

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2010/11



Sälen 

ÅRE 

Uemdalen 

HEMSEDAL 

TRYSIL

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 HÄNDELSE R UNDER VERKSAMHETSÅRET

Besvärliga omvärldsfaktorer som en andra kraftfull vinter i de södra delarna av Skandinavien, starka valutakurser i Sverige och Norge samt färre röda dagar mellan jul och nyår och en extremt sen påsk har påverkat omsättning och resultat negativt. Nettoomsättningen uppgick till 1 574 MSEK (1 688), resultatet före skatt till 189 MSEK (347) och resultatet efter skatt till 181 MSEK (334). Resultatet per aktie uppgick till 4:61 SEK (8:52).

Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna minskade med 108 MSEK till 220 MSEK (328).

Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling minskade under verksamhetsåret med 19 MSEK till 16 MSEK (35).

Förhandlingar om förvärv av den schweiziska skidanläggningen Andermatt har påbörjats.

VIKTIGA HÄNDELSE R EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Bokningsläget inför vintersäsongen 2011/12 var i början av oktober 5% lägre i volym än föregående år.

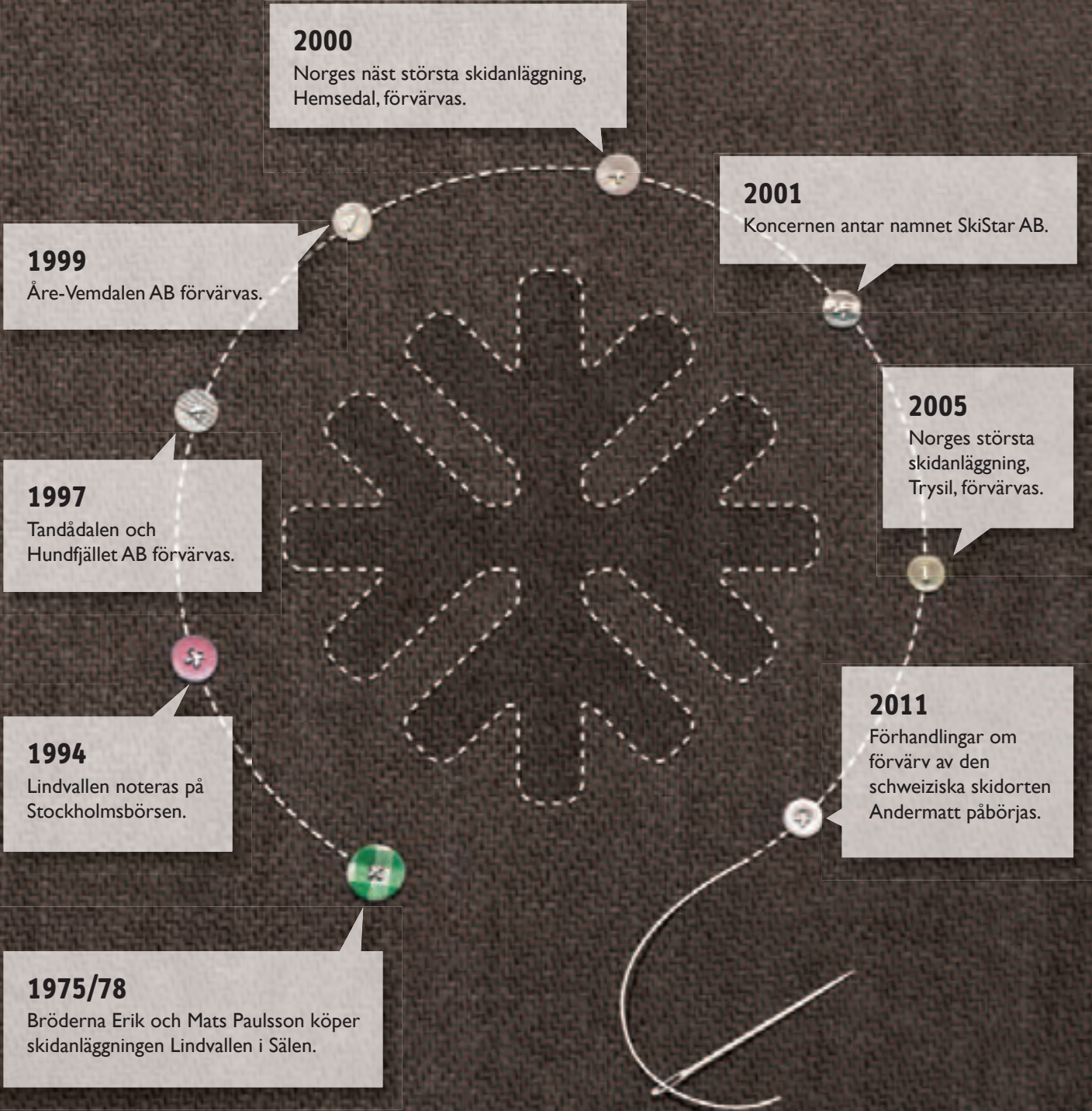
Aktieutdelningen föreslås minska till 3:50 SEK (5:50).

* ÅRET I SIFFROR

	2010/11	2009/10	+/-	+/-,%
Nettoomsättning, MSEK	1 574	1 688	-114	-7%
Resultat före skatt, MSEK	189	347	-158	-46%
Resultat efter skatt, MSEK	181	334	-153	-46%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	370	534	-164	-31%
Resultat per aktie, SEK	4:61	8:52	-3:91	-46%
Utdelning, SEK	3:50	5:50	-2	-36%
Börskurs 31 augusti, SEK	97:50	123:75	-26:25	-21%
Direktavkastning, %	3,6	4,4	-0,8	-18%
P/e-tal, ggr	21	15	6	40%
Eget kapital, MSEK	1 466	1 497	-31	-2%
Soliditet, %	38	40	-2	-5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	11	-4	-36%
Avkastning på eget kapital, %	12	23	-11	-48%
Bruttomarginal, %	29	34	-5	-15%
Rörelsemarginal, %	15	21	-6	-29%
Nettomarginal, %	12	20	-8	-40%
Medelantal anställda, st	1 123	1 118	5	-

Definitioner återfinns på sidan 52

VÅR HISTORIA



MATS BERÄTTAR

NEGATIVA OMVÄRLDSFAKTORER HAR PÅVERKAT INTJÄNINGEN



ÅRET SOM GÅTT

Branschen för alpin skidåkning i Skandinavien har upplevt en av de mest utmanande vintersäsongerna på länge. Starka kronkurser i både Sverige och Norge, en andra kraftfull vinter i de södra delarna av Skandinavien i kombination med en mindre gynnsam kalender med färre röda dagar mellan jul och nyår samt en extremt sen påsk som dessutom upplevdes i sommarvärme. Sammantaget innebar dessa omständigheter att besökstalen minskade betydligt. Den danska marknaden minskade för SkiStars del med 15%, den svenska med 8% och den norska med 7%. De två senaste säsongernas vinnare är mindre skidbackar söderut i Skandinavien, som har kunnat erbjuda skidåkning under hela vintrarna.

Affärsområde Destinationerna minskade den externa nettoomsättningen med 7% till 1 583 MSEK och rörelseresultatet minskade med 33% till 220 MSEK. Bokningsvolymen minskade totalt med 8% under vintersäsongen jämfört med året innan. Belägningsgraden på eget och förmedlat boende minskade till 74% (79) under vintersäsongen. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, minskade till 4,2 miljoner (4,7).

Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet till 16 MSEK (35) med anledning av ökade kostnader genom tillkomsten av intressebolagen Experium i Sälen och Radisson Blu Resort i Trysil i kombination med en vikande försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club och lägre reavinster från försäljning av tomter och lägenheter.

Totalt för SkiStar minskade nettoomsättningen med 7% till 1 574 MSEK, vinsten före skatt minskade med 46% till 189 MSEK och vinsten efter skatt minskade med 46% till 181 MSEK. Finansnettot försämrades med 30 MSEK till -47 MSEK med anledning av ett högre ränteläge samt att det i finansnettot föregående år ingick en uppvärdering av ett konvertibelt förlagslån i Radisson Blu Resort med 17 MSEK. Vinsten per aktie uppgick till 4:61 SEK (8:52) och styrelsen föreslår årsstämman att utdelningen sänks till 3:50 SEK per aktie (5:50).

MÅLUPPFYLLELSE

Under verksamhetsåret har inga finansiella mål uppnåtts, utom målet att bolagets soliditet ska uppgå till minst 35% (utfall 38%). Målet för avkastning på sysselsatt kapital är 10% (utfall 7%), målet för avkastning på eget kapital är 15% (utfall 12%) och målet för rörelsemarginalen är 22% (utfall 15%). Den organiska tillväxten var negativ, -8%, jämfört med målet minst 3% utöver inflationen. Under

verksamhetsåret uppgick inflationen till 3,4%. Med mer gynnsamma och normala omvärldsfaktorer ska de finansiella målen uppnås igen.

FOKUSOMRÅDEN FRAMÅT Utveckling av våra destinationer

Utvecklingen av våra destinationer är en ständigt pågående process för att våra gäster ska få bästa tänkbara upplevelse. Till denna säsong fortsätter vi att genomföra redan beslutade snöinvesteringar, i syfte att i det närmaste garantera goda snöförhållanden i våra mest populära skidområden.

I Vemdalen kompletteras de skidliftarna med en ny Expresslift, speciellt anpassad för barnfamiljen. En intressant investering i ett populärt område, där ökad kapacitet och komfort kommer att innebära en förbättring av produkt och service.

I Trysil öppnar vi tillsammans med Peab ett helt nytt hotell, Park Inn Trysil Mountain Resort. Hotellet, som har det absolut bästa "Ski in – Ski out"-läget, blir ytterligare ett viktigt steg i Trysils utveckling mot en skidort av internationellt hög klass.

MySkiStar – ett nytt "skidcommunity"

En av årets stora nyheter är MySkiStar. Alla som har ett SkiPass får tillgång till en mängd extra tjänster som gör skidåkningen roligare, mer social och intressant. Med MySkiStar kan SkiPasset kopplas ihop med webben eller mobilen och SkiStars gäster kan därigenom jämföra sin skidåkning med sina vänner, man kan utmana varandra och dela sina upplevelser på Facebook och Twitter. Tjänsten gör det även möjligt för användaren att se var vänner och familj befinner sig i skidsystemet. Åkstatistiken, som bl a redovisar fallhöjdsmeter och kaloriförbränning, ska göra skidåkningen roligare och vara ett hjälpmedel i den fysiska träningen. Skidåkarna engageras genom tävlingar och utmaningar där de mest aktiva belönas med erbjudanden och utmärkelser. MySkiStar kommer att kunna följas via skistar.com.

Högre marknadsnärvaro och kostnadsfokus

I en period av något lägre efterfrågan ökar betydelsen av säljfrämjande åtgärder. Vi beslutade redan i våras, efter en jämförelsevis svag säsong, att öka vår marknadsnärvaro. Med attraktiv paketering och högre intensitet i media skapar vi förutsättningar för ett bra bokningsunderlag. I första hand handlar dessa aktiviteter om att premiера tidiga bokningar.

I skrivande stund ser vi en osäkerhet kring hur privatkonsumtionen kommer att utvecklas och på vilket sätt detta påverkar vår verksamhet. SkiStar har en stark posi-

tion på marknaden med attraktiva skiddestinationer och en stor fördel av en egen distributionskanal, skistar.com, som ger konkurrensfördelar. Investeringarna framåt kommer att utgöras i huvudsak av ersättningsinvesteringar för att hålla en jämn och hög nivå på våra anläggningar. Den lediga kapacitet som finns idag ska först fyllas innan nya större investeringsprojekt blir aktuella. Utvecklingen framåt kommer främst inriktas mot konceptuell utveckling av produkt och tjänst, vilket MySkiStar är ett exempel på. Ett stort fokus kommer även att läggas på organisation, effektivitet och kostnader, men vi kommer aldrig göra avkall på att ge våra gäster en positiv och bra upplevelse.

Framtida tillväxt

Att växa i en marknad med begränsad tillväxt innebär en utmaning som vi antar med stort engagemang. I ett kortare perspektiv innebär det att vi ska ta tillbaka de volymer som vi tappat det senaste året. I ett längre perspektiv, när tillväxtmöjligheterna är uttömda på våra närmarknader, ska vi växa på våra utlandsmarknader. Vi arbetar aktivt för att tillsammans med övrigt näringsliv etablera en flygplats mellan Sälen och Trysil, vilket skulle vara ett stort steg i att expandera på nya marknader. Vi har en positiv dialog med politiker i både Norge och Sverige och vår förhoppning är att den kan komma till stånd inom några år. Sedan en tid tillbaka förhandlar vi om ett eventuellt ägarengagemang i Andermatt, Schweiz, ett mycket intressant utvecklingsprojekt, där frågan om vårt deltagande kommer avgöras när vi vet hur möjligheten till värdeskapande och avkastning ser ut för våra aktieägare. Oavsett vilket, kan vi konstatera att SkiStar är en i vår bransch välkänd och etablerad operatör som ständigt får erbjudanden och förfrågningar om affärer och projekt. Vi är också övertygade om att vi är finansiellt och organisatoriskt förberedda på en geografisk expansion när vi har ett konkret och intressant tillfälle.

AKTUELLT BOKNINGSLÄGE

Bokningsläget inför vintersäsongen 2011/12 var i början av oktober i volym 5% lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Vid samma tillfälle hade 43% av hela vinterns totala bedömda bokningsingång av boende bokats. För att kompensera för det svagare bokningsläget håller vi en högre marknadsnärvaro och våra förhoppningar är fortsatt stora att säsongen ska sluta i dur.

Vi ses i pisterna i vinter.

Mats Årjes
Verkställande direktör

VÅR BRANSCH

I SAMTLIGA FEM VÄRLDSDELAR ÄGNAR SIG MÄNNISKOR ÅT ALPIN UTFÖRSÅKNING



DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism, utgör turismen ca 6% av den totala exporten av 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 78% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

Under 2010 återhämtade sig internationell turism starkt gentemot 2009, då finanskris och lågkonjunktur drog ned siffrorna. Den globala besöksvolymen ökade under 2010 med 6,6% till 940 miljoner besök och turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 4,7% (i fasta priser) till 919 miljarder dollar.

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. Alla regioner i världen visade tillväxt i besöksantal under 2010; Mellanöstern ökade 14,1%, Asien 12,7%, Afrika 7,3%, Amerika 6,4% och Europa 3,3%. Enligt UNWTO har återhämtningen gått snabbast i tillväxtekonomierna. Dessa ökade med totalt 8% jämfört med 5% för de mer mogna marknaderna.

Inledningen av 2011 visar tecken på att den globala besöksvolymen fortsätter att öka. Under årets första fyra månader ökade besöken med närmare 5% jämfört med samma period föregående år. I UNWTO's långsiktiga prognos väntas en

årlig tillväxt av besöksvolymen med 4,1% fram till år 2020.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor. Med omkring 2,9% av Sveriges samlade BNP och en sysselsättning motsvarande 162 000 helårsverken utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen i Sverige ökat med nästan 70% i löpande priser sedan 2000.

Under 2010 ökade den totala turistkonsumtionen med 3,2% till 254 miljarder. 167 miljarder (66%) av den totala konsumtionen avsåg svensks turistkonsumtion i Sverige. Svensks konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 4,4% till 124 miljarder för privatresandet och en ökning med 3,1% till 43 miljarder för affärsresandet. 87 miljarder av den totala turistkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 1,7% jämfört med 2009.

DEN ALPINA VÄRLDSMARKNADEN

I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin skidåkning. I Europa återfinns den största alpina marknaden och årligen konsumeras här omkring 210 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag).

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 cirka 17,5 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 okända 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 markant varje år. 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 domineras ägandet helt av privatägda mindre företag. I Italien finns ett starkt inslag av kreditinstitut i ägarbilden, i Schweiz och Frankrike finns några större företag med spritt ägande i aktiebolagsform varav ett par är publika och marknadsnoterade. I Japan ingår skidanläggningar och liftsystem vanligen i större privatägda konglomerat, ofta med tillhörande hotellverksamhet. I Sverige finns vid sidan av SkiStar bl a Visionalis AB som äger och driver Riksgränsen och Björkliden Fjällby. Vidare finns även Grönklittsgruppen AB som äger och driver Grönklittsanläggningen, Tänn dalen, Sagolandet Tomteland i Gesunda samt flera andra anläggningar som erbjuder en aktiv fritid och upplevelser i naturen året om. 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 2010/11 Norden

SkiPassförsäljningen minskade något på den svenska marknaden under säsongen. Avsaknaden av röda dagar mellan jul och nyår, samt en mycket sen påsk gjorde att antalet semesterdagar för skidåkare minskade, vilket satte sina spår i många svenska anläggningar. Dock har de goda vinterförhållandena i södra och mellersta Sverige gjort att många små anläggningar har slagit omsättningsrekord.

Även Norge hade något färre skiddagar denna säsong medan Finland istället ökade. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) minskade försäljningen av SkiPass i Sverige med 4% till 1 212 MSEK under vintern 2010/11, jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 3,7%. Antalet skiddagar minskade med cirka 2% från 8,5 miljoner till 8,3 miljoner. I Norge minskade den totala försäljningen av SkiPass med 6,5% till 885 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 3%. Det totala antalet skiddagar minskade från 6,8 miljoner till 6,2 miljoner. I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 52,5 miljoner Euro (42,2) och antalet skiddagar ökade från 2,8 miljoner till 2,9 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA ökade med 0,6% till 60,1 miljoner (59,8). Trots det instabila ekonomiska läge som USA har brottats med uppnådde man därmed nästan samma siffror som rekordsäsongen 2007/08, (60,5). Detta var andra gången någonsin som USA kom över den magiska gränsen

på 60 miljoner skiddagar. Snötillgången var den bästa på 20 år och gästerna visar ett stort intresse för skidåkning i USA. I Kanada ökade antal skiddagar från 18,3 miljoner till 19,2 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.

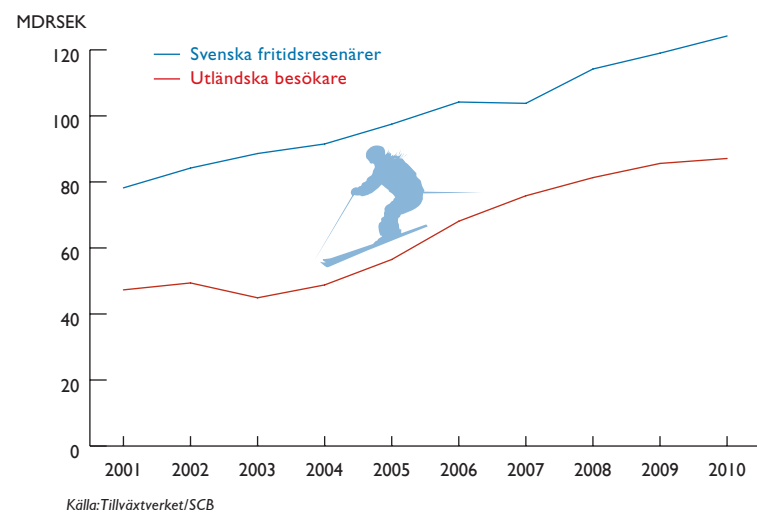
Alperna

I Alperna minskade antalet skidåkare under den gångna säsongen. I Frankrike minskade det totala antalet skiddagar med drygt 5% till 53,2 miljoner. I Österrike minskade antalet skiddagar med 3,4% till 51,2 miljoner. I Schweiz minskade antalet skiddagar med knappt 5% till 26 miljoner. I Tyskland, där man mäter antalet skidgäster istället, hade man 4,8 miljoner gäster, vilket är samma siffra som säsongen dessförinnan. 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.

