vilket motsvarade uppsatt mål.

De finansiella målen har dessutom uppnåtts ett år när bolagets fastighetsverksamhet levererar en låg avkastning. Ett fortsatt arbete för att förbättra gästernas upplevelser, i kombination med utveckling av nya lönsamma affärsmöjligheter och fortsatt kostnadsfokus, ska innebära att SkiStar även fortsättningsvis ska kunna redovisa bra lönsamhet. Försäljningen via skistar.com har fortsatt att öka. Av all logi såldes 54% (46) genom skistar.com. Avseende vårt viktigaste intäktslag SkiPass sålde vi 27% (17) i förskott motsvarande 239 MSEK (135) och av förskottsförsäljningen stod webbförsäljningen för 84% (68). skistar.com som distributions- och försäljningskanal har utvecklats till en succé för SkiStar.

FOKUSOMRÅDEN FRAMÅT Nöjda och återkommande gäster

Utvecklingen av våra destinationer kommer att fortsätta för att våra gäster ska få bästa tänkbara upplevelse. Nöjda och återkommande gäster är grunden för vår verksamhet. Den största satsningen inför den kommande säsongen genomförs i Lindvallen i Sälen med byggnationen av Experium, en 11 000 kvm stor upplevelseanläggning för både vuxna och barn. Experium innehåller bl a äventyrsbad, lekland, 3D-bio, spelanläggning, bowling, spa, restauranger och barer. Experium öppnar portarna för gästerna i mitten av december 2009. Experium kommer att vara ett komplement till skidåknings och innehavare av SkiPass får rabatt på Experiums utbud. Även på övriga destinationer sker årligen förbättring av den produkt och tjänst som vi erbjuder våra gäster. Inte minst är vår personals bemötande mot gäst en viktig faktor för att få gästerna att må bra.

Nya gäster

För att skapa tillväxt engagerar vi oss på en mängd olika sätt för att få nya gäster till våra destinationer. De nya gästerna kan delas in i två olika kundgrupper. Gäster från det som vi kallar nya marknader, främst från länder utanför Skandinavien, samt nya gäster på vår hemmamarknad, Sverige, Norge och

Danmark. Gäster från nya marknader har tidigare inte bearbetats i någon större utsträckning. Genom aktiv bearbetning, främst utökad kommunikation, transportlösningar och samarbeten, tror vi oss kunna öka tillväxten i högre takt. Genom att förfina vår kommunikation gentemot befintliga gäster, främst genom CRM, frigör vi resurser till att använda oss av bredare mediekkanaler såsom TV- och webbreklam.

Ökad försäljning

Vi arbetar särskilt för att öka försäljningen av vårt viktigaste intäktslag, SkiPass. Genom att erbjuda rabatt på förskottssålda SkiPass via skistar.com har volymen förskottssålda SkiPass ökat till 27% (17). Vi har även i liten skala börjat ladda SkiPassen med andra förmåner för att öka attraktiviteten. Under verksamhetsåret ökade SkiPass-intäkterna med 12%, att jämföra med nettoomsättningen totalt, som ökade med 10%. Vi kommer fortsätta arbetet med att öka försäljningen av SkiPass ytterligare.

Kostnadsfokus

Vår kostnadsfokus, som under det gångna verksamhetsåret haft bra effekt, fortsätter med oförminskad hastighet. Vi försöker hela tiden att bli mer effektiva och se över våra arbetsprocesser. Den ökade försäljningen över webben ger en effektivare försäljningsprocess. Effektiva CRM-system och en allt större kunddatabas innebär direktkontakt med gäst och därmed effektivare marknadsbearbetning. Vi har ytterligare områden där vi kan bli mer effektiva.

Nya tillväxtområden

Stora transaktionsvolymerna samt höga besökstal på skistar.com och på destinationerna innebär nya affärsmöjligheter för SkiStar. Från hösten 2009 ger sig SkiStar in i marknaden för veckoandelar, s k ownership. I Lindvallen i Sälen håller vi på att renovera 12 lägenheter för försäljning genom ownership-konceptet. Köparna kommer att anslutas till ett av de internationella företagen inom byte och förmedling av semesterboende. Varje veckoandel tilldelas poäng som kan användas vid byte till semesterboende på annan ort. Ägarna till ownership blir dessutom medlemmar i SkiStar Vacation Club, vilket innebär ytterligare ett antal attraktiva förmåner. Ownership är en enkel och flexibel ägarform där ägaren inte behöver ta ansvar i samma utsträckning som för en ägd stuga eller lägenhet. Ownership och SkiStar Vacation Club

kommer på sikt att även utvecklas på övriga SkiStar-destinationer. SkiStar har under det senaste året även startat verksamheter inom kundförsäkringar och merchandise.

FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN

Efterfrågan att åka på vintersemester till någon av SkiStars destinationer är fortsatt god. I slutet av september var bokningsläget i volym 8% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Redan i slutet av september var 48% av den samlade logivolym som bedöms bokas för hela vintersäsongen uppbokad. Försäljningen via skistar.com fortsätter att öka och hittills har 59% (50) av bokningarna gjorts via skistar.com. Vi får också en större boendekapacitet till nästkommande vintersäsong, då ca 2 000 nya bäddar kommer att stå färdigställda. Precis som Ni ser vi med förväntan fram emot annalkande vintersäsong.

Mats Årjes
Verkställande direktör





VÅR BRANSCH

I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning.

DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. 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 73% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

Under 2008 omsatte turismsektorn 944 miljarder dollar (tourism receipts) vilket motsvarar en ökning på 1,9% jämfört med 2007. Den globala besöksvolymen ökade under den första halvan av 2008 med 5% men visade under årets andra hälft en minskning med 1%. Helårsresultat blev en ökning med 2% till 924 miljoner besök globalt.

Europa är världens mest besökta region med över hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med över 80 miljoner turistiska besök årligen. Antalet besök till Europa ökade under 2008 med

0,1% vilket gör Europa till den region som uppvisat lägst tillväxt under året. Mellanöstern ökade med 18,2% och stod därmed för den största ökningen på världsbasis. Den region som ökade näst mest var Afrika, som visade en besöks-tillväxt på 4,1% under 2008.

Under de fyra första månaderna 2009 har den globala besöksvolymen minskat med 8% jämfört med samma period 2008. Därmed har den negativa trend som startade under den andra hälften av 2008 fortsatt. 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 2,9% av Sveriges samlade BNP och en sysselsättning motsvarande 160 000 helårsverken enligt Tillväxtverket.

Under 2008 ökade den totala turistkonsumtionen i Sverige med 6,3% till 244 miljarder. 153 miljarder av den totala konsumtionen avsåg svenskers

turistkonsumtion i Sverige under 2008. Svenskers konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 4,1% till 104,8 miljarder för privatresandet och en ökning med 7,5% till 48,2 miljarder för affärsresandet. 90,9 miljarder av den totala turistkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 8,4% jämfört med 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 210 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 60 miljoner skiddagar per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, svarar för ca 18 miljoner skiddagar årligen.

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

I USA och Kanada svarar andelen utländska åkare för knappt 5%. I länder som Japan, Sydafrika, Chile och Argentina är andelen utländska gäster mycket låg. Den högsta andelen utländska besökare återfinns i Alperna, där ca en tredjedel av alla utförsåkare kommer från utlandet. De branschledande företagen arbetar huvudsakligen lokalt, men under senare år har vissa gränsöverskridande samarbeten och förvärv skett. SkiStar har genomfört förvärv i Norge. I Frankrike har den börsnoterade koncernen Compagnie des Alpes (CDA) förvärvat skidanläggningar i både Schweiz och Italien. Ägandet av skidanläggningar är mycket fragmenterat, många är familjeägda och många företag är små. I Österrike domineras ägandet helt av privatägda mindre företag. I Italien finns ett starkt inslag av kreditinstitut i ägarbilden, i Schweiz och Frankrike finns några större företag med spritt ägande i aktiebolagsform varav ett par är publika och marknadsnoterade. I Japan ingår skidanläggningar och liftsystem vanligen i större privatägda konglomerat, ofta med tillhörande hotellverksamhet.

I Sverige finns vid sidan av SkiStar bl a Strömman-gruppen med anläggningarna i Hemavan-Tärnaby och Riksgränsen. Den nordamerikanska marknaden skiljer sig inte från de övriga utan är också starkt fragmenterad, men sedan ett flertal år pågår en 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 totala konsumtion.

SÄSONGEN 2008/09 Norden

Försäljningen av SkiPass ökade i samtliga nordiska länder under säsongen, främst till följd av goda snöförhållanden samt gynnsam kalendereffekt. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 18% till 1 183 MSEK, exklusive mervärdesskatt, under vintern 2008/09 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 4%. Antalet skiddagar ökade från 6,7 miljoner till 8,3 miljoner. I Norge ökade den totala försäljningen av SkiPass med 11% till 966 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 4%. Det totala antalet skiddagar ökade från 6 miljoner till 7 miljoner. I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 44,1 miljoner Euro (44,2) och antalet skiddagar ökade från 2,6 miljoner till 3,0 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA minskade med 7% till 57 miljoner (61). På grund av det ekonomiska läget valde många att åka skidor på närliggande anläggningar för att undvika övernattningskostnader, samtidigt som skidorter med fler långväga gäster rapporterade kortare vistelser med färre övernattningsnätter. Dock bör man understryka att flera skidorter påpekar att snö- och väderförhållanden har visat sig ha större påverkan på besöksstatistiken än ekonomiska faktorer. I Kanada minskade antal skiddagar något från 19 miljoner till 18,7 miljoner. 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

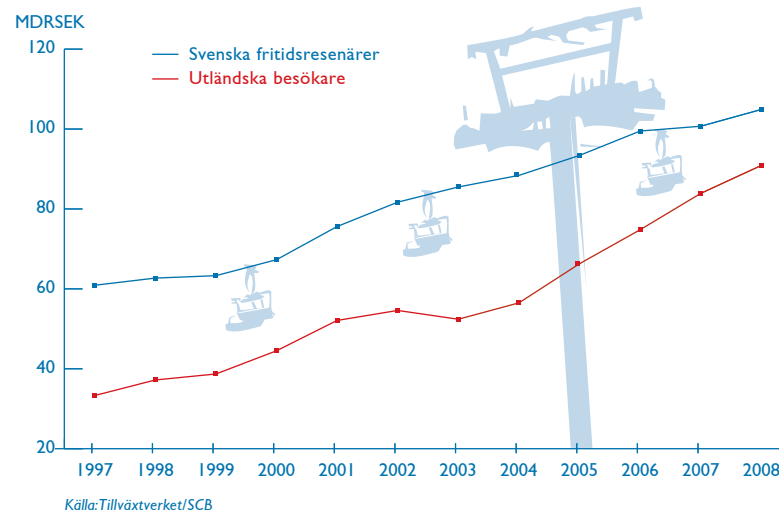
I Alperna ökade antalet skidåkare under den gångna säsongen. Alperna hade, tack vare flera kraftiga snöfall och gynnsamt klimat, en mycket fördelaktig säsong. I Frankrike till exempel kunde man avsluta säsongen med goda skidförhållanden då man under påsken hade flera snöfall. Under säsongen 2008/09 ökade det totala antalet skiddagar i Frankrike med 6% till 58,5 miljoner. I Österrike ökade antalet skiddagar med 4% till 57 miljoner. I Schweiz ökade antalet skiddagar med drygt 10% till 32 miljoner. I Tyskland, där man mäter antalet skidgäster istället, återhämtade man sig från förra säsongens minskning. Antalet gäster ökade med 14% till 4,9 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

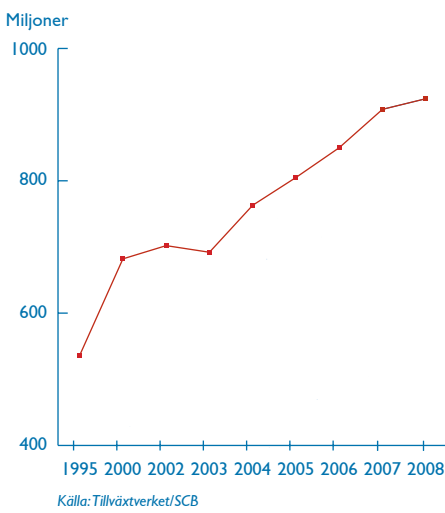
SkiStar konkurrerar om människors disponibla inkomst. Detta innebär att SkiStar i ett vidare perspektiv konkurrerar med branscher som sällanköpsvaror och heminredning. I resesegmentet konkurrerar SkiStar i första hand med sol- och badresor samt weekendresor till storstäder. Utbudet av denna typ av resor 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. Under den senaste säsongen har en svag svensk krona i kombination med finansiell turbulens generellt påverkat resebranschen negativt.

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 och en stark distributionskanal i skistar.com, vilket på grund av ett ökande mediebrus blir allt viktigare. SkiStar har också tack vare sin starka finansiella ställning och höga kassaflöde, möjlighet att kontinuerligt investera i allt ifrån marknads- och försäljningssystem och serviceutbildningar

* TURISTKONSUMTION I SVERIGE I LÖPANDE PRISER, MDRSEK



* TURISTISKA BESÖK GLOBALT, MILJONER



för medarbetarna, till nya moderna liftar och snösystem. Därigenom säkerställs att SkiStars alpindestinationer alltid håller en hög kvalitet jämfört med konkurrenterna. SkiStars destinationer har även god tillgänglighet till befolkningstäta områden genom geografisk närhet och prisvärda transportlösningar i form av tåg, flyg, buss och hyrbilar.

Internationell jämförelse av SkiPass-priser

Det brittiska företaget Snow24 gör årligen en jämförelse av SkiPass-priserna över hela världen. Den visar att SkiStars SkiPass-priser 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, SkiPass-priserna i Schweiz, Kanada och USA är avsevärt högre. I Italien, Frankrike, Österrike 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.

Ökad försäljning i förskott
Många resenärer eftersträvar enkelhet och överblick över vistelsens innehåll och

kostnader. Att i god tid kunna planera och beställa sin resa blir viktigt för att få det man vill ha. Allt oftare förhandsbokas även tillägsprodukter vid sidan av boende och resa. Ett exempel på detta är all inclusive som riktar sig till den prismedvetne resenären som vill slippa tänka på oväntade utgifter och bara koppla av.

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 familjen som målgrupp. Det sker bland annat genom bredare och flackare nedfarter, större tillgänglighet med kortare avstånd mellan boende och backe, barnpassningsmöjligheter, skidskola, ungdomsaktiviteter kvällstid, längdåknings-spår, bekvämare boende och möjlighet 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.

Samhällsstrukturella 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.

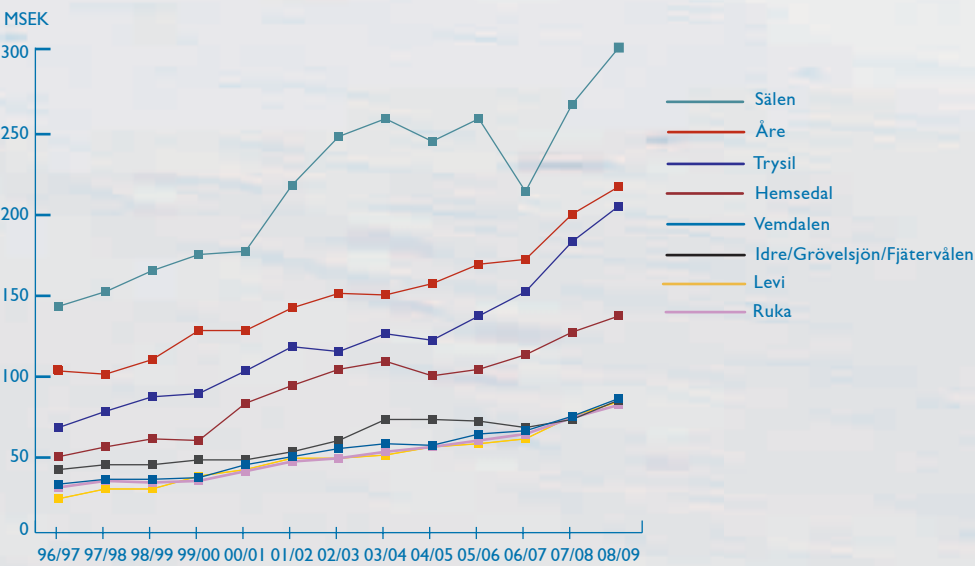
Fler och äldre skidåkare

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

4 737 000 SKIDDAGAR I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR



ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



NOK/SEK omräknat till kurs 1:05 för åren tom 99/00, 1:10 för 00/01, 03/04 och 04/05, 1:19 för 01/02, 02/03 och 08/09, 1:18 för 05/06, 1:13 för 06/07 samt 1:18 för 07/08. FIM/SEK omräknat till kurs 1:48 för åren tom 99/00 och 1:50 för 00/01. EURO/SEK omräknat till kurs 9:20 för 01/02 och 02/03, 9:10 för 03/04, 9:45 för 04/05, 9:25 för 05/06, 9:21 för 06/07, 9:40 för 07/08 samt 10:54 för 08/09.

JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

	SkiStar	Ticket	Resia
Försäljning, MSEK	-	4 240	3 128
Nettoomsättning, MSEK	1 635	419	505
Resultat, MSEK	273	-52	23
Rörelsemarginal, %	22	neg	10
Anställda, st	1 120	470	416

VERKSAMHETEN

Verksamheten är indelad i två affärsområden – Destinationerna och Fastighet

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- Nettoomsättningen ökade till 1 635 MSEK (1 483), resultatet före skatt till 302 MSEK (206) och resultatet efter skatt till 273 MSEK (193). Resultatet per aktie ökade till 6,96 SEK (4,94).
- Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna ökade med 102 MSEK till 363 MSEK. Resultatökningen är en effekt av svag inhemsk valuta, hög attraktionskraft och i övrigt bra förhållanden under vintersäsongen.
- Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighet minskade under verksamhetsåret till 7 MSEK (41) på grund av en allmän nedgång i affärer på bostadsmarknaden.
- Finansnettot förbättrades under verksamhetsåret till -68 MSEK (-96) med anledning av en lägre räntenivå. Hela SkiStars lånestock har rörliga räntor.

LEGAL ORGANISATION

Större delen av affärsområde Destinationernas verksamhet i Sverige drivs i moderbolaget SkiStar AB (publ). Affärsområde Fastighets verksamhet drivs under Fjällinvest AB, som ägs till 100% av SkiStar AB. Verksamheten inom affärsområde Destinationerna 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. 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 destinationschefer, 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/CSR/Miljö
- IT
- Human Resource/Gästservice
- Marknadsföring/Försäljning
- Teknisk utveckling

SkiStars arbete inom Human Resource presenteras på sid 20-21, inom Marknadsföring och Försäljning på sid 16-19 samt Miljö och CSR på sid 22-23.

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET

Affärsområde Fastighet är verksamt sedan januari 2005. Affärsområdet har bl a till uppgift att skapa tillväxt i boende på SkiStars destinationer, skapa värdetillväxt i tillgångarna genom att utveckla dessa, tillsammans med destinationerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar, med Marknad/Försäljning bygga upp och utveckla SkiStar Vacation Club och ownership samt skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark. Affärsområde Fastighet organiseras under Ekonomi- och finansdirektören. Mer information om Affärsområde Fastighet finns på sidan 46-47.

AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

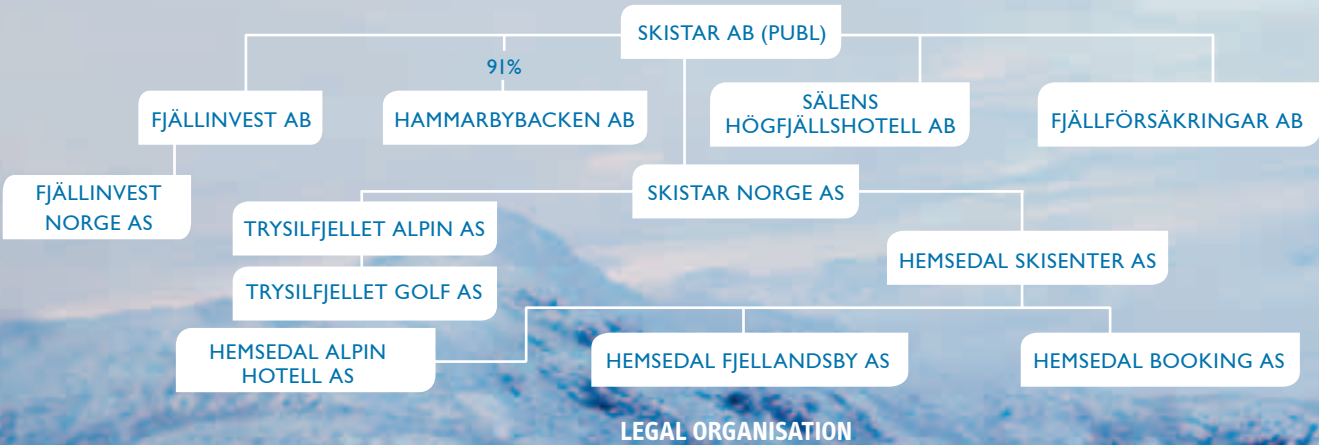
Affärsområde Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsäkning/Lift/SkiPass, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola, vilka är grunden i SkiStars koncept. Affärsområdet presenteras på sidorna 34-35.

