

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2009/10



INNEHÅLL

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 FASTIGHETSUTVECKLING	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
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 HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

Nettoomsättningen uppgick till 1 688 MSEK (1 635), resultatet före skatt till 347 MSEK (302) och resultatet efter skatt till 334 MSEK (273). Resultatet per aktie uppgick till 8:52 SEK (6:96).

Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna minskade med 34 MSEK till 329 MSEK och exklusive belastning av interna hyreskostnader till Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet med 17 MSEK till 346 MSEK.

Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling ökade under verksamhetsåret med 28 MSEK till 35 MSEK (7) och exklusive interna hyresintäkter från affärsområde Destinationerna ökade rörelseresultatet med 11 MSEK till 18 MSEK. Det nystartade området SkiStar Vacation Club omsatte 28 MSEK och vinsten uppgick till 11 MSEK.

Finansnettot förbättrades under verksamhetsåret till -17 MSEK (-68) främst med anledning av ett lägre ränteläge.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Bokningsläget inför vintersäsongen 2010/11 var i slutet av september 2% bättre i volym än för två år sedan och 6% lägre än vid samma tidpunkt föregående år. De svagare bokningsläget är en effekt av förskjutning av bokningar från jul och nyår genom färre helgdagar mot senare delen av säsongen genom en sen påsk och en lång högsäsong från sportloven till påsk.

Aktieutdelningen föreslås öka till 5:50 SEK (5:00).

ÅRET I SIFFROR

	2009/10	2008/09	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 688	1 635	53	3%
Resultat före skatt, MSEK	347	302	45	15%
Resultat efter skatt, MSEK	334	273	61	22%
Kassaflöde, MSEK	534	502	32	6%
Resultat per aktie, SEK	8:52	6:96	1:56	22%
Utdelning, SEK	5:50	5:00	0:5	10%
Börskurs 31 augusti, SEK	123:75	111:00	12:75	11%
Direktavkastning, %	4,4	4,5	-0,1	-2%
P/e-tal, ggr	15	16	-1	-6%
Eget kapital, MSEK	1 497	1 372	125	9%
Soliditet, %	40	37	3	8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	11	-	-
Avkastning på eget kapital, %	23	21	2	10%
Bruttomarginal, %	34	36	-2	-6%
Rörelsemarginal, %	21	22	-1	-5%
Nettomarginal, %	20	18	2	11%
Medelantal anställda, st	1 118	1 120	-2	-

Definitioner återfinns på sidan 52

VÅR HISTORIA



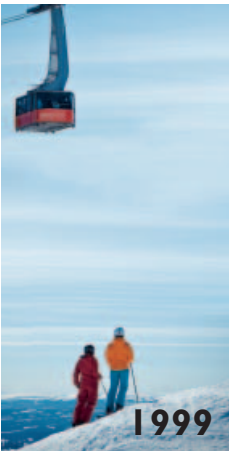
1975/78



1994



1997



1999



2000



2001



2005

1975/78

Bröderna Erik och Mats Paulsson köper skidanläggningen Lindvallen i Sälen.

1994

Lindvallen noteras på Stockholmsbörsen.

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

REKORDRESULTAT IGEN TROTS EN TUFF SÄSONG!



ÅRET SOM GÅTT

Ännu en gång har vi avslutat ett verksamhetsår som resultatmässigt varit det bästa SkiStar upplevt. Detta trots periodvis sträng kyla och en något svagare säsong-avslutning än beräknat. Vi hade färre gäster än normalt under slutet av säsongen på grund av den långa, kalla och snörika vintern i de södra delarna av Skandinavien. Det är glädjande att den starka efterfrågan på alpin skidåkning i den skandinaviska fjällvärlden står sig.

Vår organiska tillväxt har varit 3% och vårt viktigaste intäktslag SkiPass har ökat med 2% till 955 MSEK. Rörelseresultatet från våra destinationers verksamhet minskade med 34 MSEK till 329 MSEK, med anledning av interna omfördelningar till affärsområde Fastighetsutveckling (17 MSEK) och de vädermässiga utmaningarna som vi upplevde under delar av säsongen. Antalet bokade objektsdygn ökade med 3% till 598 400 st. Gästerna från den danska marknaden ökade med 7%, från den norska marknaden med 4% och den svenska marknaden med 2%. Övriga utlandsmarknader ökade med 1% och där uppvisar de finska och tyska marknaderna tillväxt, medan den ryska och de baltiska marknaderna visar en avmattning. Försäljningen i förskott ökade till 54% (52) av all försäljning och av all förskotts-försäljning stod webben för 70% (65).

Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling ökade till 35 MSEK (7) med anledning av den nystartade verksamheten inom SkiStar Vacation Club och ökad efterfrågan på tomtmark och boende. SkiStar Vacation Club är ett modernt och flexibelt semesterkoncept som omfattar försäljning av veckoandelar i en bostadsrättsförening med koppling till världens största organisation för byte av semesterboende (RCI) samt mängder av förmåner för medlemmarna. Vår nettoomsättning ökade till 1 688 (1 635), resultatet före skatt ökade med 45 MSEK till 347 MSEK (302) och vinsten efter skatt till 334 MSEK (273). Vinsten per aktie uppgick till 8:52 (6:96). Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att utdelningen per aktie ska öka till 5:50 (5:00). Vårt finansnetto har stärkts med 51 MSEK till -17 MSEK med anledning av en lägre räntenivå. Vi är både stolta och glada över den utveckling som SkiStar har uppvisat under de senaste åren.

MÅLUPPFYLLELSE

Trots en i stora delar bra säsong så har vi det gångna året inte uppnått alla våra finansiella målsättningar. Den organiska tillväxten har varit 3%, vilket är något

under målet att tillväxten minst ska uppgå till 3% utöver inflationsnivån. Soliditeten stärktes under året till 40% (37) och därmed uppnåddes målet att soliditeten inte ska understiga 35%. Avkastningen på eget kapital uppgick till 23% vilket är 9 %-enheter över målet om 14%. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11% att jämföra med målet 9%. Rörelsemarginalen uppgick till 21%, vilket är något under målet på 22%.

De besvärliga vädermässiga utmaningarna under den gångna vintern har inneburit att målet för organisk tillväxt och rörelsemarginal inte har uppnåtts. Under mer normala förhållanden bedöms samtliga finansiella mål kunna uppnås igen.

FOKUSOMRÅDEN FRAMÅT

Nöjda och återkommande gäster

Utvecklingen av våra destinationer är en ständigt pågående process för att våra gäster ska få bästa tänkbara upplevelse. Nöjda och återkommande gäster är grunden för vår verksamhet. Till den gångna säsongen gjordes en stor satsning genom investeringen i en 11 000 kvm stor upplevelseanläggning i Sälen som går under namnet Experium. De största satsningarna till den kommande säsongen är en snabbgående Expressstollift och ett nytt skidområde i Björnrike i Vemdalen. I Hundfjället i Sälen utvecklas skidåkning med nya liftar och pister. Även i Björnen i Åre sker en utveckling av skidåkning och liftsystem. Vi fortsätter även vår förstärkning av snö-tillverkningskapaciteten för att långsiktigt säkra vår viktigaste tillgång, snön.

Nya gäster

För att skapa tillväxt engagerar vi oss på en mängd olika sätt för att få nya gäster till våra destinationer och där tillgänglighet är den avgörande faktorn. För att långsiktigt skapa en stark tillväxt av gäster från länder med längre transportvägar så är den absolut viktigaste faktorn en flygplats belägen mellan Sälen och Trysil, Sveriges respektive Norges största skiddestinationer. En flygplats kommer att bli den katalysator som behövs för att ta den skandinaviska fjällturismen till en ny nivå. Stor aktivitet pågår med att lösa finansieringsfrågan för att så fort som möjligt komma igång med byggandet. Ett bra exempel på en lyckad etablering av flygplats vid en fjälldestination är Levi i Finland, som idag är Finlands näst största flygplats och som tar emot över 100 000 utländska besökare per år.

Kostnadsfokus

Under det kommande året kommer vi

ytterligare att öka vårt fokus på samordning mellan våra destinationer för att bli mer effektiva och minska våra kostnader. Vi kommer att se över de flesta områden inom bolaget, exempelvis marknadsföring, försäljning och destinationsdrift. Den ökade försäljningen över webben ger en effektivare försäljningsprocess. Effektiva CRM-system och en allt större kunddata-bas innebär direktkontakt med gäst och därmed effektivare marknadsbearbetning. Best practice inom destinationsdrift ska inom ett flertal områden bli concern-standard. Vi har kommit en bit men har fortsatt en hel del att göra för att bli mer effektiva.

Tillväxtområden

Det område, utöver destinationsdriften, där vi har störst möjlighet att skapa tillväxt inom är SkiStar Vacation Club, ett modernt och flexibelt semesterkoncept. Konceptet utgår ifrån bostadsrätter uppdelade i veckoandelar och där ägaren blir medlem i SkiStar Vacation Club. Medlemskapet innebär en mängd förmåner under vistelsen samt att semesterveckan kan bytas till över 5 000 andra semesteranläggningar världen över. Vår första säsong, som vi påbörjade i Lindvallen, Sälen, har blivit en succé. Vi fortsätter nu med ytterligare ett boendekoncept i Sälen och ett i Hemsedal, för att även komma igång på den norska marknaden. På sikt är tanken att vi ska arbeta med SkiStar Vacation Club på alla våra destinationer. Vi bedömer utvecklingspotentialen som stor inom området.

FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN

Efterfrågan att åka på vintersemester till någon av SkiStars destinationer är fortsatt god. I slutet av september var bokningsläget i volym 6% lägre än föregående år men 2% bättre än för två år sedan. Det svagare bokningsläget är en effekt av förskjutning av bokningar från jul och nyår med anledning av färre helgdagar mot senare delen av säsongen genom en sen påsk och därigenom en lång högsäsong. I slutet av september var 44% (48) av den samlade logivolym som bedöms bokas för hela vintersäsongen uppbokad. Försäljningen via skistar.com fortsätter att öka och hittills har 60% (59) av bokningarna gjorts via skistar.com. Vi får också en större boendekapacitet till den kommande vintersäsongen, då ca 1 700 nya bäddar kommer att stå klara. Vi ses i pisten!

*Mats Årjes
Verkställande direktör*

VÅR BRANSCH

I SAMTLIGA FEM VÄRLDSDELAR ÄGNAR SIG MÄNNISKOR ÅT ALPIN UTFÖRSÅKNING.



DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIEN

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 64% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

Under 2009 omsatte turismsektorn 852 miljarder dollar (tourism receipts) vilket motsvarar en minskning på 5,7% jämfört med 2008. Den globala besöksvolymen minskade under de tre första kvartalen med 10%, 7% respektive 2% men visade under årets sista tre månader en uppgång med 2%. Helårsresultatet innebar en minskning med 4,2% till 880 miljoner besök globalt.

Europa är världens mest besökta region med över hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med ca 75 miljoner turistiska besök årligen. Bortsett från Afrika, som gick emot den globala trenden med en tillväxt på 3%, uppvisade alla regioner i världen en minskning i antalet besök under 2009. Europa (-5,7%), Mellanöstern (-4,9%) och Amerika (-4,8%) var de regioner som drabbades hårdast av nedgången.

2009 sammanfattas av UNWTO som ett av de tuffaste åren någonsin för turismsektorn. Den första hälften av 2010 visar

dock en ökning av den globala besöksvolymen med 7% jämfört med samma period 2009. I UNWTO's långsiktiga prognos väntas en årlig tillväxt av besöksvolymen med 4,1% fram till år 2020.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIEN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor, med omkring 3,1% av Sveriges samlade BNP och en sysselsättning motsvarande 160 000 helårsverken enligt Tillväxtverket.

Trots finanskrisens och lågkonjunkturrens effekter under 2009 ökade den totala turistkonsumtionen i Sverige med 6,1% till 251 miljarder. 158 miljarder (63%) av den totala konsumtionen avsåg svenskars turistkonsumtion i Sverige under 2009. Svenskars konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 4,8% till 114,5 miljarder för privatresandet och en minskning med 3,2% till 43,6 miljarder för affärsresandet. 93,6 miljarder av den totala turistkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 12,9% jämfört med 2008.

DEN ALPINA VÄRLDSMARKNADEN

I Europa återfinns den största alpina marknaden och årligen konsumeras här omkring 210 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag).

Dock ägnar sig människor åt alpin utförsåkning i samtliga fem världsdelar.

Nordamerika är näst störst med knappt 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 drygt 17 miljoner skiddagar årligen. Historiskt ligger marknadsstillväxten globalt 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 ökända skidländer som Polen och Bulgarien 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 ca 20% årligen. En av anledningarna till denna ökning av skiddagar tror man beror på att den ryska orten Sochi står värd för vinter-OS år 2014. Förutom ett ökat intresse kring skidåkning torde detta även bidra till 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 drygt 30% av alla utförsåkare kommer från utlandet. De branschledande företagen arbetar huvudsakligen lokalt, men under senare år har vissa gränsöverskridande samarbeten och förvärv skett. I Sverige har SkiStar genomfört förvärv i Norge. I Frankrike har den börsnoterade koncernen Compagnie des Alpes (CDA) förvärvat skidanläggningar i både Schweiz och Italien. Ägandet av skidanläggningar är mycket fragmenterat, många är familjeägda och många företag är små. I Österrike dominerar 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 Strömme-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 företagets strävan att arbeta på flera olika geografiska platser för att därigenom minska väderberoendet. CDA har till exempel tagit ytterligare steg genom att investera i "varmvädertjänster"

såsom golfanläggningar samt nöjes- och temaparker. Försök görs också i olika omfattning med att bredda produktutbudet, till att omfatta exempelvis skiduthyrningar och skidskolor, för att nå en större andel av gästernas totalkonsumtion.

SÄSONGEN 2009/10

Norden

SkiPassförsäljningen ökade på den svenska marknaden under säsongen, främst till följd av de goda snöförhållandena samt den gynnsamma kalendereffekten. Däremot minskade försäljningen både på den norska och den finska marknaden, bl a på grund av den stränga kylan och dåliga väderförhållanden under påskhelgen. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 6,7% till 1 259 MSEK, under vintern 2009/10 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 4,5%. Antalet skiddagar ökade med 2,5% från 8,3 miljoner till 8,5 miljoner. I Norge minskade den totala försäljningen av SkiPass med 2,0% till 947 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 3,5%. Det totala antalet skiddagar minskade från 7,0 miljoner till 6,8 miljoner. I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 42,2 miljoner Euro (44,1) och antalet skiddagar minskade från 3,0 miljoner till 2,8 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA ökade med 5% till 60 miljoner (57). Trots det instabila ekonomiska läge som USA har brottats med uppnådde man nästan samma siffror som rekordsäsongen 2007/08 (60,5). Gästerna visar ett stort intresse för skidåkning i USA även om snöfallen överlag minskade med 14%. I Kanada minskade antal skiddagar något från 18,7 miljoner till 18,3 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

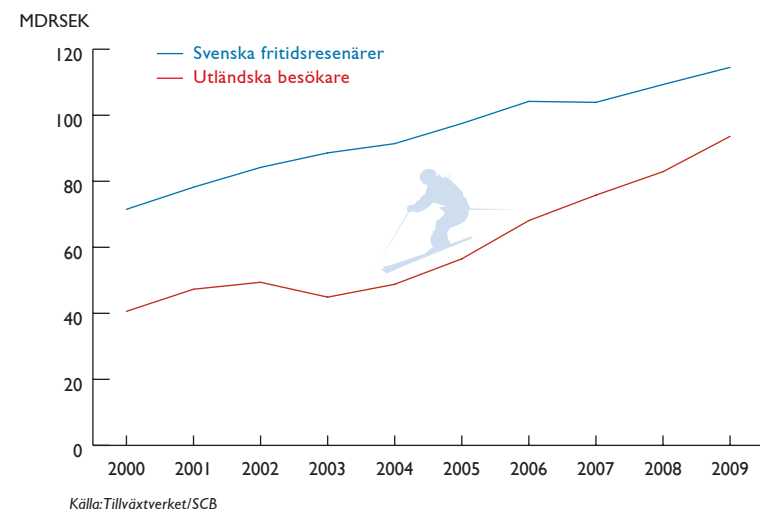
I Alperna ökade antalet skidåkare under den gångna säsongen. Alperna hade, tack vare flera kraftiga snöfall och gynnsamt klimat, en mycket fördelaktig säsong. I Frankrike till exempel kunde man avsluta säsongen med goda skidförhållanden då man under påsken hade flera snöfall. Under säsongen 2009/10 minskade det totala antalet skiddagar i Frankrike med 4% till 56,1 miljoner. I Österrike minskade antalet skiddagar med 6% till 54 miljoner. I Schweiz minskade antalet skiddagar med knappt 7% till 27,3 miljoner. I Tyskland, där man mäter antalet skidgäster istället, hade man en marginell minskning i antal besökare. Antalet gäster minskade med 2% till 4,8 miljoner. I likhet med Nordamerika och Norden svarar de största skidanläggningarna i Alperna för en majoritet av omsättningen. De 25 största anläggningarna beräknas svara för drygt 60% av branschens totala intäkter.

KONKURRENS

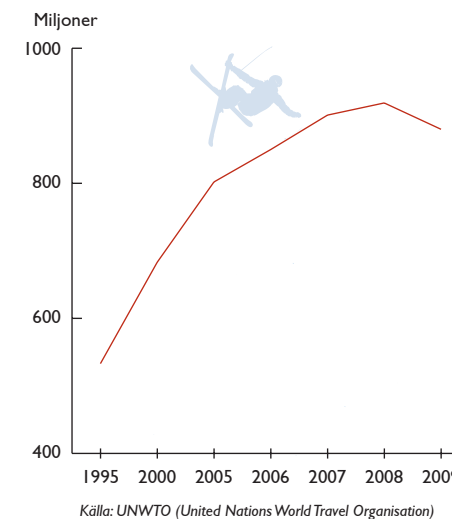
SkiStar konkurrerar om människors disponibla inkomst. Detta innebär att SkiStar i ett vidare perspektiv konkurrerar med branscher som sällanköpsvaror och heminredning. I resesegmentet konkurrerar SkiStar i första hand med sol- och badresor samt weekendresor till storstäder. Utbudet av denna typ av resor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

Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenterna av andra alpina skidan-

TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



läggningar 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 samt 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 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 och buss.

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, längdåkningsspår, 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 spansk ursprung, etniska minoriteter etc.

Snöstillverkning

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.