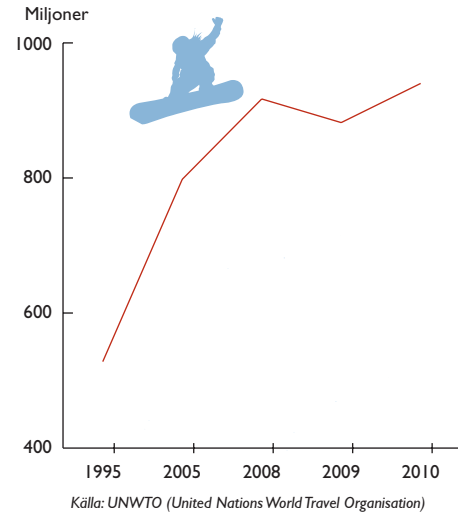
KONKURRENS

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 inträdesträsklar vilket innebär en överetablering och därmed en pris- och marginalpress.

* TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



* TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenterna av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Statistik genom åren visar dock att andelen som väljer att åka utomlands för att åka skidor har varit i princip oförändrad. Dessutom har SkiStar starka och välkända varumärken samt en stark distributionskanal i skistar.com, vilket är viktigt i ett ständigt ökande mediebrus. 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 boenden, 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 kon-

kurrensen. Generellt kan sägas att, jämfört med orter med ungefär motsvarande utbud mätt i liftkapacitet och antal kilometer pist är SkiPass-priserna i Schweiz, Kanada och USA 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 rese-

nären 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 spanskt ursprung, etniska minoriteter etc.

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

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

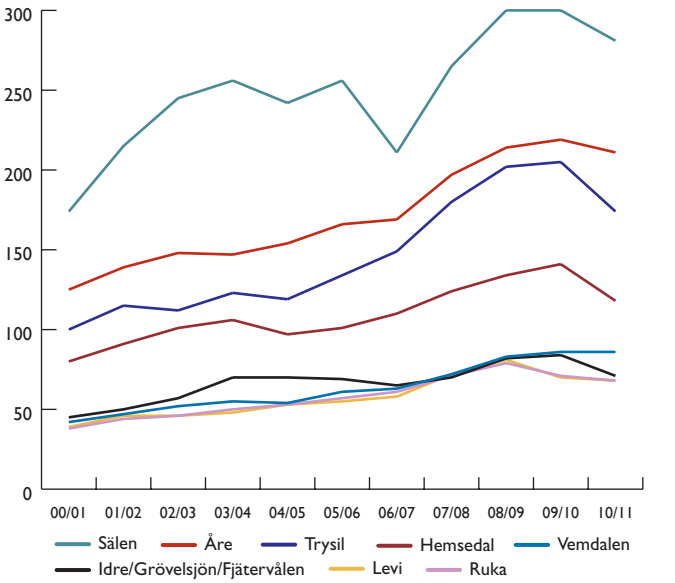
Samhällsstrukturrella faktorer
Faktorer som mer fritid och en ökad disponibel inkomst är gynnsamma för turistbranschen i allmänhet. Dessutom ökar människors intresse för friskvård, utomhusaktiviteter och rekreation, vilket är gynnsamt för skidbranschen i synnerhet.

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



4 212 000 SKIDDAGAR I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR

❖ ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



NOK/SEK omräknat till kurs 1:1 för åren 00/01, 03/04 och 04/05, 1:13 för 06/07, 1:15 för 10/11, 1:18 för 05/06 och 07/08, 1:19 för 01/02, 02/03 och 08/09 samt 1:22 för 09/10. FIM/SEK omräknat till kurs 1:50 för 00/01. EURO/SEK omräknat till kurs 9:20 för 01/02, 02/03 och 10/11, 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 2010/11	Ticket Privatesor 2010	Resia 2010
Försäljning, MSEK	-	2 453	3 284
Nettoomsättning, MSEK	1 574	224	565
Resultat, efter skatt, MSEK	181	20	14
Rörelsemarginal, %	15	12	10
Anställda, st	1 123	210	417

VERKSAMHETEN

VERKSAMHETEN ÄR INDELAD I TVÅ AFFÄRSOMRÅDEN – DESTINATIONERNA OCH FASTIGHETSUTVECKLING

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- Nettoomsättningen minskade till 1 574 MSEK (1 688), resultatet före skatt minskade till 189 MSEK (347) och resultatet efter skatt minskade till 181 MSEK (334). Resultatet per aktie minskade till 4:61 SEK (8:52).
- Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna minskade med 108 MSEK till 220 MSEK. Negativa omvärldsfaktorer som en andra kall och snörik vinter i de södra delarna av Skandinavien, starka svenska och norska kronkurser, färre röda dagar mellan jul och nyår samt en extremt sen påsk med sommarvärme har påverkat omsättning och resultat.
- Rörelseresultatet från Affärsområde Fastighetsutveckling minskade under verksamhetsåret med 19 MSEK till 16 MSEK (35).

- Under året har förhandlingar påbörjats avseende förvärv av den schweiziska skidorten Andermatt.

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 och Hemsedal drivs 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
- IT
- Marknad/Försäljning/CSR/Miljö

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 sidorna 46-47.

AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA

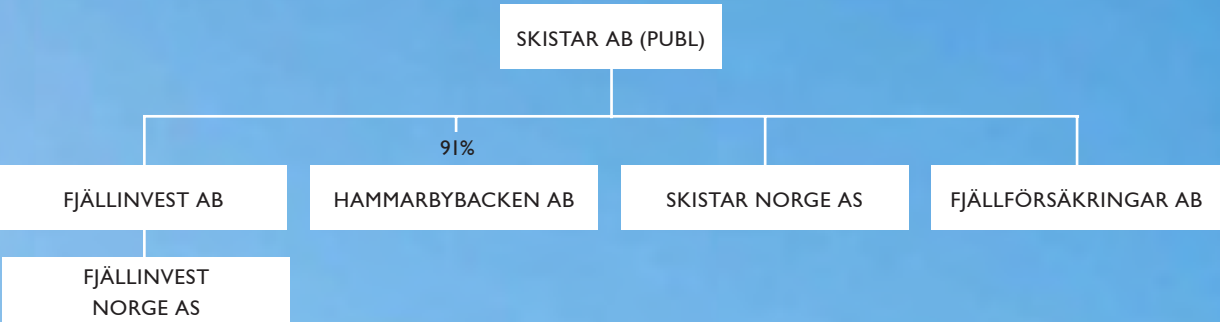
Affärsområde Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsåkning/Lift/SkiPass, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola, vilka är grunden i SkiStars koncept. Affärsområdet presenteras på sidorna 34-45.

FÖRDELNING AV RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER, MSEK

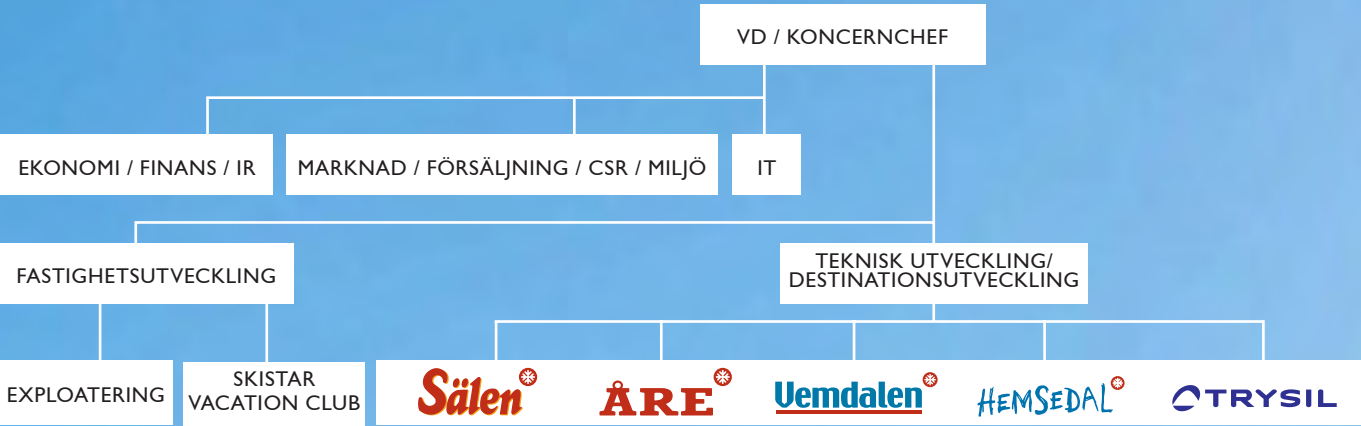
Rörelseintäkter	2010/11	2009/10	+/-	+/- %
SkiPass	873	955	-82	-9%
Logi	218	232	-14	-6%
Skiduthyrning	141	162	-21	-13%
Skidskola	49	55	-6	-11%
Sportbutiker	79	81	-2	-2%
Fastighetsservice	103	101	2	2%
Reavinster	18	40	-19	-48%
Övrigt	111	106	2	2%
S:a rörelsens intäkter	1 592	1 732	-140	-8%
Rörelsekostnader				
Handelsvaror	-111	-110	-1	1%
Övriga externa kostnader	-543	-543	2	-
Personalkostnader	-483	-498	15	-3%
S:a rörelsens kostnader	-1 137	-1 151	16	-1%

RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT per verksamhetsområde, MSEK

	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal		Trysil		S:a destinationer		Fastighetsutveckling	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Externa intäkter	572	600	342	358	183	175	231	265	255	298	1 583	1 696	8	36
Intäkter från andra segment	17	15	7	6	7	7	3	4	4	5	38	37	37	31
Rörelseintäkter	589	615	349	364	190	182	234	269	259	303	1 621	1 733	45	67
Rörelsekostnader	-365	-385	-265	-253	-135	-120	-175	-186	-181	-189	-1 121	-1 133	-16	-18
Rörelsekostnader från andra segment	-40	-31	-12	-12	-12	-10	-4	-7	-6	-6	-74	-66	-1	-2
Avskrivningar	-66	-67	-40	-36	-18	-16	-37	-39	-45	-48	-206	-206	-12	-12
Rörelseresultat	118	132	32	63	25	36	18	37	27	60	220	328	16	35
Rörelsemarginal, %	20	21	9	17	13	20	8	14	10	20	14	19	36%	52



LEGAL ORGANISATION



OPERATIV ORGANISATION

VISION, MÅL OCH STRATEGIER FÖR FRAMGÅNG

SKISTAR SKA VARA LEDANDE INOM
KONCEPT, HELHETSSYN OCH UTVECKLING



VISION

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

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

Finansiella mål

För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 15% och avkastningen på sysselsatt kapital till 10%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2010/11 var 1,48%. 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 3,4%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2010/11 har aktiekursen minskat med 21%. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) minskade under samma period med 5%. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 3:50 SEK (5:50). På grund av att ett antal omvärldsfaktorer som starka kronkurser i Sverige och Norge, en andra lång och kall vinter i de södra delarna av Skandinavien samt en sämre kalender med färre röda dagar mellan jul och nyår och en extremt sen påsk med högsommarvärme har omsättning och resultat minskat. Inte något av koncernens finansiella mål eller operativa mål har därför uppfyllts, förutom målet för soliditet. Måluppfyllelsen framgår mer i detalj 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.

* MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2010/11	Mål	Utfall 2009/10	Utfall 2008/09
Soliditet, %	38	>35	40	37
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	10	11	11
Avkastning på eget kapital, %	12	15	23	21
Rörelsemarginal, %	15	22	21	22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	-8	>3	3	9

Miljö- och CSR-strategier

- * SkiStar ska genom ett aktivt miljöarbete tillse att verksamheten ger minsta möjliga negativa miljöbelastning.
- * SkiStar ska erbjuda gästerna en aktiv semester som stärker hälsa och välmående vilket ger en positiv påverkan på samhället.
- * Miljö- och CSR- strategierna ska inarbetas som en del i företagets övriga strategier.

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 beläggingsgraden 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. Gästtillströmningen från dessa marknader minskade under säsongen 2010/11 med 9%. I övrigt kommer gästerna framförallt från Finland, Ryssland, Baltikum, Norra Tyskland, Storbritannien och Nederländerna (se tabell på sid 17). Volymen gäster från övriga marknader minskade med 12%.

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 ressätt; 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 boendernalternativ 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 webbbookningar ökar kontinuerligt från år till år.

Hög och jämn beläggingsgrad

Hög och jämn beläggingsgrad i boendet över hela vintersäsongen är grunden till hög lönsamhet. För att uppnå detta arbetar försäljningsenheterna aktivt med differentierad prissättning baserad på den underliggande efterfrågan. 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 oftast ett kontrakt som ger SkiStar rätt att hyra ut lägenheten/stugan ett visst antal veckor per år. Gentemot befintliga ägare arbetar SkiStar aktivt genom att erbjuda en rad mervärden för den som lämnar sin stuga/lägenhet till uthyrning.

Prisvärda transporter

För att kunna säkerställa en hög beläggingsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till våra destinationer 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 2010/11 ökade andelen förskottsförsäljning med 4 procentenheter till 58% (54). Därmed var förskottsförsäljningen för tredje 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 och försäkringar. Exempel på åtgärder för att stimulera merförsäljning är;

- Attraktiva paketerbjudanden, bokatidigt-rabatter, restplatsförsäljning 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 95%. Andelen webbbookningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskottsförsäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	3%	28%	1%	68%
Logi	22%	66%	11%	2%
Transport	41%	54%	4%	1%
Skidhyra	2%	27%	0%	71%
Skidskola	12%	55%	1%	32%
Totalt	11%	42%	5%	42%
Totalt		58%		42%

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	68	95	87	18	28	67
Norge	10	1	1	39	22	10
Danmark	4	1	10	32	36	15
Finland	6	1	1	1	1	1
Storbritannien	2	1	0	2	1	1
Nederländerna	0	0	0	2	1	1
Tyskland	0	0	0	3	4	1
Ryssland	5	0	0	2	3	2
Baltikum	4	0	0	0	3	1
Övriga	1	1	1	1	1	1

2010/11 uppgick andelen försäljning via webb till 42% (38) av den totala försäljningen. Sett enbart till logi kom hela 66% (60) av försäljningen från webbbookningar.

Hemsidan skistar.com har över 7,5 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under januari då antalet besök per vecka är närmare 500 000. Samtidigt som andelen webbbookningar ökar minskar andelen telefonbookningar. 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 webbchatt 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. 5% 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.

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 vintersemester, så att mer tid skapas för gemenskap och aktiviteter på plats.

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, uppmanas alltid kunden att besöka skistar.com för mer information och bokning.



Portalen skistar.com, en marknads- och försäljningskanal.

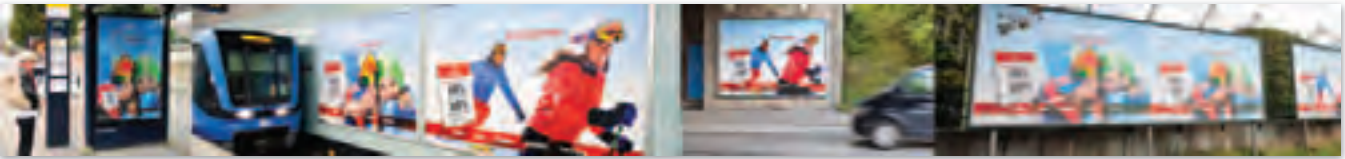


Mailutskick med boka-tidigt-erbjudanden till befintliga gäster.



Banners.

Annonser i magasin och dagspress.



Utomhusreklam.

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 bra service. 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 217 391 B-aktier. Konvertibeln löper till 2012 och konverteringskursen uppgår till 138 SEK.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

En positiv företagskultur värderas högt av arbetssökande, vilket bekräftas av interna intervjuer i SkiStars organisation. En arbetssökandes personliga värderingar ska matchas med SkiStars värderingar för att upplevelsen ska bli positiv för gäst, medarbetare och organisation. Inför varje säsong genomförs närmare 2 500 anställningsintervjuer och uppemot 1 700 personer, inklusive återkommande säsonganställda, rekryteras. En genomarbetad rekryteringsplan är därför ett av de strategiska verktyg som finns för att bygga en stark företagskultur. SkiStar har tagit fram ett webbaserat rekryteringsverktyg som bygger på bolagets värderingar. Verktyget gör rekryteringen kostnadseffektivare och kvalitén på urvalsprocessen ökar. Till säsongen 2010/11 sökte ca 9 000 personer arbete på någon av SkiStars destinationer.

VÅR ARBETSMILJÖ – GÄSTENS UPPLEVELSEMILJÖ

En sund och säker arbetsmiljö för SkiStars medarbetare är en förutsättning för att kunna erbjuda gästerna aktiva och 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

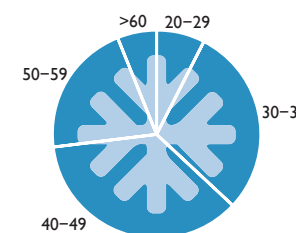
SkiStar bedriver jämställdhetsarbete i samverkan med de fackliga organisationerna

och arbetsgivarorganisationerna. En jämställdhetsgrupp hanterar utvecklingsfrågor. SkiStars jämställdhetsplan har blivit granskad och godkänd av Jämo. Inga osakliga löneskillnader har kunnat konstaterats.

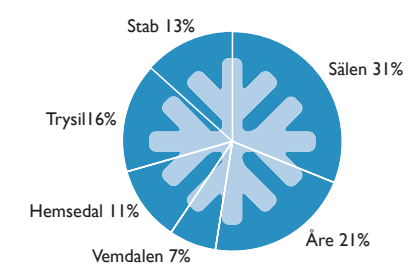
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2010/11 med 5 personer till 1 123 (1 118) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet nedan. Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 41 år (43) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 11 år (10). Av det totala antalet anställda var 37% (37) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd minskade med 7,2% till 1 402 TSEK (1 510). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 429 (426) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal visar att 45 (36) påbörjat och 50 (32) personer avslutat sin anställning i SkiStar under räkenskapsåret. Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 360 (2 284) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var 18% (17) den 31 augusti 2011 och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 4 MSEK (4). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

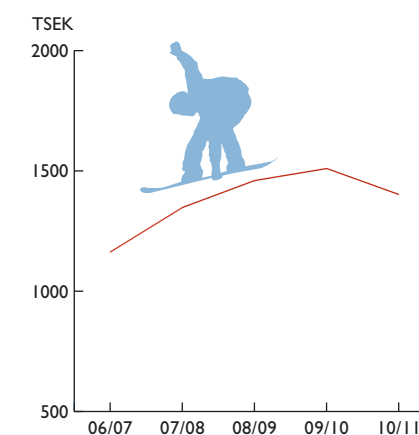
* ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



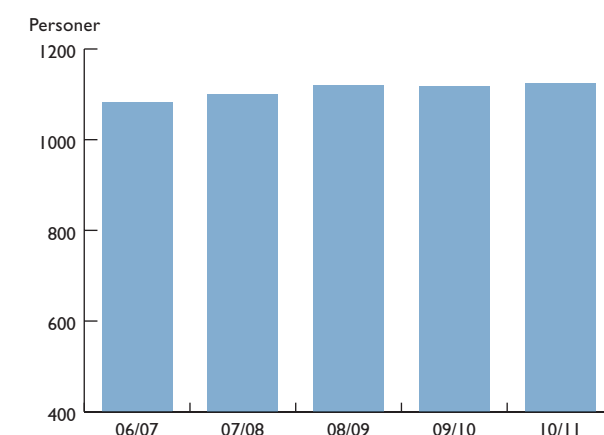
* FAST ANSTÄLLDA per destination



* NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



* MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



VÅRT ANSVAR

ATT ERBJUDA EN AKTIV LIVSSTIL GENOM ETT HÅLLBART OCH MILJÖRIKTIGT ALTERNATIV



CODE OF CONDUCT

SkiStar arbetar efter en Code of Conduct som fastställts av bolagets styrelse. Den innehåller affärsetiska riktlinjer och policies och omfattar allt från arbetsmiljö och jämställdhet till representation och hantering av 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 ett 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 miljö-kunskaper och kompetens.