FÖRDELNING AV RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER, MSEK

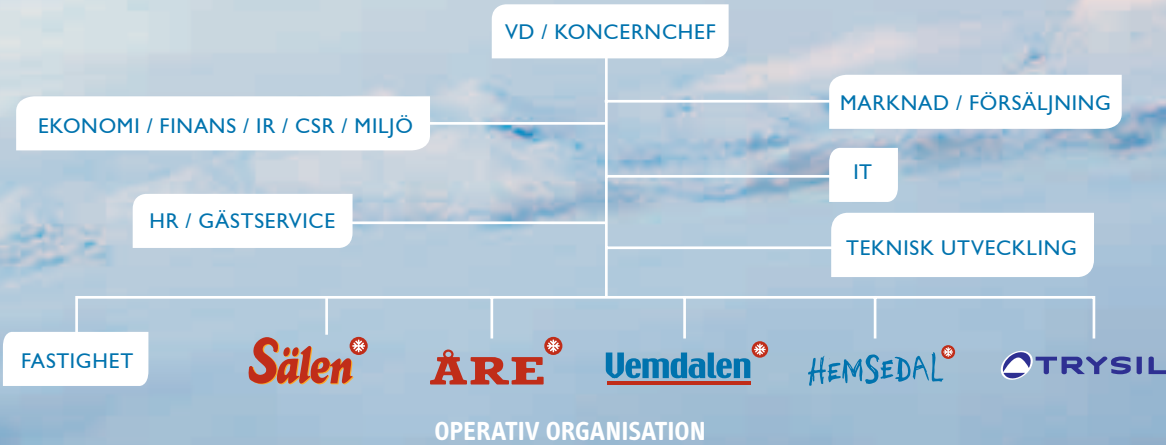
Rörelseintäkter	2008/09	2007/08	+/-	+/-, %
SkiPass	933	836	97	12%
Logi	229	210	20	10%
Skiduthyrning	157	147	9	6%
Skidskola	52	47	5	11%
Sportbutiker	69	55	13	24%
Fastighetsservice	94	89	5	6%
Reavinster	7	46	-39	-85%
Övrigt	103	101	3	3%
S:a rörelsens intäkter	1 644	1 531	113	7%
Rörelsekostnader				
Varor	-95	-83	-12	14%
Personal	-461	-447	-14	3%
Övrigt	-499	-489	-10	2%
S:a rörelsens kostnader	-1 055	-1 019	-36	4%

RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		S:a destinationer		Fastighet	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Nettoomsättning	586	523	345	330	162	145	248	220	292	262	1 633	1 480	2	3
Övriga intäkter	-1	4	-2	-	-	-	-	-2	1	-	-2	2	11	46
Rörelseintäkter	585	527	343	330	162	145	248	218	293	262	1 631	1 482	13	49
Rörelsekostnader	-345	-337	-240	-238	-110	-104	-170	-160	-184	-172	-1 049	-1 011	-6	-8
Avskrivningar	-75	-72	-37	-38	-18	-17	-39	-31	-50	-52	-219	-210	-	-
Rörelseresultat	165	118	66	54	34	24	39	27	59	38	363	261	7	41
Rörelsemarginal, %	28	22	19	16	21	17	16	12	20	15	22	18	54	84



LEGAL ORGANISATION



OPERATIV ORGANISATION

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.

AFFÄRSIDÉ

Genom att leverera minnesvärda vinterupplevelser skapas värde för gäster, medarbetare och andra intressenter, vilket i sin tur skapar värde för aktieägarna.

MÅL

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 15% och avkastningen på sysselsatt kapital till 10%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2008/09 var 1,42%. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22%.

Operativa mål

SkiStars mål för tillväxt är att den organiska tillväxten ska överstiga inflationen med minst 3% årligen. Därutöver kan tillväxt genom förvärv tillkomma. Inflationen i Sverige uppgick under verksamhetsåret till 1% och den organiska tillväxten för jämförbara verksamheter var 10%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2008/09 har aktiekursen ökat med 28%. Stockholmsbörsen

totalindex (OMXS) var under samma period oförändrat. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 5:00 SEK (4:50). Samtliga finansiella mål har uppnåtts, vilket även framgår av tabellen på sidan bredvid. Information om koncernens resultatutveckling under verksamhetsåret återfinns på sid 12-13.

STRATEGIER

Koncept och affärsmodell

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

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

* SkiStar ska verka för att samtliga aktörer på alpindestinationerna arbetar med hög kvalitet och 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

* Välsköta 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 snöläggningsystem har hög prioritet. Dessa moderniseras och 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 ha en företagskultur som präglas av lärande, bra prestationer, omtanke, gästfokus och stolthet. Ledarskapet ska också ge 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 skidåkare 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 förskotts-försäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnat kassaflöde.

* En ökad andel försäljning via webben innebär lägre försäljningskostnader samt utökat kundregister för bearbetning.

* Ökat antal besökare på webben innebär möjlighet till merförsäljning.

* De som köper en skidresa till SkiStars destinationer är kund hos SkiStar och gäst på aktuell destination.

Korsvist lärande och benchmarking

Medarbetarna inom SkiStar besitter stor erfarenhet och kunskap om hur alpina skidanläggningar ska drivas. Genom 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 2008/09	Utfall 2007/08	Utfall 2006/07	Mål
Soliditet, %	37	36	39	>35
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	10	8	10
Avkastning på eget kapital, %	21	15	14	15
Rörelsemarginal, %	22	20	17	22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	9	11	-5	>3

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Hög tillgänglighet är ledord inom SkiStar, därför kan gästen boka hela sin vintersemester på skistar.com



UPPDRAG OCH MÅL

Marknads- och försäljningsenheternas övergripande mål är att maximera belägningsgraden på förmedlade bäddar samt maximera försäljningen av koncernens egna tjänster och produkter såsom SkiPass, skidhyra, skidskola och logi. Kostnadseffektivitet ska uppnås genom att distribution via skistar.com prioriteras. 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 de gemensamma varumärkena skistar.com och SkiStar. Destinationsvarumärkena och skistar.com har den huvudsakliga kontakten med marknaden. Det är till destinationerna som gästerna åker för att få minnesvärda vinterupplevelser. skistar.com är namnet på företagets hemsida och står i första hand för researrangören som säljer och paketerar resan till respektive destination. På detta sätt kompletterar och stärker de olika 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. Under den senaste vintersäsongen växte dessa marknader

totalt sett med 8%. I övrigt kommer gästerna framförallt från Finland, Ryssland, Baltikum, Norra Tyskland, England och Nederländerna (se tabell på sid 17). Andelen utländska gäster på destinationerna har stadigt ökat under de senaste åren. Totalt visade länder utanför SkiStars hemmamarknader en tillväxt på 13% under säsongen 2008/09. De marknader som ökade mest var Ryssland och Nederländerna.

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 alla har olika profil. Ytterligare information om varje destinations specifika målgrupper finns på sidorna 36-45. Samtliga SkiStars destinationer har dock en övergripande målgrupp, barnfamiljen, som är den största målgruppen på samtliga destinationer.

MARKNADS – OCH FÖRSÄLJNINGSTRATEGIER

Skräddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skräddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål. Gästen kan välja mellan sex olika resstätt; 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

Hög tillgänglighet är ledord inom SkiStar, 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 webbokningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret 2008/09 uppgick andelen försäljning via webb till 34% (25) av den totala försäljningen. Sett enbart till logi kom hela 54% (46) av försäljningen från webbokningar.

Hög och jämn belägningsgrad

Hög och jämn belägningsgrad 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 belägningsgrad 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.

Förskottsförsäljning

Samtliga SkiStars produkter kan bokas och betalas i förväg. Förskottsförsäljningen varierar från produkt till produkt. För gästerna är det enklare och bekvämare att boka och betala i förskott. Har gästen exempelvis köpt sitt SkiPass i förskott kan vintersemestern starta direkt i liften på morgonen. För SkiStars vidkommande innebär en hög andel förskottsförsäljning bland annat ett förbättrat kassaflöde, en större möjlighet till optimering, en konkurrensfördel inom de segment där lokal konkurrens på destinationerna finns, ett minskat väderberoende samt en lägre finansiell risk. Under 2008/09 ökade andelen förskottsförsäljning med 4

procentenheter till 52% (48) och var därmed, för första gången, större än försäljningen på plats på destinationerna. Detta trenderbrott beror framför allt på införandet av en differentierad SkiPassprissättning som innebär att SkiPass alltid är billigast vid förskottsköp via webben.

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 bokatidigt-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 via skistar.com CRM-system.
- 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 via fyra kanaler; webb, telefon, i kassor på destinationerna samt via återförsäljare (agenter). Försäljningen via de tre första kanalerna, den skid egenförsäljningen, utgör 96%. Andelen webbokningar ökar stadigt, under 2008/09 var andelen 34% (25) vilket motsvarar en ökning med 9 procentenheter jämfört med säsongen innan. Satsningarna på att förbättra och förenkla bokningsflödena på skistar.com fortsatte under säsongen. Framförallt utvecklades bokningsdialogerna för SkiPass och skidhyra. Hemsidan skistar.com har över 10 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under januari då antalet besök per vecka är närmare 500 000.

Som en följd av det ökade antalet webbokningar minskade antalet telefonbokningar med 10% under 2008/09. Från och med april 2009 lägger SkiStar ut alla inkommande telefonbokningar till en extern callcenterpartner som säljer samtliga SkiStars produkter och tjänster. 4% av SkiStars försäljning sker via återförsäljare; researrangörer och trans-

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskottsförsäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	4%	23%	-	73%
Logi	31%	54%	11%	4%
Transport	46%	47%	6%	1%
Skidhyra	3%	21%	1%	75%
Skidskola	21%	45%	1%	31%
Totalt	14%	34%	4%	48%
		52%		48%

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	73	95	88	18	25	70
Norge	7	0	2	37	27	9
Danmark	3	1	10	30	33	12
Finland	5	1	0	1	1	2
England	2	2	0	3	1	1
Storbritannien	1	0	0	2	2	1
Tyskland	0	0	0	5	4	1
Ryssland	4	0	0	2	3	2
Baltikum	4	1	0	0	3	1
Övriga	1	0	0	2	1	1

portörer. Dessa är framför allt betydelsefulla på marknader utanför Sverige och Norge. Prioriterade utlandsmarknader för SkiStars vidkommande är Danmark, Finland, Storbritannien, Holland, Ryssland, Baltikum och Norra Tyskland.

Kommunikation

SkiStars marknadsföring syftar till att lyfta fram det som kännetecknar varje destination, för att visa gästerna det breda sortimentet. Ett gemensamt, grafiskt, ramverk framhäver vår distributionskanal skistar.com och visar destinationernas tillhörighet till SkiStar-familjen.

SkiStar kommunicerar kontinuerligt med de gäster som tidigare besökt SkiStars destinationer. Via mailutskick informeras t ex om olika erbjudanden, rabatter och prisvärda perioder. Även den som bokat en kommande resa till någon av destinationerna erhåller mailutskick. Dessa syftar till att förenkla gästens förberedelser inför vintersemester så att mer tid skapas för gemenskap och aktiviteter på plats. Efter vistelsen ges gästen möjlighet att tycka till om sin vistelse via en mailenkät.

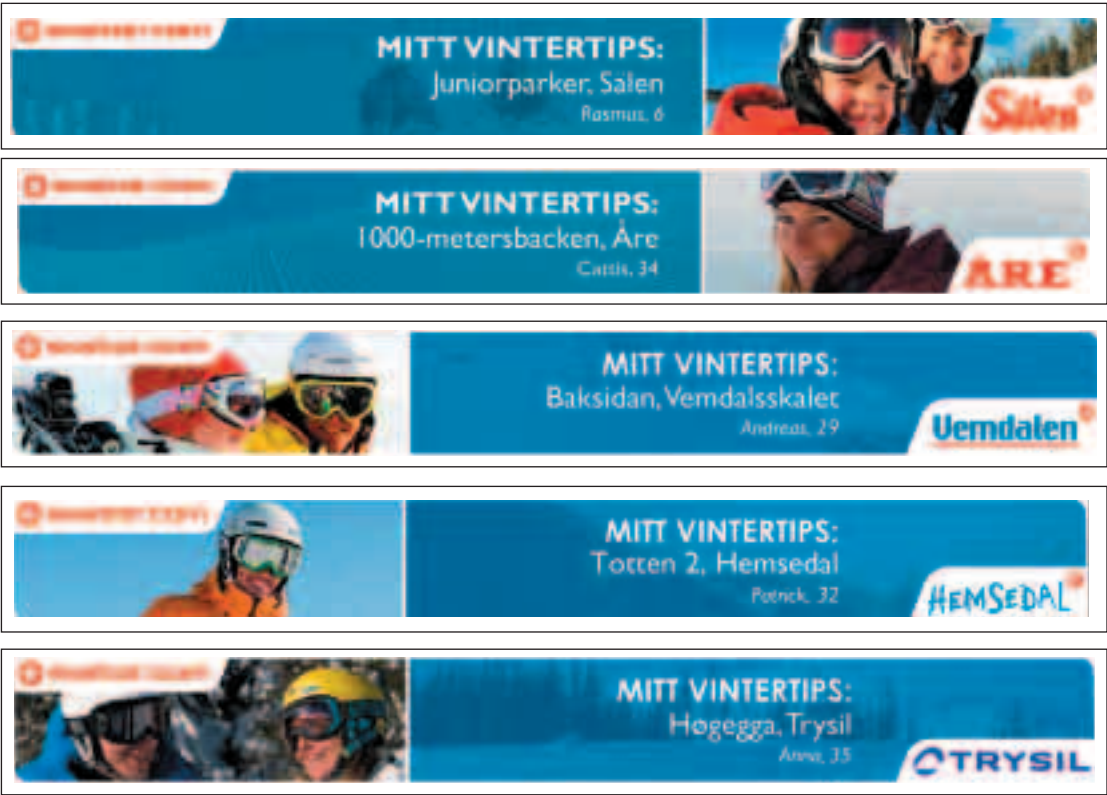
Både befintliga och potentiella gäster kan nås av SkiStars marknadsföring

t ex via TV-reklam, annonser i tidningar, på Internetsajter och genom utomhusreklam. En kanal som får allt större betydelse, både på hemma- och utlandsmarknaderna, är s k sökordsmarknadsföring på Internet. När intresserade söker på ämnen och ord som är relaterade till SkiStar, SkiStars destinationer, vintersemester m m ska de hitta SkiStar på webben så tidigt som möjligt.

Oavsett vilken marknadsföringskanal som används och vem marknadsföringen riktar sig till, uppmanas alltid betraktaren att besöka skistar.com för mer information och bokning.



Portalen skistar.com, en marknads- och försäljningskanal.



Bannerannonsering på nätet.

Mailutskick till befintliga gäster.



Reklambroschyr som distribuerats som tidningsbilaga i Sverige och Danmark.



MEDARBETARE OCH LEDARSKAP



SKISTARS HR-VISION

SkiStar ska ha en företagskultur som präglas av lärande, hög prestation, omtanke, gästfokus och stolthet. Medarbetarna ska ha en förändringsvillig attityd.

BRA SERVICE GER RESULTAT

Genom företagskulturen ska medarbetarna känna en hög grad av frihet och engagemang att förbättra och förnya. För att uppnå detta krävs att ledarna verkar som föredömen utifrån värderingarna, vilket i sin tur styr medarbetarna mot organisationens värderingar. SkiStar arbetar med olika program för att ständigt förbättra gästservicen.

ATT MÄTA VÄRDERINGAR – MÅLTAVLAN

Återkoppling till gästernas upplevelse är en källa till förbättring av servicearbetet. SkiStar har därför byggt upp ett verktyg för att mäta hur gästerna upplever att medarbetarna följer SkiStars värderingar. Resultatet redovisas digitalt i form av en måltavla. Måltavlan genomförs under hela vintersäsongen och uppföljning av resultaten sker löpande.

NÖJDA MEDARBETARE GER UTVECKLING

Motiverade och nöjda medarbetare ger bättre service än oengagerade och missnöjda medarbetare. Bra service är en av de viktigaste anledningarna till att en gäst återkommer till någon av SkiStars destinationer, eftersom en

stor del av gästens upplevelse utgörs av det bemötande som gästen får. Nöjda återkommande gäster är grunden till SkiStars lönsamhet.

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 som kan konverteras till högst 250 000 B-aktier. Konvertibeln löper till 2012 och konverteringskursen uppgår till 138 SEK. Konvertibelprogrammet övertecknades kraftigt.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

En positiv företagskultur värderas högt av arbetssökande, vilket bekräftas av interna intervjuer i SkiStars organisation. En arbetssökandes personliga värderingar ska matchas med SkiStars värderingar för att upplevelsen ska bli positiv för gäst, medarbetare och organisation. 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 verktyg som finns för att bygga en stark företagskultur. SkiStar har tagit fram ett webbaserat rekryteringsverktyg som bygger på bolagets värderingar. Verktyget gör

rekryteringen kostnadseffektivare och kvaliteten på urvalsprocessen ökar. Till säsongen 2009/10 sökte över 12 000 personer arbete på någon av SkiStars destinationer.

VÅR ARBETSMILJÖ – GÄSTENS UPPLEVELSEMILJÖ

En sund och säker arbetsmiljö för SkiStars medarbetare är en förutsättning för att kunna erbjuda gästerna minnesvärda vinterupplevelser i en trygg och säker fjällmiljö. SkiStar har en uppbyggd arbetsmiljöorganisation på varje destination, som arbetar i förebyggande syfte med att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön, genom exempelvis skyddsronder och inspektioner samt utarbetande av arbetsmiljöplaner.

Det finns även en väl utvecklad krisorganisation på respektive destination med specialutbildade krishanterare. Under det gångna året har det genomförts flera krisövningar för att bibehålla en hög beredskap. Om en krissituation eller olycka uppstår ska SkiStar med hjälp av beprövade rutiner och utbildade medarbetare kunna ge ett professionellt och omtänksamt omhändertagande av drabbade för att minska onödigt lidande. Detta gäller såväl för våra gäster, som för våra medarbetare och andra intressenter. I en kris ska organisationen alltid i första hand ta hand om de skadade och deras anhöriga och i andra hand se till att upprätthålla förtroendet för SkiStar.

JÄMSTÄLLDHETSARBETE

SkiStar bedriver jämställdhetsarbete i samverkan med de fackliga organisationerna och arbetsgivarorganisationerna. En jämställdhetsgrupp hanterar utvecklingsfrågor. SkiStars Jämställdhetsplan har blivit granskad och godkänd av Jämo. Inga osakliga löneskillnader har kunnat konstateras.

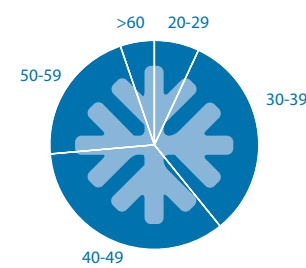
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2008/09 med 20 personer (2%) till 1 120 (1 100) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet nedan. Sjukfrånvaron bland de anställda i moderbolaget uppgick till 2,8% (3,1). Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 43 år (43) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 9 år (10). Av det totala antalet anställda var

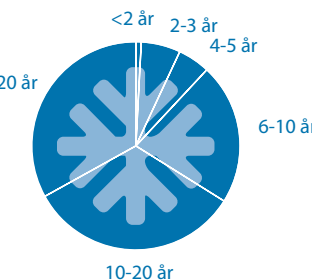
38% (38) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 8,3% till 1 460 TSEK (1 348). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 422 (418) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal visar att 36 (28) påbörjat och 32 (36) personer avslutat sin anställning i SkiStar. Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 370 (2 312) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var den 31 augusti 2009 16% (16) och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 4 MSEK (7). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.



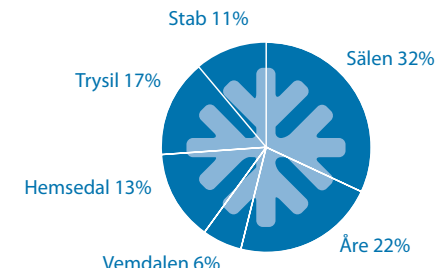
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



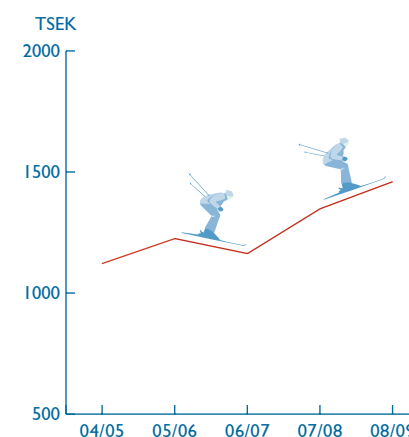
ANSTÄLLNINGSTID fast anställda



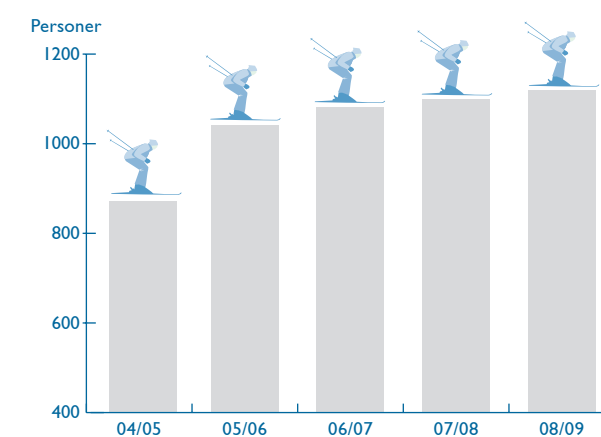
FAST ANSTÄLLDA per destination



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



VÅRT ANSVAR

Genom systematiskt förbättringsarbete ska gästen uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet



CODE OF CONDUCT

SkiStar arbetar efter en Code of Conduct som fastställts av bolagets styrelse. Den innehåller affärsetiska riktlinjer och policies och omfattar allt från arbetsmiljö och jämställdhet till representation och hantering av insider-information. 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 miljö-påverkan genom att jämförelsevis minska användningen av natur-resurser (material, bränsle och energi) och andelen restprodukter (material, utsläpp till mark, luft och vatten).
- ✱ Ständigt förbättra personalens miljö-kunskaper och kompetens.

Energipolicy

SkiStar har som målsättning att bedriva en miljöanpassad verksamhet med så låg energiförbrukning som möjligt. Det innebär att SkiStar eftersträvar att effektivisera sin energianvändning och hålla den på lägsta nivå i förhållande till verksamheten. Snöotillverkning, drift av fastigheter och liftar är energikrävande processer. För att uppnå energieffektivisering ska SkiStar systematiskt kartlägga och analysera energianvändningen, driva processer med så låg energianvändning som är ekonomiskt rimligt, fokusera på effektiv energianvändning vid nyinvesteringar, synliggöra energianvändningen för enskilda medarbetare och tillsammans med dem komma fram till hur man kan påverka energianvändningen utan att försämra produktens kvalitet, använda förnyelsebar energi så långt som möjligt och med god marginal följa lagar och krav som berör verksamheten inom energiområdet.

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 fysiska möten med andra alternativ. SkiStar har genom egna telefon- och IT-system samt videokonferensutrustning på samtliga destinationer möjlighet att sätta upp egna telefon-, webb- och videokonferensmöten. Under verksamhetsåret har CO₂-utsläppen från resor minskat med 38% till 78 ton CO₂,

vilket till stor del beror på ökat antal möten via telefon, webb och video.