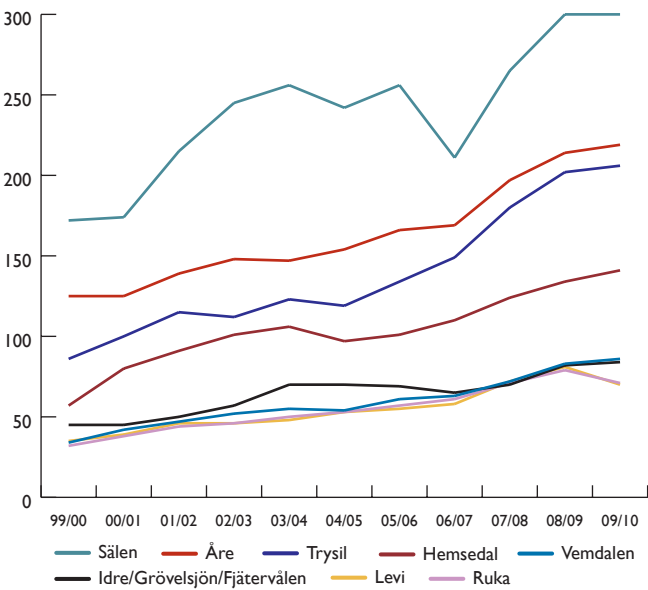
Samhällsstrukturella faktorer

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.

ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



NOK/SEK omräknat till kurs 1:02 för 99/00, 1:11 för 00/01, 1:20 för 01/02, 1:19 för 02/03, 1:09 för 03/04, 1:12 för 04/05, 1:18 för 05/06, 1:13 för 06/07, 1:18 för 07/08, 1:19 för 08/09 och 1:22 för 09/10. 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, 10:54 för 08/09 samt 9:30 för 09/10.

JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

	SkiStar 2009/10	Ticket 2009	Resia 2009
Försäljning, MSEK	-	4 225	2 822
Nettoomsättning, MSEK	1 688	471	485
Resultat, efter skatt, MSEK	334	-39	6
Rörelsemarginal, %	21	neg	10
Anställda, st	1 118	445	399



4 703 000 SKIDDAGAR I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR

VERKSAMHETEN

VERKSAMHETEN ÄR INDELAD I TVÅ AFFÄRSOMRÅDEN – DESTINATIONERNA OCH FASTIGHETSUTVECKLING

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- Nettoomsättningen ökade till 1 688 MSEK (1 635), resultatet före skatt till 347 MSEK (302) och resultatet efter skatt till 334 MSEK (273). Resultatet per aktie ökade till 8:52 SEK (6:96).
- Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna minskade med 34 MSEK till 329 MSEK. Resultatet påverkas negativt av nettoeffekten av interna hyror för boendefastigheter överlätna till fastighetsverksamheten och minskade avskrivningar om tillsammans 17 MSEK. Periodvis sträng kyla samt ett lägre intresse för att åka på fjällsemester under slutet av säsongen med anledning av en lång och kall vinter i de södra delarna av Skandinavien har haft en negativ påverkan på resultatet.
- Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling ökade under verksamhetsåret med 28 MSEK till 35 MSEK (7). Affärsområde Fastighetsutveckling påverkades positivt

genom nettoeffekten av interna hyror och avskrivningar på överlätna boendefastigheter med 17 MSEK.

- Finansnettot förbättrades under verksamhetsåret till -17 MSEK (-68) främst 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 Fastighetsutvecklings verksamhet drivs under Fjällinvest AB, som ägs till 100% av SkiStar AB. Verksamheten i Trysil har drivits i Trysilfjellet Alpin AS och i Hemsedal i bolaget Hemsedal Skisenter AS. Från den 1 september 2010 drivs all verksamhet inom Affärsområde Destinationerna i den norska verksamheten i SkiStar Norge 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 tre stabsområden. Affärsområde Destinationerna består av fem verksamhetsområden: Sälen, Åre, Vemdalen, Hemsedal och Trysil. Det andra affärsområdet är Fastighetsutveckling. Ledningsgruppen har under verksamhetsåret 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 tre stabsområden;

- Ekonomi/Finans/IR/CSR/Miljö
- IT
- Marknadsföring/Försäljning

nerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar, med Marknad/Försäljning bygga upp och utveckla SkiStar Vacation Club samt skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark. Mer information om Affärsområde Fastighetsutveckling finns på sidan 46-47.

AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

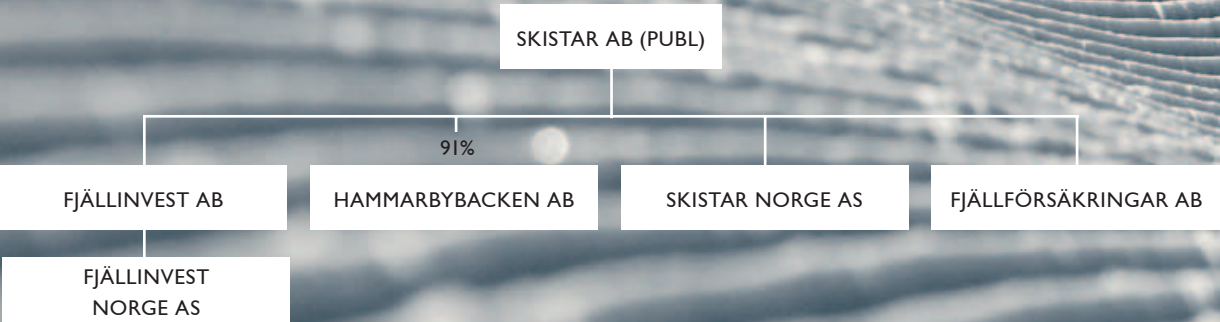
Affärsområde Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsåkning/Lift/SkiPass, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola, vilka är grunden i SkiStars koncept. Affärsområdet presenteras på sidorna 34-45.

FÖRDELNING AV RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER, MSEK

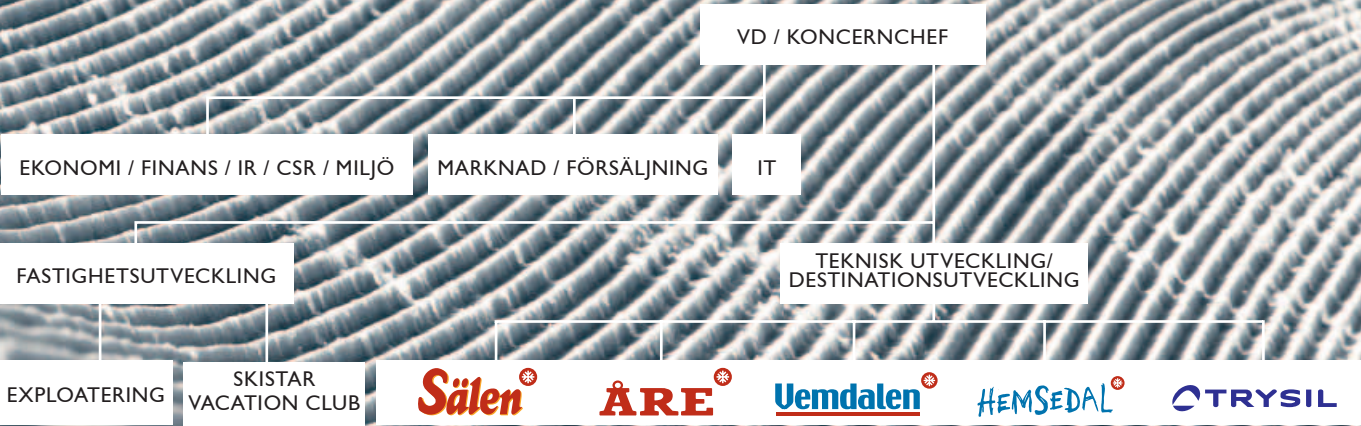
Rörelseintäkter	2009/10	2008/09	+/-	+/- %
SkiPass	955	933	22	2%
Logi	232	229	3	1%
Skiduthyrning	162	157	5	3%
Skidskola	55	52	3	6%
Sportbutiker	81	69	12	17%
Fastighetsservice	101	94	7	7%
Förädlingsvinster	40	7	33	471%
Övrigt	106	103	3	3%
S:a rörelsens intäkter	1 732	1 644	88	5%
Rörelsekostnader				
Handelsvaror	-110	-95	-15	16%
Övriga externa kostnader	-543	-499	-44	9%
Personalkostnader	-498	-461	-37	8%
S:a rörelsens kostnader	-1 151	-1 055	-96	9%

RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT per verksamhetsområde, MSEK

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		S:a destinationer		Fastighetsutveckling	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Externa intäkter	600	585	358	343	175	162	265	248	298	293	1 696	1 631	36	13
Intäkter från andra segment	15	-	6	-	7	-	4	-	5	-	36	-	31	-
Rörelseintäkter	615	585	364	343	182	162	269	248	303	293	1 732	1 631	67	13
											-	-		
Rörelsekostnader	-385	-345	-253	-240	-120	-110	-186	-170	-189	-184	-1 133	-1 049	-18	-6
Rörelsekostnader från andra segment	-31	-	-12	-	-10	-	-7	-	-6	-	-65	-	-2	-
Avskrivningar	-67	-75	-36	-37	-16	-18	-39	-39	-48	-50	-206	-219	-12	-
Rörelseresultat	132	165	63	66	36	34	37	39	60	59	328	363	35	7
Rörelsemarginal, %	21	28	17	19	20	21	14	16	20	20	19	22	52	54



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 14% och avkastningen på sysselsatt kapital till 9%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2009/10 var 0,26%. 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 0,4% tillväxtmålet för jämförbara verksamheter var 3%, vilket innebär att målet inte riktigt har uppnåtts. Under mer normala väderomständigheter bedöms målet för organisk tillväxt kunna uppnås igen.

Måluppfyllelse
Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2009/10 har aktiekursen ökat med 11%. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 13%. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 5:50 SEK (5:00). De finansiella målen för soliditet, avkastning på eget kapital och avkastning på sysselsatt kapital har uppnåtts, medan målet för rörelsemarginal inte nåddes med anledning av att periodvis sträng kyla och en svag avslutning av säsongen inneburit lägre intjäning. Måluppfyllelsen 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.
Kompletterande verksamheter som både ger gäster och SkiStar mervärden ska utvecklas och komplettera befintligt utbud. Exempel på sådana verksamheter är andelsförsäljning genom SkiStar Vacation Club, försäljning av merchandise genom det egna märket United By Altitude och försäkringslösningar genom det egna försäkringsbolaget Fjällförsäkringar AB.
SkiStar ska verka för att samtliga aktörer på alpindestinationerna arbetar med hög kvalitet och servicenivå för att stärka destinationernas varumärke och ge gästerna en bättre upplevelse.
Affärsområde Fastighetsutveckling ska genom aktiv fastighetsutveckling på SkiStars destinationer skapa nya moderna och attraktiva boendeenheter och genom försäljning även generera vinster.

Operativa strategier
Välskötta produkter och tjänster ger en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.
Med en välutbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd. Boende och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det s k Ski in-Ski out-konceptet innebär

ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.
Utveckling av koncernens snöläggnings-system 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 utgår ifrån 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.

	Utfall 2009/10	Mål	Utfall 2008/09	Utfall 2007/08
Soliditet, %	40	>35	37	36
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	9	11	10
Avkastning på eget kapital, %	23	14	21	15
Rörelsemarginal, %	21	22	22	20
Organisk tillväxt utöver inflation, %	2,6	>3	9	11

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.



MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

ÖVER HÄLFTEN AV ALL FÖRSÄLJNING SKER I FÖRSKOTT OCH SKISTAR.COM ÄR DEN STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSKANALEN.

UPPDRAG OCH MÅL

Marknads- och försäljningsenheternas övergripande mål är att maximera beläggningsgraden på förmedlade bäddar samt maximera försäljningen av koncernens egna tjänster och produkter såsom SkiPass, skidhyra, skidskola och logi. 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 kunder 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 3%. I övrigt kommer gäs-

terna framförallt från Finland, Ryssland, Baltikum, Norra Tyskland, Storbritannien och Nederländerna (se tabell på sid 17). Andelen utländska gäster på destinationerna har ökat under de senaste åren. Totalt visade länder utanför SkiStars hemmamarknader en tillväxt på 1% under säsongen 2009/10. En viss avmattning kunde märkas från Ryssland/Baltikum jämfört med säsongen 2008/09.

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. Alla 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 fem olika resätt; bil, 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 2009/10 uppgick andelen försäljning via webb till 38% (34) av den totala försäljningen. Sett enbart till logi kom hela 60% (54) av försäljningen från webbokningar.

Hög och jämn beläggningsgrad

Hög och jämn beläggningsgrad i boendet över hela vintersäsongen är grunden till hög lönsamhet. För att uppnå detta arbetar försäljningsenheterna aktivt med differentierad prissättning baserad på den underliggande efterfrågan. För att optimera efterfrågan under lågsäsongveckor marknadsförs olika målgruppsanpassade erbjudanden och event, såsom exempelvis skidtestarhelger, prisvärda familjeveckor och studentveckor.

Förmedlingsbara bäddar

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

Prisvärda transporter

För att kunna säkerställa en hög beläggningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till våra destinationer via externa partners. SkiStar har exempelvis samarbeten med rederier i Danmark och Tyskland, charterbolag i Ryssland, England och Holland samt resebyråer på samtliga utlandsmarknader. SkiStar samarbetar även med en rad transportörer inom flyg, tåg och buss på hemmamarknaderna.

Förskottsförsäljning

Alla SkiStars produkter kan bokas och betalas i förväg. Andelen förskottsförsäljning 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 bl a 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 2009/10 ökade andelen förskottsförsäljning med 2 procentenheter till 54% (52). Därmed var förskottsförsäljningen för andra året i rad större än försäljningen på plats på destinationerna. Trendbrottet beror framför allt på en differentierad SkiPassprissättning, innebärande att

SkiPass alltid är billigast vid förskottsköp via webben, som infördes inför säsongen 2008/09.

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 paketerbjudanden, boka-tidigt-rabatter, resplatsförsäljning och billigare SkiPass vid online-bokning.
- Ständig utveckling av hemsidan för att förenkla för gästen att beställa hela sin vintersemester via webben.
- Kontinuerliga mailutskick till befintliga gäster via s k 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 (callcenter), i kassor på destinationerna samt via återförsäljare (agenter). Försäljningen via de tre första kanalerna, den s k egenförsäljningen, utgör 96%. Andelen webbokningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret

2009/10 uppgick andelen försäljning via webb till 38% (34) av den totala försäljningen. Sett enbart till logi kom hela 60% (54) av försäljningen från webbokningar.

Hemsidan skistar.com har över 8,5 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under januari då antalet besök per vecka är närmare 500 000. Samtidigt som andelen webbokningar ökar minskar andelen telefonbokningar. Under året som gått har stora satsningar gjorts på skistar.com för att göra det lättare för gästen att boka. Portalen och alla destinationssajter relansades på en ny publiceringsplattform och arbetet med att förbättra bokningsflödena fortsatte. Sedan i början av oktober finns också en webbjätt igång för att ge gästen snabb hjälp vid eventuella frågor. Chattens öppettider är anpassade till webbens besöksmönster och håller därför öppet längre på kvällstid jämfört med callcentret.

4% av SkiStars försäljning sker via återförsäljare; researrangörer och transportörer. 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 distributionskanalen 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, evenemang och prisvärda perioder. Den som bokat en kommande vistelse erhåller via mail information och erbjudanden som syftar till att förenkla förberedelserna inför vintersemestern, 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 viktig kanal, 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, uppmannas alltid betraktaren att besöka skistar.com för mer information och bokning.

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskottsförsäljning			Destination Kassa
	Telefon	Webb	Agent	
SkiPass	3%	25%	1%	71%
Logi	26%	60%	11%	3%
Transport	41%	55%	4%	0%
Skidhyra	2%	25%	0%	72%
Skidskola	18%	48%	1%	32%
Totalt	12%	38%	4%	46%
		54%		46%

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	71	95	88	19	28	70
Norge	9	0	2	39	24	9
Danmark	4	1	10	28	32	12
Finland	6	1	0	1	1	2
Storbritannien	2	2	0	2	1	1
Nederländerna	1	0	0	3	2	1
Tyskland	0	0	0	5	5	1
Ryssland	4	0	0	2	3	2
Baltikum	3	1	0	0	3	1
Övriga	0	0	0	1	1	1

skistar.com

Sälen ÄRE Uemdalen HEMSEDAL TRYSIL hamnaby backen

SKIDLÄNGTAN?

JUST NU: KORTVECKA INKL. SKIPASS 1495:-/PERSON

BO I TEGEFJÄLL
Prisexempel vecka 11: 4-6 bäddar,
söndag - torsdag 2595 kr
Boka på skistar.com

SNÖ-TV SNÖRAPPORT VÅRA DESTINATIONER

Aktuellt Snö, skidor och trender Barmark

Säsongsöppning: rekordtidig skidåkning i fjällen!

På lördag 13/11 öppnar Äre Hamreliften. Det är första gången som så många av våra orter öppnar så tidigt på säsongen.
[Läs mer >](#)

Boka jul & nyår i fjällen

Fira en vit jul och ett glittrande nyår i fjällen med klappar, fyrverkerier och härlig skidning.
[Läs mer >](#)

Tävling: Vinn din vintersemester!

Boka din vintersemester före den 1:a december och var med i vår tävling där du kan vinna tillbaka värdet av din bokning vad gäller logi, SkiPass, skidhyra och skidskola.
[Till tävlingen >](#)

SkiPass - billigast online

Du får alltid bästa pris när du köper SkiPass online.
[Läs mer >](#)

ALLTID BILLIGAST ONLINE
SKIPASS SKIRENTAL

Nytt för i år
SkiPass och skiduthyrning alltid billigast när du bokar det online.

Evenemangskalender
Få koll på vinterns event och tävlingar

Snobloggen
Bilder, nyheter och tips. Följ våra vinterorters snöbloggar här.

Experium - året runt
Välkommen att uppleva fjällvärldens största äventyr.