Energipolicy

SkiStar har som målsättning att bedriva en miljöanpassad verksamhet med så låg energiförbrukning som möjligt. Det innebär att SkiStar eftersträvar att effektivisera sin energianvändning och hålla den på lägsta nivå i förhållande till verksamheten. 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 på nästa sida. På nästa sida återfinns även en tabell med CO₂-utsläppens fördelning i olika kategorier.

Resor

Eftersom SkiStars verksamhet är geografiskt spridd innebär detta frekventa resor för medarbetarna vid destinationsöverskridande möten. SkiStar arbetar aktivt med att ersätta en så stor andel som möjligt av fysiska möten med andra alternativ. SkiStar har genom egna telefon- och IT-system samt videokonferensutrustning på samtliga destinationer möjlighet att sätta upp egna telefon-, webb- och videokonferensmöten.

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 fyrtaktsmotorer innebär en minskning av både CO₂-utsläpp och bullernivå, vilket förbättrar miljön både för gäster och medarbetare. Erfarenheter visar att en 4-taktsskoter släpper ut drygt 200 kg mindre CO₂ på en vinter jämfört med en 2-taktsskoter. Merparten av alla snöskotrar drivs även med alkylatbränsle, som är ett renat drivmedel. Alkylatbränslet är dyrare än bensin, men innebär samtidigt att avgaserna innehåller en mindre andel giftiga ämnen.

CO₂-utsläppen från bränsle och drivmedel uppgår till 5 028 ton, vilket motsvarar en ökning på 6% jämfört med föregående års redovisning. En av anledningarna till ökningen är att de pistade ytorna har blivit större på grund av utbyggnad av systemen i bland annat Vemdalen och Åre. Andra bidragande faktorer är att den gångna säsongen var ovanligt lång med tidig säsongstart med många pister öppna redan från start och påskveckor som låg sent på 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 snötillverkningen. Den 22 augusti 2006 godkändes Energiledningssystemet av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standarden för energiledningssystem, SS 62 77 50. Som ett led i satsningen på förnybar energi är SkiStar 6-procentig delägare i Dala Vindkraft Ekonomisk Förening, ett av Sveriges största vindkraftskooperativ, vilket möjliggör köp av vindkraft. SkiStar är också 2-procentig ägare i Dala Vind AB som bygger, säljer och även driver egna vindkraftverk med syfte att genom klimatneutral elproduktion vara en betydande aktör inom Dalarnas kommuner och bidra till att klimatmålen för kommunerna, Dalarnas län, Sverige och EU kan uppnås. SkiStar har även, tillsammans med andra investerare, byggt ett värmeverk med tillhörande kulvertsystem i Lindvallen, Sälen, för att tillgodose det energibehov som finns i fastigheterna.

I dagsläget är det lägenheter i bland annat Timmerbyn och Söderåsen som har konverterat direktverkande el till vattenburen el. Biobränsleförsörjningen består av flis från lokala sågverk för att korta ner transportsträckan. 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 fjärrvärmenätet.

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 FN:s Global Compact och dess tio principer om socialt företagars ansvar. Principerna omfattar regler om respekt för grundläggande mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga regler – inklusive regler mot barn- och tvångsarbete – korruptionsåtgärder samt miljöregleringar. SkiStar ska, så långt bolaget förmår, bidra till att förbättra de ekonomiska, miljömässiga och sociala förhållandena genom en öppen dialog med relevanta intressegrupper i samhället. SkiStar stödjer därför FN:s Millenniutvecklingsmål. SkiStar stödjer och respekterar bevarandet av internationellt påbjudna mänskliga rättigheter. SkiStar ska försäkra sig om att inte på något sätt medverka till, dra fördel av eller underlätta kränkningar av mänskliga rättigheter som begås av andra.

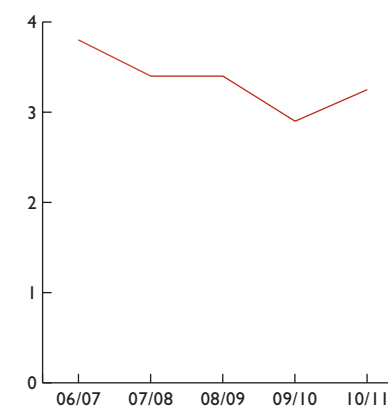
Aktiv livsstil

Eftersom SkiStar tror på att en aktiv livsstil tillsammans med vänner och familj är en starkt bidragande faktor till ett hälsosamt och innehållsrikt liv söker SkiStar ständigt efter nya möjligheter att uppmuntra till att skapa förutsättningar för detta. I dagens moderna samhälle där tid mer och mer blir en trång sektor söker SkiStar efter nya sätt att maximera upplevelsen. Som ett led i detta arbete har SkiStar bland annat tagit skidupplevelsen från de alpina destinationerna och skapat aktiviteter i både Hammarbybacken i Stockholm samt under SkiStar Swedish Open i Båstad. I Hammarbybacken anordnas varje år Hammarbybackens dag där alla sportlovsfirande barn får möjlighet att testa på skidåkning utan kostnad. Nytt koncept för säsongen 2010/11 var att SkiStar erbjöd barmarksträning inför skidsäsongen 2011/12 för hela familjen genom SkiStar Training Camp där man får lära sig att använda kroppen som redskap i sin träning.

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

	10/11	09/10
Drivmedel/bränsle	5 028	4 756
Resor	80	84
Värme*	84	37
El**	0	0
Summa	5 192	4 877

* Avser fjärrvärme. Ökningen beror på att fler fastigheter anslutits till fjärrvärme under säsongen 2010/11.

** 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 81% (80) av liftkapaciteten på SkiStars destinationer säkras med snö från snötillverkningssystem. SkiStars verksamhet påverkas även negativt när de södra delarna av Skandinavien har en kall och snörik vinter och alla lokala skid- anläggningar och backar har bra förhållanden för skidåkning. På längre sikt är det dock positivt för branschen när skidåkning kan erbjudas i hela Skandinavien då många nya skidåkare rekryteras.

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 är begränsade 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 huvudkonkurrenter till SkiStar, men även andra branscher konkurrerar om människors disponibla inkomster, såsom sällanköpsvaror och investeringar i hemmet. Övriga konkurrenter utgörs av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Den alpina skidindustrin har höga inträdeströsklar, vilket begränsar konkurrensen. Genom omfattande investeringar i serviceinriktade medarbetare, ledarskap, moderna liftar och snösystem, IT, restauranger m m, håller SkiStars alpindestinationer en hög kvalitetsnivå, där gästernas vinterupplevelse och komfort dessutom höjs varje år.

SkiStars destinationer har god tillgänglighet till befolkningstäta områden genom geografisk närhet och prisvärda transportlösningar i form av tåg, flyg 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. Nu under 2011 pågår förhandlingar om ett eventuellt förvärv av den schweiziska skidorten Andermatt. SkiStars utvecklade och väl etablerade koncept för att driva alpindestinationer är en god förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet och belägningsgrad

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

säsongen. SkiStar arbetar aktivt för att öka antalet bäddar på destinationerna samt att utöka andelen som förmedlas genom SkiStars försorg. Det är även viktigt att äldre stugor och lägenheter moderniseras för att behålla en hög efterfrågan. Ny-investeringar 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 turist-bäddar och utveckling av olika boende-alternativ.

Medarbetare

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla nyckelpersoner arbetar SkiStar med ledar-utveckling och incitamentsprogram, bl a har personalen erbjudits att köpa konver-tibla skuldebrev, både år 2003 och 2007, för totalt 55 MSEK. Företagsledningen i SkiStar ägde den 31 augusti 2011 tillsam-mans 491 726 B-aktier i bolaget. För att öka effektivitet, medveten-het och engagemang bland de anställda arbetar SkiStar med ledarskapsfrågor. Medarbetarnas servicenivå gentemot gäs-terna är en viktig del i gästens totala upple-velse. En risk är därför att möjligheten att rekrytera kvalificerade säsongmedarbetare minskar under högkonjunktur, när arbets-lösheten är låg.

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olycks-risker och proaktivt arbeta med arbets-miljöfrågor. 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 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 pistma-skiner 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 kassa-flödet 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 mäng-der el. Förändringar i elpriset påverkar därför koncernens kostnader och resultat. Enligt beslutad policy ska huvuddelen av koncernens elförbrukning låsas till fast pris eller lokalpris. Elpriserna för säsongen 2010/11 hade till ca 35% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererade ca 45% av koncernens elförbrukning till lokalpris som normalt understiger mark-nadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset, varför dessa volymer inte prissäkras. Ca 15% av 2011/12 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 driver tillsammans med andra investerare ett värmeverk i Lindvallen, Sälen, vilket förser större fastigheter i Lindvallens södra område med energi. Värmeverket drivs med lokalt producerat förnyelsebart skogs-bränsle. Ytterligare ett värmeverk byggs i Tandådalen i Sälen och det tas i bruk till vintersäsongen 2011/12.

Bensinpriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av bensinprisnivån och tjänstebilsbeskatt-ningen. 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 bedri-ven på specialtaxerade fastigheter tas bort.

Regeln används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen hade föreslagits träda i kraft från den 1 januari 2011, men arbetet har försenats och besked om nytt datum har inte lämnats. SkiStar har fastställt ej värderade skattemässiga underskottsavdrag om 143 MSEK, vid räkenskapsårets utgång.

PÅGÅENDE TVISTER

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

KÄNSLIGHETSANALYS

I känslighetsanalysen på sidan bredvid beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resul-tatpåverkan genom förändring av belägg-ningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast dess påverkan på försäljning av SkiPass. Förändring av övriga intäktsslag bedöms i känslighets-analysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elprisförändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbruk-ningen som direkt påverkas av förändring-ar av marknadspriset. Samtliga räntor är rörliga och en förändring av ränteläget har därför en direkt effekt på räntekostnaderna.

PROGNOSE

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

❁ KÄNSLIGHETSANALYS		
	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-54 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-87 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+17 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+46 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+ 1 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-4 MSEK

SKISTAR-AKTIE

SKISTAR-AKTIE NOTERADES PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN 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 aktiesplittar, 9 SEK.

AKTIESTRUKTUR

Den 31 augusti 2011 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 217 391 konvertibler, samt godkänna överlåtelse av konvertiblerna till SkiStars anställda. Genom konvertering kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 108 695 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.

KURSENTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2010/11 minskade aktiekursen med 21% till 97:50 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) minskade under samma period med 5%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen

ökat från 9 SEK till 97:50 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 40:69 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 3:50 för verksamhetsåret 2010/11. Under perioden 1 september 2010 – 31 augusti 2011 omsattes på Stockholmsbörsen 6 819 807 (5 304 663) aktier i SkiStar till ett värde av 799 MSEK (690). Omsättningshastigheten uppgick till 18% (14) jämfört med 91% (103) för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 86:50 SEK noterad den 11 augusti 2011 och den högsta betalkursen var 143:75 SEK noterad den 9 december 2010. Den 31 augusti 2011 uppgick SkiStars börsvärde till 3 821 MSEK (4 850).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2011 ett betavärde på 0,39. 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 0,39 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

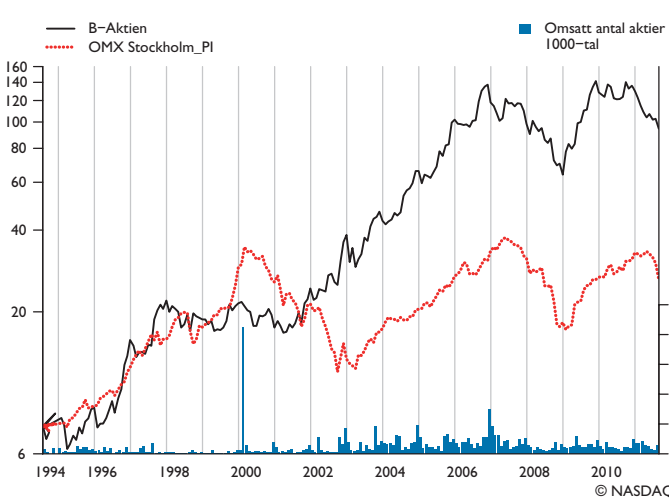
Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var den 31 augusti 2011 antalet aktieägare 16 661 st (16 392), vilket innebar att antalet ägare under senaste verksamhetsåret ökat med 269 st (2%). De tio största aktieägarna svarade vid

utgången av verksamhetsåret för 64% (64) av kapitalet och 75% (74) av rösterna. Utländska ägare svarade för 10% (9) och svenskt institutionellt ägande för 27% (32) av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Investment AB Öresund, Carnegie Strategifond, Fjärde AP-fonden och Handelsbanken Nordiska minskat sina innehav samt att Erik Paulsson med familj och bolag ökat sitt innehav med drygt 338 000 B-aktier. Bland nya större ägare märks Government of Norway som äger drygt 601 000 B-aktier och Andra AP-fonden som har drygt 203 000 B-aktier.

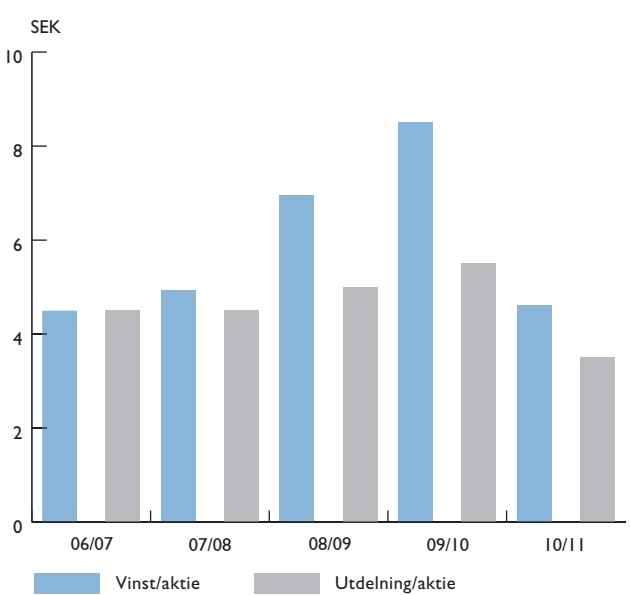
UTDELNINGSPOLICY

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 kassaflöde, vilket möjliggör en generös utdelningspolicy samtidigt som huvuddelen av investeringarna sker med egna medel. Föreslagen utdelning på 3:50 SEK (5:50) per aktie motsvarar 76% (65) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,6% (4,4) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 137 MSEK (216). För de svenska aktieägarna föreslås den 14 december 2011 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom Euroclear Sweden ABs försorg den 19 december 2011.

SKISTAR, B-AKTIE



VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



ÄGARSTRUKTUR 2011-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	6 106	36,65%	188 105	0,48	0,34
101-200	4 857	29,15%	948 363	2,42	1,71
201-1000	4 284	25,71%	2 392 787	6,1	4,30
1001-5000	1 160	6,96%	2 549 968	6,51	4,59
5001-10000	103	0,62%	740 976	1,89	1,33
10001-20000	54	0,33%	825 774	2,11	1,49
20001-50000	36	0,22%	1 148 312	2,93	2,07
50001-100000	24	0,14%	1 764 223	4,5	3,17
100001-	37	0,22%	28 629 520	73,06	81,01
Totalt	16 661	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 2011-08-31

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 2011-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	24 469 278	62,44
Svenskt institutionellt ägande	10 767 086	27,48
Utländska privatpersoner	56 037	0,14
Utländskt institutionellt ägande	3 895 627	9,94
Totalt	39 188 028	100,00

❄️ DE STÖRSTA ÄGARNA 2011-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	5 729 480	19,27%	43,10%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		6 994 290	17,84%	12,58%
Investment AB Öresund		3 749 447	9,57%	6,74%
Lima Jordägande Sockenmän		1 840 000	4,70%	3,31%
Per-Uno Sandberg		1 525 000	3,89%	2,74%
Lannebo Småbolag		1 110 000	2,83%	2,00%
Carnegie Strategifond		849 271	2,17%	1,53%
Government of Norway		601 985	1,54%	1,08%
SSB CL Omnibus AC OM09 (30 PCT)		502 400	1,28%	0,90%
SEB S.A., NQI		399 061	1,02%	0,72%
Nordea Bank Norge Nominee		348 711	0,89%	0,63%
Tredje AP-fonden		292 256	0,75%	0,53%
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden		273 100	0,70%	0,49%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige		265 713	0,68%	0,48%
SEB Sverigefond Småbolag		239 650	0,61%	0,43%
Mats Årjes		220 304	0,56%	0,40%
JPM Chase NA		206 996	0,53%	0,37%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
Andra AP-fonden		203 770	0,52%	0,37%
Övriga		11 808 526	30,13%	21,23%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

❄️ DATA PER AKTIE

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 174 401	39 151 096
D:o efter full konvertering	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 188 028
Vinst, SEK	4:61	8:52	6:96	4:94	4:50
D:o efter full konvertering	4:58	8:47	6:95	4:93	4:49
Kassaflöde, SEK	9:44	13:62	12:81	9:08	5:90
Eget kapital, SEK	37	38	35	33	32
Börskurs, SEK	97:50	123:75	111:00	87:00	114:25
Utdelning, SEK	3:50	5:50	5:00	4:50	4:50
P/e-tal, ggr	21	15	16	18	25
Kurs/kassaflöde, ggr	10,3	9,89	8,7	9,6	19,4
Kurs/eget kapital, %	261	324	317	267	356
Direktavkastning, %	3,6	4,4	4,5	5,2	3,9

FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE

SOM AKTIEÄGARE I SKISTAR KAN DU
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 2010/11 ökade antalet aktieägare med 2%. Tidigare år har aktieägare som innehar minst 200 aktier i SkiStar kunnat beställa ett aktieägarkort. Nytt från säsongen 2010/11 var att aktieinnehavaren identifierade sig med sitt personnummer istället för med ett aktieägarkort, givetvis med samma förmåner som tidigare.