Bränsle och drivmedel

SkiStar fortsätter kontinuerligt att fasa ut tvåtaktsskotrar. Inför kommande säsong återstår endast ett fåtal 2-taktsskotrar och dessa kommer att ersättas med 4-taktsskotrar till säsongen 2010/11. 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-taktsskoter släpper ut drygt 200 kg mindre CO₂ på en vinter jämfört med en 2-taktsskoter. Merparten av alla snöskotrar drivs även med alkylatbränsle, som är ett renat drivmedel. Alkylatbränslet är dyrare än bensin, men innebär samtidigt att avgaserna innehåller en mindre andel giftiga ämnen.

SkiStar provar också ett navigations-system 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 5 401 ton, vilket motsvarar en ökning på 10% jämfört med föregående års redovisning. En lång och snörik vinter samt större yta för preparering medförde utökat användande av pistmaskinerna.

Energiförbrukning

SkiStar köper i möjligaste mån el och värme baserad på förnybar energi. En av de mest energikrävande delarna av verksamheten är snöotillverkningen. Därför arbetar SkiStar kontinuerligt med att uppgradera snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system. De nyare systemen använder bara en femtedel så mycket energi som de gamla vid snöotillverkning vid 3-5 minusgrader. På de svenska destinationerna har SkiStar även ett energiledningssystem avseende snöotillverkningen. 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-procentig delägare i Dala Vindkraft Ekonomisk Förening, ett av Sveriges största vindkraftskooperativ, vilket möjliggör köp av vindkraft. SkiStar är också 2-procentig ägare i Dala Vind AB som bygger, säljer och även driver egna vindkraftverk med syfte att genom klimatneutral elproduktion vara en betydande aktör inom Dalarnas kommuner och bidra till att klimatmålen för kommunerna, Dalarnas län, Sverige och EU kan uppnås. SkiStar har även, tillsammans med andra investerare, byggt ett värmeverk med tillhörande kulvertsystem i Lindvallen, Sälen, för att tillgodose det energibehov som finns i fastigheterna. Biobränsleförsörjningen sker lokalt. Investeringen är ett led i att minska bolagets negativa klimatpåverkan. Långt gångna planer finns för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snöotillverkning och återföra denna energi till fjärrvärmenätet.

I samband med utbyggnaden av Hemsedal Fjellandsby i Hemsedal, byggdes under 2008 en biovärmecentral som ska förse boendeområdet med all nödvändig framtida uppvärmning. Projektet är ett samarbete mellan SkiStar, Hemsedals kommun och intressenter på orten. SkiStars ägarandel är 17%. Hemsedal Alpin Lodge, som invigdes i december 2008, är den första byggnaden som får sin uppvärmning från biovärmecentralen. Primär värmekälla är pellets, med gas som reservkälla. Den norska energifonden ENOVA har lämnat investeringsbidrag till biovärmecentralen.

Exploatering

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

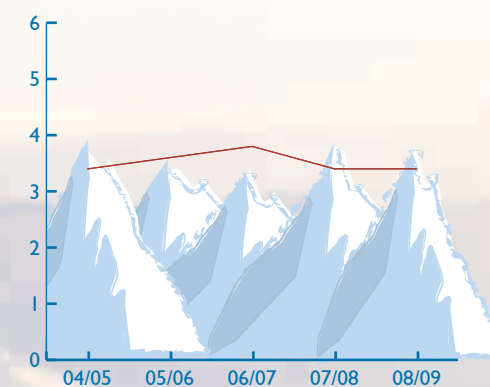
tagande. Till grund för riktlinjerna ligger en intressentanalys, där intressenter samt deras förväntningar och krav på SkiStar kartlagts, i kombination med SkiStars ambitioner inom området.

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 bolaget 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 Millenniutvecklingsmål. 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 verksamt 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.



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	08/09	07/08
Drivmedel/bränsle	5 401	4 871
Resor	78	127
Värme	77	97
Transporter	48	46
Ei*	0	0
Summa	5 604	5 141

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

RISKER OCH MÖJLIGHETER

SkiStars verksamhet är väl anpassad till säsongvariationerna



RÖRELSERELATERADE RISKER Säsongberoende

Den övervägande delen av SkiStars intäkter genereras under perioden december – april. SkiStars verksamhet är väl anpassad till säsongvariationerna, inte minst arbetskraftsmässigt. Huvuddelen av vinterbokningarna sker före säsongen. Med en ökad andel försäljning i förskott tidigare läggs 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 79% (78) av liftkapaciteten på SkiStars destinationer säkras med snö från snö-

tillverkningssystem. Följderna av växt-huseffekten 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 snöstillverkningssystem 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 starkt kassaflöde.

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 god förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet och belägningsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess belägningsgrad. 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 behålla en hög 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 boendelalternativ.

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 2009 tillsammans 607 188 B-aktier i bolaget.

För att öka effektivitet, medvetenhet och engagemang bland de anställda arbetar SkiStar med ledarskapsfrågor. 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 försäkrings-skyddet 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 ett starkt kassaflöde som gör att investeringarna till största del kan finansieras med egna medel. 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. Länstocken 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 2008/09 hade till ca 50% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererade 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. Ca 15% av 2009/10 års förväntade elförbrukning påverkas direkt av fluktuationer i marknadspriset.

Under nästa verksamhetsår beräknas drygt 1,5% av SkiStars totala energibehov komma från vindkraftverk i Dalarna som SkiStar är delägare i. SkiStar har tillsammans med andra investerare byggt ett värmeverk i Lindvallen, Sälen, vilket ska hjälpa till att tillgodose energibehovet i Lindvallens större fastigheter. Värmeverket drivs med lokalt producerat förnyelsebart skogsbränsle.

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. En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade



fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen föreslås träda i kraft den 1 januari 2011. SkiStar har ej fastställt outnyttjade underskottsavdrag om ca 800 MSEK som kan nyttjas från 2010/11 om skattefriheten från special-taxerade fastigheter tas bort.

PÅGÅENDE TVISTER

Kammarrätten har tidigare beslutat att SkiStar i Sverige ska erlägga arbetsgivaravgifter 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 tjänsteutövning ska förmånsbeskattas till ett värde som motsvarar fullt marknads-värde. SkiStar har inlett en diskussion med Skatteverket om rimligheten i detta. Under verksamhetsåret 2008/09 har SkiStar reserverat 10 MSEK för en för-lorad tvist i Högsta Domstolen. SkiStar har med anledning av tvisten ansökt om prövningstillstånd hos Regeringsrätten. SkiStar har vidare regressrätt mot annat företag. Tvisten kan komma att kosta

SkiStar ytterligare ett par MSEK under verksamhetsåret 2009/10. I övrigt är SkiStar idag inte inblandat i någon tvist som bedöms ha någon väsentlig påver-kan på bolagets resultat och ställning.

KÄNSLIGHETSANALYS

I nedanstående känslighetsanalys beskrivs hur koncernens resultat på-verkas 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%	+/-93 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+18 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+45 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+1 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-6 MSEK



SKISTAR-AKTIE

SkiStar-aktien har utvecklats väl sedan börsintroduktionen 1994

HISTORIK

B-aktien är noterad på Nasdaq 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 2009 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. Vid 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.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2008/09 ökade aktiekursen med 28% till 111 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) var under samma period oförändrat. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 111 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 31,68 SEK per aktie inklusive av

styrelsen föreslagen utdelning om 5:00 för verksamhetsåret 2008/09. Under perioden 1 september 2008 – 31 augusti 2009 omsattes på Stockholmsbörsen 4 351 022 (5 792 237) aktier i SkiStar till ett värde av 360 MSEK (599). Omsättningshastigheten uppgick till 12% (16) jämfört med 105% för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 57:75 SEK noterad den 24 oktober 2008 och den högsta betalkursen var 112:75 SEK noterad den 28 augusti 2009. Den 31 augusti 2009 uppgick SkiStars börsvärde till 4 350 MSEK (3 409).

BETA VÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2009 ett betavärde på 0,51. 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 0,51 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

Den 31 augusti 2009 var antalet aktieägare 15 044 st (11 055), vilket innebar att antalet ägare under senaste verksamhetsåret ökat med 3 989 st (36%). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 63% (64) av kapitalet och 74% (75) av rösterna. Utländska ägare svarade för 9% (12) och svenskt institutionellt ägande för 30% (26) av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhets-

året är att Orkla ASA, Northern Tr Guernsey-Treaty Client, Spyder Lending och Riksbankens Jubileumsfond minskat sina innehav samt att Lannebo Småbolag mer än fördubblat sitt innehav. Bland nya större ägare märks SSB CL Omnibus AC som äger drygt 627 100 B-aktier, Andra AP-fonden har drygt 394 700 B-aktier, Tredje AP-fonden äger 212 100 B-aktier och SEB Sverigefond har 181 700 B-aktier.

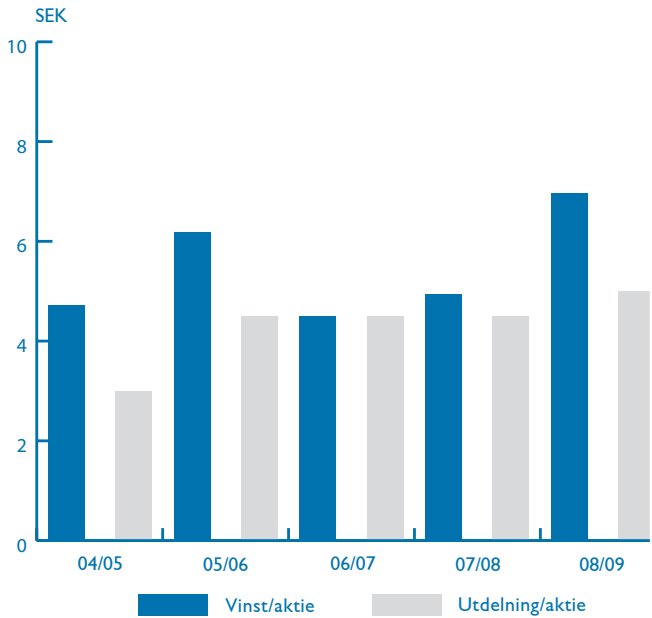
UTDELNINGSPOLICY

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 5:00 SEK (4:50) per aktie motsvarar 72% (91) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 4,5% (5,2) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 196 MSEK (176). För de svenska aktieägarna föreslås den 16 december 2009 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom Euroclear Sweden ABs (fd VPC) försorg den 21 december 2009.

SKISTAR, B-AKTIE



VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



ÄGARSTRUKTUR 2009-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	5 906	39,26%	149 072	0,38	0,27
101-200	3 581	23,80%	698 967	1,78	1,26
201-1000	4 062	27,00%	2 385 772	6,09	4,29
1001-5000	1 215	8,08%	2 719 068	6,94	4,89
5001-10000	122	0,81%	889 791	2,27	1,60
10001-20000	53	0,35%	787 082	2,01	1,42
20001-50000	45	0,30%	1 510 483	3,85	2,72
50001-100000	23	0,15%	1 704 140	4,35	3,06
100001-	37	0,25%	28 343 653	72,33	80,50
Totalt	15 044	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 2009-08-31

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 2009-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	23 787 263	60,70
Svenskt institutionellt ägande	11 687 016	29,82
Utländska privatpersoner	57 917	0,15
Utländskt institutionellt ägande	3 655 832	9,33
Totalt	39 188 028	100

❄ DE STÖRSTA ÄGARNA 2009-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	5 672 180	19,13%	43,00%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		6 730 610	17,18%	12,10%
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%
Lannebo Småbolag		888 000	2,27%	1,60%
HQ Strategifond		641 535	1,64%	1,15%
SSB CL Omnibus AC		627 100	1,60%	1,14%
Robur Fonder		557 193	1,42%	1,00%
SEB Private Bank S.A, NQI		406 540	1,04%	0,73%
Nordea Bank Norge Nominee		397 346	1,01%	0,71%
Andra AP-fonden		394 717	1,01%	0,71%
JP Morgan Chase		345 599	0,88%	0,62%
Skandia Fond Småbolag Sverige		244 800	0,62%	0,44%
Jonas Mareniusson inkl fam		220 688	0,56%	0,40%
Mats Årjes		220 304	0,56%	0,40%
Tredje AP-fonden		212 100	0,54%	0,38%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
SEB Sverigefond Småbolag		181 700	0,46%	0,33%
Övriga		11 919 148	30,41%	21,43%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

❄ DATA PER AKTIE

	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 174 401	39 151 096	39 062 008	38 946 928
D:o efter full konvertering	39 438 028	39 438 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Vinst, SEK	6:96	4:94	4:50	6:19	4:72
D:o efter full konvertering	6:95	4:93	4:49	6:17	4:70
Kassaflöde, SEK	12:96	9:08	5:90	8:51	6:30
Eget kapital, SEK	35	33	32	32	29
Börskurs, SEK	111:00	87:00	114:25	119:00	75:00
Utdelning, SEK	5:00	4:50	4:50	4:50	3:00
P/e-tal, ggr	16	18	25	19	16
Kurs/kassaflöde, ggr	8,6	9,6	19,4	14,0	11,9
Kurs/eget kapital, %	317	267	356	372	259
Direktavkastning, %	4,5	5,2	3,9	3,8	4

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

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. Under 2008/09 ökade antal aktieägare med 36%. 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 barn under 18 år). Rabatterna uppgår till 15% på SkiPass, skidhyra och skidskola som drivs i SkiStars regi. Per den 31 augusti 2009 fanns det 6 138 (4 884) innehavare av aktieägarkort, vilket utgör 41% (43) av det totala antalet aktieägare. Vill du beställa ett eget aktieägarkort eller ha mer information om aktieägarförmånerna, gå in på www.skistar.com.

❄ RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2008 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 17 400 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 2009, hade Kristina erhållit följande avkastning 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 1 615 SEK och 2 st 7-dagars SkiPass ungdom à 1 300 SEK	+ 874 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 7-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 890 SEK och 2 st 7-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 540 SEK	+ 429 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser gruppskidskola à 840 SEK	+ 504 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 707 SEK
Likvidavkastning i % (kursförändring ej inräknad)		15,6%

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 Utförsäkning/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 2008/09 uppgick till 933 MSEK (836). Den genomsnittliga prispförändringen var 4,3%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret till 50% (54) i Sverige och i Norge var den oförändrat 29% (29). I Skandinavien totalt minskade marknadsandelen till 41% (43). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 737 000 (4 492 000).

Logiförmedling

För att kunna säkerställa verksamheten behöver SkiStar ha kontroll över uthyrningen av en stor bäddvolym 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 2008/09 (julveckan – 1 maj) uppgick till 81% (78). Antalet förmedlade objekt ökade under samma period med 6%. Logiintäkterna var 229 MSEK (210).

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 21 skiduthyrningar under verksamhetsåret, sex i Sälen, åtta i Åre, två i Vemdalen, tre i Hemsedal och två i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna ökade till 157 MSEK (147).

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 52 (47) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 77 900. Siffran är exklusive Trysils skidskola, där SkiStar endast är delägare.

ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN Sportbutiker

I Sälen, Åre och Hemsedal drivs en sportbutik i egen regi, i Vemdalen två butiker. I koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning. Under verksamhetsåret 2008/09 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 69 MSEK, vilket var en ökning med 14 MSEK jämfört med året innan.

Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetservice utgörs av hyresintäkter för egna lokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 94 MSEK (89).

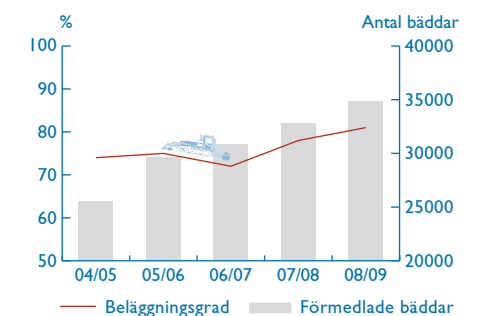
Övrigt

Under övriga intäkter redovisas sommarens liftkortsförsäljning, intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 103 MSEK (101).

INVESTERINGAR

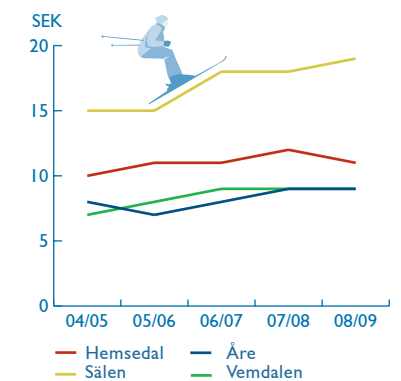
Investeringarna uppgick till 223 MSEK netto och bestod förutom ersättningsinvesteringar av utbyggnad av snösystem i alla SkiStars destinationer samt ombyggnad och modernisering av två stycken stolliftar i Åre.

* BELÄGGNINGSGRAD LOGI *, %

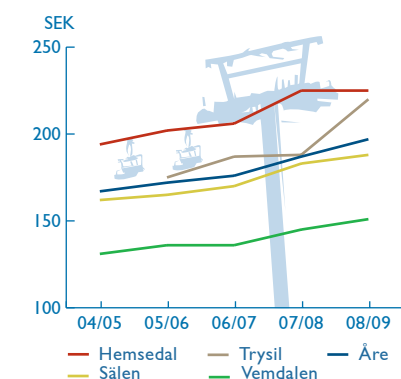


* Ny beräkningsgrund för beläggningsgrad har införts under 2008/09. Samtliga år har justerats i enlighet med denna.

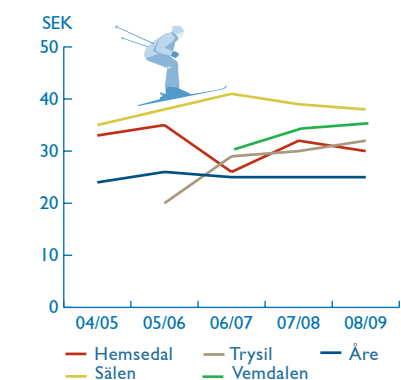
* SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK





Alltid nära



RESMÅL OCH INRIKTNING

Sälen utgörs av fyra resmål, Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället, och är beläget i nordvästra Dalarna ca 42 mil från Stockholm och ca 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 bl a 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 14 100 bäddar i området, varav omkring 2 200 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 Sälen ökade nettoomsättningen med 63 MSEK till 586 MSEK och rörelseresultatet med 47 MSEK till 165 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 14% till 300 MSEK.

MARKNAD

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även en betydande andel danska gäster, som under säsongen ökade med 25% mot föregående år. Till Sälen reser de flesta med egen bil. Det finns också möjlighet att åka direktbuss från Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn. Det går även flyg från Ängelholm till Mora för fortsatt busstransfer till Sälen.

NYHETER

I år utvecklas upplevelsen på snö på samtliga resmål i Sälen med bl a skicrossbanor, äventyrsområden och nya barnområden. Fjällvärldens första "Rosa" pist lanseras i Lindvallen med enklare skidåkning än grön pist och med start ända från toppen av Gustavbacken. Att göra vintersemester enkel för barnfamiljen har alltid gjort Sälen unikt och nu utvecklas flera möjligheter för familjen att njuta maximalt av vintersemester och åka så mycket skidor som möjligt.

I Sälen finns ett enormt utbud av varierad parkåkning och inför säsongen utvecklas parkarenorna; Lindvallen Pink Park, Tandådalen Super Park och Big Air Arena. För nya parkåkare och yngre förstagångare kommer det att hända nya saker i miniparkerna; Tandådalen Junior Park, Trollparken i Hundfjället, Miniparken på Högfjället och i I-parkområdet i Tandådalen, med nya spännande hopp och rails, och en helt ny miniparkarena i slutet av Gustavbacken i Lindvallen.

I december slås portarna upp till Experium, fjällvärldens största upplevelsecenter, med äventyrsbad, flowrider, lekland, bowling, spa- och bastuvärld, gym, simulatorvärld, olika restauranger och barer. Alla som har ett giltigt SkiPass på SkiStars skidanläggningar i Sälen får 20% rabatt på bad- och bastuentrén till Experium.

För att förenkla för gästerna kommer Sälen från vintersäsongen införa ett nytt allt-i-ett koncept på en del av skidhyrorna, så kallad SkiStarShop, där gäster kan boka alla produkter på samma ställe, SkiPass, skidhyra, skidskola samt köpa profilprodukter. En helt ny SkiStarShop öppnas vid Lindvallens Express 303-område. En ny skiduthyrning

kommer att öppnas vid infarten till Tandådalen.

Helt nya boendemöjligheter lanseras i Lindvallen; Ski Lodge Village. Lägenhetsboende i Ski Lodge-stil, granne med Experium och alldeles bredvid skidbacken. Detta unika boende är utvecklat för familjens behov och med närhet till Snötorgets alla faciliteter.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

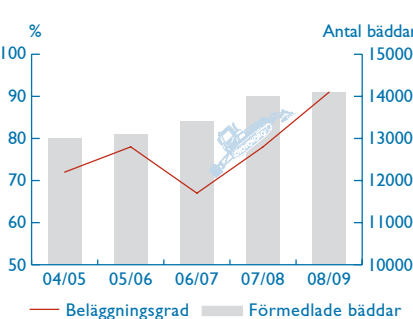
Med sitt geografiska läge, sin lättillgänglighet och väl inarbetade varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälen även fortsättningsvis vara god. Experium i Lindvallen öppnar i december 2009 och kommer att medföra helt nya möjligheter att öka antalet gäster vintertid men även under barmarksperioden, där Sälen har stor potential att växa.

Fortsatt skidområdesutveckling, vilket även omfattar några nya skidområden, planeras vid Lindvallens södra skidområde, området mellan Lindvallen och Högfjället samt på Hundfjället och i Tandådalen. Cirka 1 000 nya bäddar är projekterade i Sälen de närmaste åren. Det finns potential för framtida projektering av ytterligare 5 000 bäddar i området Lindvallen/Högfjället. I Fjälldalen och Trollbacken 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.

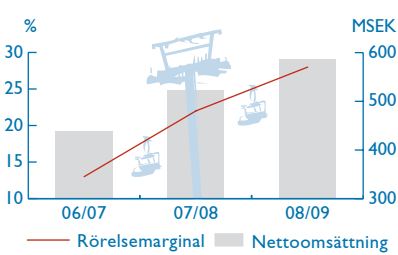
ANDEL GÄSTER per nationalitet



BELÄGGNINGSGRAD, %

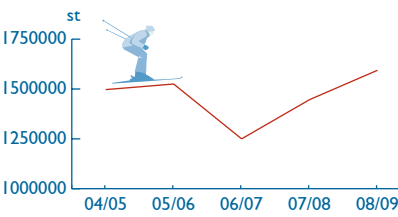


RESULTATUTVECKLING*



* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat.