ERBJUDANDEN

Liftnära boende Högfjällsbyn, Sälen
sön-sön vecka 2
Ex. 2795 SEK/lyh
[BOKA NÅR](#)

Fira en härlig jul i Sälen och bo i lägenhet i Hundfjällscentret.
Ex. 1845 SEK/lyh
[BOKA NÅR](#)

Familjeveckor i Äre Björnen inkl. SkiPass
sön-sön v.2-6
Ex. 2095 SEK/lyh
[BOKA NÅR](#)

SÖK ELLERKT BOENDE

Sälen Uemdalen Äre Hemsedal Trysil

Hel vecka (sö-sö, lö-lö, fr-fr)

SÖK

LÄGGA TILL SKIPASSKODET

MIN SIDA

SkiPass - billigast online

Bokningsinfo

Läs om vår snögaranti

Boka skidskola här

Hyr din skidutrustning online

Aktiegarrebat

Paketerbjudanden

Restplatser

Portalen skistar.com, en marknads- och försäljningskanal.

skistar.com

Först i backen

Med upp till 500 kr i rabatt på backnära boenden

Sälen ÄRE Uemdalen HEMSEDAL TRYSIL

Hej igen

Mitt i skidbacken? En rofylld stuga på fjället? Bekvämt med allt inkluderat? Vi har bra boenden för alla typer av vintersemestrar - från aktivt till avslappnat, enkelt till lyxigt. Vi har även en del All Inklusiv-lösningar. I vår boendeguide läser du mer om våra olika typer av fjällboende.
[Läs mer om vårt boende >>](#)

FÖRST UT
upp till
500:-
i rabatt

Hur vill du bo?

Mitt i skidbacken? En rofylld stuga på fjället? Bekvämt med allt inkluderat? Vi har bra boenden för alla typer av vintersemestrar - från aktivt till avslappnat, enkelt till lyxigt. Vi har även en del All Inklusiv-lösningar. I vår boendeguide läser du mer om våra olika typer av fjällboende.
[Läs mer om vårt boende >>](#)

Ärets nyhet - bäst pris på webben!

Mitt i skidbacken? En rofylld stuga på fjället? Bekvämt med allt inkluderat? Vi har bra boenden för alla typer av vintersemestrar - från aktivt till avslappnat, enkelt till lyxigt. Vi har även en del All Inklusiv-lösningar. I vår boendeguide läser du mer om våra olika typer av fjällboende.
[Läs mer om vårt boende >>](#)

ALLTID BILLIGAST ONLINE
SKIPASS SKIRENTAL

skirental skipass skischool snowreport

skistar.com

Mailutskick till befintliga gäster.

HELA DENNA BILAGAN ÄR ANNONS

skistar MAGAZINE

NR 1 2010 SKIDSEMER FÖR SNÖFANTASTER OCH LIVSNJUTARE

Ärets nyhet 1 KIDZ PRIZE

GRATIS SKIPASS, SKIDHYRA OCH GRUPPSKIDSKOLA

Ärets nyhet 2 SKIPASS OCH SKIDHYRA BILLIGAST PÅ SKISTAR.COM

ALLTID BILLIGAST ONLINE
SKIPASS SKIRENTAL

Fler nyheter!

SÄLEN
FÄR NYTT SKIDOMRÅDE I HUNDFJÄLLET

UMEDALEN
FÄR SVERIGES STÖRSTA EXPRESSLIFT

HEMSEDAL
NY SKIDSKOLA - SKISTAR EXPERIENCE

ÄRE
MER SKIDÅKNING I BJÖRNEN

TRYSIL
MORGENSKIDÅKNING I SOLUPPGÅNG

Sälen ÄRE Uemdalen HEMSEDAL TRYSIL

Tidningsbilaga

skistar.com

Familjens bästa julklapp

För alla barn:
KIDZ PRIZE=0:-

- GRATIS SKIPASS
- GRATIS SKIDHYRA
- GRATIS GRUPPSKIDSKOLA

JUL & JANUARI
vecka 51, 2-5
boka på skistar.com

Gåller för vinsten (jul v.51) och i januari (v.2-5), för barn 1 o m 7 år i Sälen, Äre och Uemdalen samt 1 o m 6 år i Trysil och Hemsedal. Under v.51 gäller erbjudandet för gäster som bokar/bokar boende via skistar och del avser skidgrupps och skidhyra med startdatum under perioden 18-25 december. Boka innan 15 oktober! Pratsgränningar kan förekomma.

Sälen ÄRE Uemdalen HEMSEDAL TRYSIL

Utomhusreklam

skistar.com

Just nu i Stendalen:

VINTERSOL, MANCHESTER OCH FJÄLLUFT

FJÄLLEN
JUST NU-
priser!

BO I TEGEFJÄLL
Prisexempel vecka 11: 4-6 bäddar,
söndag - torsdag 2595 kr
Boka på skistar.com

ÄRE

skistar.com

JUST NU PÅ TINDEN-TOPPEN:

VINTERSOL, PUDERSVÄNG OCH FJÄLLUFT

FJÄLLEN
JUST NU-
priser!

SKARSNUTEN FJÄLLANDSBY - NÄRA BACKEN
Prisexempel vecka 10-12, 15-16: lägenhet söndag-fredag
inklusive städning och 5-dagars SkiPass 1650 NOK/person
Boka på skistar.com

HEMSEDAL

skistar.com

Just nu i Trysil-parken:

VINTERSOL, TÄVLINGAR OCH SNOWCAMPS

FJÄLLEN
JUST NU-
priser!

BO NÄRA BACKEN
Prisexempel vecka 15: lägenhet med 4 bäddar,
söndag-torsdag 1545 NOK/lägenhet
Boka på skistar.com

TRYSIL

skistar.com

JUST NU I UEMDALEN:

VINTERSOL, MANCHESTER OCH PUDERSVÄNG

FJÄLLEN
JUST NU-
priser!

BO NÄRA BACKEN
Prisexempel vecka 15: lägenhet med 4 bäddar,
söndag-torsdag 1545 SEK/lägenhet
Boka på skistar.com

Uemdalen

skistar.com

Just nu i Super Park:

VINTERSOL, PARKHÄNG OCH RAILJAM

FJÄLLEN
JUST NU-
priser!

BO I TANDÅDALEN
Prisexempel vecka 15-16:
Söndag-torsdag 995 kr/boende
Boka på skistar.com

Sälen

Annonsering

MEDARBETARE



SKISTARS HR-VISION

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

NÖJDA MEDARBETARE OCH BRA SERVICE GER RESULTAT

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. SkiStar arbetar därför 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.

KONVERTIBELPROGRAM

Delägarskap är också en viktig motivationsfaktor, därför har ett antal konvertibelprogram genomförts för att öka medarbetarnas engagemang i bolagets utveckling. Det senaste programmet genomfördes under hösten 2007 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. Verktöget gör rekryteringen kostnadseffektivare och kvalitén på urvalsprocessen ökar. Till säsongen 2009/10 sökte över 12 000 personer arbete på någon av SkiStars destinationer.

VÅR ARBETSMILJÖ – GÄSTENS UPPELVESEMILJÖ

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 gäster, som för medarbetare och andra intressenter. I en kris ska organisationen alltid i första hand ta hand om de skadelidande 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 minskade under verksamhetsåret 2009/10 med 2 personer till 1 118 (1 120) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet bredvid. Sjukfrånvaron bland de anställda i moderbolaget uppgick till 2,4% (2,8). Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 43 år (43) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast

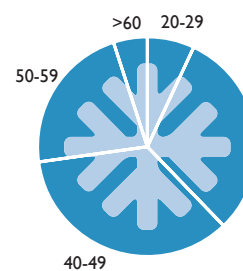


anställd personal uppgick till 10 år (9). Av det totala antalet anställda var 37% (38) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 3,4% till 1 510 TSEK (1 460). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 426 (422) personer och personal-

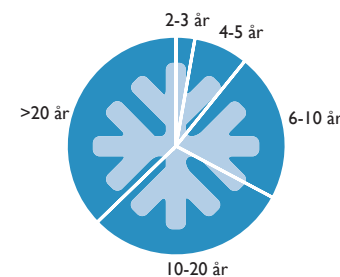
omsättningen bland fast anställd personal visar att 36 (36) påbörjat och 32 (32) personer avslutat sin anställning i SkiStar. Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 284 (2 370) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var den

31 augusti 2010 17% (16) och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 4 MSEK (4). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

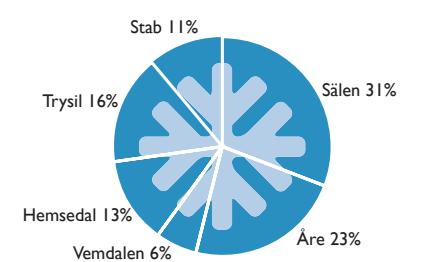
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



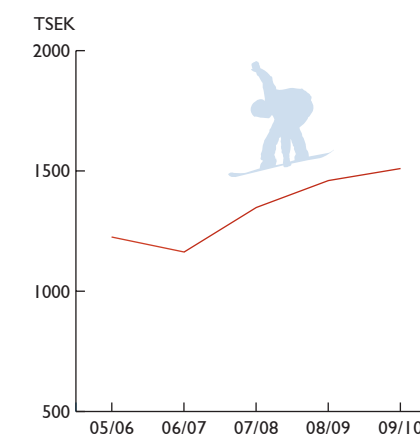
ANSTÄLLNINGSTID fast anställda



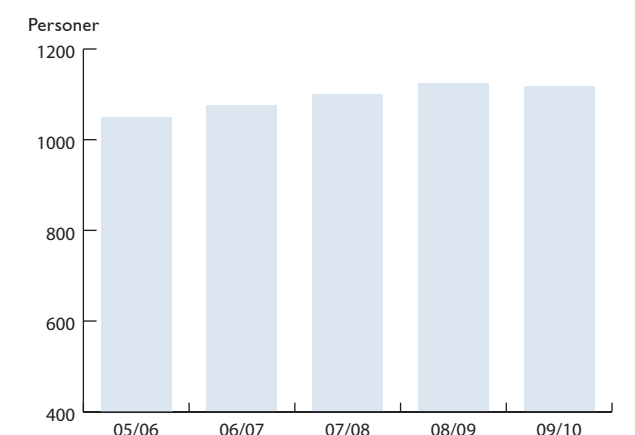
FAST ANSTÄLLDA per destination



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



VÅRT ANSVAR

GENOM SYSTEMATISKT FÖRBÄTTRINGSARBETE SKA GÄSTEN UPPLEVA SKISTAR SOM DET MILJÖ-RIKTIGA VALET



CODE OF CONDUCT

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

MILJÖ

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

Miljöpolicy

SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att skapa minnesvärda vinterupplevelser. Genom systematiskt förbättringsarbete ska gästen uppleva

SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStars destinationer ska:

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

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. Snötillverkning, 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 nedan. Nedan 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 destinationsöverskriddande 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.

Bränsle och drivmedel

SkiStar har kontinuerligt arbetat med att fasa ut tvåtaktsskotrar. Inför kommande säsong återstår endast ett fåtal inhyrda 2-taktsskotrar som används som reservskotrar vid snöläggning. De nya snöskotrarna med 4-taktsmotorer 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 under 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.

CO₂-utsläppen från bränsle och drivmedel uppgår till 4 756 ton, vilket motsvarar en minskning på 12 % jämfört med föregående års redovisning. En lång vinter med låga temperaturer innebar mindre slitage på backarna och därmed färre pistmaskintimmar vilket bland annat bidrog till minskningen av utsläppen. SkiStar provar också ett navigationssystem till pistmaskiner för att effektivisera körningen så mycket som möjligt. Testerna kommer att fortsätta även den kommande säsongen.

Energiförbrukning

SkiStar köper i möjligaste mån el och värme baserad på förnybar energi. En av de mest energikrävande delarna av verksamheten är snötillverkningen. Därför arbetar SkiStar kontinuerligt med att uppgradera snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system. De nyare systemen använder bara en femtedel så mycket energi som de gamla vid snötillverkning vid 3-5 minusgrader. På de svenska destinationerna har SkiStar även ett energiledningssystem avseende snö-

tillverkningen. 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 vindkraftkooperativ, 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.

I dagsläget är det 104 lägenheter i bl a annat Timmerbyn och Söderåsen som konverterar direktverkande el till vattenburen el. Biobränsleförsörjningen till värmeverket består av flis och bark från lokala sågverk för att korta ner transportsträckan. Det finns även planer på att investera i ett liknande värmeverk i Tandådalen som nästa etapp. Investeringen är ett led i att minska bolagets negativa klimatpåverkan. Långt gångna planer finns för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snötillverkning och återföra denna energi till fjärrvärménätet.

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

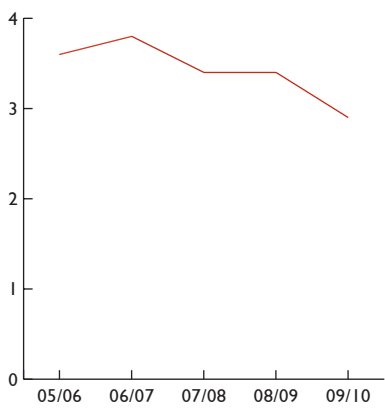
Riktlinjer

De riktlinjer som SkiStar har antagit innebär att SkiStar ställer sig bakom värdegrunderna i FNs Global Compact och dess tio principer om socialt företagansvar. 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.

☸ KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



☸ REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	09/10	08/09
Drivmedel/bränsle	4 756	5 401
Värme	37	77
Transporter	53	48
El*	0	0
Summa	4 846	5 526

* 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 tidigareläggs affärsavslut, vilket i sin tur minskar risken i verksamheten.

Klimat och väderberoende

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

dämpar efterfrågan. Dock begränsas verksamhetsrisken genom att drygt 80% (79) av liftkapaciteten på SkiStars destinationer säkras med snö från snötillverkningssystem. Följderna av växthuseffekten har debatterats flitigt under senare år. De flesta forskare är överens om att vi har en global uppvärmning, men att det är mycket svårt att förutsäga de regionala och lokala effekterna av denna, vilket innebär att vissa regioner kan få en oförändrad eller till och med sjunkande temperatur. Ett mildare klimat kan på lång sikt innebära kortare vintersäsonger, med senare vinter och tidigare vår. Skulle SkiStars destinationer exempelvis börja säsongen en vecka senare och sluta en vecka tidigare skulle resultatet

endast påverkas marginellt, då flertalet gäster besöker destinationerna mellan julveckan och mitten av april. Koncernens väderrisker har även minskats genom att destinationerna är geografiskt belägna på olika platser med olika väderförutsättningar och typer av klimat. SkiStars destinationer utvecklar i snabb takt sina snötillverkningssystem 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 huvudkonkurrenser till SkiStar, men även andra branscher konkurrerar om människors disponibla inkomster, såsom sällanköpsvaror och investeringar i hemmet. Övriga konkurrenser 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 och buss. 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 beläggingsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess beläggingsgrad. För SkiStar är det viktigt att ha kontroll över en stor bäddkapacitet

för att optimera beläggningen genom att följa förändringar i efterfrågan och sätta rätt priser på boendet under alla delar av säsongen. SkiStar arbetar aktivt för att öka antalet bäddar på destinationerna samt att utöka andelen som förmedlas genom SkiStars försorg. Det är även viktigt att äldre stugor och lägenheter moderniseras för att 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 boendalternativ.

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 2010 tillsammans 495 726 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 försäkringsskyddet och minimera olika typer av risker. SkiStar har även en genomgripande krisplan för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och händelser.

FINANSIELLA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resvanor och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStar valutasäkrar inte den norska verksamheten. Inköp av exempelvis liftar och pistmaskiner sker från utlandet och dessa priser påverkas vid förändring av valutakurser.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har 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. Lånestocken omfattar endast kortfristig räntebindning.

ÖVRIGA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Elkostnader

SkiStars verksamhet förbrukar stora mängder el. Förändringar i elpriset påverkar därför koncernens kostnader och resultat. Enligt beslutad policy ska huvuddelen av koncernens elförbrukning läsas till fast pris eller lokalpris. Elpriserna för säsongen 2009/10 hade till ca 55% lästs till fast pris och lokala elproducenter levererade ca 40% av koncernens elförbrukning till lokalpris som normalt understiger marknadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset, varför dessa volymer inte prissäkras. Ca 25% av 2010/11 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 tillsammans med andra investerare driver ett värmeverk i Lindvallen, Sälen, vilket förser större fastigheter i Lindvallens södra område med energi. Värmeverket drivs med lokalt producerat förnyelsebart skogsbränsle.

Bensinpriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av bensinprisnivån 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. Regeln används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen har föreslagits träda i kraft från den 1 januari 2011, men mycket tyder på att arbetet är försenat. SkiStar har fastställt outnyttjade underskottsavdrag om 844 MSEK.

PÅGÅENDE TVISTER

Kammarrätten har tidigare beslutat att SkiStar i Sverige ska erlagga 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 marknadsvärde. SkiStar har åter inlett en process mot Skatteverket om rimligheten i detta. SkiStar har överklagat Skatteverkets avslag och målet beräknas att behandlas av Förvaltningsrätten under slutet av 2010. I övrigt är SkiStar idag inte inblandat i någon tvist som bedöms ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.

KÄNSLIGHETSANALYS

I nedanstående känslighetsanalys beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av beläggingsgrad 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 elpriserändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbrukningen som direkt påverkas av förändringar av marknadspriset. Samtliga räntor är rörliga och en förändring av ränteläget har därför en direkt effekt på räntekostnaderna.

PROGNOSER

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



• KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-48 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-96 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+17 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+46 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+ 4 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-8 MSEK

SKISTAR-AKTIEN

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 2010 var aktiekapitalet 19 594 014 SEK fördelat på 39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier med tio 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.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING
Under verksamhetsåret 2009/10 ökade aktiekursen med 11% till 123:75 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 13%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen

ökat från 9 SEK till 123:75 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 32:18 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 5:50 för verksamhetsåret 2009/10. Under perioden 1 september 2009 – 31 augusti 2010 omsattes på Stockholmsbörsen 5 304 663 (4 351 022) aktier i SkiStar till ett värde av 690 MSEK (360). Omsättningshastigheten uppgick till 14% (12) jämfört med 103% för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 110:00 SEK noterad den 1 och 2 september 2009 och den högsta betalkursen var 149:50 SEK noterad den 4 december 2009. Den 31 augusti 2010 uppgick SkiStars börsvärde till 4 850 MSEK (4 350).