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 aktieägareregistret och om aktieägarförmånerna på skistar.com.

✱ RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2010 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 25 100 kronor. På sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn som är 10 och 12 år gamla på vintersemester till Sälen. Kristina bokade allt i förväg, online, på skistar.com. Efter ett år den 31 augusti 2011 hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	5:50 SEK/aktie x 200 aktier	+ 1 100 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 6-8-dagars SkiPass vuxen à 1 560 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 230 SEK	+ 837 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 805 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 490 SEK	+ 388 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser 5-dagars gruppskiskola à 890 SEK	+ 534 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 748
Avkastning i %		11,4%

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. 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 2010/11 uppgick till 873 MSEK (954). Den genomsnittliga prisförändringen var 3,7%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret till 48% (48) i Sverige och i Norge minskade den med 1 procentenhet till 29% (30). I Skandinavien var den oförändrad 39%. Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 212 000 (4 703 000).

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 2010/11 (julveckan – 30 april) uppgick till 74% (79). Logiintäkterna var 218 MSEK (228).

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 23 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, åtta i Åre, två i Vemdalen, två i Hemsedal och två i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna minskade till 141 MSEK (162).

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 49 (55) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 72 800. 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 2010/11 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 79 MSEK, vilket var en minskning med 1 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 103 MSEK (101).

Övrigt

Under övriga intäkter redovisas som-

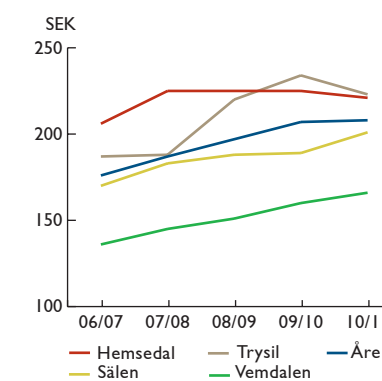
marens liftpassförsäljning, intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 111 MSEK (111).

INVESTERINGAR

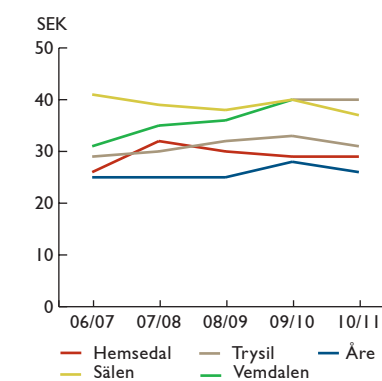
Investeringarna uppgick till 359 MSEK netto och bestod förutom av ersättningsinvesteringar, skidområdesutveckling i Björnrike i Vemdalen, Björnen i Åre och Hundfjället i Sälen, förstärkning av koncernens snösystem samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2011/12.



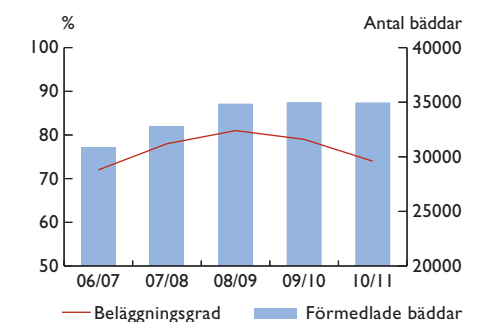
* SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIDUTHYRNINGOMSÄTTNING per skiddag, SEK

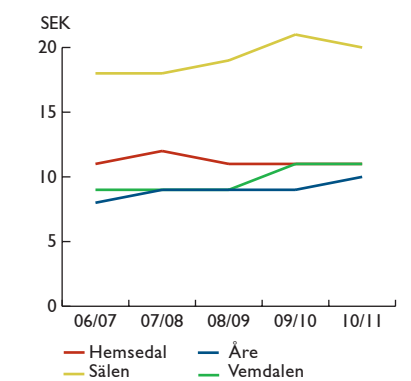


* BELÄGGNINGSGRAD logi *, %



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

* SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



Sälen

RESMÅL OCH INRIKTNING

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

Många barnfamiljer har Lindvallen som sitt favoritresmål. I Lindvallen finns Nordens största barn- och nybörjarområde och Sveriges mest välbesökta backe, Gustavbacken, med Snögubben på toppen. Här finns också Pink Park, designad av en av Sveriges 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 härliga glidarbackar i Tandådalen Östra. Hundfjället, med sin genuina miljö, erbu-

der 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 upplevelseanläggning 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.

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 14 000 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 minskade nettoomsättningen med

28 MSEK till 572 MSEK och rörelseresultatet minskade med 14 MSEK till 118 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade med 19 MSEK till 281 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 12% till 1 396 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 82% (90). Minskningen av nettoomsättningen kan till största delen härledas till veckorna 14 till 17, vilket även innefattar påsken. Det för säsongen ovanligt varma vädret gjorde att ett stort antal backar fick stängas. I samband med detta utlöstes även snögarantin. Resmålet Lindvallen stängdes helt den 28 april.

MARKNAD

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även en betydande andel danska gäster, 10%. Till Sälen reser de flesta med egen bil. Det finns också möjlighet att åka direktbuss från Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn. Det går även flyg från Ängelholm till Mora för fortsatt busstransfer till Sälen. Den svenska och danska marknaden är även framåt de viktigaste marknaderna för Sälen.

INVESTERINGAR

Investeringarna under säsongen 2010/11 uppgick till till 82 MSEK. De omfattade bl a ett helt nytt skidområde i Hundfjället med två nya röda backar, en ny släplift och tillhörande snökanonsystem. Nära liftens dalstation byggde en extern investerare attraktiva boenden, Trollaldalen.

För att öka snösäkerheten startades arbetet med att förstärka snökanonsystemet i hela Sälen med en ny vattenledning i Tandådalen/Hundfjället, utökad kapacitet i Långbackarna, Hundfjället och utökad kapacitet generellt i Lindvallen.

Nya snögubben Valle flyttade in i Lindvallen och i Hundfjället blev det fler nya figurer i Trollskogen. I Pink Park i Lindvallen installerades belysning, vilket möjliggjort parkåkning även kvällstid.

NYHETER

Inför säsongen 2011/12 fortsätter barnens upplevelsevärldar att utvecklas. Valles Värld i Lindvallen/Högfjället utökas med ett äventyrsområde på snö där nya Valletorget är årets stora nyhet. Där kommer barnen bl a kunna träffa snögubben Valle och hans vänner. I Valles lilla vinterland i Lindvallen kan alla barn åka skidor på hopp och rails. Kvällstid blir området ett belyst lekland på snö med pulka och snowracerbacke. Det nya trollet Vintra flyttar in i Trollskogen, Hundfjället, i vinter. Äventyrsbelysning bestående av 120 LED-lampor installeras i Trollskogen och möjliggör en unik skidåkning när mörkret faller på. Övriga nyheter i Hundfjället är tex Trollens Snölekland, som erbjuder utmaningar på snö i kombination med barnpassning, och ett nytt skidområde för barn vid Trollliften i Hundfjället. Totalt sett investeras 8-9 MSEK för att stärka produktutvecklingen mot barn och ungdom.

Ett nytt fjärrvärmesystem inom Tandådalen anläggning kommer att tas i drift under hösten 2011. Den består av en panncentral för biobränsle på 1,5 MW och är förberedd för en utökning med ytterligare 1,5 MW. Ett fjärrvärmenät på 3 km har byggts och försörjer i huvudsak Tandådalen större fastigheter. SkiStar bidrar på detta sätt till minskade utsläpp av växthusgaser. Bränsleförsörjningen sker lokalt med skogsråvara. Investeringen görs inom SkiStars delägda bolag Fjällvärme AB och är ett sätt att möta gästernas krav på upplevelser i en miljöanpassad verksamhet. Fortsatt utbyggnad av redan existerande fjärrvärmenät på Lindvallen sker kontinuerligt.

Arbetet med att öka snösäkerheten fortsätter och omfattar projektet att ta vatten från Västerdalälven i Sälens by som vattenförsörjning till snöproduktionen i Lindvallen. Kontinuerligt sker även ett utbyte till nya och mer energieffektiva snökanoner.

En extern investerare bygger nästa etapp av det mycket populära backnära boendet i Trollaldalen, Hundfjället, fortsätter med 23 lägenheter som beräknas vara klara till sportloven. I Lindvallen startar under hösten 2011 försäljningen av ett 80-tal pist- och liftnära tomter.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

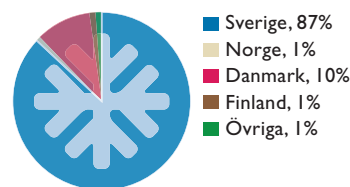
Med sitt geografiska läge, sin lättillgänglighet och väl inarbetade varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälen även fortsättningsvis vara god. Experium i Lindvallen öppnade i december 2009 och medför helt nya möjligheter att öka antalet gäster vintertid men även under barmarksperioden.

Fortsatt skidområdesutveckling, vilket även omfattar några nya skidområden, pla-

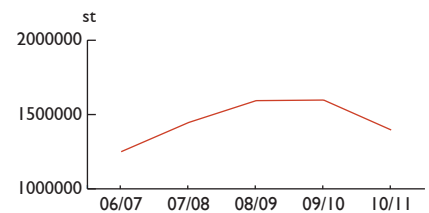
neras vid Lindvallens södra skidområde, området mellan Lindvallen och Högfjället samt i Trollbäcksområdet i Hundfjället och i Tandådalen. Ca 10 000 nya bäddar är projekterade i Sälen de närmaste åren. Det finns potential för framtida projektering av ytterligare 5 000 bäddar i området Lindvallen/Högfjället. I Tandådalen/Hundfjället, projekteras för ca 4 700 nya bäddar i framtiden. Samtliga boenden är liftnära.

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

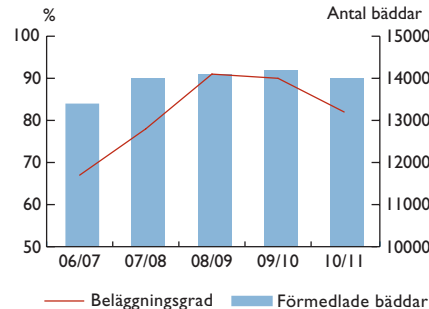
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



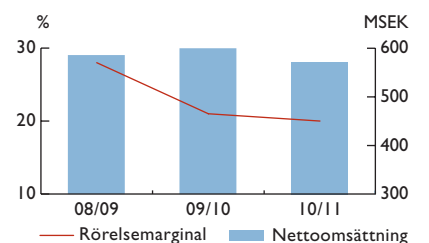
* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



* RESULTATUTVECKLING



* SÄLEN I SIFFROR

	2010/11
Förmedlade bäddar, st	14 000
Beläggingsgrad, %	82
Skidskoleelever, st	41 117
Hyrskidutrustningar, st	14 748
Skiddagar, st	1 396 114
Antal liftar, st	85
Liftpkapacitet, pers/tim	82 500
Antal nedfarter, st	116
Antal barnområden, st	12
Längsta nedfart, km	2,5
Total längd preparerade pister, km	82
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	3 600 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 850 000
Elbelysta pister, st	31
Parker, st	11

* RÖRELSEINTÄKTERNA

och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2010/11	2009/10
Utförsäkning/Lift	281	300
Logi	85	89
Skiduthyrning	53	63
Skidskola/Aktiviteter	28	33
Sportbutiker	22	21
Fastighetsservice	53	53
Övriga rörelseintäkter	50	41
Nettoomsättning	572	600
Intäkter från andra segment	17	15
Summa intäkter	589	615
Rörelsekostnader		
Varor	-45	-43
Personal	-149	-163
Övrigt	-171	-179
Summa kostnader	-365	-385
Kostnader från andra segment	-40	-31
Avskrivningar	-66	-67
Rörelseresultat	118	132
Rörelsemarginal, %	20	21

ÅRE

RESMÅL OCH INRIKTNING

Åre, som ligger 65 mil nordväst om Stockholm, består av tre resmål; Åre Björnen, Åre By och Duved. Varje resmål har sin egen profil och målgrupp. Åre Björnen, som är det resmål som ligger längst österut, är barnens favorit och kallas även för Barnens Björnen. Endast tre liftar bort finns Åreskutans mer avancerade skidåkning med många backar och varierande terräng.

Åre By är det mest kända resmålet. Här återfinns fantastisk skidåkning i direkt anslutning till en by med härlig atmosfär och lång tradition samt ett stort utbud av restauranger, nöjen och aktiviteter. Väster om Åre By ligger Duved, även det ett resmål med lång tradition. I Duved är tempot lite lugnare och skidåkningen passar alla smaker.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Åre omfattar skidområdet, boendeförmedling, åtta skiduthyrningar, en sportbutik och 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 6 000 bäddar, varav omkring 800 är egenägda. I Åre utarrenderas dessutom till externa operatörer backrestaurangerna Linbanecaféet, Stormköket, VM Grillen och Timmerstugan, livsmedelsbutikerna i Tegefjäll och Åre Björnen, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen Bygget i Åre Fjällby.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Åre minskade nettoomsättningen med 16 MSEK till 342 MSEK och rörelseresultatet minskade med 31 MSEK till 32 MSEK. Försäljningen av SkiPass minskade med 8 MSEK till 211 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 7% till 989 000 skiddagar. Kostnaderna har främst ökat genom utveckling av ett nytt skidområde samt ett högre energipris. En förklaring till det minskade antalet skiddagar är kalendereffekten med få lediga dagar i samband med helger som

varit kännbar för hela branschen. Dessutom har en snörök vinter i södra Sverige för andra året i rad på kort sikt minskat intresset för att resa till fjällen. På längre sikt anses detta dock bidra till ett ökat intresse för skidåkning och ses därmed som positivt för fjällsemestern. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 65% (69).

MARKNAD

Andelen svenska gäster i Åre är 68% och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt av Finland och Ryssland. Under säsongen 2010/11 ökade antalet gäster från Norge och Storbritannien markant. Tillströmningen av gäster från Finland, Danmark, Ryssland och Baltikum minskade under denna säsong.

Åre fortsätter sin långsiktiga satsning på utlandsmarknaderna och genom fortsatt

bearbetning av prioriterade marknader samt arbete med årligen återkommande internationella event torde andelen utländska gäster fortsätta öka. I mars 2012 står Åre under en och samma vecka värd för världscuptävlingar i både Alpint och Freestyle. Åre kandiderar dessutom tillsammans med Svenska Skidförbundet till värdskapet för ytterligare ett Alpint världsmästerskap. År 2017 hoppas Åre att än en gång få visa världen att man är norra Europas alpina centrum och en oöverträffad arrangör av stora alpina tävlingar.

INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2010/11 uppgick till 78 MSEK. För att möta det ökade intresset för skidåkning i Björnenområdet byggdes ett antal nya nedfarter samtidigt som befintliga nedfarter breddades. Området utvecklades även med ett nytt helautomatiskt och energisnålt snöläggningssystem, innebärande ökad snösäkerhet i Björnen och en förstärkning av snösystemet i centrala Åre. En ny 1 000 meter lång lift med kapacitet för 1 200 personer per timme byggdes också mellan Högåsen och Björnen.

Barnen är viktiga gäster i Åre och därför satsades på förstärkning av boxar och rails med lägre svårighetsgrad i parkerna, så att också de yngre åkarna kan prova på.

NYHETER

I år satsar Åre på en utökad skidupplevelse genom ett unikt ljuskoncept. Med genomtänkt belysning av natur och snö tar man tillvara de många mörka timmarna på året. Kvällsåkning kommer genom detta att få en helt ny innebörd i Åre. På håll skimrar berg- et i olika magiska färger och medan resten av omgivningen ligger i mörker är utvalda nedfarter belysta med ljusupplevelsen i fokus. Projektet är unikt i sitt slag och görs i samarbete med prisbelönta Ljusarkitektur AB med Ljusdesigner Kai Piippo i spetsen. I och med ljuskonceptet utökar Åre sitt utbud av kvällsåkning genom att belysa en flackare nedfart i anslutning till VM8:an, där kvällsåkningen tidigare framförallt varit förbehållen de mer avancerade åkarna.

I Åre väljer man även att utrusta Nationalarenan, som stod klar redan förra säsongen, med belysning. Detta gör att platsen blir perfekt för kvällsarrangemang som Jon Olsson Invitational och den Alpina världscupen.

Tack vare det nya belysningssystemet väljer Åre att utöka öppettiderna för liften VM8:an där man kan nyttja nedfarter som nås från VM8:ans topp. Liften kommer denna säsong att vara öppen dagligen mellan 08.00–16.30. Dessutom blir det mer åkning på kvällstid då kvällsåkning erbjuds varje dag mellan 18.00–20.00 under jul-, nyår- och sportlovsveckorna. Detta utöver ordinarie kvällsåkning!

I mars blir det världscupfest i Åre, under en och samma vecka anordnas nämligen WC i både Alpint och Freestyle. Åre har även tillsammans med Svenska Skidförbundet valt att kandidera för att stå värd för ytterligare ett Alpint världsmästerskap, VM 2017.

Åre skidskolas aktivitetskoncept SkiStar Experience utökar sitt utbud med Snowkite på Åresjön, en fartfylld upplevelse där vinden är bränslet. Med hjälp av en skärm flyger man fram över snön på antingen skidor eller snowboard. Snowkiting blir allt populärare och i Åre vill man erbjuda sina gäster chansen att prova på ett unikt snöäventyr med enkla medel.

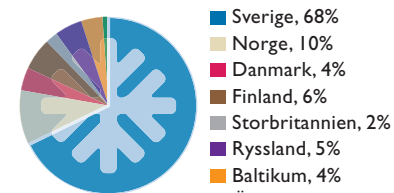
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Tack vare Åres goda infrastrukturella förutsättningar med järnväg direkt in i Åre By,

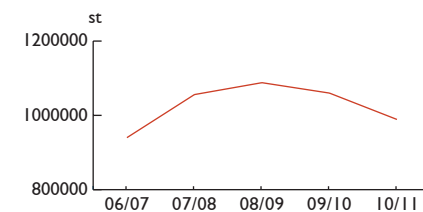
Europaväg genom byn samt två närliggande flygplatser med internationell trafik, Åre-Östersund Airport och Vaernes Airport i Trondheim, är utvecklingsmöjligheterna mycket goda.

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 påbörjades i Åre Björnen till vintern 2010/11 står Åre väl rustat för att ta emot en ökad gästtillströmning i backarna. Ett växande internationellt intresse i samband med VM 2007 samt genom kandidaturen för VM 2017 befäster Åre som en internationellt konkurrenskraftig skiddestination.