SKIDDAGAR, ST



SÄLEN I SIFFROR

	2008/09
Förmedlade bäddar, st	14 100
Beläggingsgrad, %	91
Skidskoleelever, st	44 761
Hyrskidutrustningar, st	16 000
Skiddagar, st	1 594 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	85
Liftpacitet, pers/tim	82 500
Antal nedfarter, st	117
Antal barnområden, st	10
Längsta nedfart, km	2,1
Total längd preparerade pister, km	82
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åk höjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	3 600 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 900 000
Elbelysta pister, st	31
Fun Parks, st	8

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2008/09	2007/08
Utförsäkning/Lift	300	264
Logi	88	81
Skiduthyrning	62	56
Skidskola/Aktiviteter	30	26
Sportbutiker	18	15
Fastighetsservice	48	43
Övriga rörelseintäkter	40	38
Nettoomsättning	586	523
Övrigt	-1	4
Summa intäkter	585	527
Rörelsekostnader		
Varor	-38	-34
Personal	-148	-146
Övrigt	-159	-157
Summa kostnader	-345	-337
Avskrivningar	-75	-72
Rörelseresultat	165	118
Rörelsemarginal %	28	22



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, boendeförmedling, åtta

skiduthyrningar och en skidskola.

Verksamheten i skidområdet bedrivs till omkring 35% på egenägd mark, resterande 65% arrenderas på 30–50 år. Vid utgången av arrendetiden har SkiStar rätt att förnya avtalen med samma förutsättningar. I Åre förmedlas årligen omkring 6 500 bäddar, varav omkring 700 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 15 MSEK till 345 MSEK och rörelse-resultatet med 12 MSEK till 66 MSEK. Omsättning avseende försäljning av SkiPass ökade med 9% till 214 MSEK. Antalet skiddagar ökade med 3% till 1 088 000 dagar.

MARKNAD

Andelen svenska gäster i Åre är cirka 73%, där merparten kommer från Mälardalen. De största utlandsmarknaderna är Norge och Finland. Andelen gäster från utlandet ökar kontinuerligt. Under säsongen 2008/09 ökade antalet gäster från länder utanför Sveriges gränser med 7% och numera kommer mer än var fjärde gäst från utlandet. 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. Att dessutom välrenommerade Condé Nast Traveller utsåg Åre till en av 10 skidorter i världen, väl värt ett besök,

förväntas ge efterspeglings på den internationella marknaden även denna säsong.

NYHETER

Dagens Åre är mest känt för sina backar med skidåkning i toppklass och den storstadspuls som pumpar under vintersäsongen. Men Åre som turistmål är inte något nytt. Denna vinter firar Åre 100 år som vintersportort, det är nämligen 100 år sedan Åre Bergbana byggdes. 100-årsjubileet kommer att uppmärksammas och firas tillsammans med Åres gäster under kommande vinter och sommar. Åre Bergbana förklarades som byggnadsminne 2008 och är en mycket uppskattad och driftsäker transportör av Åres gäster.

Befintliga flygrutter får i år sällskap av några spännande nyheter och Åre blir än mer tillgängligt för tillresande turister. Fyra nya direktflyg kommer under vintern att trafikera Åre Östersund Airport. Nystartade Östersundsflyg trafikerar från augusti ruten mellan Bromma och Åre Östersund Airport. I januari kommer Nortlander Ski Tours direktcharter från Köpenhamn att starta och i februari blir det avgångar både från Amsterdam och från Göteborg med Scandjet.

För att premiera de trognaste stamgästerna kommer säsongkortet nu att fyllas med en mängd erbjudanden, mervärden och rabatter. Säsongkortsinnehavarna kommer bli en ges förmånliga rabatter på skidhyra och kunna ta del av unika aktiviteter under året.

Som ett komplement till den klassiska skidskolan startar i vinter SkiStar Experience med ett nytt upplevelsebaserat aktivitetsutbud. I SkiStar Experience ska gästerna hitta härliga upplevelser för en liten peng, allt för att förgylla vistelsen i Åre. Utbudet kommer att vara utformat som en "tapas-meny" med något för alla smaker och aktiviteterna kommer att ledas av kompetenta guider. Förra årets nyhet för de allra minsta, Snöflingeklubben i Björnen, fortsätter i samma anda och konceptet utvecklas nu med gratis barnpassning när mamma eller pappa bokar skidskola.

NYA VÄRLDSKUPTÄVLINGAR

Under Luciahelgen bjuder Åre på ännu en alpin världscuptävling, då damvärldseliten inom slalom- och stor-slalom samlas för att göra upp. Åre har dessutom redan nu säkrat värdskapet för alpina världscuptävlingar för damer i ytterligare tre år efter denna tävling. Den 12-13 mars 2010 är det dags för

Freestyleelitens damer och herrar i den spektakulära grenen puckelpist.

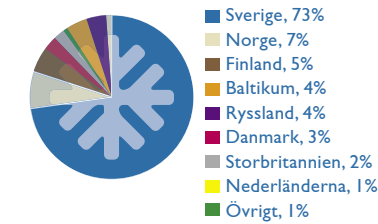
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

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 Airport och Vaernes Airport i Trondheim, är utvecklingsmöjligheterna mycket goda.

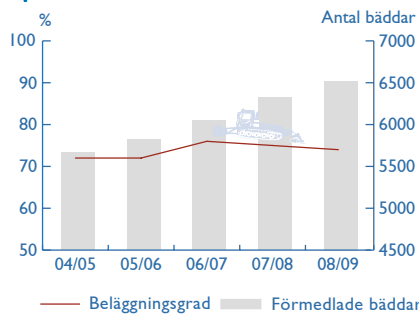
Den fortsatta satsningen på prisvärda transportlösningar i kombination med de senaste årens kraftigt ökade bäddkapacitet innebär möjligheter att ta emot ännu fler gäster. Genom de omfattande investeringar som gjordes i skidområdet för ett par år sedan står Åre väl rustat för att ta emot en ökad gästtillströmning 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.

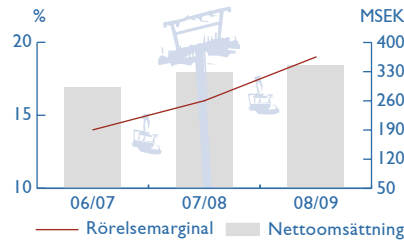
ANDEL GÄSTER per nationalitet



BELÄGGNINGSGRAD, %

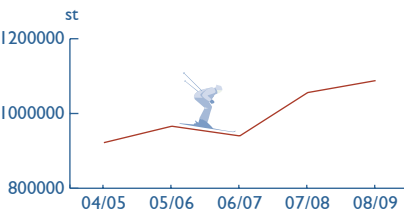


RESULTATUTVECKLING*



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

SKIDDAGAR, ST



ÅRE I SIFFROR

	2008/09
Förmedlade bäddar, st	6 500
Beläggingsgrad, %	74
Skidskoleelever, st	13 884
Hyrskidutrustningar, st	5 547
Skiddagar, st	1 088 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	40
Liftpacitet, 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 åkhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	4 500 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 200 000
Elbelysta pister, st	7
Fun Parks, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2008/09	2007/08
Utförsäkning/Lift	214	197
Logi	38	38
Skiduthyrning	28	27
Skidskola/Aktiviteter	10	9
Sportbutiker	11	10
Fastighetsservice	21	23
Övriga rörelseintäkter	23	26
Nettoomsättning	345	330
Övrigt	-2	-
Summa intäkter	343	330
Rörelsekostnader		
Varor	-16	-17
Personal	-114	-115
Övrigt	-110	-106
Summa kostnader	-240	-238
Avskrivningar	-37	-38
Rörelseresultat	66	54
Rörelsemarginal %	19	16

VÄLKOMMEN HEM



Vemdalen ❄️

RESMÅL OCH INRIKTNING

Ca 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland, ligger destination Vemdalen som består av tre resmål; Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskalet är det största resmålet. Vid sidan av en varierad skidåkning erbjuder Vemdalskalet även 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. Även den mer utmanande skidåkning för den lite mer erfarna skidåkaren finns här. Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser, bl a fjällvärldens första Spa-anläggning.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 4 100 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten

i skidområdet bedrivs till omkring 50% 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 17 MSEK till 162 MSEK och rörelseresultatet med 10 MSEK till 34 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 15% till 83 MSEK.

MARKNAD

I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och industri-kusten från Gävle till Härnösand som viktigaste upptagningsområden. Den primära målgruppen är barnfamiljer.

De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil, men det går också att resa med direktbuss från Stockholm, Uppsala och Gävle. Under vissa veckor kan man även åka tåg till Östersund, med transfer till Vemdalen. 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 Klövsjö. Skiduthyrning och skidshop i Vemdalskalet har fått större lokaler.

I Klövsjö har det byggts en 6-stols expresslift. Liften, som heter Klövsjö Express och invigdes i december 2008, är en samfinansiering mellan SkiStar och ett antal lokala företag. Samtidigt har skidåkningens strukturerats om i anslutning till liften, snösystemet förstärkts och belysning installerats i Storslalombacken.

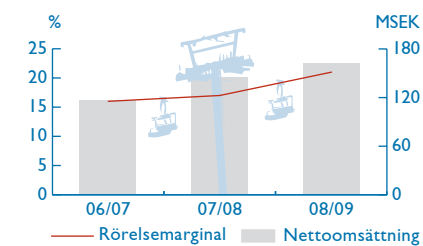
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Vemdalen är Sveriges tredje största skiddestination efter Sälen och Åre.

Till vintern 2009/10 står drygt 300 nya bäddar klara, varav nästan alla kommer att förmedlas via SkiStar. De senaste årens investeringar i Vemdalsens skidområden i kombination med genomförda och planerade nybyggnationer av bäddar stärker Vemdalsens attraktionskraft ytterligare och torde borga för en fortsatt stark utveckling.

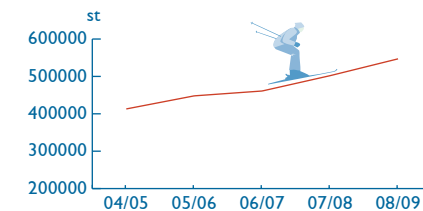


❄️ RESULTATUTVECKLING*



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

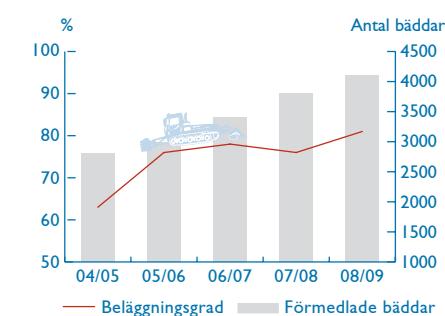
❄️ SKIDDAGAR, ST



❄️ ANDEL GÄSTER per nationalitet



❄️ BELÄGGNINGSGRAD, %



❄️ VEMDALEN I SIFFROR

❄️ RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2008/09	2007/08
Utförsåkning/Lift	83	72
Logi	19	17
Skiduthyrning	19	18
Skidskola/Aktiviteter	5	4
Sportbutiker	24	23
Fastighetsservice	5	5
Övriga rörelseintäkter	7	6
Nettoomsättning	162	145
Övrigt	-	-
Summa intäkter	162	145
Rörelsekostnader		
Varor	-20	-19
Personal	-44	-42
Övrigt	-46	-43
Summa kostnader	-110	-104
Avskrivningar	-18	-17
Rörelseresultat	34	24
Rörelsemarginal %	21	17

SKANDINAVIENS ALPER



HEMSEDAL

RESMÅL OCH INRIKTNING

Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo. Destinationen, som brukar kallas för Skandinavien 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, vilket haft stor inverkan på det goda resultatet och ökat gästtillströmningen både under

veckor och helger. Nettoomsättningen steg med 28 MSEK till 248 MSEK och rörelseresultatet med 12 MSEK till 39 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,19 (1,18) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 3 MSEK och rörelseresultatet med 0 MSEK jämfört med fjolåret. SkiPass-försäljningen ökade i lokal valuta med 8% till 112 MNOK och omräknat till svenska kronor med 9% till 134 MSEK.

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, tre skiduthyrningar och en sportbutik. Omkring 5 200 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. Fyra backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över 63% 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 Tyskland, Storbritannien och Holland. 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 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 2009/10 sker det stora förändringar i parkutbudet i Hemsedal Skisenter. Mellan Hollvin Express topp- och dalstation öppnar två nya parker, pipen i Blåparken förbättras samtidigt som pipen i Hemsedalsparken tas bort och ersätts av blå carvingbacke. Vissa delar av Turistløypa breddas. I Barneområdet har Trolløypa fått en mindre lutning, det byggs en barnvänlig Minipark och Gaupeland öppnar upp och erbjuder gratis lek för alla barn.

Hemsedal provar i år att införa "All inclusive" som en tilläggsmöjlighet för dem som bokat kortveckovistelse i eller i närheten av Hemsedal Fjellandsby. Paketet inkluderar SkiPass, frukost, lunch och middag. Vidare utökas familjeveckorna till att även omfatta helger, så kallade "Familjewekends". Sängkapaciteten utökas till säsongen med 370 bäddar och utbudet av stugor och lägenheter som kan bokas lördag-lördag förbättras betydligt.

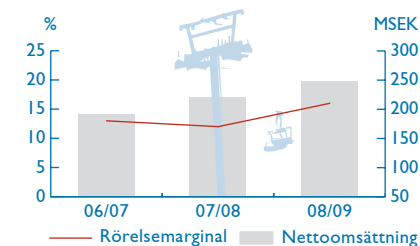
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Hemsedal finns möjligheter att fortsätta utvecklingen av fler boendealternativ. Till säsongen 2009/10 blir fler bäddar färdiga i Stavtaket i Hemsedal Fjellandsby. I Skarsnuten har Skarsnuten Panorama utvecklats ytterligare med 16 nya lägenheter och fler tillkommer. Totalt omfattar kommunens detaljplaner ytterligare ca 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 sorsatsningen på barn- och nybörjarområdet. Det finns även en bra grund för att antalet utländska gäster ska fortsätta att öka tack vare utlandssatsningar och väletablerade samarbeten med ett flertal researrangörer.

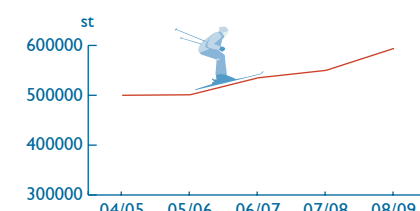


* RESULTATUTVECKLING*

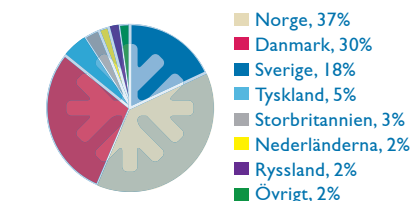


* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.

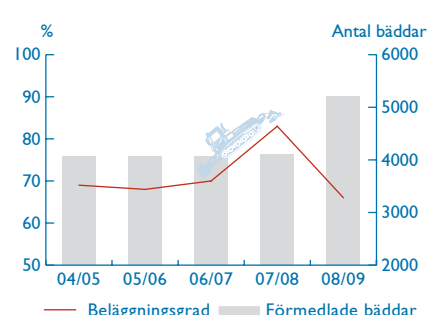
* SKIDDAGAR, ST



* ANDEL GÄSTER per nationalitet



* BELÄGGNINGSGRAD, %



* HEMSEDAL I SIFFROR

	2008/09
Förmedlade bäddar, st	5 200
Beläggningsgrad, %	66
Skidskoleelever, st	9 075
Hyrskidutrustningar, st	3 700
Skiddagar, st	594 000
Antal liftar (exkl. rullband), st	21
Liftkapacitet, 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 åk höjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkta, kvm	1 050 000
Yta täckt av snösystem, kvm	485 000
Elbelysta pister, st	10
Fun Parks, st	4

* RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2008/09	2007/08
Utförsäkning/Lift	134	123
Logi	61	52
Skiduthyrning	18	18
Skidskola/Aktiviteter	7	7
Sportbutiker	15	8
Fastighetsservice	3	3
Övriga rörelseintäkter	10	9
Nettoomsättning	248	220
Övrigt	-	-2
Summa intäkter	248	218
Rörelsekostnader		
Varor	-10	-6
Personal	-71	-70
Övrigt	-89	-84
Summa kostnader	-170	-160
Avskrivningar	-39	-31
Rörelseresultat	39	27
Rörelsemarginal %	16	12

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 lätt-tillgängligt.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, två skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar har ett minori-

tetsintresse som uppgår till 35%, samt en försäljningsavdelning som förmedlar 4 900 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 292 MSEK och ett rörelseresultat på 59 MSEK. Både omsättningen och

rörelsemarginalen har förbättrats. Motsvarande tal för 2007/08 var 262 MSEK och 38 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,19 (1,18) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 3 MSEK och rörelseresultatet med 0 MSEK jämfört med fjolåret. Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta med 11% till 169 MNOK och omräknat i SEK med 12% från 180 MSEK till 202 MSEK. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 73%(72).

INVESTERINGAR

Inför säsongen 2008/09 skedde en modernisering och utveckling av liftkapaciteten i Trysil. Ett nytt rullband byggdes vid Radisson Blu Resort Trysil upp till Trysil Turistsenter. För att förbättra kapaciteten i det populära barnområdet Eventyr byggdes ny parallelllift. Nya nedfarter och en genomfartstunnel byggdes i anslutning till det nya hotellet. Dessutom restaurerades och moderniserades flera av fjällets restauranglokaler. Totalt uppgick investeringarna till ca 20 MSEK.

MARKNAD

Trysils största marknader är Danmark med 33% av gästerna, Sverige med 25% 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

Trysil fortsätter med sin utökade snögaranti som fått stor uppmärksamhet i media. Den garanterar att gästerna får pengarna tillbaka om snön, mot all förmodan, skulle utebli vid ett givet datum. Till säsongen 2009/10 utvecklades barnområdena ytterligare genom breddningar och förändringar i barnområdet Eventyr. Här kommer man bland annat att kunna hitta nya figurer och ett nytt skidområde för barn.

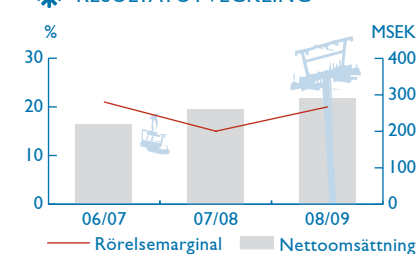
I december 2008 öppnades Radisson Blu Resort Trysil, inför säsongen 2009/10 står fler lägenheter i projektet Trysil Prestige klara på hotellet. Ett stort hotell i Fageråsen är också påbörjat och beräknas bli färdigställt till säsongen 2011/12. Försäljning av SkiPass, logi, skidskola och skidhyra via skistar.com har ökat väsentligt under säsongen 2008/09 och förväntas fortsätta öka. Trysil fortsätter satsningarna på inspiration och försäljning via webb.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

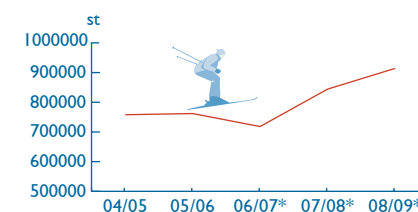
I Trysil finns i dagsläget ca 22 000 bäddar, varav 9 800 är kommersiella. SkiStar förmedlar 4 900 av de kommersiella bäddarna. Belägningsgraden i

SkiStarförmedlade objekt har ökat med 10% på tre år. Uppskattningsvis står 500 nya bäddar färdiga till säsongen 2009/10. 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.

RESULTATUTVECKLING*

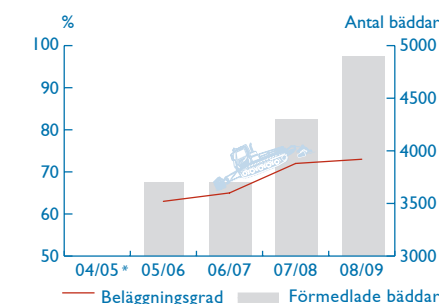
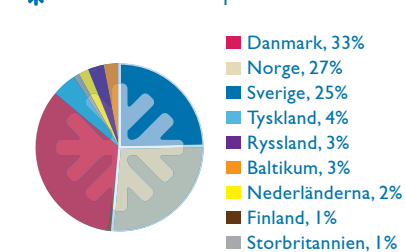


* För ytterligare information, se rubrik Omsättning och resultat, på föregående sida.



* Nya beräkningsregler från Alpinleggenes Landsforening (ALF) beträffande 6-8 dagars SkiPass och Knattekort har tillämpats för säsongerna 08/09, 07/08 och 06/07.

ANDEL GÄSTER per nationalitet



* Trysil ingår i SkiStar-koncernen sedan den 1 december 2005.

TRYSIL I SIFFROR

	2008/09
Förmedlade bäddar, st	4 900
Belägningsgrad, %	73
Hyrskidutrustningar, st	6 500
Skiddagar, st	914 000
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 åkta, 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	2008/09	2007/08
Utförsäkring/Lift	202	180
Logi	24	20
Skiduthyrning	29	28
Fastighetsservice	16	16
Övriga rörelseintäkter	21	18
Nettoomsättning	292	262
Övrigt	1	-
Summa intäkter	293	262
Rörelsekostnader		
Varor	-10	-7
Personal	-78	-75
Övrigt	-96	-90
Summa kostnader	-184	-172
Avskrivningar	-50	-52
Rörelseresultat	59	38
Rörelsemarginal %	20	15

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHET

Nyheter inför 2009/10 inom Affärsområde Fastighet är SkiStar Vacation Club och försäljning av ownership

AFFÄRSOMRÅDETS UPPDRAG

Uppdraget inom Affärsområde Fastighet är att;

- Skapa tillväxt av byggnationer för boende på SkiStars destinationer med största möjliga utväxling till minsta möjliga kapitalinsats.
- Skapa värdetillväxt i tillgångarna genom att utveckla dessa.
- Tillsammans med destinationerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar på SkiStars destinationer.
- Tillsammans med marknadsenheten bygga upp och utveckla SkiStar Vacation Club och försäljning av ownership.
- Skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighets omsättning uppgick till 13 MSEK (49), varav 7 MSEK (46) var förädlingsvinster från försäljning av boende. Rörelseresultatet uppgick till 7 MSEK (41). Nedgången i förädlingsvinst och rörelseresultat är en effekt av en allmän nedgång i affärer på bostadsmarknaden. Affärsområde Fastighet påverkas i högre utsträckning av konjunkturläget jämfört med SkiStars övriga verksamhet.