BETA VÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2009 ett betavärde på 0,42. 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 0,42 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

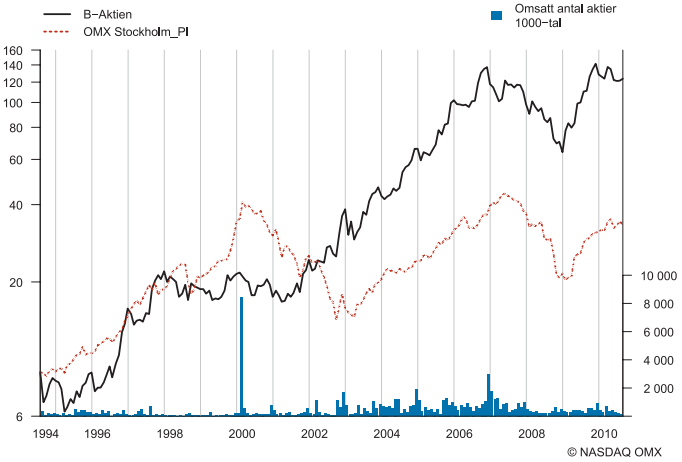
Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var den 31 augusti 2010 antalet aktieägare 16 392 st (15 044), vilket innebar att antalet ägare under senaste verksamhetsåret ökat med 1 348 st (9%).

De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 64% (64) av kapitalet och 74% (74) av rösterna. Utländska ägare svarade för 9% (9) och svenskt institutionellt ägande för 32% (30) av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Andra AP-fonden, Skandia Fond Småbolag och JPM Chase NA minskat sina innehav samt att Lannebo Småbolag ökat sitt innehav med drygt 237 000 B-aktier. Bland nya större ägare märks Handelsbanken Nordiska som äger drygt 249 000 B-aktier och Fjärde AP-fonden som har drygt 240 000 B-aktier.

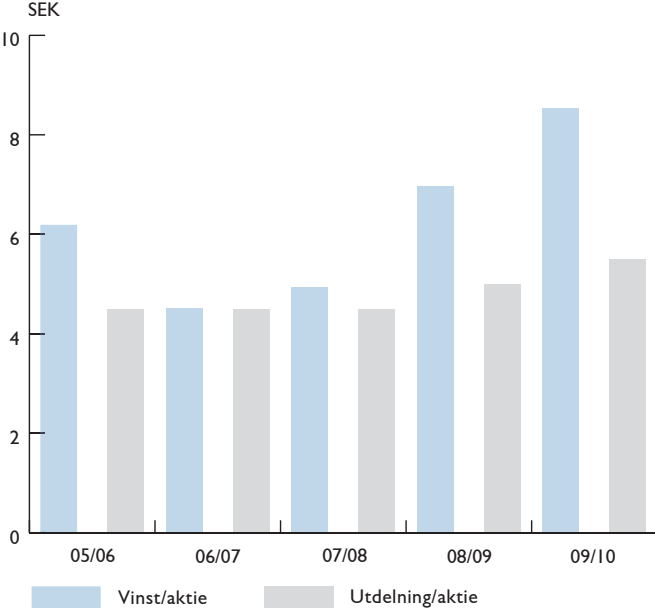
UTDELNINGSPOLICY

SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50% av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde, vilket möjliggör en generös utdelningspolicy samtidigt som investerarna till största del kan finansieras via egna medel. Föreslagen utdelning på 5:50 SEK (5:00) per aktie motsvarar 65% (72) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 4,4% (4,5) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 216 MSEK (196). För de svenska aktieägarna föreslås den 15 december 2010 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom Euroclear Sweden ABs (fd VPC) försorg den 20 december 2010.

SKISTAR, B-AKTIEN



VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



ÄGARSTRUKTUR 2010-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
I-100	6 684	40,77%	183 222	0,47	0,33
101-200	4 169	25,43%	812 394	2,07	1,46
201-1000	4 140	25,26%	2 360 940	6,02	4,25
1001-5000	1 126	6,87%	2 515 952	6,42	4,52
5001-10000	114	0,69%	812 930	2,07	1,46
10001-20000	60	0,37%	925 467	2,36	1,66
20001-50000	37	0,23%	1 209 724	3,09	2,18
50001-100000	28	0,17%	2 103 334	5,37	3,78
100001-	34	0,21%	28 264 065	72,13	80,35
Totalt	16 392	100,00%	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	19 583 996
2008 Konvertering	20 037	0,5	39 188 028	10 018:50	19 594 014



🌀 AKTIESTRUKTUR 2010-08-31

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 2010-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	23 318 744	59,51
Svenskt institutionellt ägande	12 375 807	31,58
Utländska privatpersoner	71 897	0,18
Utländskt institutionellt ägande	3 421 580	8,73
Totalt	39 188 028	100,00

🌀 DE STÖRSTA ÄGARNA 2010-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	5 676 380	19,14%	43,01%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		6 655 610	16,98%	11,97%
Investment AB Öresund		3 949 447	10,08%	7,10%
Lima Jordägande Socknemän		1 840 000	4,70%	3,31%
Per-Uno Sandberg		1 525 000	3,89%	2,74%
Lannebo Småbolag		1 125 496	2,87%	2,02%
HQ Strategifond		1 023 418	2,61%	1,84%
SSB CL Omnibus AC OM09 (30 PCT)		464 858	1,19%	0,84%
SEB Private Bank S.A., NQI		445 340	1,14%	0,80%
Nordea Bank Norge Nominee		359 765	0,92%	0,65%
SEB Sverigefond Småbolag		280 650	0,72%	0,50%
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden		273 100	0,70%	0,49%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige		265 713	0,68%	0,48%
Handelsbankens Nordiska		249 668	0,64%	0,45%
Fjärde AP-fonden		240 868	0,61%	0,43%
Mats Årjes		220 304	0,56%	0,40%
Tredje AP-fonden		209 400	0,53%	0,38%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
JPM Chase NA		197 226	0,50%	0,35%
Övriga		12 157 717	31,02%	21,87%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

🌀 DATA PER AKTIE

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 188 028	39 174 401	39 151 096	39 062 008
D:o efter full konvertering	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 188 028	39 188 028
Vinst, SEK	8:52	6:96	4:94	4:50	6:19
D:o efter full konvertering	8:47	6:95	4:93	4:49	6:17
Kassaflöde, SEK	13:62	12:81	9:08	5:90	8:51
Eget kapital, SEK	38	35	33	32	32
Börskurs, SEK	123:75	111:00	87:00	114:25	119:00
Utdelning, SEK	5:50	5:00	4:50	4:50	4:50
P/e-tal, ggr	15	16	18	25	19
Kurs/kassaflöde, ggr	9,89	8,6	9,6	19,4	14
Kurs/eget kapital, %	324	317	267	356	372
Direktavkastning, %	4,4	4,5	5,2	3,9	3,8

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 2009/10 ökade antal aktieägare med 9%. Tidigare år har aktieägare som innehar minst 200 aktier i SkiStar kunnat beställa ett aktieägarkort. Nytt för i år är att aktieinnehavaren identifierar sig med sitt personnummer istället för med ett aktieägarkort, givetvis med samma förmåner som tidigare.

🔍 RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2009 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 22 400 kronor. På sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn, som är 11 och 13 år gamla, på vintersemester till Sälen. Kristina bokade allt i förväg, online, på skistar.com. Efter ett år, den 31 augusti 2010, hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	5:00 SEK/aktie x 200 aktier	+ 1000 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 7-dagars SkiPass vuxen à 1 560 SEK och 2 st 7-dagars SkiPass ungdom à 1 230 SEK	+ 837 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 7-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 806 SEK och 2 st 7-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 491 SEK	+ 389 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser gruppskidskola à 870 SEK	+ 522 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 748
Avkastning i %		12,3%

Aktieägare får rabatt på SkiStars samtliga destinationer vilket även gäller aktieägarens familj (maka/make/sambo samt barn under 18 år). Rabatterna uppgår till 15% på SkiPass, skidhyra och skidskola som drivs i SkiStars regi. Rabatterna blir extra förmånliga vid förköp (onlinebokning) men gäller även vid köp på plats.

Läs mer om hur du registrerar dig i aktieägarregistret och om aktieägarförmånerna, på skistar.com



AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

SKISTAR DRIVER NORDENS FEM STÖRSTA SKIDDESTINATIONER.
VART VILL DU ÅKA?



DESTINATIONERNAS LOKALISERING

SkiStar äger och driver skidanläggningar på alpindestinationerna Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Hemsedal och Trysil i Norge. Sälen ligger i nordvästra Dalarna, 42 mil från Stockholm. Inom Sälens verksamhetsområde drivs även, sedan juni 2006, Hammarbybacken i Stockholm. Vemdalen är beläget på gränsen mellan Jämtland och Härjedalen, 48 mil nordväst om Stockholm. Åre ligger

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

STRATEGISKA PRODUKTOMRÅDEN Utförsåkning/Lift/SkiPass

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

Försäljningen av SkiPass under verksamhetsåret 2009/10 uppgick till 955 MSEK (933). Den genomsnittliga prisförändringen var 3,5%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret till 48% (50) i Sverige och i Norge ökade den med 1 procentenhet till 30% (29). I Skandinavien totalt minskade marknadsandelen till 39% (40). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 703 000 (4 737 000).

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 2009/10 (julveckan – 30 april) uppgick till 79% (81). Antalet förmedlade objekt ökade under samma period med 5%. Logiintäkterna var 232 MSEK (229).

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 22 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, sju i Åre, två i Vemdalen, två i Hemsedal och två i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna ökade till 162 MSEK (157).

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 55 (52) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 80 700. 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 2009/10 omsatte koncernens sportbutik-

verksamhet 81 MSEK, vilket var en ökning med 12 MSEK jämfört med året innan.

Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetsservice utgörs av hyresintäkter för rörelselokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 101 MSEK (94).

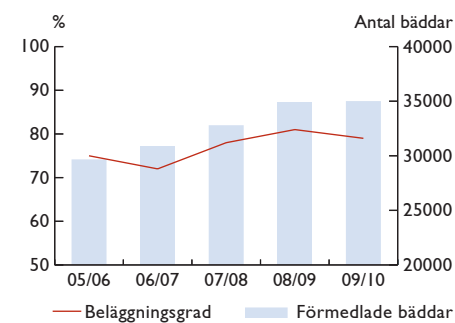
Övrigt

Under övriga intäkter redovisas sommarens liftpassförsäljning, intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 106 MSEK (103).

INVESTERINGAR

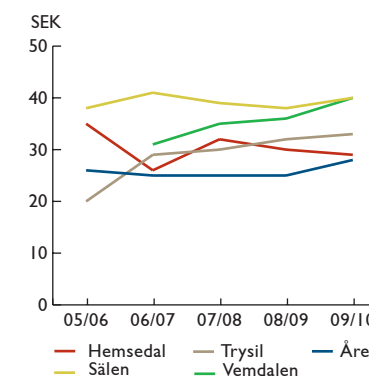
Investeringarna uppgick till 190 MSEK netto och bestod förutom av ersättningsinvesteringar, förstärkning av koncernens snösystem samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2010/11.

BELÄGGNINGSGRAD logi *, %

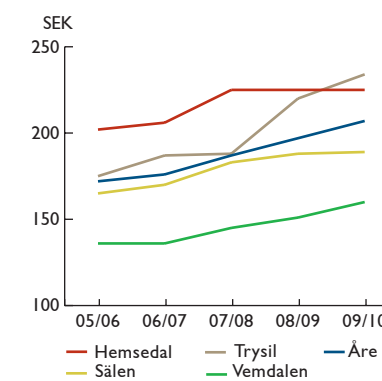


* Ny beräkningsgrund för beläggningsgrad har införts under 2008/09. Samtliga år har justerats i enlighet med denna.

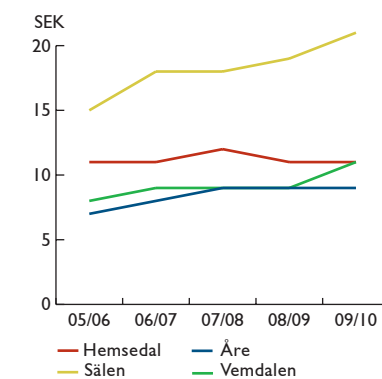
SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



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.

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.

I Sälen finns även Experium, en upp-levelseanläggning på 11 500 kvm som innehåller restauranger, bowlingbanor, äventyrsbad, spa/bastuavdelning, biograf (3D), m m. Experium invigdes till säsongen 2009/10 och har blivit ett mycket uppskattat komplement till skidåkningen.

tet minskade med 33 MSEK till 132 MSEK då Sälen drabbades hårt av sträng kyla främst under jul och nyårshelgerna samt en svag avslutning av säsongen. Försäljningen av SkiPass var oförändrat 300 MSEK. Antalet skiddagar ökade med 0,2% till 1 598 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 90% (91).

MARKNAD

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även

1 200 meter, en ny släplift och tillhörande snökanonsystem. Byggnationen av det nya skidområdet innebär bland annat att det blir ännu enklare att åka skidor ända fram till stugan för alla som bor i boendeområdena Trollbäcken och Fjällgläntan. Skidområdet ska stå färdigt för de första svängarna under december. Nära den nya liftens dalstation byggs också nya attraktiva boenden, Trolldalen.

För att öka snösäkerheten har snökanonsystemet förstärkts i hela Sälen, bl a med en ny vattenledning i Tandådalen/Hundfjället,

utökad kapacitet i Långbackarna, Hundfjället och utökad kapacitet generellt i Lindvallen. Nya snögubben Valle flyttar in i Lindvallen i vinter. Maskoten Valle kan barnen möta i skidbacken, i skidskolan, på Experium eller på andra platser inom resmålet. I Hundfjället kommer det en hel del nya figurer i Trollskogen.

Parkåkning blir allt populärare och därför kommer i vinter ”Hoppare”, en ny skidskolekurs för barn i åldern 7 till 9 år som vill utveckla sin skidåkning i parken. Barnen coachas på ett säkert sätt i parken och får lära sig grunderna i bland annat hopp och rail. I Pink Park i Lindvallen har belysning installerats, vilket möjliggör parkåkning även kvällstid.

Sälen* Passet utvecklas ytterligare till säsongen 2010/11. För endast 100 SEK extra* får man skidåkning på alla våra fyra resmål, (Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället), totalt över 100 pister. Sälen* Passet är också utökat vad gäller förmåner och rabatter.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Med sitt geografiska läge, sin lättillgänglighet och väl inarbetade varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälen även fortsättningsvis vara god. Experium i Lindvallen öppnade i december 2009 och medför helt nya möjligheter att öka antalet gäster vintertid men även under barmarksperioden, där Sälen har stor potential att växa. Lindvallen kommer framåt att fortsätta utvecklas till en komplett resort med åretruntverksamhet.

Fortsatt skidområdesutveckling, vilket även omfattar några nya skidområden, planeras vid Lindvallens södra skidområde, området mellan Lindvallen och Högfjället samt på Hundfjället och i Tandådalen. Ca 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 Trollbäcken i området Tandådalen/Hundfjället, projekteras för ca 4 700 nya bäddar i framtiden. Samtliga boenden är liftnära.

En stor investering i ny vattenledning från älven påbörjas under 2010/11 för att säkra framtida vattenförsörjning i Lindvallens skidområde. I Sälen planeras nybyggnation av lägenheter för framtida försäljning av andelar i SkiStar Vacation Club.

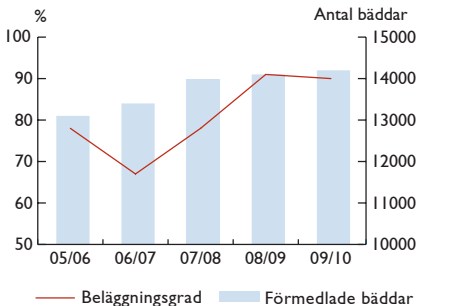
Vad gäller gästutveckling finns genom fortsatt marknadsbearbetning goda möjligheter att öka andelen danska gäster samt öka antalet gäster under barmarksperioden. En eventuell utveckling av flygplats i närområdet kommer också innebära stora tillväxtmöjligheter på framförallt fler utländska marknader.

*skillnaden mellan anläggningspass och Sälen*Pass på 6-8 dagar för vuxen.

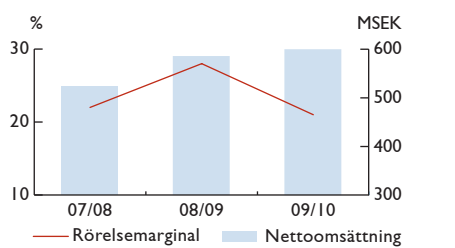
SÄLEN I SIFFROR			
		2009/10	
Förmedlade bäddar, st		14 200	
Belägningsgrad, %		90	
Skidskoleelever, st		46 880	
Hyrskidutrustningar, st		16 533	
Skiddagar, st		1 598 000	
Antal liftar, st		85	
Liftkapacitet, pers/tim		82 500	
Antal nedfarter, st		116	
Antal barnområden, st		12	
Längsta nedfart, km		2 500	
Total längd preparerade pister, km		82	
Maximal fallhöjd, m		303	
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h		860	
Total preparerad åkyta, kvm		3 200 000	
Yta täckt av snösystem, kvm		1 850 000	
Elbelysta pister, st		31	
Parker, st		9	

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK			
Rörelseintäkter	2009/10	2008/09	
Utförsäkning/Lift	300	300	
Logi	89	88	
Skiduthyrning	63	62	
Skidskola/Aktiviteter	33	30	
Sportbutiker	21	18	
Fastighetsservice	53	48	
Övriga rörelseintäkter	41	39	
Nettoomsättning	600	585	
Intäkter från andra segment	15		
Summa intäkter	615	585	
Rörelsekostnader			
Varor	-43	-38	
Personal	-163	-148	
Övrigt	-179	-159	
Summa kostnader	-385	-345	
Kostnader från andra segment	-31		
Avskrivningar	-67	-75	
Rörelseresultat	132	165	
Rörelsemarginal, %	21	28	

BELÄGGNINGSGRAD



RESULTATUTVECKLING



Alltid nära

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. Här finns också Pink Park, designad av en av Svergies bästa parkåkare, med parkåkning för alla. 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 av Sveriges bästa parker, Tandådalen Super Park, några av Sälens mest utmanande backar, men även

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Sälen omfattar skidområdet, nio skiduthyrningar, fyra skidskolor samt en sportbutik. Verksamheten i skidområdet bedrivs nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar årligen omkring 14 200 bäddar i området, varav omkring 2 000 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

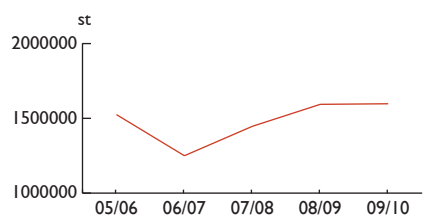
I Sälen ökade nettoomsättningen med 15 MSEK till 600 MSEK och rörelseresulta-

en betydande andel danska gäster (ca 10%), som under säsongen ökade med 11% 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 buss-transfer till Sälen. Den svenska och danska marknaden är även framåt de viktigaste marknaderna för Sälen.