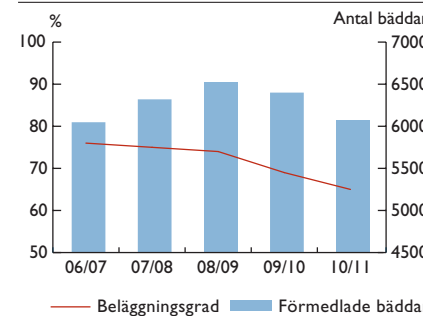
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



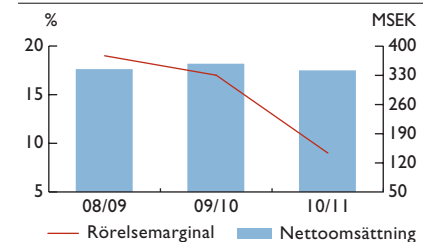
* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



* RESULTATUTVECKLING



* ÅRE I SIFFROR

	2010/11
Förmedlade bäddar, st	6 100
Beläggningsgrad, %	65
Skidskoleelever, st	13 670
Hyrskidutrustningar, st	6 301
Skiddagar, st	989 000
Antal liftar, st	41
Liftkapacitet, pers/tim	51 555
Antal nedfarter, st	111
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	6,5
Total längd preparerade pister, km	101
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åk höjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	3 204 478
Yta täckt av snösystem, kvm	2 352 760
Elbelysta pister, st	7
Parker, st	3

* RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2010/11	2009/10
Utförsåkning/Lift	211	219
Logi	34	38
Skiduthyrning	26	29
Skidskola/Aktiviteter	10	10
Sportbutiker	12	13
Fastighetsservice	21	21
Övriga rörelseintäkter	28	28
Nettoomsättning	342	358
Intäkter från andra segment	7	6
Summa intäkter	349	364
Rörelsekostnader		
Varor	-15	-16
Personal	-121	-121
Övrigt	-129	-116
Summa kostnader	-265	-253
Kostnader från andra segment	-12	-12
Avskrivningar	-40	-36
Rörelseresultat	32	63
Rörelsemarginal, %	9	17



RESMÅL OCH INRIKTNING

Ca 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland, ligger destination Vemdalen som består av tre skidområden; Vemdalskskalet, Björnrike och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskskalet är det största skidområdet. Vid sidan av en varierad skidåkning erbjuder Vemdalskskalet även ett brett utbud av nöjen och aktiviteter. Björnrike attraherar barnfamiljerna. Här finns bra skidåkning kombinerad med liftnära boende och ett bra serviceutbud, vilket gör fjällsemestern enkel. Klövsjö är en genuin fjällby med lång tradition. Även den mer utmanande skidåkning för den lite mer 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 skidområden, skidskolor, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 5 000 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdena bedrivs till omkring 57% på egen mark. Resterande markområden arrenderas på långtidskontrakt, med rätt att förnya vid avtalens utgång. Två backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

I Vemdalen ökade nettoomsättningen med 8 MSEK till 183 MSEK. Rörelseresultatet minskade med 11 MSEK till 25 MSEK. En stor ökning av de kommersiella bäddarna och ett nyöppnat skidområde i Björnrike har inneburit ökade kostnader. SkiPassförsäljningen var oförändrad 86 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 5% till 516 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 71% (79).

MARKNAD

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

De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil, men det går också att resa med direktbuss från Stockholm, Uppsala och Gävle. Under vissa veckor kan man även åka tåg till Östersund, med transfer till Vemdalen. Dessutom erbjuds engelsmän charterflyg till Vemdalen via Östersunds flygplats, tack vare ett mångårigt samarbete med en brittisk turoperatör.

INVESTERINGAR OCH NYHETER

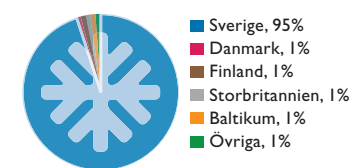
I Björnrike har det byggts ett helt nytt skidområde med nya nedfarter, nytt mycket kraftfullt snösystem samt en 6-stols

expresslift – Grizzly Express – som med måtten längd 2 043 m och fallhöjd 470 m är Sveriges största. Skidområdet invigdes den 26 december 2010. Total investeringsnivå för hela projektet var 96 MSEK. Investerare var Björnrike Linbane AB (SkiStar delägare med 20%) och SkiStar.

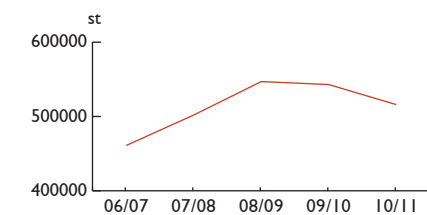
Till säsongen 2011/12 byts Sörliften på Vemdalskskalet till en 6-stols expresslift – Skalet Express. Investerare i liften är Vemdalsfastigheter AB. Samtidigt har skidåkning strukturerats om i anslutning till liften. Invigning sker den 26 december 2011.

I Klövsjö byggs ett helt nytt skidområde för barn i anslutning till det övriga liftsyste-met som också blir klart inför säsongen 2011/12.

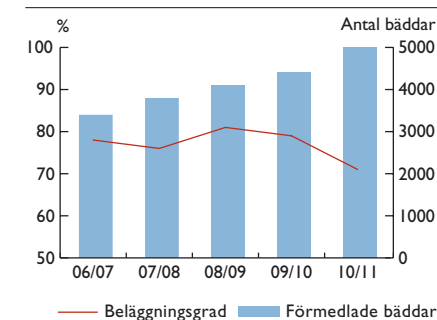
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



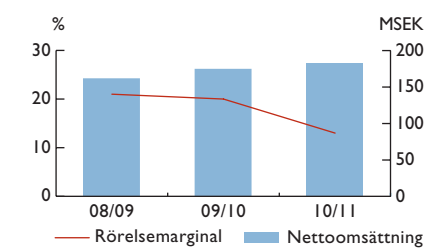
* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



* RESULTATUTVECKLING



Snökanonsystemen har utvecklats och byggts ut på samtliga tre resmål, framför allt på Vemdalskskalet.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Vemdalen är Sveriges tredje största skid-destination efter Sälen och Åre.

Till vintern 2011/12 står drygt 250 nya bäddar klara, varav nästan alla kommer att förmedlas via SkiStar. 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.

* VEMDALEN I SIFFROR

	2010/11
Förmedlade bäddar, st	5 000
Beläggningsgrad, %	71
Skidskoleelever, st	10 714
Hyrskidutrustningar, st	3 891
Skiddagar, st	516 000
Antal liftar, st	32
Liftpacitet, pers/tim	33 635
Antal nedfarter, st	53
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,2
Total längd preparerade pister, km	49,5
Maximal fallhöjd, m	470
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 594 500
Yta täckt av snösystem, kvm	1 283 100
Elbelysta pister, st	12
Parker, st	3

* RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2010/11	2009/10
Utförsäkning/Lift	86	86
Logi	24	23
Skiduthyrning	21	21
Skidskola/Aktiviteter	6	6
Sportbutiker	28	27
Fastighetsservice	6	5
Övriga rörelseintäkter	12	7
Nettoomsättning	183	175
Intäkter från andra segment	7	7
Summa intäkter	190	182
Rörelsekostnader		
Varor	-25	-23
Personal	-50	-48
Övrigt	-60	-49
Summa kostnader	-135	-120
Kostnader från andra segment	-12	-10
Avskrivningar	-18	-16
Rörelseresultat	25	36
Rörelsemarginal, %	13	20

HEMSEDAL



RESMÅL OCH INRIKTNING
Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo och 28 mil öster om Bergen. Destinationen, som brukar kallas för Skandinavien Alper, är en komplett skidort med ett brett utbud för skidåkare i alla åldrar. Här återfinns Norges största barn- och nybörjarområde sida vid sida med riktigt utmanande skidåkning för de allra bästa.

VERKSAMHETEN
SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 5 300 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeaftalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Fyra backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT
Nettoomsättningen minskade med 34 MSEK till 231 MSEK och rörelseresultatet minskade med 19 MSEK till 18 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,15 (1,22) och förändringen påverkade omsättningen negativt med 12 MSEK och rörelseresultatet negativt med 3 MSEK jämfört med fjolåret. SkiPass-försäljningen minskade i lokal valuta (NOK) med 13 MNOK till 103 MNOK och i SEK med 23 MSEK till 118 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 15% till 534 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 67% (69).

MARKNAD
Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över hälften 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 stora delar av vintersäsongen. De norska gästerna kommer främst från området kring Oslo samt Bergen och reser i huvudsak med egen bil. De utländska gästerna reser antingen med färja och egen bil, alternativt med charterflyg och buss.

INVESTERINGAR
Inför säsongen 2010/11 investerades ca 20 MNOK. Snöläggningskapaciteten ökades med 25%. Vidare utvecklades parkutbudet efter dagens krav med mer användarvänlig profil, bättre utnyttjande

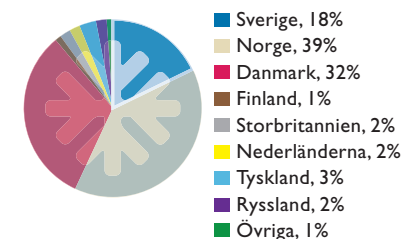
av terrängen, mer hopp och rails samt belysning för kvällsåkning. Bland övriga produktutvecklingar märktes en ny carvingbacke och en ny minicrossbacke.

NYHETER
Satsningarna på ökad snöläggningskapacitet i Hemsedal fortsätter. Till säsongen 2011/12 investeras i fler nya kanoner och kapaciteten ökas med 16%. Utöver detta kommer två uppgraderade pumpstationer utöka vattenförsörjningen till snökannerna så att en större del av snöläggnings-systemet kan tas i bruk samtidigt. Bland de nedfarter som får nya snösystem märks nr 16, Veslebreidalen, och nr 31, Holdeskaret. Båda dessa backar kommer även att breddas vilket innebär utökade carvingmöjligheter och större gästkapacitet i anläggningens nedre del. I backe nr 22, Dortheløypa,

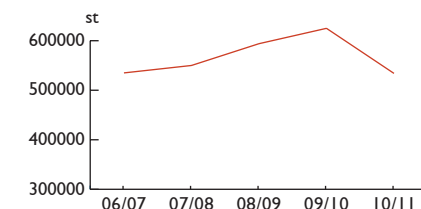
installeras en s k self-timer. I pist nr 24, Hamarløypa, installeras det en speed-check.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER
I Hemsedal finns möjligheter att fortsätta utvecklingen av fler boendalternativ. Kommunen har godkänt detaljplaner för områdena runt skidanläggningen. 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 storsatsningen på barn- och nybörjarområdet och en vidareutveckling av den alpina skidprodukten. Det finns även en bra grund för att antalet utländska gäster ska kunna öka tack vare utlandssatsningar och väletablerade samarbeten med ett flertal researrangörer.

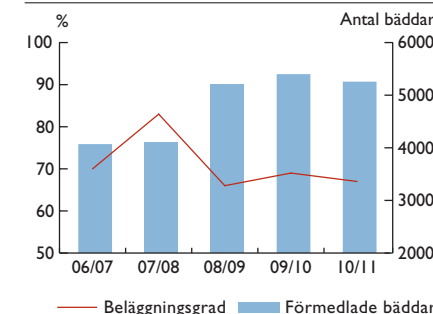
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



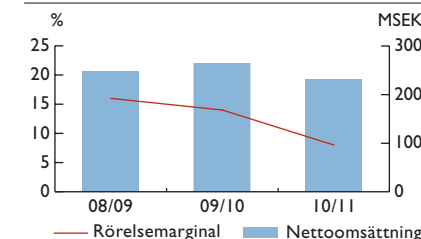
* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



* RESULTATUTVECKLING



* HEMSEDAL I SIFFROR

	2010/11
Förmedlade bäddar, st	5 300
Beläggningsgrad, %	67
Skidskolelever, st	8 008
Hyrskidutrustningar, st	4 379
Skiddagar, st	534 000
Antal liftar, st	21
Liftpacitet, 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 åk höjd, m ö h	1450
Total preparerad åkyta, kvm	1 404 000
Yta täckt av snösystem, kvm	571 000
Elbelysta pister, st	10
Parker, st	4

* RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2010/11	2009/10
Utförsåkning/Lift	118	141
Logi	55	57
Skiduthyrning	16	19
Skidskola/Aktiviteter	6	7
Sportbutiker	15	20
Fastighetsservice	5	4
Övriga rörelseintäkter	16	17
Nettoomsättning	231	265
Intäkter från andra segment	3	4
Summa intäkter	234	269
Rörelsekostnader		
Varor	-10	-13
Personal	-72	-78
Övrigt	-93	-94
Summa kostnader	-175	-185
Kostnader från andra segment	-4	-7
Avskrivningar	-37	-39
Rörelseresultat	18	38
Rörelsemarginal, %	8	14



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 skid-anläggning och är, tack vare sin geografiska placering, väldigt lättillgängligt.

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. Arrendavtalen 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 minskade nettoomsättningen med 43 MSEK till 255 MSEK och rörelse-resultatet med 33 MSEK till 27 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,15 (1,22) och förändringen påverkade omsättningen negativt med 15 MSEK och rörelseresultatet negativt med 3 MSEK jämfört med fjolåret. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta (NOK) med 17 MNOK till 151 MNOK och minskade i SEK med 31 MSEK till 174 MSEK. Antalet skiddagar minskade med 11% till 777 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har minskat till 70% (74).

MARKNAD

Trysils största marknader är Danmark med 36% av gästerna, Sverige med 28% av gästerna och Norge med 22% av gästerna. De danska gästerna kommer främst med egen bil. Trysil visade under den gångna säsongen en nedgång på den danska marknaden. 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. Norra Tyskland och Ryssland bedöms som viktiga marknader, speciellt för framtiden. Också den tyska marknaden visade en nedgång under säsongen, mycket på grund av att påsk inte inföll under Tysklands lovtider. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

INVESTERINGAR

Till säsongen 2010/11 investerades 20 MNOK i produktförbättringar. Bl a utvecklades barnområden och parkkoncept ytterligare. Barnområdet Eventyr vid Trysil Turistcenter utökades med fler figurer, skogbanor i

Smottemilsskogen, skidkarusell m m. Även kapaciteten på värmestugor och grillhus förbättrades. Utförsåkning i park blir mer och mer populärt och under den gångna säsongen öppnade Trysil en ny grön park. Parken ligger invid barnområdet Eventyr och innehåller enklare hopp och rails. Den Blå parken utökades med fler element och hopp och utgör därmed en spännande park för hela familjen. I Trysils största park, som flera gånger blivit utsedd till Norges bästa, medförde utökad snöläggningskapacitet och byggnationen av ett permanent hopp att parksäsongen förlängdes.

NYHETER

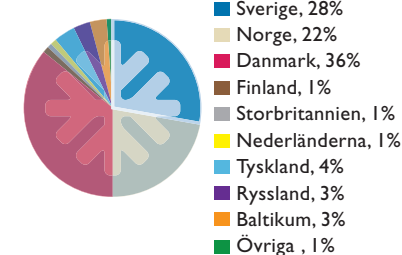
Inför säsongen 2011/12 öppnas ett nytt storhotell i Fageräs, Park Inn Trysil Mountain Resort. Hotellet kommer att omfatta ca 1 000 bäddar fördelat på hotellrum och lägenheter med självhushåll. Det

blir flera restauranger och barer, sportbutik, skiduthyrning, stor SPA-anläggning, pooler m m. Hotellet, som har en fantastisk placering på 820 m över havet och mitt i backen bokstavligen talat, bjuder också på goda konferensmöjligheter. I samband med hotellets öppning sker investeringar i Fageråsens barnområde, även här blir det en grön park och skidkarusell och dessutom ljudstationer med de populära Smottefigurerna. I övrigt byggs ny belysning till den Blå parken vid Trysils Turistcenter.

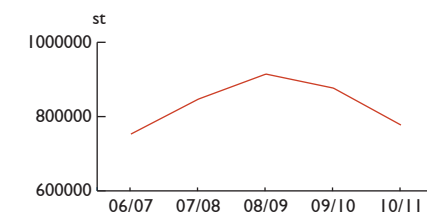
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Trysil finns i dagsläget ca 22 500 bäddar, varav 10 500 är kommersiella. Kommunplanen godkänner totalt 38 400 bäddar i området, så utvecklingsmöjligheterna är betydande. Med föregående års investeringar i skidområdet uppgår liftkapaciteten till över 35 000 personer i timmen.

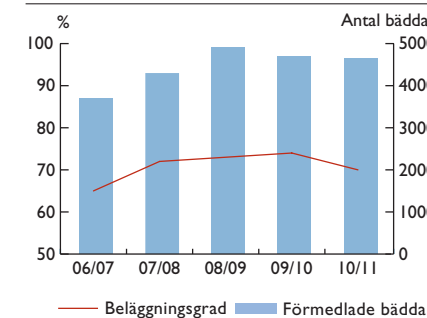
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



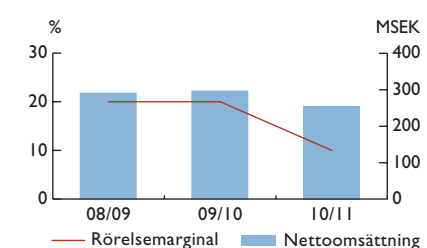
* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



* RESULTATUTVECKLING



* TRYSIL I SIFFROR

	2010/11
Förmedlade bäddar, st	4 700
Belägningsgrad, %	70
Hyrskidutrustningar, st	5 700
Skiddagar, st	777 000
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 åkshöjd, m ö h	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	2 250 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	6
Parker, st	3

* RÖRELSEINTÄKTERNA och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2010/11	2009/10
Utförsåkning/Lift	174	205
Logi	21	25
Skiduthyrning	24	30
Skidskola/Aktiviteter	0	0
Sportbutiker	1	0
Fastighetsservice	17	17
Övriga rörelseintäkter	18	21
Nettoomsättning	255	298
Intäkter från andra segment	4	5
Summa intäkter	259	303
Rörelsekostnader		
Varor	-11	-10
Personal	-80	-83
Övrigt	-90	-96
Summa kostnader	-181	-189
Kostnader från andra segment	-6	-6
Avskrivningar	-45	-48
Rörelseresultat	27	60
Rörelsemarginal, %	10	20

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

SKISTAR OCH PEAB HAR INLETT ETT SAMARBETE FÖR ATT
UTVECKLA FASTIGHETSBESTÅNDET PÅ SKISTARS DESTINATIONER

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

Affärsområde Fastighetsutveckling drivs i det helägda bolaget Fjällinvest AB. Bolaget äger logifastigheter, 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 såväl i egen regi som med samarbetspartners.
- Tillsammans med destinationerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar på SkiStars destinationer.
- Driva och utveckla SkiStar Vacation Club.
- Skapa affärsmöjligheter genom förvärv och försäljning av befintligt boende och exploateringsmark.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighetsutvecklings omsättning uppgick till 45 MSEK (67), varav 11 MSEK (24) var försäljning inom SkiStar Vacation Club, 37 MSEK (31) var interna hyror från Affärsområde Destinationerna, 6 MSEK (16) var reavinster från försäljning av tomter och lägenheter och -9 MSEK (-4) var resultatandelar från intressebolag. Rörelseresultatet uppgick till 16 MSEK (35). Den lägre omsättningen och det lägre resultatet är främst en effekt av en minskad försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club och ökat underskott från intressebolag..

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick under året till 18 MSEK (53) netto. Investeringarna bestod främst av underhållsinvesteringar i bolagets fastigheter, exploatering av mark för tomtförsäljning samt kapitaltillskott i intressebolag.

FASTIGHETSBESTÅNDET OCH VÄRDERING

Fjällinvests tillgångar består av hotellfastigheter, stugor och lägenheter, exploateringsmark samt aktier och andelar i delägda fastighetsbolag.