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna inom Affärsområde Fastighet uppgick under året netto till 120 MSEK. Investeringarna bestod främst av färdigställande av den 11 000 kvm stora Alpin Lodgen i Hemsedal, inrymmande lägenheter, butiksytor, restauranger m m. Alpin Lodgen togs i drift till vintersäsongen 2008/09. Dessutom ingår 33 MSEK i nyemission i det del-

ägda intressebolaget Ski Invest Sälen AB, som bl a bygger upplevelseanläggningen Experium i Sälen för totalt 350 MSEK. Under verksamhetsåret har lägenheter i Åre och Sälen samt mark i Sälen avyttrats för 11 MSEK med en förädlingsvinst om 7 MSEK.

FASTIGHETSBESTÅNDET OCH VÄRDERING

Under hösten 2008 avyttrades fastighets-tillgångar inom främst boende och exploateringsmark till ett av SkiStar AB helägt dotterbolag, Fjällinvest AB. Tillgångarna består av hotellfastigheter, stugor och lägenheter, exploateringsmark samt aktier och andelar i delägda fastighetsbolag.

Totalt uppgår bokfört värde på boendetillgångar samt aktier i delägda fastighetsbolag till 563 MSEK. En extern marknadsvärdering per den 1 oktober 2008 visar ett övervärde på 184 MSEK. Exploateringsmarktillgångarna uppgår till 5,5 miljoner kvm och det bokförda värdet är endast 18 MSEK, med anledning av att större delen av marktillgångarna anskaffats långt tillbaka i tiden.

Någon marknadsvärdering är ej genomförd av dessa tillgångar då det är svårt att göra en rimlig bedömning av möjlig exploateringstakt av marktillgångarna. Utifrån egna antaganden och erfarenheter kan ca 50% av marken bebyggas, vilket utgör 2 750 000 kvm. Av den byggbara ytan bedöms 25% avstyckas till tomter för försäljning till privatpersoner, 25% avstyckas till större tomter för försäljning till andra exploitörer och 50% av marken till

egen boendeproduktion för försäljning. Med tomter om 1 000 kvm per tomt blir det 688 tomter.

De senaste åren har vinsten per såld tomt uppgått till ca 1 MSEK. De större markområden, som sålts till andra exploitörer, har inbringat 500-800 SEK per kvadratmeter. Boendeproduktion för försäljning bedöms ge ca 1 500 lägenheter med en vinst per lägenhet om 200-300 TSEK. Om lägenheterna istället säljs som ownership bedöms vinsten vid lägenhetsförsäljning dubblas. Det ger en bedömd vinstpotential över tiden på ca 1,5-2,0 miljarder SEK för exploateringsmarktillgångarna.

PÅGÅENDE PROJEKT

De investeringsprojekt som pågår sker i intressebolag. I SkiLodge Villlage AB, ett helägt dotterbolag till Ski Invest Sälen AB, som ägs till 50% av Fjällinvest AB, pågår investering i 20 stora och 8 små lägenheter med totalt 192 bäddar i Lindvallen i Sälen. Investeringen uppgår till 62 MSEK och investeringsbidrag från Tillväxtverket har erhållits med 9 MSEK. Lägenheterna ska vara färdigställda i december 2009. I Experium AB, som också ägs till 100% av Ski Invest Sälen AB, håller investeringen i upplevelseanläggningen Experium i Lindvallen på att slutföras. Investeringen uppgår till 350 MSEK varav 22 MSEK finansieras via investeringsbidrag från Tillväxtverket. Experium öppnar portarna i Sälen i december 2009.

Fjällinvests pågående försäljningsprojekt är 9 osålda bostadsrätter i

Åre Fjällby, 11 osålda bostadsrätter i Vintergatan i Lindvallen, Sälen, 34 osålda bostadsrätter i Alpin Lodgen i Hemsedal och 1 osåld tomt i Lindvallen Sälen. Därutöver finns i intressebolaget Fageråsen Invest i Trysil 18 osålda lägenheter. Dessutom kommer 12 lägenheter i Snötorget, Lindvallen, att delas upp i andelar för försäljning inom det nya ownershipkonceptet. När dessa andelar är slutsålda kommer ytterligare lägenheter att erbjudas till försäljning som ownership.

SKISTAR VACATION CLUB OCH OWNERSHIP

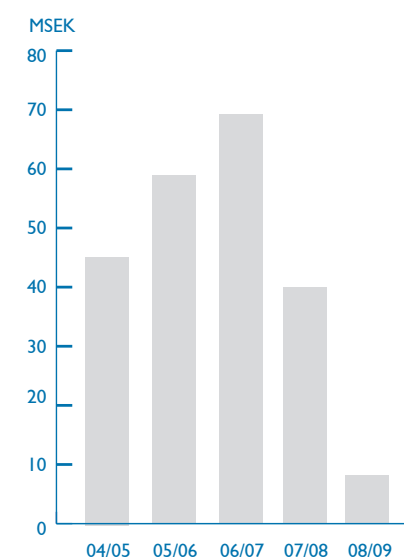
Ownership ska vara en framtidsinriktad boendeform utifrån gästernas efterfrågan och behov. Lägenheterna delas in i veckoandelar och köparna erhåller, förutom köpt vecka, medlemskap i den internationella bytes- och förmedlingsorganisationen RCI samt medlemskap i SkiStar Vacation Club. Boendeformen ska för ägaren vara kostnadseffektiv, enkel och flexibel.

Kostnadseffektivitet uppnås antingen genom nyttjande av köpt vecka jämfört med att hyra motsvarande vecka eller genom att byta veckan mot utlandsvistelse via RCI. Ägaren kan dessutom köpa billiga utlandsresor genom RCI-systemet. Genom SkiStar Vacation Club erhåller ägaren därutöver en mängd fördelar och förmåner under vistelsen. Enkelhet uppnås genom att ägaren inte behöver ta underhållsansvar för sin andel, utan bostadsrättsföreningen, som ägarandelen

ingår i, ansvarar för underhållet. SkiStar ordnar med förmånlig finansiering av köpeskillingen. Lägenheten är alltid städad, uppvärmd och klar inför ankomst. Flexibilitet uppnås genom att ägarna kan åtnjuta RCIs hela utbud på ca 5 000 resmål världen över. SkiStar Vacation Club och försäljning av ownership påbörjas under hösten 2009 i Lindvallen, i Sälen, och med avsikten att inom några år finnas på SkiStars samtliga destinationer.



* RÖRELSERESULTAT, Affärsområde Fastighet, MSEK



* HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER SAMT EXPLOATERINGSMARK

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1	-	-	-	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	293	59	69	48	3	472
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
- Klara detaljplaner	292	-	36	-	16	344
- Pågående detaljplaner	85	-	108	-	-	297
- Planerade detaljplaner	175	50	-	150	-	375
- Planerade översiktsplaner	1 000	-	-	-	-	1 000
Summa	1 846	110	213	198	19	2 386
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	132	-	-	-	18	150

ÅRSREDOVISNING

för SkiStar AB (publ)
I september 2008 – 31 augusti 2009



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2008 - 31 augusti 2009.

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 Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm. Per den 31 augusti 2009 var antalet aktieägare 15 044 st (11 055). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 19,13% av kapitalet och 43,00% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 17,18% av kapitalet och 12,10% 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 Orkla AS, Northern Tr Guernsey-Treaty Client, Spyder Lending Account och Riksbankens

Jubileumsfond minskat sina innehav samt att Lannebo Småbolag mer än fördubblat sitt innehav. Bland nya större ägare märks SSB CL Omnibus AC som äger 627 100 B-aktier, Andra AP-fonden äger 394 717 B-aktier, Tredje AP-fonden äger 212 100 B-aktier och SEB Sverigefond Småbolag äger 181 700 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 112:75 SEK noterad den 28 augusti 2009 och den lägsta noterade aktiekursen var 57:75 SEK noterad den 24 oktober 2008. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 111:00 SEK. På årsstämman den 9 december 2008 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 2008/09 ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 18% till 1 183 MSEK (1 000) enligt SLAO (Svenska Lifthanläggningsorganisation). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var 4%. I Norge ökade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen 2008/09 med 11% till 966 MNOK (873) enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var 4%.

VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning ökade under verksamhetsåret till 1 635 MSEK (1 483), resultatet före skatt ökade till 302 MSEK (206) och resultatet efter skatt till 273 MSEK (193). Vinsten per aktie uppgick till 6:96 SEK (4:94). Resultatet från försäljning av stugor och lägenheter har under verksamhetsåret minskat med 34 MSEK netto efter renoverings- och försäljningskostnader jämfört med föregående år. SkiStars destinationer har under hela vintersäsongen 2008/09 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.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 312 MSEK (218) inklusive outnyttjade krediter om 272 MSEK (164). Den räntebärande nettoskulden minskade med 16 MSEK till 1 862 MSEK och soliditeten ökade till 37% (36). Den genomsnittliga räntekostnaden (räntenetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under verksamhetsåret till 3,7% (5,9). Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 11% (10), avkastningen på eget kapital ökade till 21% (15) och rörelsemarginalen ökade till 22% (20).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 502 MSEK (356) och efter förändring av rörelsekapital till 493 MSEK (447). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 157 MSEK (21).

INVESTERINGAR , AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 411 MSEK brutto och 343 MSEK netto. Investeringarna delas in i affärsområde Destinationerna, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar (liftar, pister, snösystem m m) och affärsområde Fastighet som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Investeringarna inom affärsområde Destinationerna uppgick till 223 MSEK netto och omfattade slutförande av ersättningsinvesteringar, utbyggnad av koncernens snösystem och uppgrädering av två stolliftar i Åre. Investeringarna inom affärsområde Fastighet uppgick netto till 120 MSEK efter överföring av investeringar om 72 MSEK till intressebolaget Experium AB. Investeringarna inom Fastighet utgjordes främst av färdigställandet av den 11 000 kvm stora Alpin Lodgen i Hemsedal samt aktier i intressebolaget Ski Invest Sälen AB, moderbolag till Experium AB, som investerar i en upplevelseanläggning i Sälen. Pågående nyanläggningar inför säsongen 2009/10 uppgår till 70 MSEK. Under verksamhetsåret avyttrades fastighetstillgångar för 11 MSEK som hade ett bokfört värde om 4 MSEK med en förädlingsvinst om totalt 7 MSEK. Sålida tillgångar utgörs främst av lägenheter i Sälen och Åre samt tomtmark i Sälen.

PERSONAL

Medelantalet anställda ökade med 20 personer (2%) till 1 120 personer. 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 4 MSEK (7) och utgörs främst av intern utbildning. Personalomsättningen bland fast anställda under året visar att 36 personer påbörjat och

32 personer avslutat sin anställning i SkiStar (28 resp 36). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2009 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 2008/09 släppte SkiStar ut 5,6 ton CO₂/MSEK (5,1). Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötillverkning 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 OSÄKERHETSAKTORER

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 av att över 70% av den totala tillgängliga boendekapaciteten är uppbokat innan vintersäsongen startar. SkiStar har dessutom väl utbyggda snötillverkningssystem, som säkerställer 79% (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. En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattebefrielse för verksamheter som bedrivs på specialtaxerade fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. I övrigt bedöms inte SkiStar vara utsatt för några stora risk- och osäkerhetsfaktorer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 108 MSEK (992) och resultatet före skatt till 262 MSEK (159). I moderbolaget drivs merparten av den svenska verksamheten. Från och med verksamhetsåret 2008/09 bedrivs dock fastighetsverksamheten i det helägda dotterbolaget Fjällinvest AB.

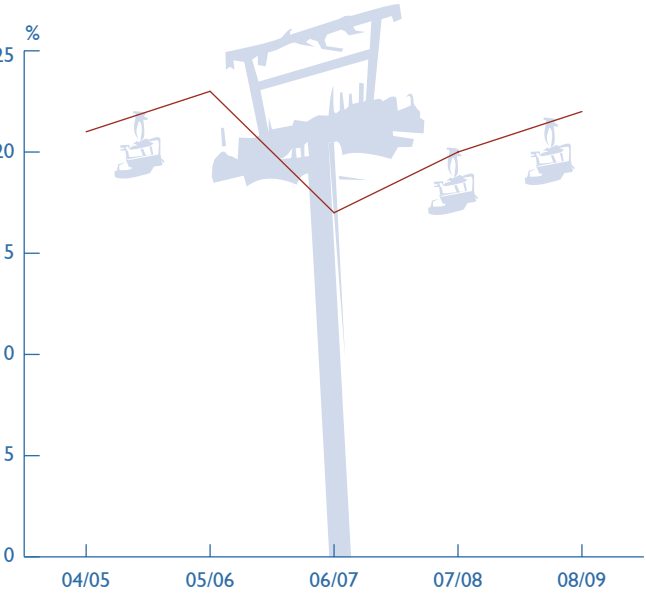
BOLAGSSTYRNING

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

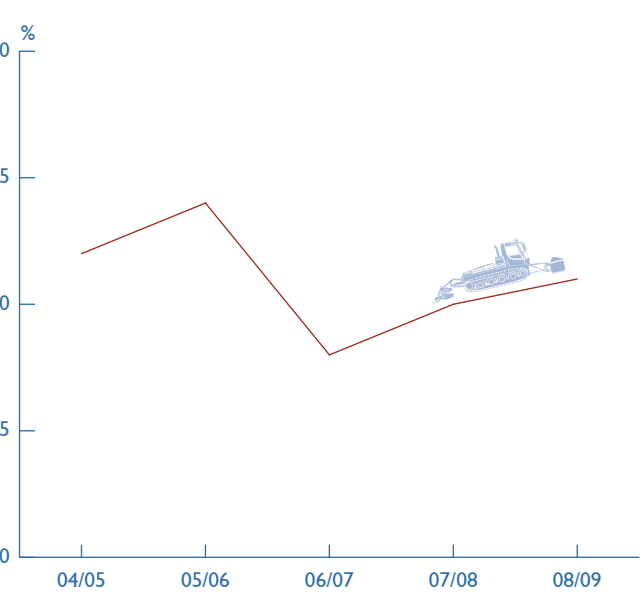
INFÖR 2009/10

Aktuell logiförsäljning inför vintersäsongen 2009/10 uppgår till 292 MSEK, vilket är 7% mer än vid motsvarande tidpunkt föregående år. I volym har SkiStar bokat 303 000 objektsdygn, vilket är en ökning med 8% jämfört med samma tidpunkt året innan. Till och med vecka 39 hade SkiStar bokat 48% av den totala logivolym som bedöms bokas för hela kommande vintersäsong. Försäljningen via skistar.com har ökat och hittills har 59% (50) av bokningarna gjorts via webben. Totalt bedöms nya stugor och lägenheter byggas till den kommande säsongen omfattande ca 1 000 kommersiella bäddar (+2%) samt ca 800 icke kommersiella bäddar. Investeringarna inom affärsområdet Destinationerna inför vintersäsongen 2009/10 bedöms uppgå till 115 MSEK, vilket är betydligt under de senaste

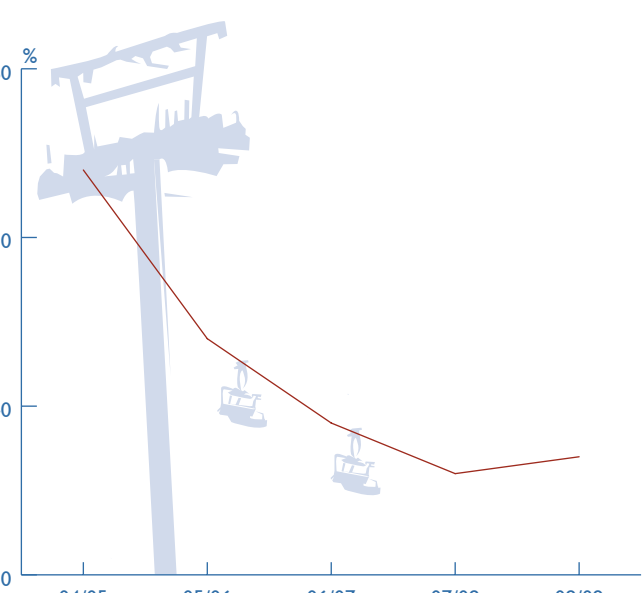
✱ RÖRELSEMARGINAL, %



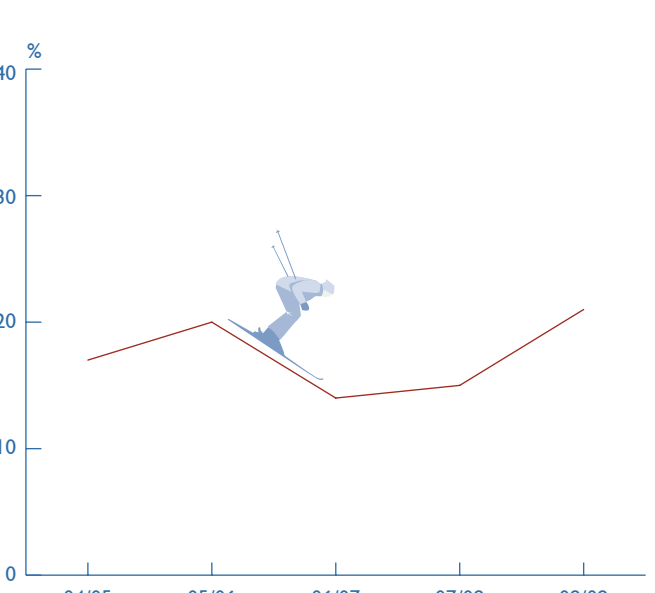
✱ AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %



✱ SOLIDITET, %



✱ AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %



årens investeringsnivåer. Investeringarna inom affärsområde Fastighet bedöms netto uppgå till 15 MSEK. Den 12 december invigs upplevel-seanläggningen Experium i Lindvallen, Sälen. Experium kommer att erbjuda besökarna upp-levelsebad, bowling, restauranger, lekland, m m på ca 11 000 kvm. Från hösten 2009 kommer SkiStar att påbörja försäljningen av veckoande-lar, s k ownership, i Lindvallen, Sälen. Ägarna till ownership kommer att anslutas till ett av de internationella företagen inom byte och för-medling av semesterboende. Varje veckoandel tilldelas poäng som kan användas vid byte till semesterboende på annan ort. Det innebär att även lågsäsongveckor blir attraktiva. Ägarna till ownership blir dessutom medlemmar i SkiStar Vacation Club, vilket innebär ett antal ytterli-gare attraktiva förmåner. Ownership innebär en enkel och flexibel ägandeform där ägaren inte behöver ta ansvar i samma utsträckning som för en egenägd stuga eller lägenhet. Ownership och SkiStar Vacation Club kommer på sikt även att utvecklas på övriga SkiStars destinationer.

❄️ RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

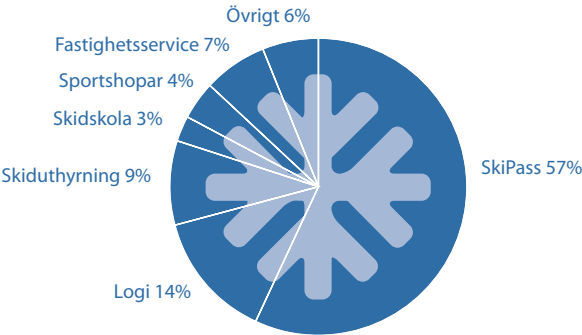
	2008/09	2007/08
September-november	-242 429	-230 823
December-februari	449 587	364 785
Mars-maj	247 858	225 825
Juni-augusti	-153 268	-153 526

❄️ VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, **807 923 530** SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 5:00 SEK	195 940 140
Balanseras i ny räkning	611 983 390
Summa	807 923 530

❄️ OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING, %



❄️ DEFINITIONER

Vinst per aktie Årets nettoresultat hänförligt till moder-bolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier. Vinst per aktie efter full konvertering Årets nettoresultat hänförligt till moder-bolagets aktieägare justerat för räntekost-nader 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		2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Omsättning och resultat	Nettoomsättning, MSEK	1 635	1 483	1 259	1 280	977
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 644	1 531	1 359	1 371	1 035
	Resultat före avskrivningar, MSEK	589	512	414	466	336
	Resultat före skatt, MSEK	302	206	170	276	194
	Resultat efter skatt, MSEK	273	193	176	242	184
	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	502	356	231	332	241
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	493	447	277	242	295
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	157	21	-175	-221	142
Lönsamhet	Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	10	8	14	12
	Avkastning på eget kapital, %	21	15	14	20	17
	Avkastning på totalt kapital, %	8	9	6	11	11
	Bruttomarginal, %	36	33	30	34	32
	Rörelsemarginal, %	22	20	17	23	21
	Nettomarginal, %	18	13	13	20	19
	Investeringar netto, MSEK	343	377	442	463	224
Finansiell ställning	Balansomslutning, MSEK	3 669	3 577	3 187	2 828	2 091
	Eget kapital, MSEK	1 372	1 278	1 257	1 249	1 129
	Soliditet, %	37	36	39	44	54
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,5	1,6	1,4	1,1	0,7
	Räntetäckningsgrad, ggr	5,1	3,0	3,6	7,4	7,0
Likviditet	Balanslikviditet, %	182	155	268	279	307
	Kassalikviditet, %	163	137	247	269	295
Personal	Medelantal anställda	1 120	1 100	1 082	1 045	871
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 460	1 348	1 163	1 225	1 122

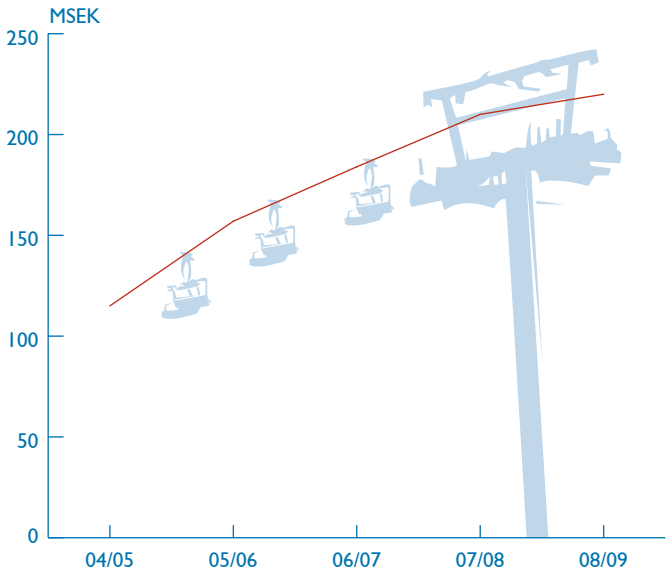
RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