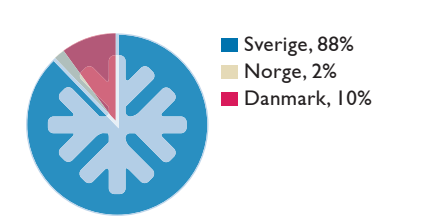
NYHETER/INVESTERINGAR

Inför säsongen 2010/11 utökas Hundfjället med ett helt nytt skidområde. Det nya området ligger bredvid Långbackarna som är några av Sälens populäraste backar. Området innefattar två nya röda backar på

SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER per nationalitet



Så mycket mer

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, sju skiduthyrningar, en sportbutik 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 6 400 bäddar, varav omkring 900 är egenägda. I Åre utarrenderas dessutom till externa operatörer tre backrestauranger, två livsmedelsbutiker, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen i Åre Fjällby.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Åre ökade nettoomsättningen med 15 MSEK till 358 MSEK och rörelseresultatet minskade med 3 MSEK till 63 MSEK. Försäljningen av SkiPass ökade med 5 MSEK till 219 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 2,5% till 1 060 000 skiddagar. Fram till påsk hade Åre en ökning på skiddagar. En förklaring till det minskade antalet skiddagar från påsk kan vara den mycket långa och ovanligt kalla vinter i mellersta och södra Sverige. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 69% (74).

MARKNAD

Andelen svenska gäster i Åre är cirka 71%, där merparten kommer från Mälardalen. De största utlandsmarknaderna är Norge och Finland. Andelen gäster från utlandet ökar kontinuerligt. Under säsongen

2009/10 ökade antalet gäster från Norge, Danmark och Finland. Tillväxten från Ryssland och Baltikum avtog under denna säsong, dock ökade antalet resenärer från Storbritannien.

Åre fortsätter sin långsiktiga satsning på utlandsmarknaderna och genom fortsatt arbete med årligen återkommande internationella event såsom bl a världscuptävlingar i Alpint i februari och Freestyle i mars 2011 torde andelen utländska gäster fortsätta att öka. Åres 100-årsjubileum som vintersportort fortsätter att intressera såväl internationell som svensk press, vilket kommer att återspeglas i media även under säsongen 2010/11.

NYHETER

I år står Åre med flera spännande nyheter. För att tillgodose det ökade intresset i Storbritannien för Åre sätts en charter upp från Manchester direkt till Åre Östersund Airport. Det är den Engelska turoperatören Neilson som utökar sitt utbud till Sverige med denna charter.

För att möta det ökade intresset för skidåkningen i Björnenområdet byggs ett antal nya nedfarter samtidigt som befintliga nedfarter breddas. Området utvecklas

torbana, små hopp och en snöbollsvägg. För att göra barnfamiljernas vistelse i Åre ännu mer fördelaktig lanseras nu det unika Knappliftkortet. Det ger tillgång till alla knapplifftar och till Åre Bergbana. Knappliftkortet har ett betydligt lägre pris än ordinarie SkiPass och riktar sig till föräldrar som följer med sina barn och inte har behov att röra sig i det övriga systemet.

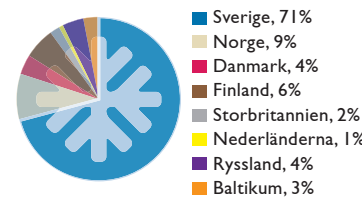
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

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.

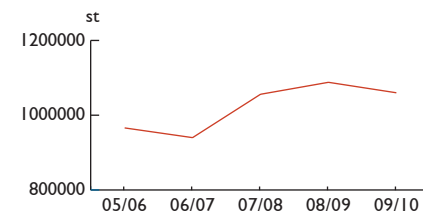
Den fortsatta satsningen på prisvärda transportlösningar i kombination med de senaste årens kraftigt ökade bäddkapacitet innebär möjligheter att ta emot ännu fler gäster. Genom de omfattande investeringar som gjordes i skidområdet för ett par år sedan samt den investering som nu har påbörjats i Åre Björnen 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



SKIDDAGAR



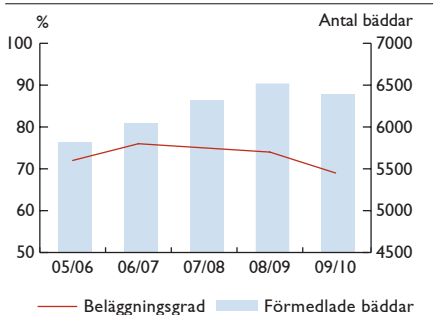
ÅRE I SIFFROR

	2009/10
Förmedlade bäddar, st	6 400
Belägningsgrad, %	69
Skidskoleelever, st	14 049
Hyrskidutrustningar, st	5 761
Skiddagar, st	1 060 000
Antal liftar, st	40
Liftkapacitet, pers/tim	48 560
Antal nedfarter, st	101
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	7
Total längd preparerade pister, km	101
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åk höjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	4 500 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 200 000
Elbelysta pister, st	7
Parker, st	3

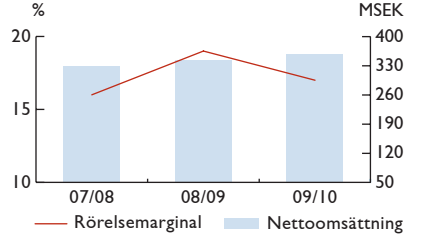
RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2009/10	2008/09
Utförsäkning/Lift	219	214
Logi	38	38
Skiduthyrning	29	28
Skidskola/Aktiviteter	10	10
Sportbutiker	13	11
Fastighetsservice	21	21
Övriga rörelseintäkter	28	21
Nettoomsättning	358	343
Intäkter från andra segment	6	0
Summa intäkter	364	343
Rörelsekostnader		
Varor	-16	-16
Personal	-121	-114
Övrigt	-116	-110
Summa kostnader	-253	-240
Kostnader från andra segment	-12	0
Avskrivningar	-36	-37
Rörelseresultat	63	66
Rörelsemarginal, %	17	19

BELÄGGNINGSGRAD



RESULTATUTVECKLING



VÄLKOMMEN HEM

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 skidåkningen för den lite mer erfarne skidåkaren finns här. Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser, bl a fjällvärldens första Spa-anläggning.

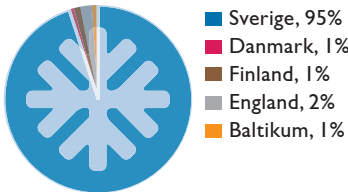
VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 4 400 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.

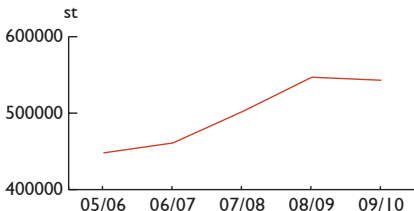
OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 13 MSEK till 175 MSEK och rörelseresultatet med 2 MSEK till 36 MSEK. SkiPassförsäljningen ökade med 3 MSEK till 86 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 0,7% till 543 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 79% (81).

ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



MARKNAD

I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och industrikusten 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.

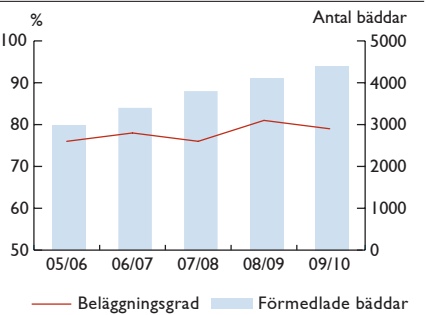
NYHETER

Till säsongen 2010/11 byggs ett helt nytt skidområde i Björnrike. Nya nedfarter, nytt mycket kraftfullt snösystem samt en Express sexstollift – Grizzly Express – som med måtten längd 2 043 m och fallhöjd 470 m är Sveriges största. Skidområdet är driftklart 15 november och invigning sker den 26 december klockan 11.00. Total investeringsnivå för hela projektet är 96 MSEK. Investerare är Björnrike Linbane AB (SkiStar delägare med 20%) och SkiStar.

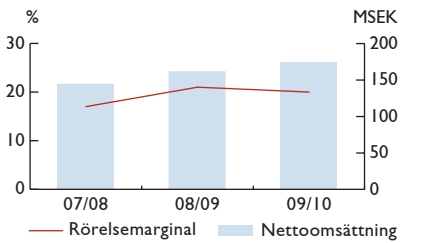
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Vemdalen är Sveriges tredje största skiddestination efter Sälen och Åre. Till vintern 2010/11 står ca 600 nya bäddar klara, varav SkiStar Vemdalen kommer att förmedla ca 500. De senaste årens investeringar i Vemdalens skidområden, i kombination med genomförda och planerade nybyggnationer av bäddar, stärker Vemdalens attraktionskraft ytterligare och torde borge för en fortsatt stark utveckling.

BELÄGGNINGSGRAD



RESULTATUTVECKLING



VEMDALEN I SIFFROR

	2009/10
Förmedlade bäddar, st	4 400
Beläggningsgrad, %	79
Skidskolelever, st	10 900
Hyrskidutrustningar, st	4 000
Skiddagar, st	543 000
Antal liftar, st	30
Liftpacitet, pers/tim	29 800
Antal nedfarter, st	51
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,0
Total längd preparerade pister, km	45,5
Maximal fallhöjd, m	440
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 390 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 003 800
Elbelysta pister, st	10
Parker, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA

och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2009/10	2008/09
Utförsäkning/Lift	86	83
Logi	23	19
Skiduthyrning	21	19
Skidskola/Aktiviteter	6	5
Sportbutiker	27	24
Fastighetsservice	5	5
Övriga rörelseintäkter	7	7
Nettoomsättning	175	162
Intäkter från andra segment	7	
Summa intäkter	182	162
Rörelsekostnader		
Varor	-23	-20
Personal	-48	-44
Övrigt	-49	-46
Summa kostnader	-120	-110
Kostnader från andra segment	-10	
Avskrivningar	-16	-18
Rörelseresultat	36	34
Rörelsemarginal, %	20	21



RESMÅL OCH INRIKTNING

Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo. Destinationen, som brukar kallas för Skandinavians 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.

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och en sportbutik. Omkring 5 400 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.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Hemsedal har de senaste vintrarna haft mycket god tillgång på snö, vilket har givit ökad gästtillströmning både under veckor och helger. Nettoomsättningen steg med 17 MSEK till 265 MSEK och rörelse-resultatet minskade med 1 MSEK till 38 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,22 (1,19) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 5 MSEK och rörelseresultatet med 0 MSEK jämfört med fjolåret. SkiPass-försäljningen ökade i lokal valuta (NOK) med 4 MNOK till 116 MNOK och i SEK med 6 MSEK till 141 MSEK. Antalet skiddagar ökade med 5,2% till 625 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 69% (66).

MARKNAD

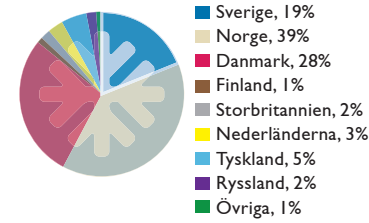
Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över 61% av besökarna kommer från utlandet. I första hand kommer de utländska gästerna från Danmark och Sverige, men Hemsedal är även en populär skiddestination bland länder som Tyskland, Storbritannien och Nederländerna. En satsning, vars resultat börjar 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 charter-flyg och buss.

NYHETER

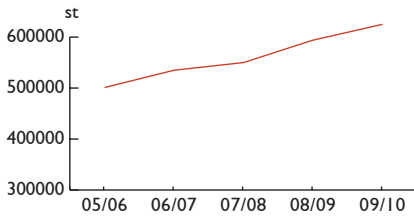
Snöläggningskapaciteten i Hemsedal ökas med 25% till säsongen 2010/11. Äldre kanoner byts ut mot fler, nya kanoner vilket ger en mer effektiv snöproduktion och lägre energiförbrukning. Utöver detta kommer en uppgraderad pumpstation utöka vattenförsörjningen till snökanonerna så att en större del av snöläggningsystemet kan tas i bruk samtidigt.

Parkutbudet i Hemsedal utvecklas. För att anpassa utbudet efter dagens krav kommer Hemsedalparken att göras om och flyttas till övre delen av Såhaugløypa. Den får en mer användarvänlig profil, terrängen kommer utnyttjas bättre, det blir fler hopp och rails och delar av parken får belysning för kvällsåkning. Som ett resultat kommer även snöläggning och underhåll att bli

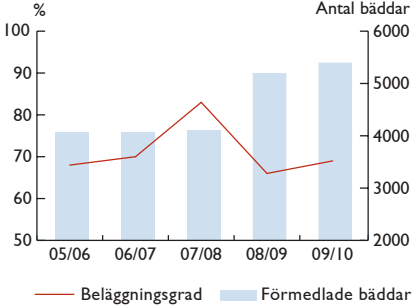
ANDEL GÄSTER per nationalitet



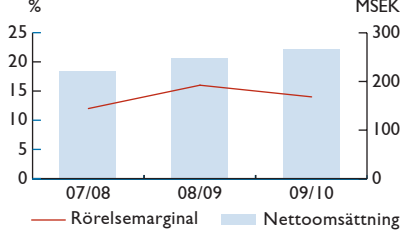
SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD



RESULTATUTVECKLING



HEMSEDAL I SIFFROR

	2009/10
Förmedlade bäddar, st	5 400
Beläggningsgrad, %	69
Skidskoleelever, st	8 875
Hyrskidutrustningar, st	3 900
Skiddagar, st	625 000
Antal liftar, st	21
Liftkapacitet, pers/tim	28 500
Antal nedfarter, st	51
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	47
Maximal fallhöjd, m	810
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkyta, kvm	1 050 000
Yta täckt av snösystem, kvm	490 000
Elbelysta pister, st	10
Parker, st	4

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2009/10	2008/09
Utförsåkning/Lift	141	134
Logi	57	61
Skiduthyrning	19	18
Skidskola/Aktiviteter	7	7
Sportbutiker	20	15
Fastighetsservice	4	3
Övriga rörelseintäkter	17	10
Nettoomsättning	265	248
Intäkter från andra segment	4	
Summa intäkter	269	248
Rörelsekostnader		
Varor	-13	-10
Personal	-78	-71
Övrigt	-94	-89
Summa kostnader	-185	-170
Kostnader från andra segment	-7	
Avskrivningar	-39	-39
Rörelseresultat	38	39
Rörelsemarginal, %	14	16

mindre energikrävande och parken kommer att kunna öppnas tidigare på säsongen. Där Hemsedalparken låg tidigare blir det nu en ny carvingbacke.

Bland andra nyheter märks en ny minicrossbacke i Blåparken, att Skibussen nu även går kvällstid och att aktivitetsutbudet vidareutvecklas med introduktionen av SkiStar Experience Hemsedal för äventyrslystna skidåkare.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Hemsedal finns möjligheter att fortsätta utvecklingen av fler boendeleverantörer. Kommunen har godkänt en detaljplan för området Totteskogen som ligger mellan Trøim centrum och Skisenteret. Här kan det utvecklas hotell, lägenheter och stugor. Utöver de 7 000 kommersiella bäddar som

finns i Hemsedal har kommunen godkänt detaljplaner för ytterligare 5 500 bäddar. Hemsedal har goda möjligheter att fortsätta locka fler familjer genom satsningen 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.



NORSK TOPPKLASS

RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysilfjället erbjuder 71 kilometer skidåkning på tre sidor av berget och tillhandahåller därmed skidåkning som passar både barnfamiljerna samt de mer erfarna skidåkarna. Trysil är Norges största skidområdet, två skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar har ett minoritetsintresse som uppgår till 35%, samt en försäljningsavdelning som förmedlar 4 700 bäddar i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeaftalen 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.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, två skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar har ett minoritetsintresse som uppgår till 35%, samt en försäljningsavdelning som förmedlar 4 700 bäddar i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeaftalen 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.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Trysil ökade nettoomsättningen med

5 MSEK till 298 MSEK och rörelseresultatet med 1 MSEK till 60 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,22 (1,19) och förändringen påverkade omsättningen positivt med 6 MSEK och rörelseresultatet med 1 MSEK jämfört med fjolåret. Försäljningen av SkiPass var i lokal valuta (NOK) oförändrat 169 MNOK men ökade i SEK med 4 MSEK till 206 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 4% till 877 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 74% (73).

MARKNAD

Trysils största marknader är Danmark med 32% av gästerna, Sverige med 28% av gästerna och Norge med 24% av gästerna. De danska gästerna kommer främst med egen bil. Tack vare väl etablerade samarbeten med färjerederier så bedöms den danska marknaden kunna öka de närmaste åren. De svenska gästerna kommer i första hand med egen bil. Majoriteten av de norska gästerna kommer från Oslo-området och

reser därför också företrädesvis med egen bil. Den snabbast växande marknaden är norra Tyskland och Ryssland. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

INVESTERINGAR

Barnen är Trysils viktigaste gäster och inför säsongen 2009/10 satsades ytterligare på att utveckla barnens skidområden. Kapaciteten i barnområdet Eventyr och i backarna i anslutning till det nya hotellet Radisson BLU Resort Trysil förbättrades tack vare byggnation av en ny lift och att det investerades i belysning i området. Investeringar har också gjorts i nya lokaler för skidskolan i Fageråsen och fler sittplatser på Knetsetra. Totalt uppgick investeringarna till 16 MSEK.

NYHETER

Till säsongen 2010/11 förbättras infrastrukturen i barnområdena och utvecklas ytterligare med fler figurer, enklare hopp, rails och skogsbanor. Kapaciteten på

värmestugor och grillhus förbättras också. Vid barnområdet Eventyr byggs en ny grön park, en välkommen nyhet för alla nya parkåkare. I anslutning till detta byggs snöproduktionen ut.

På Mountain Resort Trysil i Fageråsen har byggnadsarbetet återupptagits och öppning förväntas ske i november 2011.

Försäljning av SkiPass, logi, skidskola och skidhyra via skistar.com har ökat väsentligt under säsongen 2009/10 och förväntas fortsätta öka. Trysil fortsätter satsningarna på inspiration och försäljning via webb.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Trysil finns i dagsläget ca 22 000 bäddar, varav 10 000 är kommersiella. SkiStar förmedlar 4 700 av de kommersiella bäddarna. 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.