Totalt uppgår bokfört värde, per bokslutsdagen, på boendetillgångar och exploateringsmark samt aktier och andelar i delägda bolag och föreningar till 730 MSEK (702). En extern marknadsvärdering av boendetillgångarna i september 2010 visar ett övervärde på 230 MSEK. Exploateringsmark-tillgångarna uppgår till 5,5 miljoner kvm och det bokförda värdet är 27 MSEK (18). Större delen av marktillgångarna har anskaffats långt tillbaka i tiden varför det bokförda värdet för dessa är lågt. Ökningen under året är ett resultat av förädling av mark i Sälen och Vemdalen i syfte att skapa tomter till försäljning.

Någon marknadsvärdering är inte genomförd av dessa tillgångar då det är svårt att göra en rimlig bedömning av möjlig exploateringstakt av marktillgångarna. Utifrån egna antaganden och erfarenheter

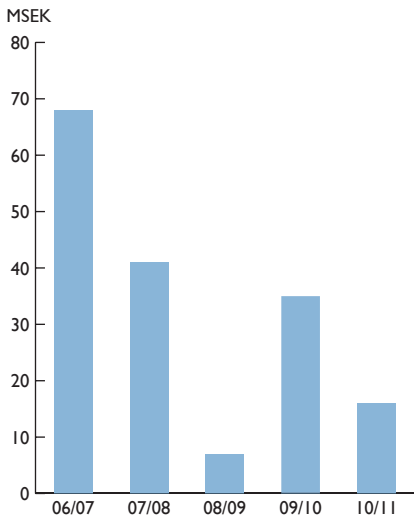
kan ca 50% av marken bebyggas, vilket utgör 2 750 000 kvm. Om marken skulle säljas som tomter skulle det innebära 2 750 tomter om 1 000 kvm per tomt. Bedömningen är att reavinsterna över tiden i genomsnitt kommer att uppgå till ca 1,3 MSEK.

PÅGÅENDE PROJEKT

Inom SkiStar Vacation Club så fortsätter försäljningar av andelar i Snötorget och Timberbyn i Lindvallen och Fjällhotellet i Tandådalen. Under sommaren/hösten 2011 exploaterar bolaget mark innebärande att 83 tomter skapas till försäljning; 38 tomter i Lindvallen, 33 tomter i närheten av Sälen Högfjällshotell samt 12 tomter i Björnrike. Försäljningen av tomterna beräknas att påbörjas under senare delen av hösten 2011. Försäljningspriset för tomterna beräknas totalt uppgå till 161 MSEK med en möjlig reavinst om ca 110 MSEK. I Trysil finns 18 osållda lägenheter i det delägda bolaget Fageråsen Invest AB. Fjällinvest AB och Peab Sverige AB har inlett ett samarbete genom intressebolaget Skiab Invest AB i syfte att tillsammans utveckla fastighetsbeståndet på SkiStars destinationer. Det första projektet i detta samarbete är byggandet av åtta lägenheter och en restaurang i Björnrike med färdigställande till vintersäsongen 2011/12. Skiab Invest AB har vidare förvärvat ett bolag innehållande sex obebyggda fastigheter i ett område i Västra Björnen i Åre, kallat Åre-Sadeln. Arbete med detaljplan pågår. Enligt planen ska det finnas möjlighet att bygga närmare 1 300 bäddar i fyra etapper fram till 2016/17. I ett område i Trysil, ca 800 meter över havet, som kallas Fageråsen byggs ett helt nytt hotell- och lägenhetskomples med 196 hotellrum och 173 lägenheter, totalt ca 1 000 bäddar. Byggnationen omfattar totalt 33 000 kvm och kostnadsberäknas till 500 MNOK.

RORELSERESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling MSEK



Utöver boendet kommer det att finnas konferensmöjligheter för 400 personer, multihall på 435 kvm, SPA-avdelning med bastu och simbassäng, restauranger, sportbutik, skiduthyrning, livsmedelsbutik, lekrum och 250 p-platser under tak. Projektet beräknas vara färdigt till vintersäsongen 2011/12. SkiStar kommer att vara delägare i projektet men med en ytterst begränsad ekonomisk risk. I övrigt så finns inga större byggprojekt som startas upp innan våren 2012.

SKISTAR VACATION CLUB

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 men intentionen är att konceptet på sikt ska finnas på fler destinationer.



HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER samt exploateringsmark

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1	-	-	-	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	293	64	69	52	3	481
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	172	-	-	-	18	170
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	338	60	225	-	16	639
– Pågående detaljplaner	176	55	15	-	32	278
– Planerade detaljplaner	190	120	-	150	75	535
– Planerade översiktsplaner	1 000	-	-	-	-	1 000

ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL)

1 SEPTEMBER 2010 – 31 AUGUSTI 2011



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2010- 31 augusti 2011.

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 2011 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 16 661 st (16 392). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 19,27% av kapitalet och 43,10% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 17,84% av kapitalet och 12,58% av rösterna samt Investment AB Öresund med 9,57% av kapitalet och 6,74% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Investment AB

Öresund, Carnegie Strategifond, Fjärde AP-fonden och Handelsbanken Nordiska minskat sina innehav samt att Erik Paulsson med familj och bolag ökat sitt innehav med drygt 338 000 B-aktier. Bland nya större ägare märks Government of Norway som äger drygt 601 000 B-aktier och Andra AP-fonden som har drygt 203 000 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 143:75 SEK noterad den 9 december 2010 och den lägsta noterade aktiekursen var 86:50 SEK noterad den 11 augusti 2011. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 97:50 SEK. På årsstämman den 11 december 2010 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 2010/11 minskade försäljningen av SkiPass i Sverige med 4% till 1 212 MSEK (1 259) enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation). Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Sverige var 3,7%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen

2010/11 med 7% till 885 MNOK (947) enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var 3%.

VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning minskade under verksamhetsåret till 1 574 MSEK (1 688), resultatet före skatt minskade till 189 MSEK (347) och resultatet efter skatt till 181 MSEK (334). Vinsten per aktie uppgick till 4:61 SEK (8:52). 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 2010/11 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 303 MSEK (339) inklusive outnyttjade krediter om 263 MSEK (301). Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden ökade med 81 MSEK till 1 914 MSEK och soliditeten minskade till 38% (40). Den genomsnittliga räntekostnaden (räntenetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under verksamhetsåret till 2,5% (1,5). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 7% (11%), avkastningen på eget kapital minskade till 12% (23) och rörelsemarginalen minskade till 15% (21).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital upp-

gick till 370 MSEK (534) och efter förändring av rörelsekapital till 365 MSEK (490). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 6 MSEK (247).

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 386 MSEK brutto och 359 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 341 MSEK netto och omfattade främst ersättningsinvesteringar, förstärkning av koncernens snösystem samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2011/12. Investeringarna inom affärsområdet Fastighetsutveckling uppgick netto till 18 MSEK och avsåg främst renovering av lägenheter till försäljning och investering i fyra nya tomtområden.

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. Dessa inköp valutasäkras.

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 ökade med 5 personer till 1 123 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. Personalomställningen bland fast anställda under året visar att 45 personer påbörjat och 50 personer avslutat sin anställning i SkiStar (36 resp 32). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2011 kommer att överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

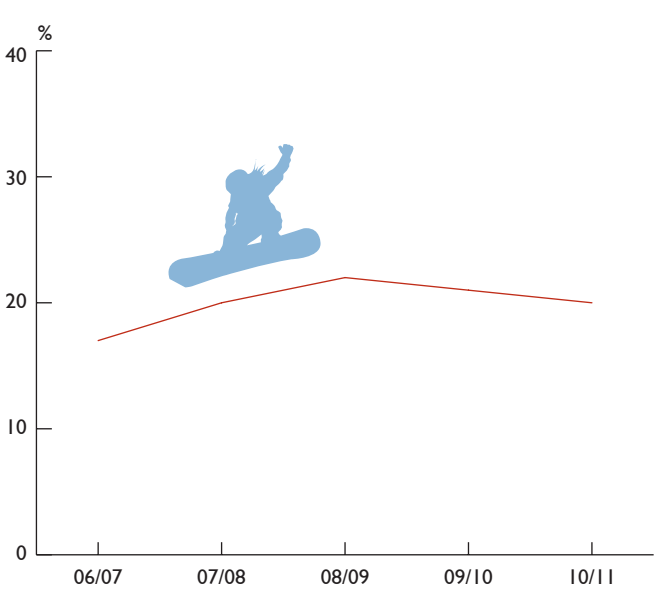
SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyn innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att erbjuda gästerna en minnesvärd vinterupplevelse. Genom ett systematiskt förbät-

ringsarbete 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 2010/11 släppte SkiStar ut 3,3 ton CO₂/MSEK (4,8). Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötilverkning 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.

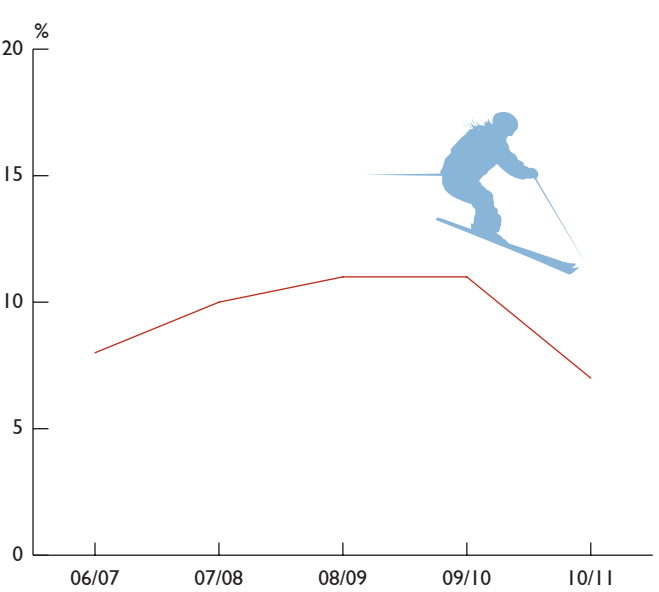
RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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 den övervägande delen av den totala tillgängliga boendekapaciteten är uppbokad innan vintersäsongen startar. SkiStar har dessutom väl utbyggda snötilverkningssystem, som säkerställer 81% (80) 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 väderrisk. 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 arbetet har försenats och besked om nytt datum har inte lämnats. SkiStar har fastställda outnyttjade under-skottsavdrag om 143 MSEK. Vid räken-

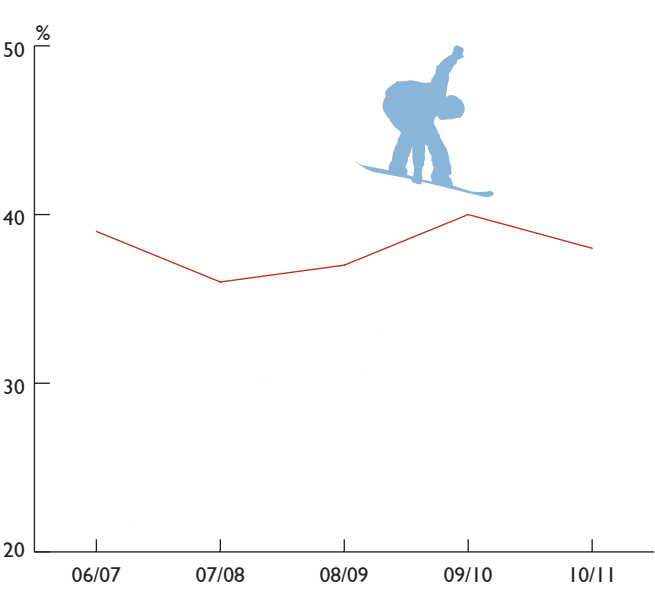
* RÖRELSEMARGINAL, %



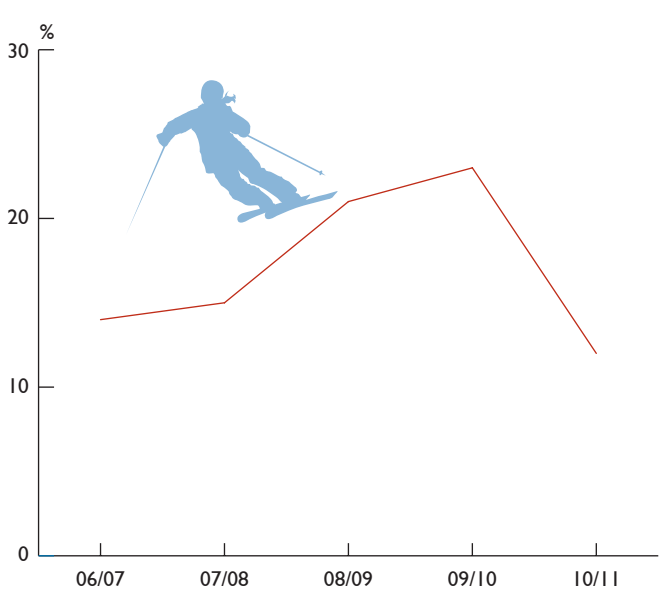
* AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



* SOLIDITET, %



* AVKASTNING på eget kapital, %



skapsårets utgång finns kvarstående skattemässiga underskott uppgående till 806 MSEK. I övrigt bedöms inte SkiStar vara utsatt för några stora risk- och osäkerhetsfaktorer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 100 MSEK (1 145) och resultatet före skatt till 157 MSEK (162). 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.

INTERNKONTROLL OCH RISKHANTERING

Se vidare sid 82 under kontrollaktiviteter i avsnittet kring bolagsstyrning.

INFÖR 2011/12

Hösten 2011 präglas av finansiell oro och försiktighet. En högre aktivitetsnivå med bl a TV- och utomhusreklam samt boka tidigt-erbjudanden har som mål att kompensera för en något lägre efterfrågan. Antal bokade objektsdygn i början av oktober 2011 uppgick till 269 000, vilket är en nedgång med 5% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Den höga aktivitetsnivån för att hålla uppe en hög bokningsingång kommer att fortsätta under hela bokningsperioden. Till och med vecka 39 hade SkiStar uppbokat 43% (44) av den totala logivolym som bedöms bokas hela den kommande vintersäsongen. Skid-anläggningsinvesteringarna inför säsongen uppgår till 190 MSEK. Investeringarna avser främst utökad snöotillverkningskapitet och ersättningsinvesteringar. I Vemdalen investerar ett lokalt företag i en Expresslift. Liften kommer att drivas av SkiStar. Fastighetsinvesteringarna beräknas

uppgå till 80 MSEK. De avser förutom underhållsinvesteringar, exploatering av fyra nya tomtområden med totalt 83 tomt-er till försäljning, renovering av 32 bostads-rätter till försäljning, kapitalinsatser i del-ägda bolag med Peab för byggnation av värmeverk i Tandådalen i Sälen samt boen-de och en restaurang i Björnrike i Vemda-len. I Trysil öppnar till säsongen det nya hotellet Mountain Resort Trysil i Fagerå-sen, en investering om 500 MNOK omfat-tande en byggnad på 33 000 kvm med 1 000 turistbäddar. SkiStar kommer att vara delägare i projektet men med en ytterst begränsad ekonomisk risk. Sedan en tid tillbaka förhandlar vi om ett eventuellt ägarengagemang i Andermatt, Schweiz, ett mycket intressant utvecklings-projekt, där frågan om vårt deltagande kommer avgöras när vi vet hur möjligheten till värdeskapande och avkastning ser ut för våra aktieägare.

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT		2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Omsättning och resultat	Nettoomsättning, MSEK	1 574	1 688	1 635	1 483	1 259
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 592	1 732	1 644	1 531	1 359
	Resultat före avskrivningar, MSEK	237	363	370	302	230
	Resultat före skatt, MSEK	189	347	302	206	170
	Resultat efter skatt, MSEK	181	334	273	193	176
	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	370	534	502	356	231
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	365	490	493	447	277
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	6	247	157	21	-175
Lönsamhet	Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	11	11	10	8
	Avkastning på eget kapital, %	12	23	21	15	14
	Avkastning på totalt kapital, %	6	10	10	9	6
	Bruttomarginal, %	29	34	36	33	30
	Rörelsemarginal, %	15	21	22	20	17
	Nettomarginal, %	12	20	18	13	13
Investeringar	Brutto, MSEK	386	331	411	490	612
	Netto, MSEK	359	243	343	377	442
Finansiell ställning	Balansomslutning, MSEK	3 892	3 726	3 669	3 577	3 187
	Eget kapital, MSEK	1 466	1 497	1 372	1 278	1 257
	Soliditet, %	38	40	37	36	39
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,5	1,3	1,5	1,6	1,4
	Räntetäckningsgrad, ggr	4,7	11,2	5,1	3,0	3,6
Likviditet	Balanslikviditet, %	131	205	182	155	268
	Kassalikviditet, %	114	185	163	137	247
Personal	Medelantal anställda	1 123	1 118	1 120	1 100	1 082
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 402	1 510	1 460	1 348	1 163

✳ RESULTAT FÖRE SKATT,periodfördelat, TSEK

	2010/11	2009/10
September-november	-254 996	-242 166
December-februari	425 387	468 106
Mars-maj	186 302	295 668
Juni-augusti	-167 277	-174 999

✳ VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 698 893 057 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 3:50 kr	137 158 098
Balanseras i ny räkning	561 734 959
Varav överkursfond	4 242 533
Summa	698 893 057

✳ DEFINITIONER

Vinst per aktie

Årets nettoresultat hänförligt till moder-bolagets aktieägare dividerat med genom-snittligt antal aktier.

Vinst per aktie efter full konvertering

Årets nettoresultat hänförligt till moder-bolagets aktieägare justerat för räntekost-nader efter skatt som löper på konvertibla lån dividerat med antal aktier efter full konvertering av tecknade konvertibler.

Kassaflöde

Kassaflöde före förändring av rörelse-kapital.

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 balans-omslutningen.

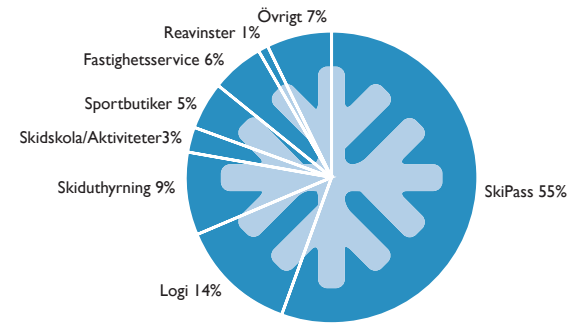
Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

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

✳ OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital defini-eras 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 varu-lager i förhållande till kortfristiga skulder.