TSEK		NOT	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
	Nettoomsättning		1 634 859	1 483 072
	Övriga rörelseintäkter	4	7 317	46 514
	Andelar i intressebolags resultat	16	-734	-2 665
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	3 050	4 124
		2,3	1 644 492	1 531 045
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-95 212	-82 655
	Övriga externa kostnader	6,7	-498 573	-489 195
	Personalkostnader	8	-461 501	-446 734
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-219 547	-210 127
Rörelseresultat			369 659	302 334
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	364	-6 500
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	5 842	14 082
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-74 117	-103 655
Resultat före skatt			301 748	206 261
	Skatt	11	-28 950	-12 982
Årets resultat			272 798	193 279
Hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare		272 798	193 515
	Minoritetsintresse		-	-236
Resultat per aktie	Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	6,96	4,94
	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	6,95	4,93
	Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	12	39 188 028	39 174 401
	Antal aktier efter utspädning, st	12	39 438 028	39 438 028

KVARTALSVÄRDEN

	2008/09					2007/08				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	39 829	930 561	647 394	26 708	1 644 492	45 140	837 317	600 955	47 633	1 531 045
Rörelseresultat, TSEK	-217 892	467 920	261 578	-141 947	369 659	-200 753	389 034	245 985	-131 932	302 334
Rörelsemarginal, %	neg	50	40	neg	22	neg	46	41	neg	20

AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2009-08-31	2008-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	230 434	236 081
	Materiella anläggningstillgångar	14	2 972 090	2 938 314
	Andelar i intressebolag	16	82 521	37 205
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	59 812	49 003
	Övriga långfristiga fordringar	18	86 730	57 833
	Summa anläggningstillgångar		3 431 587	3 318 436
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		52 351	48 340
			52 351	48 340
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	24 576	25 955
	Skattefordringar		17 598	22 950
	Övriga kortfristiga fordringar	20	81 369	88 715
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	21 783	18 007
			145 326	155 627
-Likvida medel	Kassa och bank		39 432	54 385
	Summa omsättningstillgångar		237 109	258 352
SUMMA TILLGÅNGAR			3 668 696	3 576 788

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	Aktiekapital	22	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		11 275	14 651
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		943 161	846 709
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 371 603	1 278 527
	Minoritetsintresse		-	-228
	Summa eget kapital		1 371 603	1 278 299
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Förlagslån	24	29 997	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 943 613	1 955 169
	Avsättningar för pensioner	26	7 118	7 435
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga avsättningar	28	13 252	15 232
	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
	Uppskjutna skatteskulder	11	21 725	17 900
	Summa långfristiga skulder		2 016 367	2 026 395
-Kortfristiga skulder				
	Skulder till kreditinstitut	25	25 113	15 313
	Leverantörsskulder	36	44 416	78 798
	Skatteskulder		24 644	15 987
	Övriga kortfristiga skulder		77 070	56 866
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	109 483	105 130
	Summa kortfristiga skulder		280 726	272 094
	Summa skulder		2 297 093	2 298 489
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			3 668 696	3 576 788

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELER

	Ställda säkerheter	30	1 992 286	1 980 598
	Eventualförpliktelser	30	56 072	83 137

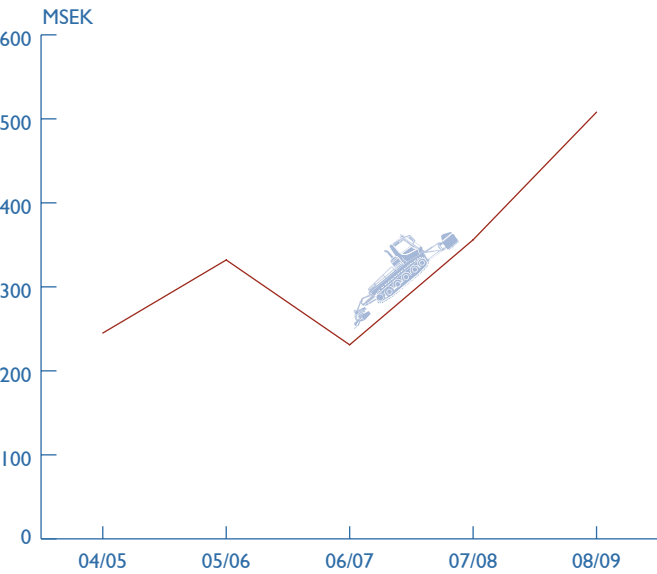
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR
I KONCERNENS EGNA KAPITAL

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 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	-423	3 427
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	3 850	-	3 850	-423	3 427
Årets resultat				193 515	193 515	-236	193 279
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	193 515	193 515	-236	193 279
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 eget kapital 2008-09-01	19 594	397 573	14 651	846 709	1 278 527	-228	1 278 299
Årets förändring av omräkningsreserv			-3 376		- 3 376	228	-3 148
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-3 376	-	-3 376	228	-3 148
Årets resultat				272 798	272 798		272 798
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	272 798	272 798	228	269 650
Utdelning				-176 346	-176 346		-176 346
Utgående eget kapital 2009-08-31	19 594	397 573	11 275	943 161	1 371 603	-	1 371 603

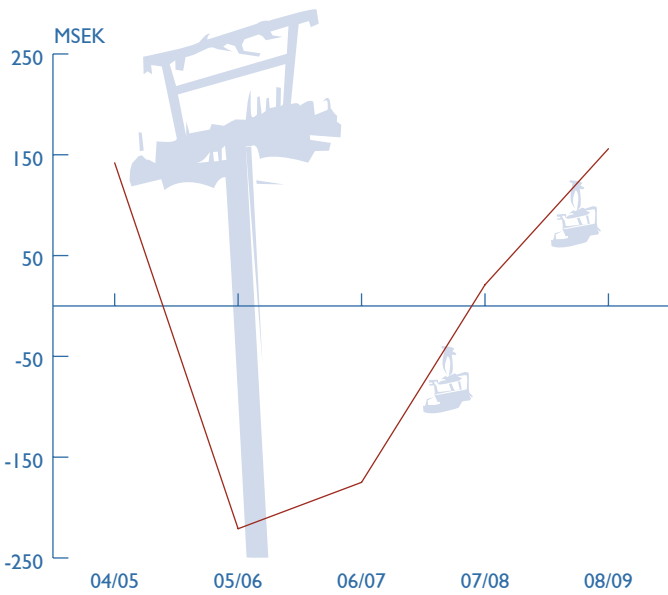
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

TSEK		Not	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster		301 748	206 261
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	211 248	171 121
			512 996	377 382
	Betald skatt		-10 930	-21 515
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		502 066	355 867
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-4 130	-4 380
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		4 021	41 458
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-9 305	54 407
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		492 652	447 352
Investeringsverksamheten	Förvärv av dotterföretag	31	-	-15 857
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8 745	-13 051
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-250 263	-424 165
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar		8 233	29 954
	Investeringar i finansiella tillgångar		-86 577	-52 861
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		1 393	49 970
	Kassaflöde från investeringsverksamheten		-335 959	-426 010
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån		4 968	181 508
	Utbetald utdelning		-176 346	-176 279
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-171 378	5 229
	Årets kassaflöde		-14 685	26 571
	Likvida medel vid årets början		54 385	27 572
	Kursdifferens i likvida medel		-268	242
	Likvida medel vid årets slut	31	39 432	54 385
	Ej utnyttjade krediter		272 377	164 079
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		311 809	218 464

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDEVERKSAMHETEN FÖRE
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL, MSEK



KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHETEN, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
	Nettoomsättning		1 107 674	992 022
	Övriga rörelseintäkter	4	6 934	40 516
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	3 050	4 124
		2,3	1 117 658	1 036 662
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-75 531	-70 244
	Övriga externa kostnader	6,7	-369 691	-337 143
	Personalkostnader	8	-318 850	-310 436
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-116 906	-113 811
	Rörelseresultat		236 680	205 028
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	540	-6 500
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	-10 000	-4 000
	Resultat från andelar i intressebolag	10	-3 000	-
	Ränteutgifter och liknande resultatposter; externa	34	2 346	3 367
	Ränteutgifter; koncernbolag		8 427	9 448
	Räntekostnader och liknande resultatposter; externa	35	-28 587	-47 871
	Räntekostnader; koncernbolag		-483	-286
	Resultat efter finansiella poster		205 923	159 186
	Bokslutsdispositioner	23	55 743	-
	Resultat före skatt		261 666	159 186
	Skatt	11	-29 978	4 311
	Årets resultat		231 688	163 497

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2009-08-31	2008-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	21 343	21 005
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 488 065	1 654 496
	Andelar i koncernbolag	15	403 893	413 718
	Andelar i intressebolag	16	7 726	16 888
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	8 401	38 039
	Övriga långfristiga fordringar	18	24 103	32 136
	Fordringar på koncernbolag	27	434 903	138 100
	SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 388 434	2 314 382

Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		38 539	37 906
			38 539	37 906
Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	20 001	20 450
	Skattefordringar		12 225	22 167
	Övriga kortfristiga fordringar	20	48 310	71 900
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	11 952	16 188
			92 488	130 705

Likvida medel	Kassa och bank		3 301	1 369
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		134 328	169 980
	SUMMA TILLGÅNGAR		2 522 762	2 484 362

EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		22		
-Bundet eget kapital	Aktiekapital		19 594	19 594
	Reservfond		25 750	25 750
			45 344	45 344
-Fritt eget kapital	Överkursfond		4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel		571 993	578 290
	Årets resultat		231 688	163 497
			807 923	746 029
	Summa eget kapital		853 267	791 373
Obeskattade reserver		23	229 664	285 407
Långfristiga skulder	-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till koncernbolag	27	209 688
		Förlagslån	24	29 997
		Skulder till kreditinstitut	25	999 093
		Avsättningar för pensioner	26	784
			1 239 562	1 223 500
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
		Uppskjutna skatteskulder	11	35 014
			1 275 238	1 236 592
-Kortfristiga skulder		Skulder till kreditinstitut	25	18 700
		Leverantörsskulder	36	34 873
		Övriga kortfristiga skulder		51 744
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	59 276
			164 593	170 990
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 522 762	2 484 362

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	30	622 619	637 119
	Eventualförpliktelser	30	725 950	760 018

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 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
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	6 336		6 336
Årets resultat						163 497	163 497
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-	163 497	169 833
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
Ingående eget kapital 2008-09-01	19 594	-	25 750	4 242	741 787		791 373
Koncernbidrag					9 100		9 100
Skatteeffekt på koncernbidrag					-2 548		-2 548
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	6 552		6 552
Årets resultat						231 688	231 688
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-	231 688	231 688
Utdelning					-176 346		-176 346
Utgående eget kapital 2009-08-31	19 594	-	25 750	4 242	571 993	231 688	853 267

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	Not	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster	205 923	159 186
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	84 421
		329 331	243 607
	Betald skatt	2 548	-1 904
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	331 879	241 703
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-633	-13 653
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	67 517	31 056
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-16 697	55 303
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	382 066	314 409
Investeringsverksamheten	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8 078	-10 348
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-236 930	-227 643
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	299 975	16 356
	Investeringar i finansiella tillgångar	-342 493	-115 342
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar	57 376	49 970
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-230 150	-287 007
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån	26 362	149 246
	Utbetald utdelning	-176 346	-176 279
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-149 984	-27 033
	Årets kassaflöde	1 932	369
	Likvida medel vid årets början	1 369	1 000
	Likvida medel vid årets slut	31	1 369
	Ej utnyttjade krediter	145 370	131 834
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut	148 671	133 203

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 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1 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.

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.

NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM KOMMER ATT TILLÄMPAS UNDER KOMMANDE PERIODER

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 tilläm-

pas 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 klagör 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 rapporterna 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 IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar med tillämpning från 1 januari 2009 kommer att påverka företagets finansiella rapportering från och med årsredovisningen för 2009/2010. Ändringarna medför huvudsakligen att nya upplysningskrav om finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Instrumenten delas in i tre nivåer beroende på kvaliteten på indata i värderingen. Indelningen i nivåer avgör hur och vilka upplysningar som ska lämnas om instrumenten; där nivå 3 med lägst kvalitet på indata omfattas av mer upplysningskrav än de andra nivåerna. Därutöver medför ändringen av IFRS 7 några förändringar avseende upplysningar om likviditetsrisk.

Enligt övergångsbestämmelserna i IFRS 7 behöver under första tillämpningsåret jämförande upplysningar inte lämnas för de upplysningar som krävs av ändringarna. Eftersom ändringarna inte kommer att påverka hur redovisade belopp ska fastställas, kommer inga justeringar att göras av belopp i de finansiella rapporterna.

Tillämpningen av de nya IFRS och tolkningar kommer sannolikt inte att påverka bolagets finansiella rapporter i någon betydande omfattning.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett segment är en redovisningsmässigt identi-

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

KLASSIFICERING M M

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från SkiStar AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, skall 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsesdagen 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 eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässi-

FORTS NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ga 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 eventualförpliktelser 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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balans-

dagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. 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. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning.

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 valutasäkring i koncernens resultaträkning.

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

INTÄKTER

Försäljning av varor och tjänster

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdag 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 intäktsredovisningstidpunkt 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 räntointäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser.

Räntointäkter 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. Räntointäkter 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 som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget

kapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument samt låneskulder.

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

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

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

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärv eller avyttrar noterade värdepapper då tillämpas likviddags redovisning.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 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 tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerad värdeminskning redovisad direkt mot eget kapital till resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter. 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. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, d v s efter avdrag för osäkra fordringar. Kundfordringar klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskonterning. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

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.

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

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

Andra finansiella skulder

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

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.

Utgivna konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier. Eget kapitalkomponenten i det utgivna lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet. Räntekostnaden redovisas i resultaträkningen och beräknas med effektivräntemetoden.

MATERIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

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

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

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats 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 och de markanläggningar som avser pister skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

• byggnader (rörelsefastigheter)	15 - 50 år
• markanläggningar	20 år
• maskiner och inventarier	3 - 33 år

Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars 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 förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Utgifter för utveckling av koncernens boknings- och försäljningssystem aktiveras under förutsättning att utgifterna förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Utgifter som akti-

verar 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 hänförs sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod prövas 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

Nyttjandeperioderna omprövas varje 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 prövas 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 prövas 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 tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs

eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Goodwill nedskrivningsprövades per den 31 augusti 2009 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 hålles 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. Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter

återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

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

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänförs 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 förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

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

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är

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

Aktierelaterade ersättningar

Under 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.

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 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 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. Ändringar av IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende 'Cost of an Investment in a Sub-sidiary, Jointly-Cotrolled Entity or Associate' ska tillämpas fr o m räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Denna ändring medför att moderbolaget alltid kommer att redovisa utdelning från dotterföretag till sin helhet som intäkt i årets resultat. Tidigare har utdelningar som är större än vinster som upparbetats efter förvärvet av dotterföretaget reducerat det redovisade värdet på andelarna i dotterföretaget. Ändringen kommer endast att ha oväsentliga beloppseffekter på poster i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan koncernens resultaträkning och balansräkning baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna 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 Rådet för finansiell rapporterings 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. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

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 Rådet

för finansiell rapportering. 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 INTÅKTERNAS FÖRDELNING

KONCERNEN, MSEK	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Utförsäkning/SkiPass	933	836
Logi	229	210
Skiduthyrning	157	147
Skidskola/Aktiviteter	52	47
Sportbutiker	69	55
Fastighetsservice	94	89
Reavinster	7	46
Övrigt	103	101
	1 644	1 531

MODERBOLAGET, MSEK	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Utförsäkning/SkiPass	600	533
Logi	145	118
Skiduthyrning	109	101
Skidskola/Aktiviteter	45	40
Sportbutiker	53	47
Fastighetsservice	68	61
Reavinster	6	40
Övrigt	92	97
	1 118	1 037

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

DESTINATIONER / FASTIGHET

	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
INTÅKTER, MSEK	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Nettoomsättning	345	330	162	145	248	220
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Andelar i intresse-företags resultat	-2	-	-	-	-	-2
Summa intäkter	343	330	162	145	248	218
Rörelseresultat	66	54	34	24	39	27

	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
INTÅKTER, MSEK	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Nettoomsättning	586	523	292	262	2	3	1 635	1 483
Övriga intäkter	1	4	-	-	9	46	10	50
Andelar i intresse-företags resultat	-2	-	1	-	2	-	-1	-2
Summa intäkter	585	527	293	262	13	49	1 644	1 531
Rörelseresultat	165	118	59	38	7	41	370	302

Nedskrivningar						-	-6
Räntointäkter						6	14
Räntekostnader						-74	-104
Årets skatteintäkt							
Årets skattekostnader						-29	-13
Årets resultat						273	193

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR, MSEK	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Tillgångar	549	540	165	223	595	387
Kapitalandelar	2	1	-	-	-	-
Summa tillgångar	551	541	165	223	595	387
Bruttoinvesteringar	42	20	19	16	29	33
Avskrivningar	37	38	18	17	39	31

ÖVRIGA UPP- LYSNINGAR, MSEK	Sälen		Trysil		Fastighet		Summa	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Tillgångar	861	798	519	671	860	892	3 549	3 511
Kapitalandelar	6	20	4	16	71	-	83	37
Ofördelade tillgångar							37	23
Summa tillgångar	867	818	523	687	931	892	3 669	3 571
Bruttoinvesteringar	95	133	20	19	206	269	411	490
Avskrivningar	75	72	50	52	-	-	219	210

RÖRELSEGRENAR MSEK	Utförsäkning/SkiPass		Logi		Skiduthyrning	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Omsättning	933	836	229	210	157	147
Tillgångar	1 406	1 472	860	926	119	122
Bruttoinvesteringar	242	168	124	269	15	8

FORTS. NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

	Övriga rörelsegrenar		Summa	
MSEK	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Omsättning	325	338	1 644	1 531
Tillgångar	1 164	991	3 549	3 511
Bruttoinvesteringar	30	45	411	490

Segmentsrapportering upprättas för koncernens destinationer och rörelsegrenar. 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 hänförbara 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 fränsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

Destinationer

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

Rörelsegrenar

De rörelsegrenar som tillsammans utgör mer än 80% av koncernens verksamhet är SkiPass, Logi och Skiduthyrning. Rörelsegrenarna anses utgöra koncernens sekundära segment.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÅKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av anläggnings-tillgångar. Dessa uppgår till 7 MSEK i koncernen (46) och 6 MSEK i moderbolaget (40).

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	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 070	1 366
Andra uppdrag	661	1 058
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	-	40
Andra uppdrag	185	236
	1 916	2 700

MODERBOLAGET	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	422	464
Andra uppdrag	367	697
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Andra uppdrag	185	230
	974	1 391

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	3 630	5 563
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke upp-sägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	2 083	3 175
Mellan ett och fem år	1 568	3 901
	3 651	7 076

MODERBOLAGET	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	1 396	3 240
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke upp-sägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	497	1 126
Mellan ett och fem år	379	874
	876	2 000

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavgifterna för en del av pistmaskinerna betalas under perioden december-april för att kostnaderna skall belasta de perioder pistmaskinerna används. Merparten av leasingavtalen betalas linjärt över året. Leasingavtalen innehåller inga villkor om att objekten skall förvärfvas 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

KONCERNEN	2008-09-01 -2009-08-31	Andel, %	2007-09-01 -2008-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	331	41	324	41
Män	486	59	472	59
Norge				
Kvinnor	94	31	98	32
Män	209	69	206	68
Totalt för koncernen	1 120		1 100	
MODERBOLAGET				
Sverige				
Kvinnor	329	41	328	41
Män	481	59	474	59
Totalt för moderbolaget	810		802	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2009-08-31 Andel kvinnor	2008-08-31 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	2008-09-01 - 2009-08-31		2007-09-01 - 2008-08-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET	230 540	81 955	222 479	83 385
(varav pensionskostnad) 1)		(10 920)		(10 230)
DOTTERBOLAG	120 746	19 247	115 003	19 540
(varav pensionskostnad)		(4 862)		(6 002)
Koncernen	351 286	101 202	337 482	102 925
(varav pensionskostnad) 2)		(15 782)		(16 232)

- 1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 728 TSEK (699) VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner.
- 2) Av koncernens pensionskostnader avser 874 TSEK (837) 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

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND	2008-09-01 - 2009-08-31		2007-09-01 - 2008-08-31	
	Styrelse,Vd och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse,Vd och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
MODERBOLAGET				
Sverige	13 953	216 587	11 247	211 232
(varav bonus o dyl)	(3 228)	(1 232)	(2 169)	(1 207)

DOTTERBOLAG				
Sverige	-	1 566	-	888
(varav bonus o dyl)				
Norge	3 416	115 764	3 565	110 550
(varav bonus o dyl)	(665)	(652)	(685)	(714)
Koncernen totalt	17 369	333 917	14 812	322 670
(varav bonus o dyl)	(3 893)	(1 884)	(2 854)	(1 921)

SJUKFRÅNVARO I MODERBOLAGET	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	2,8%	3,1%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar el mer		
	23,6%	27,3%
Sjukfrånvaro fördelad efter kön:		
Kvinnor	3,5%	3,6%
Män	2,4%	2,7%

Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	2,9%	3,2%
30-49 år	2,4%	2,6%
50 år eller äldre	3,6%	4,2%

Ledande befattningshavares förmåner

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 730 TSEK varav 155 TSEK till ordföranden och 115 TSEK vardera till övriga årsstämmovalda 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 3 443 TSEK (3 332) varav 948 TSEK (912) utgjorde bonus. Vice Verkställande direktören har uppburit lön ersättningar och förmåner till ett värde av 1 827 TSEK (1 728) varav 473 TSEK (300) utgjorde bonus. Till övriga 8 (8) personer i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 11 369 TSEK (9 022), varav 2 472 TSEK (1 642) 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 9 december 2008. Dessa riktlinjer ska tillämpas på nya avtal samt vid ändring av existerande avtal.

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

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

Bonus
Medlemmar av koncernledningen är berättigad till kontant 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. Avgångsvederlag utgår endast vid uppsägning från bolagets sida och under anställningstiden fram till den uppsagde erhållit ny anställning.