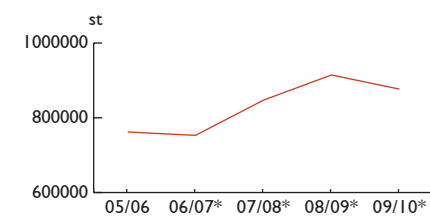
TRYSIL I SIFFROR

	2009/10
Förmedlade bäddar, st	4 700
Beläggningsgrad, %	74
Hyrskidutrustningar, st	6 500
Skiddagar, st	877 000
Antal liftar, st	31
Liftkapacitet, pers/tim	35 200
Antal nedfarter, st	66
Antal barnområden, st	3
Längsta nedfart, km	5,4
Total längd preparerade pister, km	71
Maximal fallhöjd, m	685
Högsta preparerade åk höjd, m ö h	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	3 200 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	6
Parker, st	3

RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

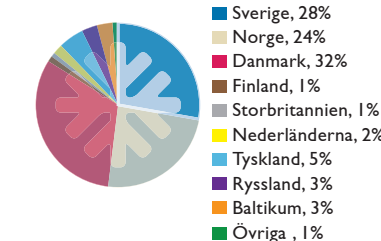
Rörelseintäkter	2009/10	2008/09
Utförsäkning/Lift	205	202
Logi	25	24
Skiduthyrning	30	29
Skidskola/Aktiviteter	0	0
Sportbutiker	0	0
Fastighetsservice	17	16
Övriga rörelseintäkter	21	22
Nettoomsättning	298	293
Intäkter från andra segment	5	
Summa intäkter	303	293
Rörelsekostnader		
Varor	-10	-10
Personal	-83	-78
Övrigt	-96	-96
Summa kostnader	-189	-184
Kostnader från andra segment	-6	
Avskrivningar	-48	-50
Rörelseresultat	60	59
Rörelsemarginal, %	20	20

SKIDDAGAR

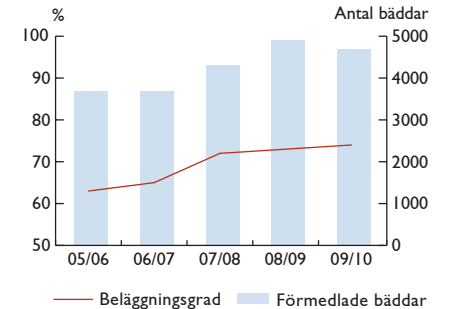


* Nya beräkningsregler från Alpinanleggenes Landsforening (ALF) beträffande 6-8 dagars SkiPass och Knetkort har tillämpats för säsongerna 09/10, 08/09, 07/08 och 06/07

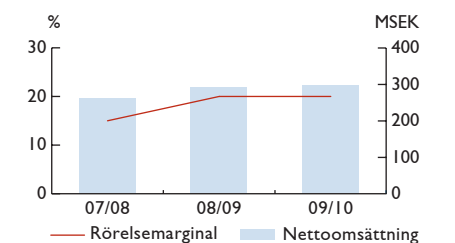
ANDEL GÄSTER per nationalitet



BELÄGGNINGSGRAD



RESULTATUTVECKLING



AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

SEDAN HÖSTEN 2009 OMFATTAS AFFÄRSOMRÅDE
FASTIGHETSUTVECKLING ÄVEN AV SKISTAR VACATION CLUB
OCH FÖRSÄLJNING AV ANDELAR

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

Affärsområde Fastighetsutveckling drivs i det helägda bolaget Fjällinvest AB. Bolaget äger logifastigheter, hotell, exploateringsmark samt ägarandelar i olika fastighetsbolag verksamma på SkiStars destinationer.

AFFÄRSOMRÅDETS UPPDRAG

Uppdraget inom Affärsområde Fastighetsutveckling 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.
- Driva och utveckla SkiStar Vacation Club.
- Skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighetsutvecklings omsättning uppgick till 67 MSEK (13), varav 28 MSEK (-) var försäljning inom SkiStar Vacation Club och 31 MSEK (-) var interna hyror från Affärsområde Destinationerna. Rörelseresultatet uppgick till 35 MSEK (7). Det förbätt-

rade resultatet härrör främst från SkiStar Vacation Club och nettoeffekten av interna hyror och avskrivningar för logifastigheter (17 MSEK) som överlätits från Affärsområde Destinationerna.

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick under året netto till 53 MSEK. Investeringarna bestod främst av underhållsinvesteringar i bolagets fastigheter samt kapitaltillskott i nystartade intressebolag inom den delägda koncernen Ski Invest Sälen AB, där Fjällinvest äger 50% av aktierna.

FASTIGHETSBESTÅNDET OCH VÄRDERING

Fjällinvests tillgångar 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 702 MSEK. En extern marknadsvärdering i september 2010 visar ett övervärde på 230 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. Om marken skulle säljas som tomter skulle det innebära 2 750 tomter om 1 000 kvm per tomt. Den genomsnittliga vinsten per tomt uppgår till ca 1,2 MSEK.

PÅGÅENDE PROJEKT

Inom SkiStar Vacation Club så fortsätter försäljningar av andelar i Snötorget i Lindvallen och Fjällhotellet i Tandådalen samt att 5 hus i Timmerbyn i Lindvallen och 10 lägenheter i Alpin Lodgen i Hemsedal tas i anspråk för försäljning av andelar. På sikt ska Skistar Vacation Club finnas på samtliga SkiStars destinationer. I Lindvallen tas det fram 14 tomter till försäljning. I Trysil finns 18 osålda lägenheter i det delägda bolaget Fageråsen Invest AB. I övrigt så finns inga större byggprojekt som startas upp innan våren 2011.

SKISTAR VACATION

SkiStar Vacation Club är 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.

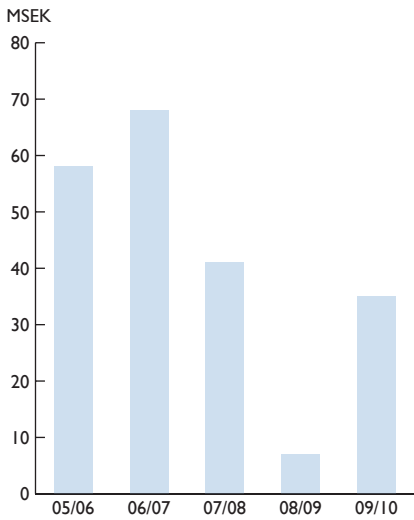
Kostnadseffektivitet uppnås antingen genom nyttjande av köpt vecka jämfört med att hyra motsvarande vecka, eller genom att byta veckan mot utlandsvistelse via RCI. Ägaren kan dessutom köpa billiga utlandsresor genom RCI-systemet.

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 erbjuds idag i Sälen och från hösten 2010 även Hemsedal.



RÖRELSERESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling MSEK



HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER samt exploateringsmark

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1	-	-	-	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	293	57	69	47	3	469
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	152	-	-	-	18	170
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	379	60	180	-	16	635
– Pågående detaljplaner	120	50	25	-	32	227
– Planerade detaljplaner	220	120	-	150	75	565
– Planerade översiktsplaner	1 000	-	-	-	-	1 000

ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL)

1 SEPTEMBER 2009 – 31 AUGUSTI 2010



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2009- 31 augusti 2010.

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 Fastighetsutveckling. Destinationerna omfattar i huvudsak skidåkning, logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Fastighetsutveckling 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 2010 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 16 392 st (15 044). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 19,14% av kapitalet och 43,01% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 16,98% av kapitalet och 11,97% av rösterna samt Investment AB Öresund med 10,08% av kapitalet och 7,10% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största

ägarna under verksamhetsåret är att Andra AP-fonden, Skandia Fond Småbolag och JPM Chase NA minskat sitt innehav samt att Lannebo Småbolag ökat sitt innehav med drygt 237 000 B-aktier. Bland nya större ägare märks Handelsbanken Nordiska som äger drygt 249 000 B-aktier och Fjärde AP-fonden som har drygt 200 000 B-aktier.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 39 188 028 st varav 1 824 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 37 364 028 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Därutöver finns ett konvertibelt förlagslån om 30 MSEK som vid full konvertering ger ytterligare 250 000 st B-aktier, vilket ger en utspädning av befintliga aktier med 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av rösterna i bolaget. Konvertering kan ske fram till den 31 augusti 2012. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 149:50 SEK noterad den 4 december 2009 och den lägsta noterade aktiekursen var 110:00 SEK noterad den 1 september 2009. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 123:75 SEK. På årsstämman den 12 december 2009 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 2009/10 ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 6,7% till 1 259 MSEK (1 183) enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var 4,5%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen

2009/10 med 2% till 947 MNOK (966) enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var 3,5%.

VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning ökade under verksamhetsåret till 1 688 MSEK (1 635), resultatet före skatt ökade till 347 MSEK (302) och resultatet efter skatt till 334 MSEK (273). Vinsten per aktie uppgick till 8:52 SEK (6:96). Resultatet från försäljning av stugor och lägenheter har under verksamhetsåret ökat med 28 MSEK netto efter renoverings- och försäljningskostnader jämfört med föregående år. SkiStars destinationer har under hela vintersäsongen 2009/10 kunnat erbjuda mycket bra förhållanden för skidåkning, förutom periodvis sträng kyla, och intresset för vintersemester i den skandinaviska fjällvärlden i allmänhet och på SkiStars destinationer i synnerhet är stort.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 339 MSEK (312) inklusive outnyttjade krediter om 301 MSEK (272). Den räntebärande nettoskulden minskade med 29 MSEK till 1 833 MSEK och soliditeten ökade till 40% (37). Den genomsnittliga räntekostnaden (räntenetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under verksamhetsåret till 1,5% (3,7). Avkastningen på sysselsatt kapital var oförändrat 11%, avkastningen på eget kapital ökade till 23% (21) och rörelsemarginalen minskade till 21% (22).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksam-

heten före förändring av rörelsekapital uppgick till 534 MSEK (502) och efter förändring av rörelsekapital till 490 MSEK (493). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 247 MSEK (157).

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 331 MSEK brutto och 243 MSEK netto. Investeringarna delas in i affärsområdet Destinationerna, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar (liftar, pister, snösystem m m) och affärsområdet Fastighetsutveckling som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Investeringarna inom affärsområdet Destinationerna uppgick till 190 MSEK netto och omfattade främst ersättningsinvesteringar, förstärkning av koncernens snösystem samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2010/11. Investeringarna inom affärsområdet Fastighetsutveckling uppgick netto till 53 MSEK och avsåg främst kapitaltillskott i nystartade intressebolag inom koncernen Ski Invest Sälen AB, där SkiStar äger 50% av aktierna. Ski Invest Sälen AB äger bl a den nyöppnade upplevelseanläggningen Experium i Sälen. Pågående nyanläggningar inför säsongen 2010/11 uppgick till 122 MSEK (70). Under verksamhetsåret avyttrades tillgångar inom affärsområdet Fastighetsutveckling för 34 MSEK som hade ett bokfört värde om 5 MSEK med en reavinst om totalt 29 MSEK. Sålda tillgångar utgörs främst av andelar inom SkiStar Vacation Club samt tomtmark i Sälen.

FINANSIELLA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resva-

nor 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. Lånestocken omfattar endast kortfristig räntebindning.

För ytterligare information hänvisas till not 32.

PERSONAL

Medelantalet anställda minskade med 2 personer till 1 118 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 (4) 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 (36 resp 32). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2010 kommer att överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

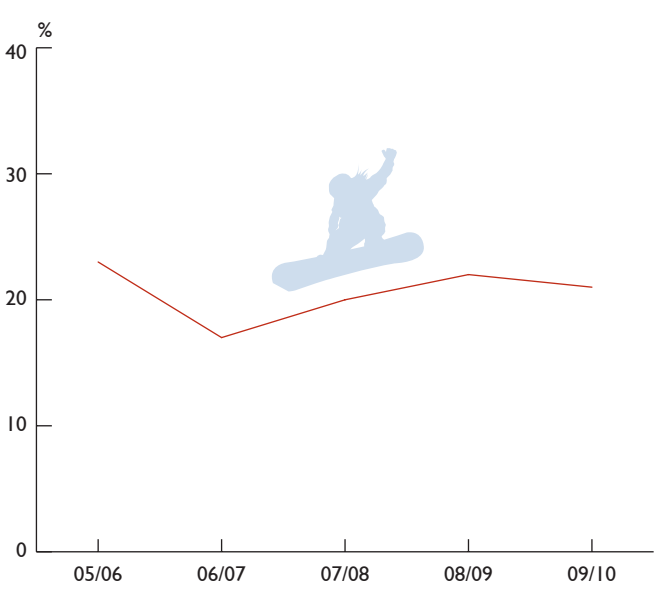
MILJÖPÅVERKAN

SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen 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 2009/10 släppte SkiStar ut 4,8 ton CO₂/MSEK (5,5). 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.

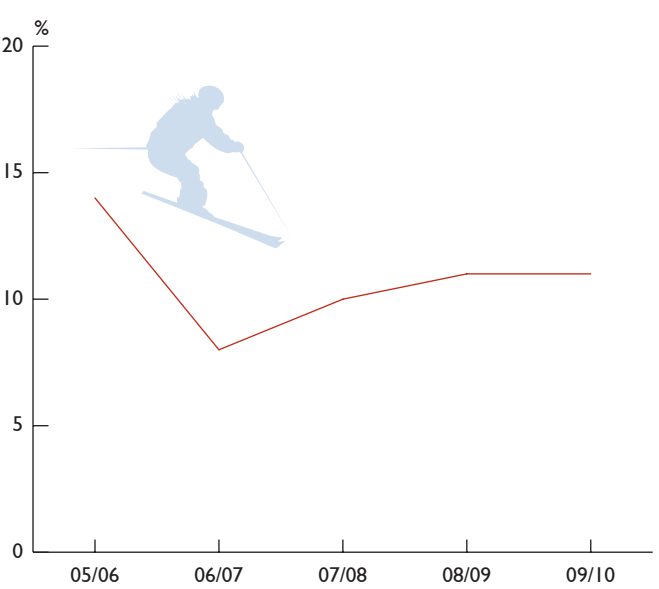
RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Antalet besökande på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och till viss del av snöläge. En sen vinter och svag tillgång på natursnö dämpar efterfrågan. Dock begränsas verksamhetsrisken av att över 70% av den totala tillgängliga boendekapaciteten är uppbokad innan vintersäsongen startar. SkiStar har dessutom väl utbyggda snötillverkningssystem, som säkerställer 80% (79) av koncernens totala liftkapacitet. Dock kan långvarig brist på kyla under främst november och december innebära en begränsning i utbudet av skidåkning. SkiStars fem destinationer är belägna på olika platser med varierande väderförhållanden, vilket minskar koncernens totala

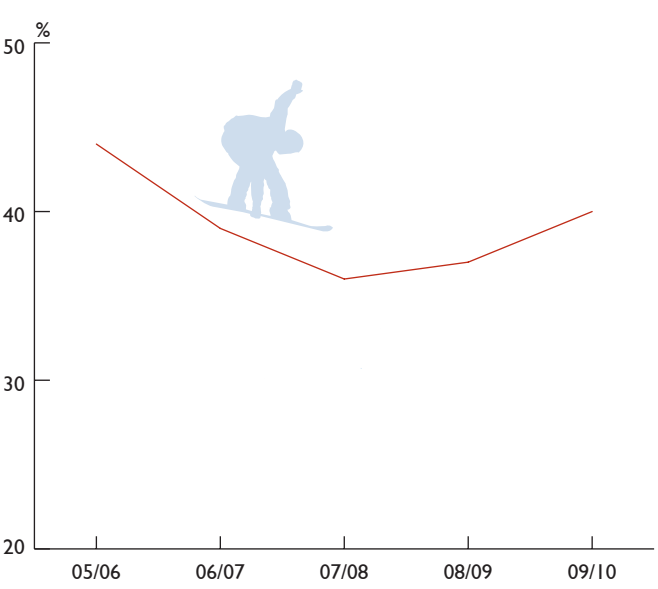
☺ RÖRELSEMARGINAL, %



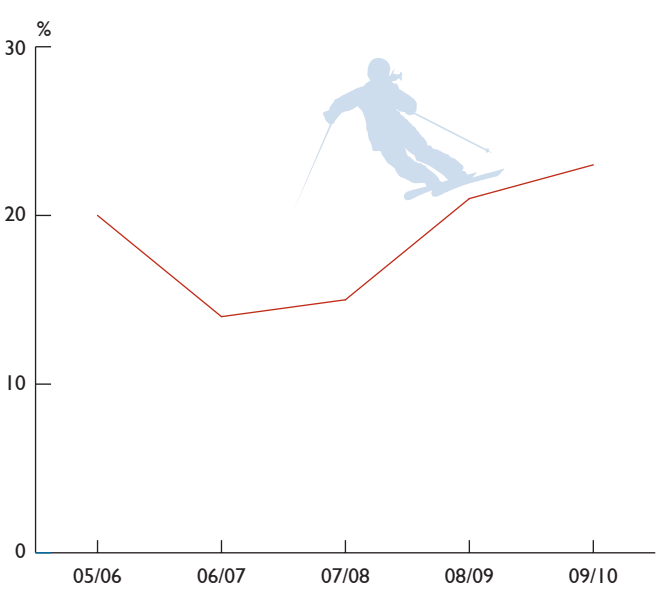
☺ AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



☺ SOLIDITET, %



☺ AVKASTNING på eget kapital, %



vädderrisk. En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattebefrielse för verksamheter som bedrivs på specialtaxerade fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen har föreslagits träda ikraft från den 1 januari 2011, men mycket tyder på att arbetet är försenat. SkiStar har fastställda underskottsavdrag om 844 MSEK som kan nyttjas från 2010/11. I övrigt bedöms inte SkiStar vara utsatt för några stora risk- och osäkerhetsfaktorer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 145 MSEK (1 108) och resultatet före skatt till 162 MSEK (262). 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.