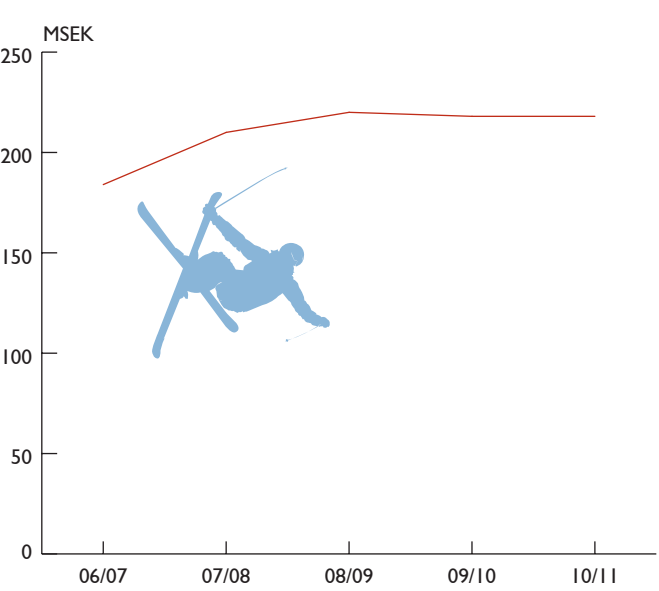
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
	Nettoomsättning	2	1 574 177
	Övriga rörelseintäkter	4	23 526
	Andelar i intressebolags resultat	16	-8 542
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	2 671
	Summa rörelsens intäkter	3	1 591 832
			1 731 762
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-110 878
	Övriga externa kostnader	6,7	-542 180
	Personalkostnader	8	-483 342
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-217 649
	Rörelseresultat		236 783
			363 256
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	-1 629
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	8 382
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-54 120
	Resultat före skatt		189 416
			346 609
	Skatt	11	-8 728
	Årets resultat		180 688
			333 696
Övrigt totalresultat	Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		4 102
	Övrigt totalresultat för året		4 102
			-5 144
	Årets totalresultat		184 790
			328 552
Årets resultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare		180 688
	Årets resultat		180 688
			333 696
Årets totalresultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare		184 790
	Årets totalresultat		184 790
			328 552
Resultat per aktie	Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	4,61
	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	4,58
	Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	12	39 188 028
	Antal aktier efter utspädning, st	12	39 438 028

* KVARTALSVÄRDEN

	2010/11				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	41 947	953 236	582 773	31 876	1 591 832
Rörelseresultat, TSEK	-243 476	434 668	196 409	-150 818	236 783
Rörelsemarginal, %	neg	46	34	neg	15
	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

* AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK	NOT	2011-08-31	2010-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	211 285
	Materiella anläggningstillgångar	14	3 057 016
	Andelar i intressebolag	16	181 882
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	54 848
	Övriga långfristiga fordringar	18	122 325
	Summa anläggningstillgångar		3 627 356
			3 474 235
Omsättningstillgångar			
-Varulager	Handelsvaror		66 670
			54 411
			66 670
			54 411
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	30 827
	Skattefordringar		26 045
	Övriga kortfristiga fordringar	20	71 618
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	29 982
			158 472
			159 430
Likvida medel	Kassa och bank		39 819
	Summa omsättningstillgångar		264 961
	SUMMA TILLGÅNGAR		3 892 317
			3 726 474
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Aktiekapital	22	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573
	Reserver		10 233
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 039 072
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 466 472
	Summa eget kapital		1 466 472
			1 497 216
Långfristiga skulder			
-Långfristiga räntebärande skulder	Förlagslån	24	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 961 977
	Avsättningar för pensioner	26	2 919
			6 150
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga avsättningar	28	958
	Övriga icke räntebärande skulder		1 232
	Uppskjutna skatteskulder	11	30 559
	Summa långfristiga skulder		2 027 642
			1 959 981
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	25	157 980
	Leverantörsskulder	36	72 758
	Skatteskulder		24 489
	Övriga kortfristiga skulder		65 442
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	77 534
	Summa kortfristiga skulder		398 203
	Summa skulder		2 425 845
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 892 317
			3 726 474
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
	Ställda säkerheter	30	1 618 556
	Eventualförpliktelser	30	183 717
			1 974 135
			162 513

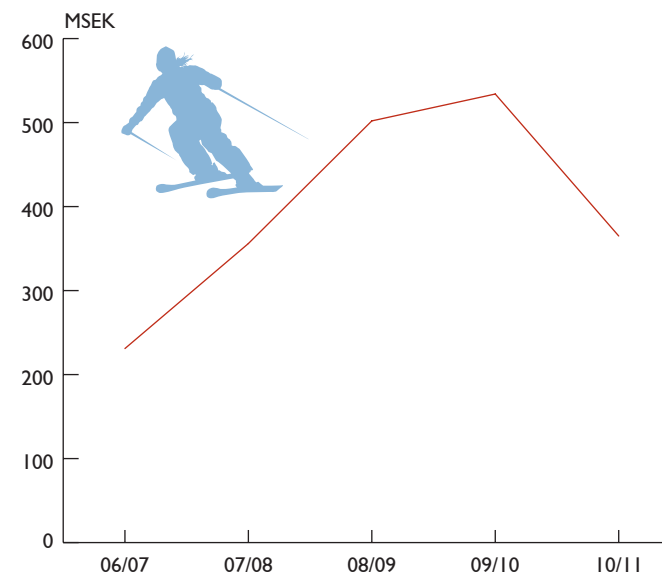
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR
I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-09-01	19 594	397 573	11 275	936 161	1 364 603	1 364 603
Årets totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets resultat				333 696	333 696	333 696
Årets övrigt totalresultat			-5 144		-5 144	-5 144
Årets totalresultat			-5 144	333 696	328 552	328 552
Lämnad 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
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	397 573	6 131	1 073 918	1 497 216	1 497 216
Årets totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets resultat				180 688	180 688	180 688
Årets övrigt totalresultat			4 102		4 102	4 102
Årets totalresultat			4 102	180 688	184 790	184 790
Lämnad utdelning				-215 534	-215 534	-215 534
Utgående eget kapital 2010-08-31	19 594	397 573	10 233	1 039 072	1 466 472	1 466 472

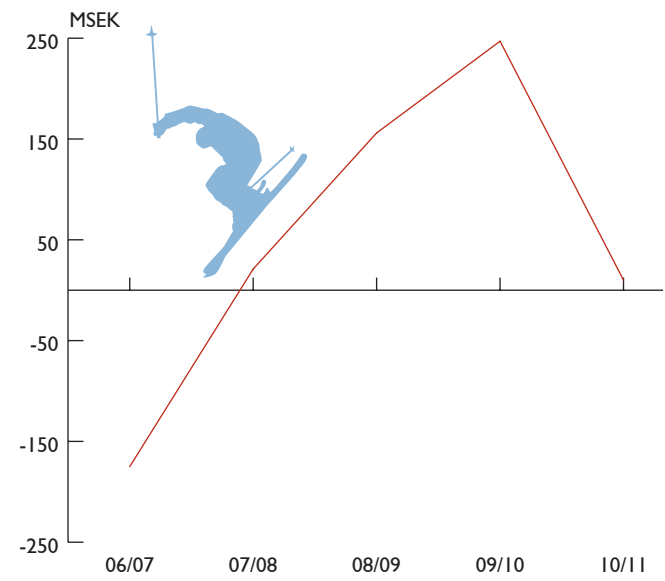
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK		NOT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
Den löpande verksamheten				
	Resultat efter finansiella poster		189 416	346 609
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	202 830	189 197
			392 246	535 806
	Betald skatt		-22 192	-1 995
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		370 054	533 811
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-12 259	-2 329
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		1 270	-26 696
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		6 314	-14 607
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		365 379	490 179
Investeringsverksamheten				
	Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	-	-102
	Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	-	3 073
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8 197	-6 474
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-314 508	-243 478
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar		26 940	44 735
	Investeringar i finansiella tillgångar		-67 681	-98 662
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		4 331	57 425
	Kassaflöde från investeringsverksamheten		-359 115	-243 483
Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån		213 108	-
	Amortering av lån		-6 730	-51 531
	Utbetald utdelning		-215 534	-195 939
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-9 156	-247 470
	Årets kassaflöde		-2 892	-774
	Likvida medel vid årets början		38 398	39 432
	Kursdifferens i likvida medel		4 313	-260
	Likvida medel vid årets slut	31	39 819	38 398
Kompletterande uppgifter				
	Ej utnyttjade krediter		263 259	300 798
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		303 078	339 196

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



* KASSAFLÖDE efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
	Nettoomsättning	2	1 100 351	1 145 049
	Övriga rörelseintäkter	4	6 330	15 127
	Aktiverat arbete för egen räkning	5	2 671	5 271
			1 109 352	1 165 447
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-83 329	-83 612
	Övriga externa kostnader	6, 7	-410 798	-401 403
	Personalkostnader	8	-331 358	-341 484
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-121 892	-117 138
	Rörelseresultat		161 975	221 810
Resultat från finansiella poster	Resultat från andelar i koncernbolag	10	16 146	17 354
	Ränteintäkter och liknande resultatposter, externa	34	3 140	464
	Ränteintäkter, koncernbolag		4 488	3 640
	Räntekostnader och liknande resultatposter, externa	35	-29 865	-9 498
	Räntekostnader, koncernbolag		-55	-3
	Resultat efter finansiella poster		155 829	233 767
	Bokslutsdispositioner	23	1 000	-72 112
	Resultat före skatt		156 829	161 655
	Skatt	11	-12 725	-459
	Årets resultat		144 104	161 196

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2011-08-31	2010-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	23 769	23 389
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 606 960	1 517 166
	Andelar i koncernbolag	15	249 635	249 635
	Andelar i intressebolag	16	7 826	7 826
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	10 513	10 473
	Övriga långfristiga fordringar	18	53 590	25 036
	Fordringar på koncernbolag	27	424 197	470 641
	SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 376 490	2 304 166
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		48 070	42 598
			48 070	42 598
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	23 649	24 700
	Skattefordringar		22 023	16 174
	Övriga kortfristiga fordringar	20	29 395	38 704
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	20 774	14 699
			95 841	94 277
-Likvida medel	Kassa och bank		3 309	2 893
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		147 220	139 768
	SUMMA TILLGÅNGAR		2 523 710	2 443 934
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		550 546	614 632
	Årets resultat		144 104	161 196
			698 892	780 070
	Summa eget kapital		744 236	825 414
Obeskattade reserver		23	300 776	301 776
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till koncernbolag	27	27 718	57 948
	Förlagslån	24	29 997	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 224 117	1 023 256
	Avsättningar för pensioner	26	589	431
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga icke räntebärande skulder		1 235	662
	Ej räntebärande avsättningar	28	958	1 558
	Uppskjutna skatteskulder	11	49 493	41 881
	Summa långfristiga skulder		1 334 107	1 155 733
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	25	5 000	8 400
	Leverantörsskulder	36	49 356	51 678
	Övriga kortfristiga skulder		45 177	50 262
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	45 058	50 671
	Summa kortfristiga skulder		144 591	161 011
	Summa skulder		1 478 698	1 316 744
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 523 710	2 443 934
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	30	687 666	592 619
	Eventualförpliktelser	30	908 355	818 247

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 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
Årets totalresultat	-	-	-	6 890	-	6 890
Årets resultat					161 196	161 196
Årets totalresultat	-	-	-	-	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
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	25 750	4 242	775 828		825 414
Koncernbidrag				-13 226		-13 226
Skatteeffekt på koncernbidrag				3 478		3 478
Årets totalresultat	-	-	-	-9 748	-	-9 748
Årets resultat					144 104	144 104
Årets totalresultat	-	-	-	-	144 104	144 104
Utdelning				-215 534		-215 534
Utgående eget kapital 2011-08-31	19 594	25 750	4 242	550 546	144 104	744 236

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster		155 829	233 767
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	116 224	208 890
			272 053	442 657
		Betald skatt	-7 485	2 459
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			264 568	445 116
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-5 472	-4 059
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-11 125	-10 643
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		2 711	6 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten			250 682	436 470
Investeringsverksamheten	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8 197	-10 616
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-209 582	-160 031
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar		10 939	27 315
	Investeringar i finansiella tillgångar		-30 023	-26 390
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		63 280	65 998
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-173 583	-103 724
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån		142 601	-
	Amortering av låneskulder		-3 750	-137 215
	Utbetald utdelning		-215 534	-195 939
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			-76 683	-333 154
Årets kassaflöde			416	-408
Likvida medel vid årets början			2 893	3 301
Likvida medel vid årets slut		31	3 309	2 893
Kompletterande uppgifter	Ej utnyttjade krediter		47 133	219 995
	Likvida medel och ej nyttjade krediter vid årets slut		50 442	222 888

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT I REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag och intresseföretag.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 september 2010. Övriga ändrade och nya IFRS med tillämpning från och med 1 september 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Rörelseförvärv och koncernredovisning

Följande ändringar i standarder samt nya tolkningsuttalanden har inte någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter;

- Ändring av IFRS 2 Aktierelaterad ersättning avseende intjäningsvillkor och indragningar
- Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering avseende klassificering av nyemissioner

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering med förslag på tillämpning senast från och med 2015. IASB har publicerat de två första delarna av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Den första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehåller en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa ’fair value option’ som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehåller handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39. IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den sk ”Fair Value Option”. För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta. Tillämpningen av IFRS 9 beräknas för närvarande inte få någon väsentlig effekt på redovisningen.

Effekten av de följande framtida ändringarna av redovisningsprinciper kan i dagsläge inte bedömas med rimlig precision:

- IFRS 10 Consolidated Financial Statement. Ny standard för koncernredovisning. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning.
- IFRS 11 Joint Arrangements. Ny standard för redovisning av joint ventures och joint operations. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Ny standard för upplysningar för alla typer av investeringar i andra företag. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning.
- Ändrad IAS 27 Separata finansiella rapporter. Den ändrade standarden inkluderar endast regler för juridiska enheter. I huvudsak är det inga förändringar avseende redovisning och upplysningar för separata finansiella rapporter. Redovisning av intresseföretag och joint venture har inkluderats i IAS 27. Ändringarna ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.
- Ändrad IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint venture. Den ändrade standarden överensstämmer i huvudsak med tidigare IAS 28. Ändringarna avser hur redovisning ska göras vid när förändringar i innehav ändras och betydande eller gemensamt bestämmande inflytande upphör eller inte. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.
- IFRS 13 Fair Value Measurement. En ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt

förbättrade upplysningskrav. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.

- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda. Ändringen innebär att den s k ”korridormetoden” försvinner. Aktuariella vinster och förluster ska redovisas i övrigt totalresultat. Avkastning som beräknas på förvaltningstillgångar ska basera sig på diskonteringsräntan som används vid beräkning av pensionsförpliktelsen. Skillnad mellan verklig och beräknad avkastning avseende förvaltningstillgångar ska redovisas i övrigt totalresultat. Ändringarna ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning. Dessa redovisningsprinciper bedöms inte komma att ha någon påverkan på koncernens redovisning.
- Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (Presentation av övrigt totalresultat). Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kommer att omklassificeras till årets resultat dels poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är omräkningsdifferenser. Poster som inte omklassificeras är aktuariella vinster och förluster. Ändringen ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas fr o m 1 juli 2012 med retroaktiv verkan.
- Ändringar av IAS 12 Inkomstskatter avseende värdering av skatt för förvaltningsfastigheter.
- Ändringar av IAS 24 Upplysningar om närstående främst med avseende på upplysningar för statligt relaterade företag, men även avseende definitionen av närstående
- Ändringar av IFRIC 14 IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan med avseende på förskottsbetalningar för att täcka krav på lägsta fondering
- IFRIC 17 Urdelningar av sakvärden till ägare

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet, de resultatmått som följs upp är rörelsesegmentets rörelseresultat. Se not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegmentet. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

KLASSIFICERING M M

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från SkiStar AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa stra-

FORTS NOT I REDOVISNINGSPRINCIPER

regier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Förvärv den 1 september 2009 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100% av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda mellan 1 september 2004 och 31 augusti 2009

Förvärv som är gjorda mellan den 1 september 2004 och 31 augusti 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Förvärv gjorda före 1 september 2004 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 september 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 september 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 september 2004.

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

I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas till innehav utan bestämmande inflytande fast att innehav utan bestämmande inflytande kommer att redovisas som en debetpost under eget kapital.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I årets resultat i koncernen redovisas som ”Andel i intresseföretags resultat” koncernens andel i intresseföretagens resultat hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Transaktioner, med undantag av emissionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

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

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

heten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i årets resultat i koncernen.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i årets resultat i koncernen.

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

INTÄKTER

Försäljning av varor och tjänster

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

Intäkter från fastighetsförsäljning

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

Hyresintäkter

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

Statliga stöd

Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Operationella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i årets resultat genom tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument samt låneskulder.

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

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning för koncernen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmäsiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala även om faktura ännu inte är skickad. Kundfordringar tas upp i rapporten över finansiell ställning för koncernen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

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

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

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

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell

tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. För eget kapitalinstrument som klassificeras som tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig eller utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerad värdeminskning redovisad i övrigt totalresultat till årets resultat. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som redovisats i årets resultat får inte senare återföras via årets resultat.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen bl a utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter. De finansiella instrumenten redovisas därefter beroende av hur de finansiella instrumenten har klassificerats enligt nedan:

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändring redovisad i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital, dock ej sådana värdeförändringar som beror på nedskrivningar, ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster som redovisas i årets resultat.

Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från rapporten över finansiell ställning för koncernen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till årets resultat.

Finansiella placeringar

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

om de är kortare än ett år kortfristiga placeringar. Finansiella placeringar som utgörs av aktier tillhör antingen kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Likvida medel

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

Utgivna konvertibla skuldebrev

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

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

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapporten över finansiell

ställning för koncernen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Tillkommande utgifter

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

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark och de markanläggningar som avser pister skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

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

Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars nyttjandeperioder varierar.

Nyttjandeperioderna har bedömts variera mellan 15 – 50 år på dessa komponenter.

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

- ✳️ Stomme och grund 50 år
- ✳️ Stomkompletteringar, innerväggar m m 40 år
- ✳️ Installationer; värme, el, VVS, ventilation m m 40 år
- ✳️ Yttre ytskikt; fasader, yttertak, fönster m m 40 år
- ✳️ Fast inredning, köksinredning m m 25 år
- ✳️ Värme och ventilation 30 år
- ✳️ Inre ytskikt, maskinell utrustning m m 15 år

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

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

- ✳️ Fundament och master 33 år
- ✳️ Kabiner, gondoler, stolar och medbringare 15 - 25 år
- ✳️ Linor 10 - 15 år

- ✳️ Motorer, växellådor och elektronik 15 år
- ✳️ Övrig rörlig mekanik 20 år

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

- ✳️ Rör och hydranter 20 år
- ✳️ Kompressorer 15 år
- ✳️ Pumpar, snökanoner och elektronik 10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov.

Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i årets resultat.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

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

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning för koncernen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

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

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

Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

VARULAGER

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

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

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

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar årets resultat.

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

Goodwill nedskrivningsprövades per den 31 augusti 2010 även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra när dessa har förfallit till betalning med 180 dagar. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

Egetkapitalinstrument som klassificerats som en finansiell tillgång som kan säljas, anses ha ett nedskrivningsbehov och skrivs ner om det verkliga värdet understiger anskaffningsvärdet med ett betydande belopp, eller när värdenedgången varit utdragen. Företaget betraktar en värdenedgång större än 20% som betydande, och en period om minst nio månader som utdragen.