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 138:00 SEK. De konvertibla skuldebreven 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 procentenheter (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.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för IT-system	6 878	5 551
Hyresrätter och liknande rättigheter	6 360	6 613
Byggnader, mark och markanläggningar	54 010	55 313
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	152 299	142 650
	219 547	210 127
MODERBOLAGET		
Balanserade utgifter för IT-system	6 878	5 551
Hyresrätter och liknande rättigheter	713	462
Goodwill	149	149
Byggnader, mark och markanläggningar	26 613	30 967
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	82 553	76 682
	116 906	113 811

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNBOLAG		
Nedskrivning	10 000	4 000
	10 000	4 000
Årets nedskrivning avser värdet på aktierna i Tandådalens Fjällhotell Service AB, 556086-0990, med 10 000 TSEK.		
	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
INTRESSEBOLAG		
Nedskrivning	3 000	-
	3 000	-

Årets nedskrivning avser värdet på aktierna i World Cup Åre AB, 556749-7119, med 3 000 TSEK.

NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-25 125	-19 587
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-168
	-25 125	-19 755
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-14 722	11 507
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	1 516	-
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2 596	2 328
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-8 594	-4 692
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	15 379	-
Uppskjuten skatt, övrigt	-	-2 370
	-3 825	6 773
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	-28 950	-12 982

FORTS. NOT 11 SKATTER

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-7 394	2 464
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-796
	-7 394	1 668
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-16 253	2 532
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	2 263	-
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	111
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-8 594	-
	-22 584	2 643
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-29 978	4 311

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2008-09-01 -2009-08-31		2007-09-01 -2008-08-31	
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		301 748		206 261
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-84 489	28,0%	-57 753
Ej avdragsgilla kostnader	35,5%	-107 224	52,7%	-108 797
Ej skattepliktiga intäkter	47,1%	142 039	-71,3%	146 963
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,1%	-168
Schablonränta på periodiseringsfonder	-	-1	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-0,5%	1 516	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-5,6%	11 507
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,3%	3 936	-1,1%	2 328
Omvärdering av underskottsavdrag	-4,5%	13 678	2,3%	-4 692
Övrigt	-0,5%	1 595	1,1%	-2 370
Redovisad effektiv skatt	9,6%	-28 950	6,3%	-12 982

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2008-09-01 -2009-08-31		2007-09-01 -2008-08-31	
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		261 666		159 186
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-73 266	28,0%	-44 572
Ej avdragsgilla kostnader	38,3%	-100 190	69,4%	-110 524
Ej skattepliktiga intäkter	-51,9%	135 685	-91,3%	145 356
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,5%	-795
Schablonränta på periodiseringsfonder	-	-1	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-0,9%	2 263	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-1,6%	2 531
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,5%	3 936	-	-
Under året aktiverat underskottsavdrag	-	-	-6,2%	9 851
Övrigt	-0,6%	1 595	-1,5%	2 464
Redovisad effektiv skatt	11,5%	-29 978	-2,7%	4 311

SKATTEPOSTER SOM REDOVISATS DIREKT MOT EGET KAPITAL

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	2 548	2 464
	2 548	2 464

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

KONCERNEN 2009-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-99 278	-99 278
Outnyttjade underskottsavdrag	80 127	-	80 127
Periodiseringsfonder	-	-2 574	-2 574
	80 127	-101 852	-21 725
Kvittning	-80 127	80 127	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-21 725	-21 725
KONCERNEN 2008-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-90 398	-90 398
Outnyttjade underskottsavdrag	74 896	-	74 896
Periodiseringsfonder	-	-2 398	-2 398
	74 896	-92 796	-17 900
Kvittning	-74 896	74 896	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-17 900	-17 900

FORTS. NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2009-08-31			
Anläggningstillgångar	-	-43 047	-43 047
Outnyttjade underskottsavdrag	8 033	-	8 033
	8 033	-43 047	-35 014
Kvittning	-8 033	8 033	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-35 014	-35 014
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

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER
OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

KONCERNEN 2009-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Förvärv av rörelse	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-90 919	-8 359	-	-	-99 278
Outnyttjade underskottsavdrag	74 896	5 231	-	-	80 127
Periodiseringsfonder	-1 877	-697	-	-	-2 574
	-17 900	-3 825	-	-	-21 725
MODERBOLAGET 2009-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK		Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-29 576	-13 471	-		-43 047
Outnyttjade underskottsavdrag	17 146	-9 113	-		8 033
	-12 430	-22 584	-		-35 014
KONCERNEN 2008-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Förvärv av rörelse	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-101 578	11 228	-	-569	-90 919
Outnyttjade underskottsavdrag	77 260	-2 364	-	-	74 896
Periodiseringsfonder	-2 156	279	-	-	-1 877
Uppskjuten skatt, övrigt	2 370	-2 370	-	-	-
	-24 104	6 773	-	-569	-17 900
MODERBOLAGET 2008-08-31	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 2009 uppgå till 557 MSEK (619). Underskotten har tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande 781 MSEK (781) i outnyttjade underskott, vilka har minskat med 224 (162) MSEK genom värdering av uppskjuten skattefordran. Den uppskjutna skatteskulden uppgående till 21 725 TSEK avser i sin helhet den norska verksamheten. Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas. Inkomstskatten kommer från och med nästa räkenskapsår att sänkas från 28% till 26,3% i Sverige. Detta har påverkat värderingen av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skat-teskulder.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Totalt antal aktier i september	39 188 028	39 151 096
Effekt av nyemissioner	-	23 305
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 174 401
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING		
Årets resultat	272 798	193 515
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 174 401
Resultat per aktie före utspädning	6,96	4,94

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 272 798 TSEK (193 515) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 st (39 174 401).

FORTS. NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNING	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 174 401
Effekt av konvertibelprogram	250 000	263 627
Vägt genomsnittligt antal aktier under året efter utspädning	39 438 028	39 438 028

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING		
Årets resultat	272 798	193 515
Effekt av ränta på konvertibla skuldebrev (efter skatt)	1 233	976
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 438 028	39 438 028
Resultat per aktie efter utspädning	6,95	4,93

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 272 798 (193 515) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående ak-tier uppgående till 39 438 028 (39 438 028).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
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2007-09-01	48 282	132 050	96 803	277 135
Aktiverade utgifter	9 656	-	7 451	17 107
Omklassificeringar	692	-	-	692
Omräkningsdifferenser	-	751	1 023	1 774
Utgående balans 2008-08-31	58 630	132 801	105 277	296 708
Ingående balans 2008-09-01	58 630	132 801	105 277	296 708
Aktiverade utgifter	4 613	1 829	75	6 517
Omklassificeringar	2 175	-	-	2175
Omräkningsdifferenser	-	-518	-766	-1 284
Utgående balans 2009-08-31	65 418	134 112	104 586	304 116
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2008-09-01	-39 967	-20 660	-	-60 627
Avskrivningar	-6 878	-6 359	-	-13 237
Omräkningsdifferenser	-	182	-	182
Utgående balans 2009-08-31	-46 845	-26 837	-	-73 682
Redovisade värden 2008-08-31	18 663	112 141	105 277	236 081
Redovisade värden 2009-08-31	18 573	107 275	104 586	230 434

MODERBOLAGET	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2008-09-01	58 630	6 771	18 442	83 843
Aktiverade utgifter	4 613	1 290	-	5 903
Omklassificeringar	2 175	-	-	2 175
Utgående balans 2009-08-31	65 418	8 061	18 442	91 921

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2008-09-01	-39 967	-4 578	-18 293	-62 838
Avskrivningar	-6 878	-713	-149	-7 740
Utgående balans 2009-08-31	-46 845	-5 291	-18 442	-70 578
Redovisade värden 2008-08-31	18 663	2 193	149	21 005
Redovisade värden 2009-08-31	18 573	2 770	-	21 343

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 6788 TSEK internt utvecklade immateriella tillgångar i såväl moderbolaget som koncernen.

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2009-08-31	2008-08-31
Logibokning Hemsedal	14 347	14 441
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisionen	747	747
Skidåkarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 951	2 964
Trysilkoncernen	64 677	65 236
Tandådalen's Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	12 421	12 521
Fjällförsäkringar AB	484	409
	104 586	105 277

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 2%. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäk-nats med en diskonteringsränta på 10% före skatt.

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

En analys om eventuella nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar föreligger visar att så inte är fallet. Av koncernens goodwill är 90% att hänföra till den norska verksamheten, varav den största delen avser Trysil. SkiStars norska verksamhet har utvecklats mycket bra under verksamhetsåret och både Trysil och Hemsedal uppvisar vinstökningar och stärkt kassaflöde. Ett samarbete med Sälen på den danska marknaden bedöms ge ökade gästvolymr de närmaste åren. Investeringtakten 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 mark-anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny-anläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2008-09-01	2 324 100	2 306 360	138 863	4 769 323
Nyanskaffningar	476 394	146 677	58 031	681 102
Avyttringar och utrangeringar	-464 451	-50 225	-76 982	-591 658
Omklassificeringar, m m	14 352	35 365	-49 717	-
Omräkningsdifferenser	-4 962	-8 081	-	-13 043
Utgående balans 2009-08-31	2 345 433	2 430 096	70 195	4 845 724

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2007-09-01	-518 610	-1 128 498		-1 647 108
Rörelseförvärv	-11 352	-		-11 352
Avyttringar och utrangeringar	10 771	21 012		31 783
Omklassificeringar, m m	-	-1 760		-1 760
Avskrivningar	-55 313	-139 423		-194 736
Omräkningsdifferenser	-1 411	-6 425		-7 836
Utgående balans 2008-08-31	-575 915	-1 255 094		-1 831 009
Ingående balans 2008-09-01	-575 915	-1 255 094		-1 831 009
Avyttringar och utrangeringar	117 750	39 868		157 618
Omklassificeringar, m m	35	-35		-
Avskrivningar	-54 010	-152 299		-206 309
Omräkningsdifferenser	1 096	4 970		6 066
Utgående balans 2009-08-31	-511 044	-1 362 590		-1 873 634
Redovisade värden 2008-08-31	1 748 185	1 051 266	138 863	2 938 314
Redovisade värden 2009-08-31	1 834 389	1 067 506	70 195	2 972 090

	2009-08-31	2008-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	189 409	182 282
Bokförda värden på pister	273 938	256 977
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	282 514	283 537
Taxeringsvärden för mark i Sverige	75 000	78 358

MODERBOLAGET	Byggnader, mark och mark-anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny-anläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2008-09-01	1 318 543	1 300 031	130 505	2 749 079
Nyanskaffningar	102 651	82 226	52 053	236 930
Avyttringar och utrangeringar	-302 222	-29 304	-74 511	-406 037
Omklassificeringar	14 352	35 365	-49 717	-
Utgående balans 2009-08-31	1 133 324	1 388 318	58 330	2 579 972
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2008-09-01	-384 196	-710 387		-1 094 583
Avyttringar och utrangeringar	90 781	21 061		111 842
Avskrivningar	-26 613	-82 553		-109 166
Utgående balans 2009-08-31	-320 028	-771 879		-1 091 907
Redovisade värden 2008-08-31	934 347	589 644	130 505	1 654 496
Redovisade värden 2009-08-31	813 296	616 439	58 330	1 488 065

	2009-08-31	2008-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	153 898	165 298
Bokförda värden på pister	188 469	183 989
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	122 655	193 162
Taxeringsvärden för mark i Sverige	29 361	68 427

	2009-08-31	2008-08-31
Ingående värde	413 718	358 030
- Förvärv	175	70 352
- Omklassificeringar	-	2 120
- Avyttringar	-	-12 784
- Nedskrivningar *)	-10 000	-4 000
Utgående värde	403 893	413 718

*) Se not 10.

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31	MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Ingående värde	37 205	49 295	Ingående värde	16 888	16 838
- Förvärv	47 261	1 336	- Förvärv	34 025	50
- Utdelning	-1 072	-10 508	- Avyttringar	-40 187	-
- Omklassificering	-	-443	- Nedskrivningar *)	-3 000	-
- Omräkningsdifferenser	-139	190	Utgående värde	7 726	16 888
- Del av resultat	-734	-2 665	*) Se not 10.		
Utgående värde	82 521	37 205			

INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	20 860	4 728	157 528	120 606	36 922	45	15 994	-
Skilodge Lindvallen AB, 556638-7295, Sälen	24 352	3 748	137 605	122 062	15 543	22	7 892	-
Åreföretagarna AB, 556171-5961, Åre	300	175	8 038	5 874	2 164	49	1 061	1 970
Fjärrvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälen	5	5	46 998	32 755	14 243	50	7 122	-
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	20	545	42 144	41 411	733	15	1 110	15
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	14 296	-12 940	2 121	1 461	660	30	548	30
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	426	-214	299 669	251 892	47 777	50	20 901	-
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135, Sälen	1 763	515	17 661	12 955	4 706	49	6 040	5 711
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	3 135	-1 033	37 902	41 536	-3 634	49	-	-
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	33 760	-4 889	103 891	82 594	21 297	49	10 431	-
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	1 070	287	8 450	200	8 250	50	8 484	-
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	12 572	358	2 747	1 545	1 202	49	1 715	-
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	21 992	3 069	22 496	16 142	6 354	35	2 223	-
							82 521	7 726

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG								
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens 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
Åreföretagarna AB, 556171-5961, Åre	7 044	-2 070	7 807	5 818	1 989	49	975	1 970
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	-	-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

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	2009-08-31	2008-08-31
KONCERNEN		
Ingående anskaffningsvärde	49 003	27 447
- Förvärv	50 276	30 052
- Avyttringar	-39 458	-8 941
- Omklassificering	-3	434
- Omräkningsdifferens	-6	11
Utgående värde	59 812	49 003

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Ingående anskaffningsvärde	38 039	17 590
- Förvärv	-	29 385
- Avyttringar	-29 638	-6 816
- Omklassificeringar	-	-2 120
Utgående värde	8 401	38 039

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Ingående anskaffningsvärde	57 833	68 217
- Tillkommande fordringar	51 583	4 599
- Reglering av fordringar	-22 514	-2 681
- Omklassificering	-	-12 543
- Omräkningsdifferens	-172	241
Utgående värde	86 730	57 833

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Ingående anskaffningsvärde	32 136	44 590
- Tillkommande fordringar	14 422	2 000
- Reglering av fordringar	-22 455	-1 911
- Omklassificering	-	-12 543
Utgående värde	24 103	32 136

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 1 125 (294) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 881 (159) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 682 (115) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 335 (115) TSEK. Under året har koncernen och moderbolaget återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 104 (287) TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 1 062 (1 252) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36.

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Fordran på intresseföretag	-	10 011
Momsfordran	8 724	18 772
Fordran för sålda anläggningstillgångar	3 108	-
Kortfristiga lånefordringar	25 660	22 469
Skattekonto	81	628
Övrigt	43 796	36 835
Utgående värde	81 369	88 715

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Momsfordran	6 153	13 594
Fordran för sålda anläggningstillgångar	-	-
Kortfristiga lånefordringar	25 665	22 469
Skattekonto	6	559
Övrigt	16 486	35 278
Utgående värde	48 310	71 900

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	6 481	12 034
Förutbetald marknadsföring	998	393
Övriga poster	14 304	5 580
Utgående värde	21 783	18 007

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	2 680	7 025
Förutbetald marknadsföring	998	393
Övriga poster	8 274	8 770
Utgående värde	11 952	16 188

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	14 651	10 801
Årets omräkningsdifferenser	-3 376	3 850
Utgående omräkningsreserv	11 275	14 651

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Här avses eget kapital som tillskjutits från ägarna. 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 5:00 SEK per aktie, totalt 195 940 140 SEK, skall utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 december 2009. Under 2008 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	2009-08-31	2008-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 364 028	37 343 991
Konvertering av konvertibler till B-aktier	-	20 037
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 188 028	39 188 028

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	2009-08-31	2008-08-31
Accumulerade avskrivningar utöver plan:		
- Byggnader, mark och markanläggningar	-	55 493
- Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	229 664	229 664
Periodiseringsfonder		
- Avsatt vid taxeringsår 2004	-	250
Utgående värde	229 664	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	2009-08-31	2008-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	25 113	15 313
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 874 969	1 306 603
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	68 644	648 566
Utgående värde	1 968 726	1 970 482
Beviljade checkkrediter uppgick till	864 125	861 875
Utnyttjad del av checkkrediterna	594 166	697 796
Övriga outnyttjade krediter	582	-

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	18 700	8 400
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	994 831	1 012 938
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	4 262	12 662
Utgående värde	1 017 793	1 034 000
Beviljade checkkrediter uppgick till	680 000	680 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	536 761	548 166

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Förmånsbestämda planer	5 866	6 116
Övriga pensionsavsättningar	1 252	1 319
Utgående värde	7 118	7 435
MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Övriga pensionsavsättningar	784	784
Utgående värde	784	784

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 30,5 MSEK (17,9) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgår till 24,6 MSEK (11,8). Nettot av dessa poster redovisas i balansräkningen och uppgår till 5,9 MSEK (6,1). De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årslön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 41, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2007/08 och 2008/09 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas 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 5,8 MSEK (5,2). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 10,9 MSEK (10,3). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 augusti uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 135% (140). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsanta-ganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 27 FORDRAN OCH SKULDER TILL KONCERNBOLAG

FORDRAN PÅ KONCERNBOLAG	2009-08-31	2008-08-31
Sälens Högfällshotell AB	67 257	66 620
Hemsedal Skisenter A/S	40	28
Tandådalens Fjällhotell Service AB	45 834	58 891
SkiStar Norge A/S	57	57
Hammarbybacken AB	12 468	12 504
Trysilfjellet Alpin A/S	13	-
Timmerbyn Lindvallen AB	3 622	-
Fjällinvest AB	305 612	-
Utgående värde	434 903	138 100

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2009-08-31	2008-08-31
Sälens Högfällshotell AB	3	-
Åre Invest AB	145 527	145 377
Trysilfjellets Alpin A/S	-	1
Vemdalens Sportaffärer och Skiduthyrning AB	10 588	13 550
Vintertorget i Sälen KB	1 936	1 993
Fjällförsäkringar AB	420	-
Fjällinvest AB	-	2 846
Lindvallen Fastighets AB	12 082	-
Hundfjället Servicecenter AB	12 784	-
Hundfjället Sport AB	5 432	-
Hundfjället Centrum AB	17 937	-
Rödullehuset AB	609	-
Vemdalen Logi AB	2 370	3 352
Utgående värde	209 688	167 119

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Spelrättigheter Trysil Golf AS	13 252	15 232
Utgående värde	13 252	15 232

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

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	41 613	45 275
Upplupna finansiella kostnader	5 657	17 071
Övriga poster	62 213	42 784
Utgående värde	109 483	105 130

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	34 642	34 965
Upplupna finansiella kostnader	2 758	8 597
Övriga poster	21 876	23 351
Utgående värde	59 276	66 913

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER		
KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Fastighetsinteckningar	711 161	792 231
Företagsinteckningar	13 100	13 100
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	1 266 372	1 173 614
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 653
Utgående värde	1 992 286	1 980 598
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 957 221	1 920 899

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Fastighetsinteckningar	620 966	635 466
Övriga ställda säkerheter	1 653	1 653
Utgående värde	622 619	637 119
Varav för egna skulder ställda säkerheter	587 554	588 554

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2009-08-31	2008-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	4 732	20 747
Borgensförbindelser	43 140	54 190
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	56 072	83 137

MODERBOLAGET	2009-08-31	2008-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	4 732	15 029
Borgensförbindelser för dotterbolag	675 790	688 561
Övriga borgensförbindelser	37 228	48 228
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	725 950	760 018

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	364	-	-	-
Erhållen ränta	5 842	14 082	10 883	12 815
Erlagd ränta	74 117	103 655	29 168	47 871
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Avgår resultatandel i intresseföretag	734	2 665	-	-
Erhållen utdelning från intresseföretag	405	-	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	219 547	216 627	129 906	124 311
Orealiserade kursdifferenser	51	-94	-	-
Rearesultat från försäljning av anläggningstillgångar	-7 333	-46 051	-6 498	-39 809
Avsättningar till pensioner	-267	399	-	-81
Övriga avsättningar	-1 870	-2 408	-	-
Andra ej likviditetspåverkande poster	-19	-17	-	-
	211 248	171 121	123 408	84 421
Transaktioner som inte medför betalningar				
<i>Konvertering av skuld till eget kapital</i>	-	590	-	590
	-	590	-	590
Förvärv av dotterföretag och andra affärsheter				
<i>Förvärvade tillgångar och skulder:</i>				
Materiella anläggningstillgångar	-	132 144		
Rörelsefordringar	-	9 331		
Likvida medel	-	9 422		
Summa tillgångar	-	150 897		
Avsättningar	-	568		
Lån	-	116 606		
Rörelseskulder	-	7 954		
Summa skulder och avsättningar	-	125 128		
Köpeskilling	-	25 279		
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-	-9 422		
Påverkan på likvida medel	-	15 857		
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	1 700	-	-	-
Kassa och bank	37 732	54 385	3 301	1 369
	39 432	54 385	3 301	1 369

NOT 32 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

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 skall undvikas och för att maximera avkastningen ska kortfristiga krediter amorteras vid större likviditetsinfallöde. Finanspolycyn är fastställd av styrelsen. Ekonomi- och finansdirektören har till uppgift att tillse att polycyn 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 22% (16) från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att Hemsedal och Trysil konsolideras in i SkiStar-koncernen till en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En utjämnande faktor är att det blir billigare för svenska gäster att besöka Hemsedal och Trysil vid en svagare norsk krona. I Hemsedal kommer över 63% av gästerna från andra länder än Norge varav 18% är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 73% varav 25% 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 framförrallt liftar och pist-maskiner finansieras i EUR vilka valutasäkras om det bedöms som gynnsamt för bolaget. Under verksamhetsåret 2008/09 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 4,8 MEUR (1,6).

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 37% (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 1 862 MSEK (1 878). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till 68,3 MSEK (89,6) och genomsnittlig räntekostnad till 3,7% (5,9). Räntebärande skulder per bokslutsdagen uppgick till 2 006 MSEK (2 008). Vid en uppgång av räntenivån med 1 %-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 20 MSEK (20). 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 länevillkoren kan komma att omförhandlas om soliditeten understiger 30% och om räntetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. SkiStars likviditet per balansdagen uppgick till 312 MSEK (218) varav 272 MSEK (164) 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.