INFÖR 2010/11

Den kraftfulla vinter som hela Skandinavien upplevde innebar att flera nya skidåkare gjorde sina första åk i de många lokala skidbackar som var öppna hela vintern. Det är en positiv effekt som kommer att gynna branschen framåt. Bokningsläget inför den kommande säsongen är det näst bästa någonsin, i volym 6% lägre än förra året men 2% bättre än för två år sedan. Det svagare bokningsläget är en effekt av en förskjutning av bokningar från jul-, nyårs- och trettonhelgerna, p g a färre helgdagar, mot senare delen av säsongen genom en sen påsk och därigenom en lång högsäsong från vecka 7 till vecka 16. Den kalendermässiga säsongförskjutningen innebär ett senare bokningsbeteende. Aktuell logiförsäljning inför vintersäsongen 2010/11 uppgår till 281 MSEK, vilket är 13% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Till och med vecka 38 hade SkiStar bokat 44% (48) av den totala logivolym som bedöms bokas för hela säsongen. Totalt bedöms stugor och lägen-

heter byggas till kommande vintersäsong omfattande ca 700 kommersiella bäddar och ca 1 000 ej kommersiella bäddar. Skidanläggningsinvesteringarna bedöms inför nästkommande säsong uppgå till ca 285 MSEK och omfattar bl a utvecklad skidåkning med snösystem i Hundfjället i Sälen, i Åre Björnen i Åre samt i Björnrike i Vemdalen, där en ny expresslift byggs i ett av SkiStar delägt bolag. Snöproduktionskapaciteten förbättras på samtliga destinationer. Fastighetsinvesteringarna beräknas uppgå till 40 MSEK och avser bl a utveckling av ett tomtområde i Sälen samt upprustning av lägenheter som ska säljas som andelar inom SkiStar Vacation Club. Det långsiktiga målet är att investeringarna ska ligga i nivå med koncernens avskrivningar.

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT		2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Omsättning och resultat	Nettoomsättning, MSEK	1 688	1 635	1 483	1 259	1 280
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 732	1 644	1 531	1 359	1 371
	Rörelseresultat, MSEK	363	370	302	230	309
	Resultat före skatt, MSEK	347	302	206	170	276
	Resultat efter skatt, MSEK	334	273	193	176	242
	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	534	502	356	231	332
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	490	493	447	277	242
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	247	157	21	-175	-221
Lönsamhet	Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	11	10	8	14
	Avkastning på eget kapital, %	23	21	15	14	20
	Avkastning på totalt kapital, %	10	10	9	6	11
	Bruttomarginal, %	34	36	33	30	34
	Rörelsemarginal, %	21	22	20	17	23
	Nettomarginal, %	20	18	13	13	20
Investeringar	Investeringar brutto, MSEK	331	411	490	612	384
	Investeringar netto, MSEK	243	343	377	442	463
Finansiell ställning	Balansomslutning, MSEK	3 726	3 669	3 577	3 187	2 828
	Eget kapital, MSEK	1 497	1 372	1 278	1 257	1 249
	Soliditet, %	40	37	36	39	44
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	1,5	1,6	1,4	1,1
	Räntetäckningsgrad, ggr	11,2	5,1	3,0	3,6	7,4
Likviditet	Balanslikviditet, %	205	182	155	268	279
	Kassalikviditet, %	185	163	137	247	269
Personal	Medelantal anställda	1 118	1 120	1 100	1 082	1 045
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 510	1 460	1 348	1 163	1 225

RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

	2009/10	2008/09
September-november	-242 166	-242 429
December-februari	468 106	449 587
Mars-maj	295 668	247 858
Juni-augusti	-174 999	-153 268

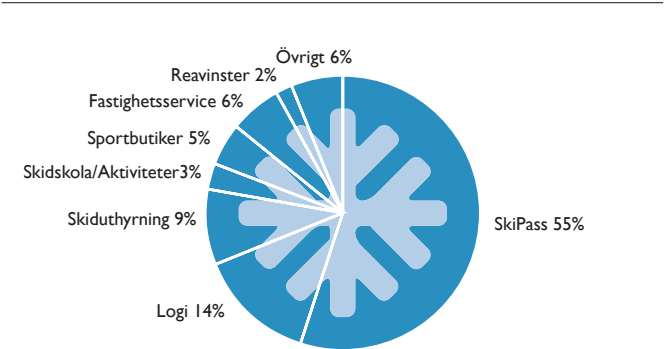
VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinsmedel, 825 413 468 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 5:50 kr	215 534 154
Balanseras i ny räkning	609 879 314

Summa	825 413 468
-------	-------------

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



DEFINITIONER

Vinst per aktie Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier. Vinst per aktie efter full konvertering Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för räntekostnader efter skatt som löper på konvertibla lån dividerat med antal aktier efter full konvertering av tecknade konvertibler. Kassaflöde Kassaflöde före förändring av rörelsekapital. Kassaflöde per aktie Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier. P/e-tal Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.	Kurs/kassaflöde Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflöde per aktie. Kurs/eget kapital Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie. Direktavkastning Utdelning dividerat med aktiekurs. Soliditet Eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Skuldsättningsgrad Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital. Räntetäckningsgrad Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.	Avkastning på sysselsatt kapital Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital definieras som tillgångar minskat med icke räntebärande skulder. Avkastning på eget kapital Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Avkastning på totalt kapital Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning. Bruttomarginal Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning. Rörelsemarginal Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till omsättning.	Nettomarginal Resultat före skatt i förhållande till omsättning. Balanslikviditet Omsättningstillgångar inklusive beviljade ej utnyttjade krediter i förhållande till kortfristiga skulder. Kassalikviditet Omsättningstillgångar inklusive beviljade ej nyttjade krediter med avdrag för varulager i förhållande till kortfristiga skulder.
---	---	--	--

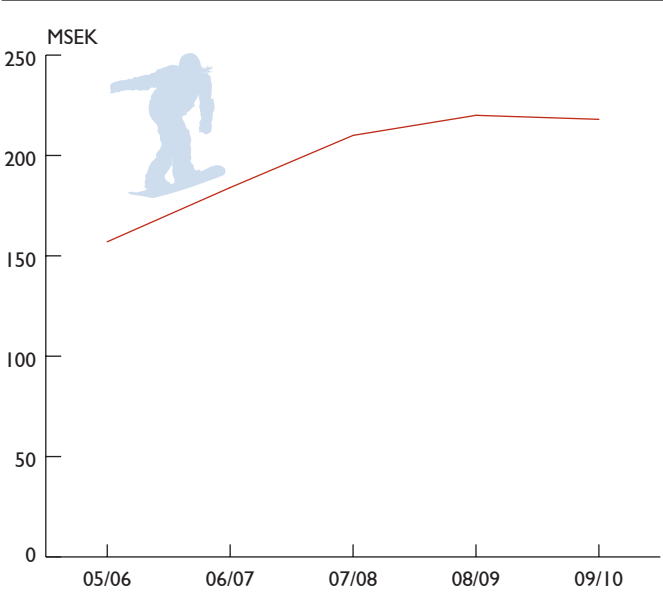
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2009-09-01 -2010-08-31	2008-09-01 -2009-08-31
	Nettoomsättning	1 688 393	1 634 859
	Övriga rörelseintäkter	4	7 317
	Andelar i intressebolags resultat	16	-734
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	3 050
	Summa rörelsens intäkter	1 731 762	1 644 492
Rörelsens kostnader	Handelsvaror	-109 873	-95 212
	Övriga externa kostnader	6,7	-498 573
	Personalkostnader	8	-461 501
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-219 547
	Rörelseresultat	363 256	369 659
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	364
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	5 842
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-74 117
	Resultat före skatt	346 609	301 748
	Skatt	11	-28 950
	Årets resultat	333 696	272 798
Övrigt totalresultat	Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5 144	-3 376
	Avveckling av innehav utan bestämmande inflytande	-	228
	Övrigt totalresultat för året	-5 144	-3 148
	Årets totalresultat	328 552	269 650
Årets resultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare	333 696	272 798
	Årets resultat	333 696	272 798
Årets totalresultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare	328 552	269 650
	Årets totalresultat	328 552	269 650
Resultat per aktie	Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	6,96
	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	6,95
	Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	12	39 188 028
	Antal aktier efter utspädning, st	12	39 438 028

🔗 KVARTALSVÄRDEN

	2009/10				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	44 900	979 834	688 702	18 326	1 731 762
Rörelseresultat, TSEK	-232 747	480 708	289 733	-174 438	363 256
Rörelsemarginal, %	neg	49	42	neg	21
	2008/09				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	39 829	930 561	647 394	26 708	1 644 492
Rörelseresultat, TSEK	-217 892	467 920	261 578	-141 947	369 659
Rörelsemarginal, %	neg	50	40	neg	22

🔗 AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK	NOT	2010-08-31	2009-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	223 441
	Materiella anläggningstillgångar	14	2 945 408
	Andelar i intressebolag	16	180 457
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	49 639
	Övriga långfristiga fordringar	18	75 290
	Summa anläggningstillgångar	3 474 235	3 431 587
Omsättningstillgångar			
-Varulager	Handelsvaror	54 411	52 351
		54 411	52 351
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	38 555
	Skattefordringar		19 887
	Övriga kortfristiga fordringar	20	73 809
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	27 179
		159 430	145 326
	Likvida medel	38 398	39 432
	Summa omsättningstillgångar	252 239	237 109
	SUMMA TILLGÅNGAR	3 726 474	3 668 696

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	Aktiekapital	22	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		6 131	11 275
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 073 918	943 161
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 497 216	1 371 603
	Summa eget kapital		1 497 216	1 371 603

Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Förlagslån	24	29 997	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 892 471	1 943 613
	Avsättningar för pensioner	26	6 150	7 118
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga avsättningar	28	1 558	13 252
	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
	Uppskjutna skatteskulder	11	29 143	21 725
	Summa långfristiga skulder		1 959 981	2 016 367
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	25	20 783	25 113
	Leverantörsskulder	36	64 506	44 416
	Skatteskulder		33 211	24 644
	Övriga kortfristiga skulder		69 204	77 070
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	81 573	109 483
	Summa kortfristiga skulder		269 277	280 726
	Summa skulder		2 229 258	2 297 093
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 726 474	3 668 696

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Ställda säkerheter	30	1 974 135	1 992 286
	Eventualförpliktelser	30	162 513	56 072

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

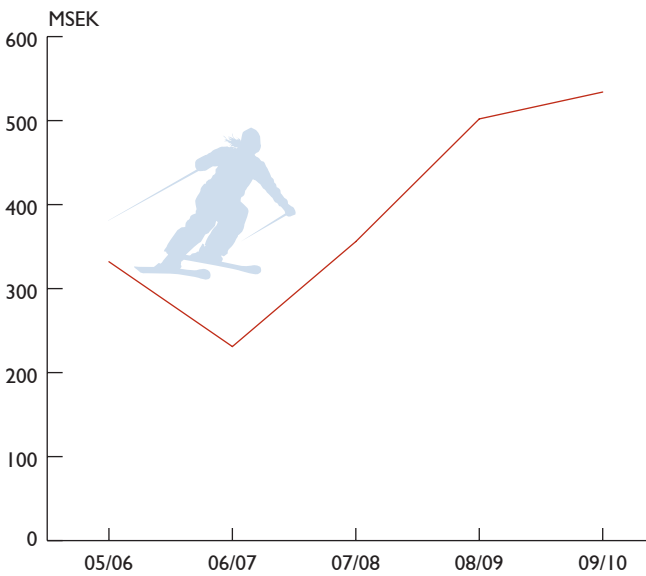
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till-skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-09-01	19 594	397 573	14 651	846 709	1 278 527	-228	1 278 299
Justering av fastighetsvärde *)				-7 000	-7 000		-7 000
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-7 000	-7 000	-	-7 000
Årets resultat			-3 376	272 798	269 422	228	269 650
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-3 376	272 798	269 422	228	269 650
Utdelning				-176 346	-176 346		-176 346
Utgående eget kapital 2009-08-31	19 594	397 573	11 275	936 161	1 364 603	-	1 364 603
Ingående eget kapital 2009-09-01	19 594	397 573	11 275	936 161	1 364 603	-	1 364 603
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat			-5 144	333 696	328 552	-	328 552
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-5 144	333 696	328 552	-	328 552
Utdelning				-195 939	-195 939		-195 939
Utgående eget kapital 2010-08-31	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	-	1 497 216

*) Justering av fastighetsvärde har gjorts med -7 000 TSEK på grund av att en fastighet åsatts för högt bokfört värde vid övergången till IFRS.

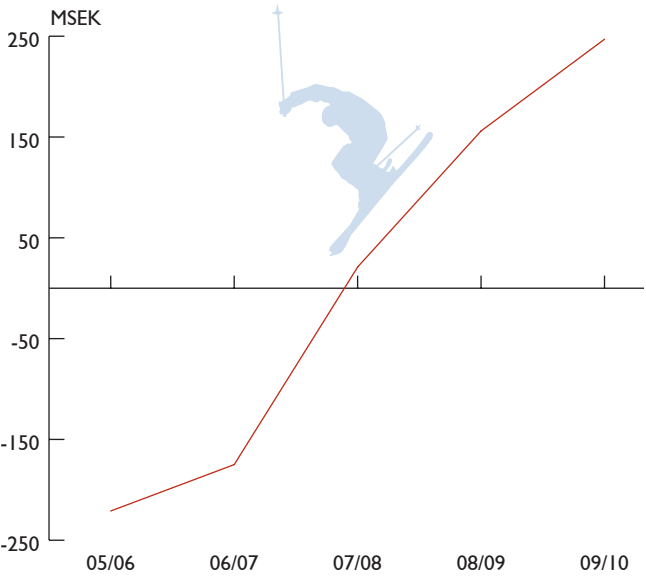
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK		NOT	2009-09-01 -2010-08-31	2008-09-01 -2009-08-31
Den löpande verksamheten			346 609	301 748
	Resultat efter finansiella poster			
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	189 197	211 248
			535 806	512 996
	Betald skatt		-1 995	-10 930
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		533 811	502 066
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-2 329	-4 130
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-26 696	4 021
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-14 607	-9 305
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		490 179	492 652
Investeringsverksamheten				
	Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	-102	-
	Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	3 073	-
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-6 474	-8 745
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-243 478	-250 263
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar		44 735	8 233
	Investeringar i finansiella tillgångar		-98 662	-86 577
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		57 425	1 393
	Kassaflöde från investeringsverksamheten		-243 483	-335 959
Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån		-	4 968
	Amortering av lån		-51 531	-
	Utbetald utdelning		-195 939	-176 346
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-247 470	-171 378
	Årets kassaflöde		-774	-14 685
	Likvida medel vid årets början		39 432	54 385
	Kursdifferens i likvida medel		-260	-268
	Likvida medel vid årets slut	31	38 398	39 432
	Ej utnyttjade krediter		300 798	272 377
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		339 196	311 809

⌘ KASSAFLÖDE från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, MSEK



⌘ KASSAFLÖDE efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2009-09-01 -2010-08-31	2008-09-01 -2009-08-31
	Nettoomsättning		1 145 049	1 107 674
	Övriga rörelseintäkter	4	15 127	6 934
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	5 271	3 050
		2, 3	1 165 447	1 117 658
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-83 612	-75 531
	Övriga externa kostnader	6, 7	-401 403	-369 691
	Personalkostnader	8	-341 484	-318 850
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-117 138	-116 906
	Rörelseresultat		221 810	236 680
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	-	540
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	17 354	-10 000
	Resultat från andelar i intressebolag	10	-	-3 000
	Ränteintäkter och liknande resultatposter; externa	34	464	2 346
	Ränteintäkter; koncernbolag		3 640	8 427
	Räntekostnader och liknande resultatposter; externa	35	-9 498	-28 587
	Räntekostnader; koncernbolag		-3	-483
	Resultat efter finansiella poster		233 767	205 923
	Bokslutsdispositioner	23	-72 112	55 743
	Resultat före skatt		161 655	261 666
	Skatt	11	-459	-29 978
	Årets resultat		161 196	231 688

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR ,TSEK		NOT	2010-08-31	2009-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	23 389	21 343
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 517 166	1 488 065
	Andelar i koncernbolag	15	249 635	403 893
	Andelar i intressebolag	16	7 826	7 726
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	10 473	8 401
	Övriga långfristiga fordringar	18	25 036	24 103
	Fordringar på koncernbolag	27	470 641	434 903
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			2 304 166	2 388 434
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		42 598	38 539
			42 598	38 539
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	24 700	20 001
	Skattefordringar		16 174	12 225
	Övriga kortfristiga fordringar	20	38 704	48 310
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	14 699	11 952
			94 277	92 488
-Likvida medel	Kassa och bank		2 893	3 301
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		139 768	134 328
	SUMMA TILLGÅNGAR		2 443 934	2 522 762

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		614 632	571 993
	Årets resultat		161 196	231 688
			780 070	807 923
	Summa eget kapital		825 414	853 267
Obeskattade reserver		23	301 776	229 664
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till koncernbolag	27	57 948	209 688
	Förslagslån	24	29 997	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 023 256	999 093
	Avsättningar för pensioner	26	431	784
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga icke räntebärande skulder		662	662
	Ej räntebärande avsättningar	28	1 558	-
	Uppskjutna skatteskulder	11	41 881	35 014
	Summa långfristiga skulder		1 155 733	1 275 238
Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	25	8 400	18 700
	Leverantörsskulder	36	51 678	34 873
	Övriga kortfristiga skulder		50 262	51 744
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	50 671	59 276
	Summa kortfristiga skulder		161 011	164 593
	Summa skulder		1 316 744	1 439 831
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 443 934	2 522 762

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	30	592 619	622 619
Eventualförpliktelser	30	818 247	725 950

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR
I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

MODERBOLAGET, TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel		
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
Ingående eget kapital 2009-09-01	19 594	25 750	4 242	803 681		853 267
Koncernbidrag				9 349		9 349
Skatteeffekt på koncernbidrag				-2 459		-2 459
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	6 890	-	6 890
Årets resultat					161 196	161 196
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-	161 196	161 196
Utdelning				-195 939		-195 939
Utgående eget kapital 2010-08-31	19 594	25 750	4 242	614 632	161 196	825 414

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2009-09-01 -2010-08-31	2008-09-01 -2009-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster		233 767	205 923
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	208 890	123 408
			442 657	329 331
	Betald skatt		2 459	2 548
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		445 116	331 879
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-4 059	-633
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-10 643	67 517
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		6 056	-16 697
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		436 470	382 066
Investeringsverksamheten	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 616	-8 078
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-160 031	-236 930
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar		27 315	299 975
	Investeringar i finansiella tillgångar		-26 390	-342 493
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		65 998	57 376
	Kassaflöde från investeringsverksamheten		-103 724	-230 150
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån		-	26 362
	Amortering av låneskulder		-137 215	-
	Utbetald utdelning		-195 939	-176 346
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-333 154	-149 984
	Årets kassaflöde		-408	1 932
	Likvida medel vid årets början		3 301	1 369
	Likvida medel vid årets slut	31	2 893	3 301
	Ej utnyttjade krediter		219 995	145 370
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		222 888	148 671