FORTS. NOT 32 FINASIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde, TSEK	Förfall	Verkligt värde lån, TSEK
LÅNESTRUKTUR, SVERIGE				
Banklån rörlig ränta	46 262	46 262	april 2015	46 262
- upplupen ränta	22	22		
Banklån rörlig ränta	250 000	250 000	oktober 2010	250 000
- upplupen ränta	123	123		
Banklån rörlig ränta	57 000	57 000	oktober 2010	57 000
- upplupen ränta	28	28		
Banklån rörlig ränta	26 730	26 730	oktober 2010	26 730
- upplupen ränta	13	13		
Banklån rörlig ränta	150 000	150 000	september 2011	150 000
- upplupen ränta	219	219		
Banklån rörlig ränta	7 748	7 748	november 2012	7 748
- upplupen ränta	1	1		
Banklån rörlig ränta	738	738	maj 2013	738
- upplupen ränta				
Banklån rörlig ränta	1 472	1 472	november 2026	1 472
- upplupen ränta				
Banklån fast ränta	9 191	9 191	december 2010	9 191
- upplupen ränta	87	87		
Checkkredit rörlig ränta	536 710	536 710	löpande/ramavtal	536 710
- upplupen ränta	709	709		
Konvertibellån rörlig ränta	29 997	29 997	september 2012	29 997
- upplupen ränta	1 640	1 640		
Banklån fast ränta	10 300	10 300	januari 2010	10 300
- upplupen ränta	4	4		
Banklån fast ränta	5 250	5 250	januari 2010	5 250
- upplupen ränta	37	37		
Banklån rörlig ränta	11 572	11 572	december 2035	11 572
- upplupen ränta	16	16		
Banklån rörlig ränta	545	545	november 2015	545
- upplupen ränta				
Banklån rörlig ränta	13 000	13 000	februari 2032	13 000
- upplupen ränta				
Checkkredit rörlig ränta	-	-	löpande/ramavtal	-
- upplupen ränta	2	2		
Banklån rörlig ränta	7 625	7 625	september 2024	7 625
- upplupen ränta	11	11		
Checkkredit rörlig ränta			löpande/ramavtal	-
- upplupen ränta	2	2		
Banklån rörlig ränta	11 840	11 840	september 2034	11 840
- upplupen ränta				
Banklån rörlig ränta	2 237	2 237	juni 2013	2 237
- upplupen ränta				
Banklån rörlig ränta	11 788	11 788	juli 2034	11 788
- upplupen ränta				
Banklån rörlig ränta	17 575	17 575	december 2010	17 575
- upplupen ränta	79	79		

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

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNEN		
Nedskrivning	-	-6 500
Utdelning	405	-
Realisationsförlust	-41	-
	364	-6 500
	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
MODERBOLAGET		
Nedskrivning	-	-6 500
Utdelning	540	-
	540	-6 500

Nedskrivningen 2007/08 avser värdet av 17 andelar i Bostadsrättsföreningen Vintergatan 1 i Sälen för att motsvara ett bedömt marknadsvärde.

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodohavanden	2 990	9 270
Långfristiga fordringar	2 066	4 151
Kundfordringar	180	68
Skattekonto	219	429
Valutakursvinster	387	164
	5 842	14 082
	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
MODERBOLAGET		
Banktillgodohavanden	33	118
Långfristiga fordringar	2 048	2 798
Kundfordringar	16	59
Skattekonto	214	392
Valutakursvinster	35	-
	2 346	3 367

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	71 580	101 057
Förlagslån	1 713	1 355
Leverantörsskulder	165	364
Skattekonto	45	125
Valutakursförluster	614	754
	74 117	103 655
	2008-09-01 -2009-08-31	2007-09-01 -2008-08-31
MODERBOLAGET		
Skulder till kreditinstitut	26 778	46 094
Förlagslån	1 713	1 355
Leverantörsskulder	48	273
Skattekonto	2	80
Valutakursförluster	46	69
	28 587	47 871

NOT 36 NÄRSTÅENDE

Närståenderelationer

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Erik och Mats Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2009-08-31, tillsammans cirka 55% (55) av rösterna i koncernens moderbolag.

Peab

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

Swerock

Företaget ingår i Peabkoncernen.

Fabege

Erik Paulsson är styrelseordförande i Fabege och har betydande inflytande.

Dotterföretag och intresseföretag

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

Ledande befattningshavare

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

Transaktionsvillkor

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

	Försäljning till närstående 080901-090831	Inköp från närstående 080901-090831	Fordran på närstående 2009-08-31	Skuld till närstående 2009-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	2 291	6 708	1 016	24
Peab	466	39 499	46	4 413
Swerock	-	1 734	-	962
Fabege	-	176	-	-

MODERBOLAGET

Dotterföretag	22 930	42 230	208 412	449 787
Peab	466	38 004	46	3 452
Swerock	-	1 734	-	962
Fabege	-	176	-	-

	Försäljning till närstående 070901-080831	Inköp från närstående 070901-080831	Fordran på närstående 2008-08-31	Skuld till närstående 2008-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	6 158	1 016	1 098	69
Peab	1 577	105 106	154	21 253
Swerock	-	289	-	179
Fabege	-	141	-	-
Hansan	-	825	-	-

MODERBOLAGET

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

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Aktuell logiförsäljning inför vintersäsongen 2009/10 uppgick i slutet av september till 292 MSEK, vilket var en ökning med 7% jämfört med samma tidpunkt föregående år. I volym hade SkiStar vid samma tidpunkt bokat 303 000 objektsdygn, vilket var en ökning med 8%. I slutet av september hade SkiStar bokat 48% av den totala logivolym som bedöms bokas för hela vintersäsongen. Bokningsläget är därmed det bästa i bolagets historia.

Den 12 december invigs upplevelseanläggningen Experium i Lindvallen, Sälen. Experium kommer att erbjuda besökarna upplevelsebad, bowling, restauranger, lekland, m m på ca 11 000 kvm. Från hösten 2009 kommer SkiStar att påbörja försäljningen av veckoandelar, s k ownership, i Lindvallen, Sälen. Ågarna till ownership kommer att anslutas till ett av de internationella företagen inom byte och förmedling av semesterboende.Varje veckoandel tilldelas poäng som kan användas vid byte till semesterboende på annan ort. Det innebär att även lågsäsongveckor blir attraktiva. Ågarna till ownership blir dessutom medlemmar i SkiStar Vacation Club, vilket innebär ett antal ytterligare attraktiva förmåner. Ownership innebär en enkel och flexibel ägandeform där ägaren inte behöver ta ansvar i samma utsträckning som för en egenägd stuga eller lägenhet. Ownership och SkiStar Vacation Club kommer på sikt även att utvecklas på övriga SkiStars destinationer.

NOT 38 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Vinstavräkning för sålda fastigheter

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 lägenheterna 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 vinstavräkning 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 eventuell 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 koncernens goodwill kunna uppstå i framtiden. För mer information om goodwill hänvisas till not 13.

Skatter

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

Tvister

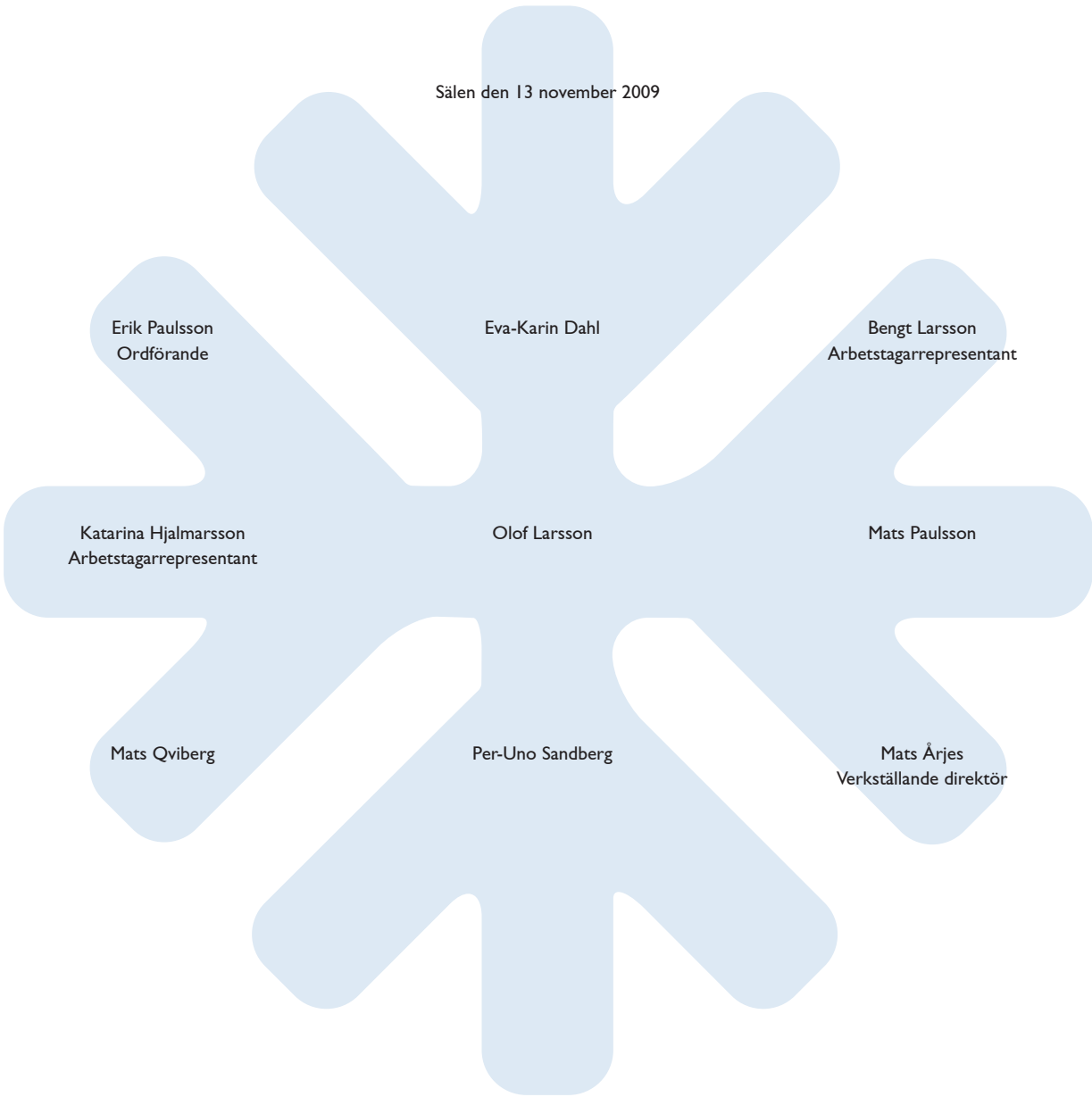
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 39 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 Sälen, med postadress 780 67 Sälen. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq 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.



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 2008-09-01 - 2009-08-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50-78. 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 säker-

het 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

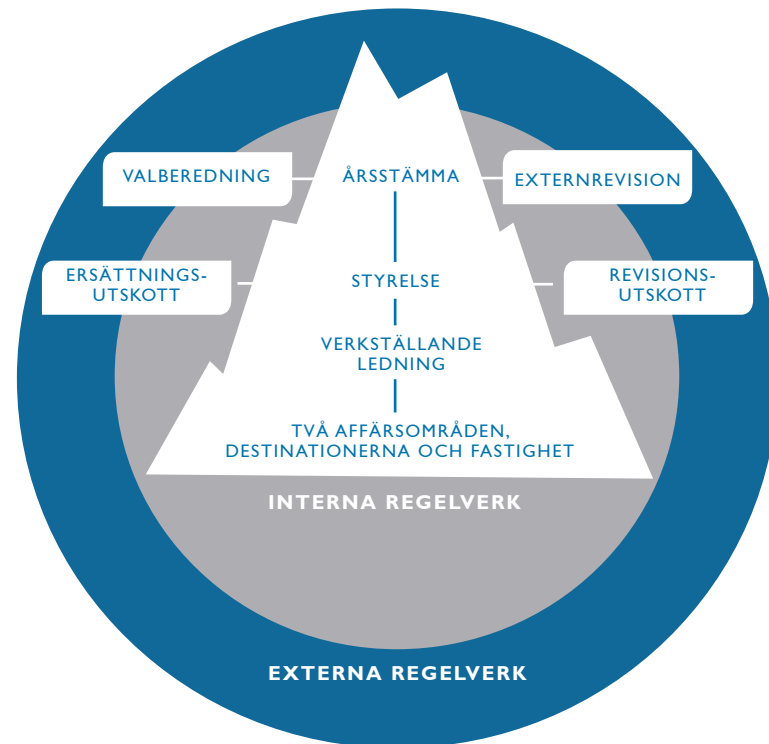
bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats 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 13 november 2009
KPMG AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 13 november 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 december 2009.

Revisorer
KPMG AB är vald revisionsbyrå sedan Årsstämman 2007.
Huvudansvarig revisor är Carl Lindgren, auktoriserad revisor.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Nasdaq 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 2009 hade SkiStar 15 044 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB (fd VPC) förda aktieägarregistret. De tio största ägarna, efter röstetal, motsvarade 74,21% av rösterna och 63,43% av aktiekapitalet. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 60,70% och svenskt institutionellt ägande till 29,82% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,15% och utländskt institutionellt ägande svarade för 9,33% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2009 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 Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm. En börspost innehåller 100 aktier. SkiStars marknadsvärde var per den 31 augusti 2009 totalt 4 350 MSEK (3 409).

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, aktieägare eller ombud får medföra högst två biträden.

ÅRSSTÄMMA 2007/08

Vid årsstämman den 9 december 2008 i Stockholm deltog 188 aktieägare som representerade 76% av rösterna i bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2008/09

Årsstämman 2009 kommer att hållas på Experium i Lindvallen den 12 december klockan 10.00. 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, ordförande på Årsstämma, valberedning för kommande verksamhetsår och i förekommande fall, med assistans av revisionsutskottet, förberedelse inför val av revisorer och revisorsarvoden. Valberedningen inför 2008/09 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 2008/09 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, Unionen och Bengt Larsson, HRF. Två av ledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget, Mats Årjes i sin roll som Verkställande direktör i SkiStar samt Mats Paulsson i sin roll som Verkställande direktör i byggbolaget Peab, som SkiStar har avtal med avseende byggtreprenader. För ytterligare information om varje styrelseledamot se sid 84.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen antar vid konstituerande styrelsemöte varje år. Styrelsens ordförande, Erik Paulsson, leder styrelsearbetet och har fortlopande 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 2008/09 haft sex ordinarie sammanträden. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 9 december 2008 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 9 december 2008 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet och Mats Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och ledningen i SkiStar. Ersättningsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Ersättningsutskottet har haft två möten under verksamhetsåret.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stämmovalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2008 till 730 TSEK (730), varav till styrelseordförande 155 TSEK och till var och en av övriga icke i bolaget anställda ledamöter, 115 TSEK. Inga ytterligare arvoden för utskottsarbete utgår.

VERKSAMHETENS OPERATIVA LEDNING Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till stöd under verksamhetsåret har han haft en vice Verkställande direktör, tillika Ekonomi- och Finansdirektör, sex destinationschefer samt koncernstabbar. 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 2008/09 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 9 december 2008. Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 3 443 TSEK (3 332) varav 948 TSEK (912) utgör bonus. Till övriga 9 (9) personer i företagsledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 13 196 TSEK (10 750), varav 2 945 TSEK (1 942) 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 69 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, 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 2008/09 har ersättning utgått till revisorerna med 1 731 TSEK (2 424), varav 1 070 TSEK (1 366) 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	5/6	x		2/2	155 000
Mats Paulsson	6/6			2/2	115 000
Mats Qviberg	6/6	x		2/2	115 000
Olof Larsson	6/6	x	2/3		115 000
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3		115 000
Eva-Karin Dahl	6/6	x	3/3		115 000
Mats Årjes	6/6				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/6				
Katarina Hjalmarsson	6/6				

✱ AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Ordföranden i SkiStars styrelse är tillika ordförande i valberedningen. Majoriteten av ledamöterna i valberedningen är styrelseledamöter och beroende till större aktieägare.	Huvudägarna tillika styrelseledamöter ingår även i valberedningen för att ta en aktiv ägarroll.
9.1	Kriterier för ersättningsutskottets ledamöter	Ordföranden 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 en ledamot enligt Koden betraktas som beroende.

STYRELSENS RAPPORT

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret
1 september 2008 – 31 augusti 2009

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 redovisningstekniska 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 behörighetsstrukturer följs.

- ✱ Årlig kontroll av hantering av betalningsmedel vid bolagets försäljningsställen.
- ✱ Övriga löpande avstämningar och fysiska kontroller.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen 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.

SKISTAR

Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Faberge AB, Whilborgs Fastigheter AB och Diös Fastigheter AB.
Innehav: Med familj och bolag 6 730 610 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till större aktieägare. Oberoende till bolaget.

SKISTAR

Mats Paulsson
Född 1944
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Verkställande direktör i Peab AB.
Innehav: Med familj och bolag 1 824 000 A-aktier och 5 672 180 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKISTAR

Olof Larsson
Född 1956
Invald 1997



Utbildning: Tekniskt gymnasium
Andra uppdrag: Verkställande direktör i Fiskarhedens Trävaru AB
Innehav: Med familj 15 456 B-aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKISTAR

Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör
Invald 2003



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i New Wave Group AB. Ordförande i Svenska Skidförbundet.
Innehav: 220 304 B-aktier och 4 032 konvertibler.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget. Oberoende till större aktieägare.

SKISTAR

Eva-Karin Dahl
Född 1962
Invald 2003



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: COO och Vd Elite Hotels of Sweden AB.
Innehav: 500 B-aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKISTAR

Per-Uno Sandberg
Född 1962
Invald 2002



Utbildning: Civilingenjör
Innehav: 1 575 000 B-aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKISTAR

Mats Qviberg
Född 1953
Invald 2000



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Vice ordförande i Investment AB Öresund. Styrelseordförande i HQ AB och Billia AB.
Innehav: Med familj 80 000 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till större aktieägare. Oberoende till bolaget.

SKISTAR

Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetslagarrepresentant



SKISTAR

Bengt Larsson
Född 1951
Arbetslagarrepresentant



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

Följande analytiker följer SkiStar regelbundet;

Swedbank – Sergej Kazatchenko
sergej.kazatchenko@swedbank.se
+46 (0)8 585 925 26

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

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

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2009/10 offentliggörs enligt följande;

- * tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2009, den 18/12 2009
- * halvårsrapport
1/9 2009 – 28/2 2010, den 19/3 2010
- * niomånadersrapport
1/9 2009 – 31/5 2010, den 22/6 2010
- * bokslutskommuniké
1/9 2009 – 31/8 2010, den 4/10 2010

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 12 december 2009 klockan 10.00 på Experium i Lindvallen, Sälen. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införda i den av

Euroclear Sweden AB (fd VPC) förda aktieboken måndagen den 7 december 2009 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 7 december 2009 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 7 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,
på bolagets hemsida
<http://corporate.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
Tidigare anställningar: Förbunds- direktör Svenska Skidförbundet. Hotell direktör Mora Hotell. VD och delägare Santaworld AB.
Innehav: 220 304 B-aktier; 4 032 konvertibler.



Magnus Sjöholm
Född 1960
Ekonomi- och Finansdirektör; vice Verkställande direktör



Anställd i bolaget sedan 1988
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Revisor LR-Revision.
Innehav: 67 368 B-aktier; 2 232 konvertibler.



Bo Halvardsson
Född 1955
Teknisk direktör



Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Maskiningenjör
Tidigare anställningar: Administrativ direktör Trysilfjellet Alpin AS. Ansvarig Inköp/Projektut-veckling SälenStjärnan AB/SkiStar AB. VD Tandådalen & Hundfjället AB.
Innehav: Med familj 54 000 B-aktier; 2 952 konvertibler.



Mathias Lindström
Född 1972
Marknads- och försäljningschef



Anställd i bolaget sedan 2007
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Nordisk Marknadschef Fritidsresor. Försäljnings- och marknadschef Langley Travel.
Innehav: 2 232 konvertibler.



Jonas Mareniusson
Född 1953
Destinationschef Lindvallen/ Högfjället



Anställd i bolaget sedan 1978
Utbildning: Realexamen
Tidigare anställningar: Diverse chefsbefattningar inom SkiStarkoncernen.
Innehav: Med familj 220 688 B-aktier; 2 160 konvertibler.



Stefan Atterlid
Född 1969
Destinationschef Tandådalen/ Hundfjället



Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Högskolestudier inom marknadsföring och ekonomi
Tidigare anställningar: Diverse chefsbefattningar inom SkiStarkoncernen.
Innehav: 1 068 B-aktier; 2 160 konvertibler.



Niclas Sjögren Berg
Född 1969
Destinationschef Åre



Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Diplomerad marknadsekonom IHM
Tidigare anställningar: Diverse chefsbefattningar inom SkiStarkoncernen. Affärsområdeschef Skidskola Tandådalen & Hundfjället AB
Innehav: 18 568 B-aktier; 2 160 konvertibler.



Torgny Svensson
Född 1950
Destinationschef Vemdalen



Anställd i bolaget sedan 1986
Utbildning: Högskoleutbildning inom turism
Tidigare anställningar: Anläggningschef Åre Vemdalen AB. Anläggningschef Vemdalsfjäll AB. Tränare Alpina Landslaget, Svenska Skidförbundet.
Innehav: Med familj 11 392 B-aktier; 1 224 konvertibler.



Trond Østby
Född 1952
Destinationschef Hemsedal
Anställd i bolaget sedan 1997



Utbildning: Diplomerad ekonom
Tidigare anställningar: Daglig leder Hemsedal Skisenter AS. Ekonomi- och finanschef, regionchef, marknads- direktör Storebrand Skadeförsäkrings AS. General manager Unitech AS. Operations manager Unitor Ships Service BV, Nederland.
Innehav: 13 800 B-aktier; 2 160 konvertibler.



Helge Bonden
Född 1966
Destinationschef Trysil



Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Ekonomichef Trysilfjellet Alpin AS. Direktör Løvenskiöld Handel AS/ Maxbo. Revisor KPMG.
Innehav: 1 224 konvertibler.

BOLAGSORDNING

SÄLEN 2006-12-04

§ 1 FIRMA

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

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Sälen, 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.

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 14 Åre
Tel +46-647-133 50
Fax +46-647-133 60
skistar.com

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

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

Trysilfjellet Alpin AS
NO-2420 Trysil
Tel +47-62 45 20 00
Fax +47-62 45 44 79
skistar.com



Foto: Ola Mattson, Simen Berg, Per Eriksson, Krister Halvars, Kristoffer Andersson, Joakim Kullman, Mattias Fredriksson, Dan Kullberg, Mattias Persson, Jonas Hasselgren. Porträttbilder: Bosse Lind, Krister Halvars, Audi Heldaas. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Repro: Linjepunkt. Tryck: Point of Sales AB/ Intellecta Infolog, Falun.

Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



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