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Maskiner, Byggnader, mark och mark- anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny- anläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2009-09-01	2 345 433	2 430 096	70 195	4 845 724
Nyanskaffningar	75 822	77 945	104 672	258 439
Erhållna investeringsbidrag	-576	-384		-960
Avyttringar och utrangeringar	-64 269	-25 452	-23 472	-113 193
Omklassificeringar; m m	2 674	27 037	-29 711	-
Omräkningsdifferenser	-4 825	-7 118	-4	-11 947
Utgående balans 2010-08-31	2 354 259	2 502 124	121 680	4 978 063
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2009-09-01	-511 044	-1 362 590		-1 873 634
Avyttringar och utrangeringar	17 218	21 693		33 884
Avskrivningar	-55 906	-149 466		-200 345
Omräkningsdifferenser	1 355	6 085		7 440
Utgående balans 2010-08-31	-548 377	-1 484 278		-2 032 655
Redovisade värden 2009-08-31	1 834 389	1 067 506	70 195	2 972 090
Redovisade värden 2010-08-31	1 805 882	1 017 846	121 680	2 945 408

	2010-08-31	2009-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	194 783	189 409
Bokförda värden på pister	287 991	273 938
Taxeringsvärden för byggnader i Sverige	357 334	282 514
Taxeringsvärden för mark i Sverige	118 651	75 000

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2010-08-31	2009-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG	2010-08-31	2009-08-31
Ingående värde	403 893	413 718	DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %
Förvärv	842	175	Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Sälen	2 600 000	100,0%
Nedsättning av aktiekapital	-59 600	-	Tandådalens Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Sälen	42 000	100,0%
Nedskrivningar *)	-95 500	-10 000	Åre Invest AB / 556535-3579 / Åre	100 000	100,0%
Utgående värde	249 635	403 893	Vintertoget i Sälen KB / 969618-0786 / Sälen	198	99,0%
*) Se not 10.			SkiStar Norge A/S / NO977107520 / Hemsedal	5 000	100,0%
			Hammarbybacken AB / 556650-2570 / Stockholm	910	91,0%
			Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB / 556068-9761 / Vemdalen	1 000	100,0%
			Fjällinvest AB / 556426-8380 / Sälen	161 000	100,0%
			Fjällmedia AB / 556755-1055 / Sälen	1 000	100,0%
			Bostadsrätter i Åre AB / 556725-5178/ Åre	1 000	100,0%
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Sälen	30 000	100,0%
			Lindvallen Fastighet AB / 556250-6997 / Sälen	2 000	100,0%
				249 635	403 893

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2010-08-31	2009-08-31	MODERBOLAGET	2010-08-31	2009-08-31
Ingående värde	82 521	37 205	Ingående värde	7 726	16 888
- Förvärv	111 358	47 261	- Förvärv	100	34 025
- Avyttringar	-7 892	-	- Avyttringar	-	-40 187
- Utdelning	-3 678	-1 072	- Nedskrivningar *)	-	-3 000
- Omklassificering	924	-	Utgående värde	7 826	7 726
- Omräkningsdifferenser	-212	-139	*) Se not 10.		
- Del av resultat	-2 564	-734			
Utgående värde	180 457	82 521			

FORTS. NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG	2010-08-31
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	21 796
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	15 323
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälen	3 259
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	-
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	5 034
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	93 886
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135, Sälen	1 963
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	2 807
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	4 460
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	1 783
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	11 543
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	19 053
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil	-
	180 457

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG	2009-08-31
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	20 860
SkiLodge Lindvallen AB, 556638-7295, Sälen	24 352
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	300
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälen	5
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	20
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	14 296
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	426
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135, Sälen	1 763
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	3 135
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	33 760
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	1 070
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	12 572
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	21 992
	82 521

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	2010-08-31	2009-08-31	MODERBOLAGET	2010-08-31	2009-08-31
KONCERNEN			Ingående anskaffningsvärde	8 401	38 039
Ingående anskaffningsvärde	59 812	49 003	- Förvärv	2 072	-
- Förvärv	18 491	50 276	- Avyttringar	-	-29 638
- Avyttringar	-28 656	-39 458	Utgående värde	10 473	8 401
- Omklassificering	-	-3			
- Omräkningsdifferens	-8	-6			
Utgående värde	49 639	59 812			

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

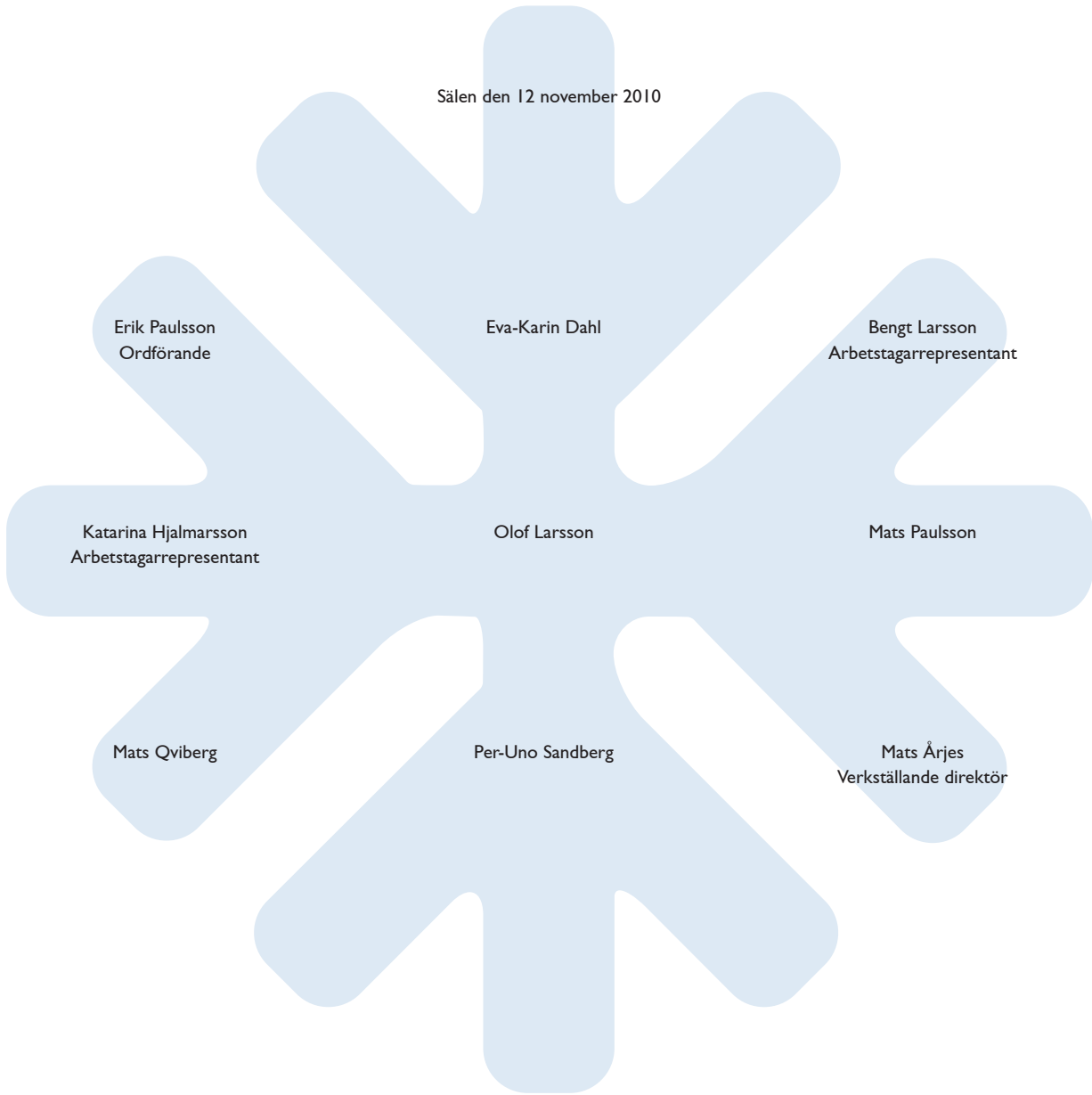
KONCERNEN	2010-08-31	2009-08-31	Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 3 475 (1 125) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 718 (881) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 626 (682) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 605 (335) TSEK. Under året har koncernen och moderbolaget återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 343 (104) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har ökat under räkenskapsåret från 1 079 TSEK med 2 097 TSEK till 3 176 TSEK. Kundfordringar hos närtstående uppgick till 13 641 (1 062) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närtstående hänvisas till not 36.
Ingående anskaffningsvärde	86 730	57 833	
- Tillkommande fordringar	17 258	51 583	
- Reglering av fordringar	-28 547	-22 514	
- Omräkningsdifferens	-151	-172	
Utgående värde	75 290	86 730	
MODERBOLAGET	2010-08-31	2009-08-31	
Ingående anskaffningsvärde	24 103	32 136	
- Tillkommande fordringar	2 480	14 422	
- Reglering av fordringar	-1 547	-22 455	
Utgående värde	25 036	24 103	

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN	2010-08-31
30-90 dagar	6 702
90-180 dagar	1 744
Utgående värde	8 446
MODERBOLAGET	2010-08-31
30-90 dagar	6 681
90-180 dagar	1 500
Utgående värde	8 181

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 2009-09-01 - 2010-08-31. 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 säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen

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

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

Sälen den 12 november 2010
KPMG AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 12 november 2010. Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncenen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 december 2010.

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.

Riktlinjerna avseende Svensk kod för bolagsstyrning finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom bolagsordning, instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive vd samt processbeskrivning för intern kontroll finns att tillgå på SkiStars hemsida (www.skistar.com).

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2010 hade SkiStar 16 392 aktieägare enligt det av Euroclear

Sweden AB (f d VPC) förda aktieägarregistret. De tio största ägarna, efter röstetal, motsvarade 74,28% av rösterna och 63,52% av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 50. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 59,51% och svenskt institutionellt ägande till 31,58% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,18% och utländskt institutionellt ägande svarade för 8,73% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2010 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. Utöver ovanstående innehåller SkiStars bolagsordning inga begränsningar avseende hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

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.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i bolagsstäm-

man skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antal biträden skall uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Bolagsstämma skall hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

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

ÅRSSTÄMMA 2008/09

Vid årsstämman den 12 december 2009 på Experium i Sälen deltog 357 aktieägare som representerade 75% av rösterna i bolaget.

Vid årsstämman bemyndigades styrelsen att förvärva och avyttra egna aktier innebärande att styrelsen bemyndigas att intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att förvärva egna aktier av aktieslaget B, dock att bolagets innehav av egna aktier vid någon tidpunkt inte får överstiga tio procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv ska ske på en reglerad marknad och får då endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs, eller genom ett förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare.

Styrelsens bemyndigande innebär vidare

att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om att intill tiden för nästa årsstämma avyttra bolagets egna aktier på en reglerad marknad eller på annat sätt i samband med förvärv av företag eller verksamhet. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt att betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning, eller annars med villkor. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen samt får avse högst så många aktier som förvärvats med stöd av bemyndigandet att förvärva egna aktier.

Bemyndigandena syftar till att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur och att, om så skulle anses lämpligt, möjliggöra förvärv. Återköp och avyttring av egna aktier kan endast avse aktier av serie B.

Bemyndigande för styrelsen att utge egna aktier har inte varit föremål för beslut.

ÅRSSTÄMMA 2009/10

Årsstämman 2010 kommer att hållas på Experium i Sälen den 11 december klockan 14.00. För ytterligare information besök www.skistar.com.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen väljs av Årsstämman på en period om ett år. Valberedningen har i uppdrag att till Årsstämman förbereda förslag på styrelseledamöter, 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 2009/10 års Årsstämma har följande sammansättning: Erik Paulsson, ordförande, för egna bolag och familj, Mats Qviberg för Investment AB Öresund, Mats Paulsson för egna bolag och familj samt Per Limberg för Lima Jordägande Socknemän. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning

Styrelsen utses av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen samt lagen om styrelserepresentation för de privatanställda. Bolagsordningen innehåller, utöver bestämmelse om antal ledamöter och suppleanter, inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter

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 till slutet av den första årsstämma som

hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs.

Under 2009/10 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. Tre av ledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget, Mats Årjes i sin roll som Verkställande direktör i SkiStar, Mats Paulsson i sin roll som Verkställande direktör i byggbolaget Peab, som SkiStar har avtal med avseende byggtreprenader, samt Erik Paulsson på grund av nära släktförhållande till Mats Paulsson. Information om varje styrelseledamots ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på 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 fortlöpande kontakt med verkställande direktören för att kunna följa koncernens verksamhet och utveckling. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar. Styrelsen har under verksamhetsåret 2009/10 haft sex ordinarie sammanträden, ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 83. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 12 december 2009 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, ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 82.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 12 december 2009 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet och Mats

Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionersättningar, bonus-program 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, varvid samtliga ledamöter närvarit, se tabell på sid 82.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stäm-movalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2009 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 koncern-chef, ansvarar för den löpande förvaltning-en av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till stöd under verksamhets-året har han haft en vice Verkställande direktör, tillika Ekonomi- och Finansdirek-tör, sex destinationschefer samt koncern-staber. 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.

Verkställande direktörens ålder, utbild-ning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 84.

Bolagets ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp har under verk-samhetsåret 2009/10 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.

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 gransk-ning av bolagets niomånadersrapport.

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen.

BESKRIVNING

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och den verkstäl-lande 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 prognosti-sering bedöms stärka kontrollmiljön och säkerheten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen vilket innefattar att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstek-niska och rapporteringstekniska frågor. Revisionsutskottet har under räkenskaps-året erhållit rapporter från bolagets ledning om vilka interna kontrollprojekt som genomförts. Revisionsutskottet har genom-fört 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 eli-minera 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 försälj-ningssystemet.
- ☛ Löpande uppföljning av att attestin-struktioner och behörighetsstrukturer följs.

- ☛ Årlig kontroll av hantering av betal-ningsmedel vid bolagets försäljnings-ställen.
- ☛ Övriga löpande avstämningar och fysiska kontroller.

Information och kommunikation

För att kunna leva upp till bolagets poli-cies, 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 destina-tioner samt stabsfunktioner. Arbetet med att sammanställa policies, manualer och instruktioner i en administrativ handbok, som kommer att göras tillgänglig på bola-gets intranät, är i det närmaste klart.

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 granskningsfunk-tion.

BOLAGSORDNING

Bolagets nu gällande bolagsordning registrerades 2006-12-15. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser avseende förfarande vid ändring av bolagsordning.

EFTERLEVNAD SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

I tabellen på nästa sida redovisas och moti-veras SkiStars avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolagets revisor har i enlighet med ÅRL 6 kap 9§ upprättat ett skriftligt yttrande avseende denna bolagsstyrnings-rapport.



☛ STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	6/6			2/2	155 000
Mats Paulsson	6/6			2/2	115 000
Mats Qviberg	5/6	x		2/2	115 000
Olof Larsson	5/6	x	1/3		115 000
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3		115 000
Eva-Karin Dahl	3/6	x	3/3		115 000
Mats Årjes	6/6				

Ordinarie arbetstagarrepresentanter

Bengt Larsson	6/6
Katarina Hjalmarsson	6/6

☛ AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2009/10

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Ordföranden i SkiStars styrelse är tillika ordfö-rande i valberedningen. Majoriteten av ledamö-terna i valberedningen är styrelseledamöter och beroende till större aktieägare.	Huvudägarna tillika styrelseledamöter ingår även i valberedningen för att ta en aktiv ägarroll.
9.2	Kriterier för ersättningsutskottets ledamöter	Ordföranden i styrelsen är tillika ordförande i ersättningsutskottet vilket innebär att övriga leda-möter ska vara oberoende. Endast en av de två övriga ledamöterna är oberoende.	Ersättningsutskottet bedöms kunna agera obero-ende trots att en ledamot enligt Koden betraktas som beroende.

STYRELSE

SKISTAR

Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Diös Fastigheter AB, Fabège AB och Wihlborgs Fastigheter AB. Styrelseledamot i Brinova Fastigheter, Nolato AB och Platzer Fastigheter AB.
Innehav: Med familj och bolag 6 655 610 B-aktier. Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

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 5 676 380 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 vVd Elite Hotels of Sweden AB.
Innehav: 650 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: 1 525 000 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 Bilja AB. Styrelseledamot i Fabège 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
Arbetsagar-representant



SKISTAR

Bengt Larsson
Född 1951
Arbetsagar-representant



FINANSIELL INFORMATION



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

ANALYTIKER

Följande analytiker följer SkiStar regelbundet:

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

Danske Bank – Bile Daar
bile.daar@danskebank.se
+46 (0)8 56 88 05 46

Carnegie Investment Bank – Rickard Strand
rickard.strand@carnegie.se
+46 (0)8 58 86 87 46

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2010/11 offentliggörs enligt följande:

- tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2010, den 21/12 2010
- halvårsrapport
1/9 2010 – 28/2 2011, den 22/3 2011
- niomånadersrapport
1/9 2010 – 31/5 2011, den 22/6 2011
- bokslutskommuniké
1/9 2010 – 31/8 2011, den 6/10 2011

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 11 december 2010 klockan 14.00 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 6 december 2010 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 6 december 2010 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 6 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



Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör

Anställd i bolaget sedan 2002
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Förbunds- direktör Svenska Skidförbundet. Hotelldirektör 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/Projekt- utveckling 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: 110 294 B-aktier; 2 160 konvertibler.



Linda Morell
Född 1974
Destinationschef Tandådalen/ Hundfjället

Anställd i bolaget sedan 2007
Utbildning: Diplomerad marknads- ekonom IHM
Tidigare anställningar: Marknads- och försäljningschef Nya medier Kanal 5.
Innehav: -



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.

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 teknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som

konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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

§ 6 STYRELSE

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

§ 7 REVISORER

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

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antal biträden skall uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, middagsafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 ÅRSSTÄMMANS ÄRENDEN

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

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörig sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

ADRESSER

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

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

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

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

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

SkiStar, Trysil
NO-2420 Trysil
Tel +47-62 45 20 00
Fax +47-62 45 44 79
skistar.com





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