Vid nedskrivning av ett egetkapitalinstrument som är klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas omklassificeras tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital via övrigt totalresultat till årets resultat. Beloppet på den ackumulerade förlust som omklassificeras från eget kapital via övrigt totalresultat till årets resultat utgörs av skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde, efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som redan tidigare redovisats i årets resultat.

Nedskrivningar på finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i årets resultat i finansnettot.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

Nedskrivningar av ett egetkapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, som tidigare redovisas i årets resultat återförs inte via årets resultat utan i övrigt totalresultat. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas i övrigt totalresultat. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över årets resultat om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

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

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

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

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

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och concern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Samtliga komponenter som ingår i periodens kostnad för en förmånsbestämd plan redovisas i rörelseresultatet.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Aktierelaterade ersättningar

Under 2007 utgavs ett konvertibelt skuldebrev om totalt 30 MSEK. Konvertering kan ske fram till den 31 augusti 2012. De konvertibla skuldebreven ställs ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen. Eget kapitalkomponenten i lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet.

AVSÄTTNINGAR

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

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, samt även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

RESULTAT PER AKTIE

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. Ändringar av IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

och IAS 27 Concernredovisning och separata finansiella rapporter avseende ’Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate’ ska tillämpas fr o m räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Denna ändring medför att moderbolaget alltid kommer att redovisa utdelning från dotterföretag till sin helhet som intäkt i årets resultat. Tidigare har utdelningar som är större än vinster som upparbetats efter förvärvet av dotterföretaget reducerat det redovisade värdet på andelarna i dotterföretaget. Ändringen kommer endast att ha oväsentliga beloppseffekter på poster i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets rapportering är uppställda enligt RFR 2 visande resultaträkning och rapport över totalresultatet samt rapport över finansiell ställning. Koncernen redovisar en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag och intresseföretag. I concernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I concernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna då förlusterna och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I concernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

Finansiella garantier

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

Finansiella instrument

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

Återföring av nedskrivningar

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

Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

NOT 2 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN, MSEK		
Utförsäkning/SkiPass	873	954
Logi	218	228
Skiduthyrning	141	159
Skidskola/Aktiviteter	49	55
Sportbutiker	79	80
Fastighetsservice	103	101
Övrigt	111	111
	1 574	1 688

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
MODERBOLAGET, MSEK		
Utförsäkning/SkiPass	577	610
Logi	142	150
Skiduthyrning	99	114
Skidskola/Aktiviteter	43	48
Sportbutiker	62	62
Fastighetsservice	68	71
Övrigt	109	90
Nettoomsättning för moderbolaget härrör sig från Sverige	1 100	1 145

NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

DESTINATIONER / FASTIGHETSUTVECKLING								
MSEK	Sälen		Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Externa intäkter	572	600	342	358	183	175	231	265
Intäkter från andra segment	17	15	7	6	7	7	3	4
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Totala intäkter	589	615	349	364	190	182	234	269
Rörelsekostnader	-365	-385	-265	-253	-135	-120	-175	-186
Rörelsekostnader från andra segment	-40	-31	-12	-12	-12	-10	-4	-7
Avskrivningar	-66	-67	-40	-36	-18	-16	-37	-39
Rörelseresultat	118	132	32	63	25	36	18	37
Rörelsemarginal, %	20	21	9	17	13	20	8	14

Anläggningsstillgångar	1 189	1 014	536	564	173	176	441	553
Andelar i intresseföretag	6	7	2	2	-	-	5	-
Bruttoinvesteringar anläggningsstillgångar	82	88	78	59	129	47	23	42

MSEK	Trysil		Fastighets-utveckling		Segmentinterna elimineringar		Summa Koncernen	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Externa intäkter	255	298	17	40	-	-	1 600	1 736
Intäkter från andra segment	4	5	37	31	-75	-68	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-9	-4	-	-	-9	-4
Totala intäkter	259	303	45	67	-75	-68	1 591	1 732
Rörelsekostnader	-181	-189	-16	-18	-	-	-1 137	-1 151
Rörelsekostnader från andra segment	-6	-6	-1	-2	75	68	-	-
Avskrivningar	-45	-48	-12	-12	-	-	-218	-218
Rörelseresultat	27	60	16	35	-	-	236	363
Rörelsemarginal, %	10	20	36	52	-	-	15	21
Finansiella poster, netto							-47	-16
Koncernens resultat före skatt							189	347
Anläggningsstillgångar	546	562	561	425	-	-	3 446	3 294
Andelar i intresseföretag	2	43	171	128	-	-	186	180
Summa tillgångar							3 632	3 474
Bruttoinvesteringar anläggningsstillgångar	23	16	18	79	-	-	353	331

Segmentsrapportering upprättas för koncernens affärsområde Destinationerna samt affärsområde Fastighetsutveckling som har fastställts baserat på den information som behandlas av koncernens ledning och som används för att följa upp det resultat som segmenten genererar samt allokering av resurser (investeringar) till segmenten. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av koncernens verksamheter inom de olika segmenten. De externa intäkterna avser uteslutande försäljning på koncernens segment samt förädlingsvinster och aktiverat arbete för egen räkning. Intäkter och rörelsekostnader från andra segment avser mellanhavanden mellan affärsområde Destinationerna och affärsområde Fastighetsutveckling.

FORTS. NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

I segmentens anläggningstillgångar och investeringar i anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar i immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar. Den norska verksamheten består av Trysil och Hemsedal och omsättning för dessa destinationer uppgår till 486 MSEK (563) och rörelseresultatet uppgår till 45 MSEK (97). Resterande verksamhet finns i Sverige. Alla transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar. Dessa uppgår till 24 MSEK i koncernen (40) och 6 MSEK i moderbolaget (15).

NOT 5 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

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

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 436	1 485
Andra uppdrag	1 123	677
	2 559	2 162
MODERBOLAGET		
KPMG		
Revisionsuppdrag	575	600
Andra uppdrag	985	418
	1 560	1 018

Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Räkenskapsårets leasingkostnader	2 760	2 468
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	1 351	1 401
Mellan ett och fem år	949	836
	2 300	2 237
MODERBOLAGET		
Räkenskapsårets leasingkostnader	570	452
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	290	231
Mellan ett och fem år	74	92
	364	323

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavgifterna för en del av pistmaskinerna betalas under perioden december-april för att kostnaderna skall belasta de perioder pistmaskinerna används. Merparten av leasingavtalen betalas linjärt över året. Leasingavtalen innehåller inga villkor om att objekten skall förvärvas av SkiStar när avtalen löper ut. Dock kan möjlighet till förlängning av avtalstiden förekomma. Leasingavgifterna redovisas som hyreskostnad i rapporten över totalresultat för koncernen. Skistar har ett samarbete med två lokala bolag i Vemdalen och Klövsjö, varifrån Skistar hyr två liftar. Hyresavtalen är på 20 år och den årliga hyresavgiften för båda lifarna är 4,7 MSEK.

NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

MEDELANTALET ANSTÄLLDA				
<i>Medelantalet anställda med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:</i>				
KONCERNEN	2010-09-01 -2011-08-31	Andel, %	2009-09-01 -2010-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	328	39	321	39
Män	514	61	507	61

Norge				
Kvinnor	86	31	90	31
Män	195	69	200	69
Totalt för koncernen	1 123		1 118	

MODERBOLAGET				
Sverige				
Kvinnor	320	39	319	39
Män	501	61	501	61
Totalt för moderbolaget	821		820	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2011-08-31 Andel kvinnor	2010-08-31 Andel kvinnor
KONCERNEN		
Styrelsen	22%	22%
Övriga ledande befattningshavare	10%	0%

MODERBOLAGET				
Styrelsen				
Övriga ledande befattningshavare				
	22%		22%	
	10%		0%	

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2010-09-01 - 2011-08-31		2009-09-01 - 2010-08-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET	241 656	82 935	243 165	91 729
(varav pensionskostnad) ¹⁾		(12 341)		(12 752)
DOTTERBOLAG	128 425	23 471	132 345	22 600
(varav pensionskostnad)		(5 331)		(5 826)
Koncernen	370 081	106 406	375 510	114 329
(varav pensionskostnad) ²⁾		(17 672)		(18 578)

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 817 TSEK (826) VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner. ²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 817 TSEK (971) VD och de övriga ledande befattningshavare 2 547 (2145). Dotterbolag består huvudsakligen av den norska verksamheten där pensionskostnaden i huvudsak utgörs av förmånsbestämda pensioner.

Ledande befattningshavares förmåner

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 730 TSEK (730) varav 155 TSEK (155) till ordföranden och 115 TSEK (115) vardera till övriga årsstämmovalda ledamöter. Verkställande direktören som tillika är ordinarie styrelseledamot uppbär inget styrelsearvode. I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvodet. Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 3 327 TSEK (3 738) varav 0 TSEK (1 080) utgjorde bonus. Vice Verkställande direktören har uppburit lön ersättningar och förmåner till ett värde av 1 936 TSEK (2 178) varav 0 TSEK (544) utgjorde bonus. Till övriga 8(8) personer i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 9 406 TSEK (11 281), varav 0 TSEK (2 191) utgjorde bonus. De ledande befattningshavarna inom koncernen och moderbolaget består av samma personer varav verkställande direktören, vice Verkställande direktören samt 6 (6) av de övriga befattningshavarna uppbär lön från moderbolaget. Dessa 6 personer har uppburit löner, ersättningar och förmåner till ett värde av TSEK 6 844 (8 126) varav 0 (1 693) utgjorde bonus.

Riktlinjer för ersättning till SkiStars koncernledning
Nedanstående riktlinjer omfattar ersättningar och andra villkor för koncernledningen, vilka nedan benämns ledande befattningshavare, i SkiStar. Riktlinjerna är framtagna av ersättningskommittén och har godkänts av årsstämman den 11 december 2010. Dessa riktlinjer ska tillämpas på nya avtal samt vid ändring av existerande avtal.

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

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

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

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

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

Pension
Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal och avtal med SkiStar. Samtliga pensionsåtaganden i Sverige ska vara premiebestämda. I Norge förekommer en mindre del förmånsbestämda pensioner. För verkställande direktören betalar bolaget pensionsavgifter motsvarande 30% av lönen. För övriga ledande befattningshavare sker pensionsinbetalningar enligt den sedvanliga ITP-planen.

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

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

KONVERTIBELPROGRAM 2007/12 OCH OPTIONER
Personalen i SkiStar erbjuds under hösten 2007 att teckna konvertibler om totalt 30 MSEK som under löptiden kan konverteras till totalt 250 000 st B-aktier till kurs 138:00 SEK. De konvertibla skuldebrevn ställdes ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen varför de inte omfattas av IFRS 2. Det konvertibla förlagslånet löper med en ränta med 12-månaders STIBOR + 0,3 procentenheter (se även not 24). Bolagets huvudägare har ställt ut sälloptioner till verkställande direktören under maj 2007 innebärande att han kan sälja 100 000 st B-aktier för 104:00 SEK per aktie fram till och med den 31 maj 2012. Vidare har bolagets huvudägare, den 22 december 2007, ställt ut en sälloption till en person i koncernledningen innebärande att han kan sälja 18 000 st B-aktier för 115:00 fram till och med den 22 december 2012. Sälloptionerna har överlåtits utan vederlag. I optionsavtalen finns det inget intjänandevillkor utan optionerna kunde utnyttjas direkt vid tilldelning 2007 (fram till 2012) av respektive innehavare under förutsättning att innehavaren fortfarande var anställd, varför ingen kostnad uppkommit under 2010/2011. I optionsavtalen anges att påkallelse om att utnyttja optionen endast kan ske vid ett tillfälle under påkallelseperioden och kan endast avse samtliga de aktier som omfattas av optionen. Per 31 augusti 2011 har inte optionsavtalen påkallats.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för IT-system	8 157	7 751
Hyresrätter och liknande rättigheter	5 725	4 909
Byggnader, mark och markanläggningar	56 192	55 906
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	147 575	149 466
	217 649	218 032

MODERBOLAGET				
Balanserade utgifter för IT-system	8 157		7 751	
Hyresrätter och liknande rättigheter	485		819	
Byggnader, mark och markanläggningar	27 176		24 931	
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	86 074		83 637	
	121 892		117 138	

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNBOLAG		
Utdelning	16 146	112 854
Nedskrivning	-	-95 500
	16 146	17 354

Utdelning 2010/11 har erhållits från dotterbolagen Skistar Norge AS (16 135) och Klövsjö Linbana 11. Föregående års nedskrivning 95 500 avser värdet på aktierna i Åre Invest AB, 556535-3579 som en följd av motsvarande utdelning. Bolaget Åre Invest AB är vilande.

NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I TOTALRESULTATET		
	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-7 187	-25 588
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-125	16 866
	-7 312	-8 722
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-12 709	-86 748
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2 266	69
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-11 690	-882
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	20 717	83 370
	-1 416	-4 191
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	-8 728	-12 913

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN

MODERBOLAGET		
	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-3 479	2 459
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1 634	3 949
	-5 113	6 408
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-6 517	-6 867
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-1 095	-
	-7 612	-6 867
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-12 725	-459

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31		
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		189 416		346 609
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-49 816	26,3%	-91 158
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	0,5%	-977	0,5%	-1 693
Ej avdragsgilla kostnader	56,5%	-107 008	27,8%	-96 220
Ej skattepliktiga intäkter	-67,7%	128 237	-38,9%	134 783
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1%	-125	-4,9%	16 866
Schablonränta på periodiseringsfonder	-	-19	-	-31
Omvärdering av skatteskuld i obeskattade reserver	-0,1%	263	17,0%	-58 830
Omvärdering av underskottsavdrag	-10,9%	20 717	-24,1%	83 370
Redovisad effektiv skatt	4,6%	-8 728	3,7%	-12 913

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31		
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		156 829		161 655
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-41 246	26,3%	-42 515
Ej avdragsgilla kostnader	64,9%	-101 737	58,3%	-94 234
Ej skattepliktiga intäkter	-84,1%	131 892	-81,9%	132 341
Skatt hänförlig till tidigare år	1,0%	-1 634	-2,4%	3 949
Redovisad effektiv skatt	8,1%	-12 725	0,3%	-459

SKATTEPOSTER SOM REDOVISATS DIREKT MOT EGET KAPITAL

MODERBOLAGET		
	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	7 490	2 459
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	-10 969	-
	-3 479	2 459

FORTS. NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN			
KONCERNEN 2011-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-201 136	-201 136
Outnyttjade underskottsavdrag	173 977	-	173 977
Obeskattade reserver	-	-3 400	-3 400
	173 977	-204 536	-30 559
Kvittning	-173 977	173 977	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-30 559	-30 559
KONCERNEN 2010-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-189 832	-189 832
Outnyttjade underskottsavdrag	162 684	-	162 684
Obeskattade reserver	-	-1 995	-1 995
	162 684	-191 827	-29 143
Kvittning	-162 684	162 684	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-29 143	-29 143

REDOVISADE I BALANSRÄKNINGEN

MODERBOLAGET 2011-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-56 431	-56 431
Outnyttjade underskottsavdrag	6 938	-	6 938
	6 938	-56 431	-49 493
Kvittning	6 938	6 938	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-49 493	-49 493
MODERBOLAGET 2010-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-49 914	-49 914
Outnyttjade underskottsavdrag	8 033	-	8 033
	8 033	-49 914	-41 881
Kvittning	-8 033	8 033	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-	-41 881	-41 881

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

Redovisat över				
	Belopp vid årets ingång	Rapport över totalresultat	Redovisat mot Eget kapital	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2011-08-31				
Anläggningstillgångar	-189 832	-11 304	-	-201 136
Outnyttjade underskottsavdrag	162 684	11 293	-	173 977
Obeskattade reserver	-1 995	-1 405	-	-3 400
	-29 143	-1 416	-	-30 559

Redovisat över				
	Belopp vid årets ingång	Rapport över totalresultat	Redovisat mot Eget kapital	Belopp vid årets utgång
MODERBOLAGET 2011-08-31				
Anläggningstillgångar	-49 914	-6 517	-	-56 431
Outnyttjade underskottsavdrag	8 033	-1 095	-	6 938
	-41 881	-7 612	-	-49 493

Redovisat över				
	Belopp vid årets ingång	Rapport över totalresultat	Redovisat mot Eget kapital	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2010-08-31				
Anläggningstillgångar	-99 278	-90 554	-	-189 832
Outnyttjade underskottsavdrag	80 127	82 557	-	162 684
Obeskattade reserver	-2 574	579	-	-1 995
	-21 725	-7 418	-	-29 143

Redovisat över				
	Belopp vid årets ingång	Rapport över totalresultat	Redovisat mot Eget kapital	Belopp vid årets utgång
MODERBOLAGET 2010-08-31				
Anläggningstillgångar	-43 047	-6 867	-	-49 914
Outnyttjade underskottsavdrag	8 033	-	-	8 033
	-35 014	-6 867	-	-41 881

Outnyttjade underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats bedömdes per den 31 augusti 2011 uppgå till 143 MSEK (186). Underskotten har tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande 811 MSEK i outnyttjade underskott, vilka har minskat med 663 MSEK (619) genom värdering av uppskjuten skattefordran. Den uppskjutna skatteskulden, netto efter kvittning, uppgående till 30 559 TSEK avser i sin helhet den norska verksamheten. Vid räknenskaps-årets utgång finns kvarstående skattemässiga underskott uppgående till 806 MSEK. Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING		
Totalt antal aktier 1 september	39 188 028	39 188 028
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING		
Årets resultat	180 688	333 695
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	4.61	8.52

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 180 688 TSEK (333 695) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 st (39 188 028).

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNING		
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028
Effekt av konvertibelprogram	250 000	250 000
Vägt genomsnittligt antal aktier under året efter utspädning	39 438 028	39 438 028

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING		
Årets resultat	180 688	333 695
Effekt av ränta på konvertibla skuldebrev (efter skatt)	543	369
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 438 028	39 438 028
Resultat per aktie efter utspädning	4.58	8.47

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 180 688 (333 695) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028). Vid full konvertering av det konvertibla förlägslånet tillförs ytterligare 250 000 st B-aktier vilket skulle medföra en utspädning av befintliga aktier om 0,6% av aktiekapitalet och 0,4% av röstetalet.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN				
Ingående balans 2009-09-01	65 418	138 040	104 586	308 044
Aktiverade utgifter	10 116	7 844	-	17 960
Avyttringar	-	-	-11 521	-11 521
Omräkningsdifferenser	-	-484	-567	-1 051
Utgående balans 2010-08-31	75 534	145 400	92 498	313 432
Ingående balans 2010-09-01	75 534	145 400	92 498	313 432
Aktiverade utgifter	6 642	1 555	-	8 197
Omräkningsdifferenser	697	-8 187	-	-7 490
Omräkningsdifferenser	-	628	734	1 362
Utgående balans 2011-08-31	82 873	139 396	93 232	315 501

ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR				
Ingående balans 2009-09-01	-46 845	-30 765	-	-77 610
Avskrivningar	-7 751	-4 909	-	-12 660
Omräkningsdifferenser	-	279	-	279
Utgående balans 2010-08-31	-54 596	-35 395	-	-89 991

Ingående balans 2010-09-01	-54 596	-35 395	-	-89 991
Avskrivningar	-8 157	-5 725	-	-13 882
Omräkningsdifferenser	-	-343	-	-343
Utgående balans 2011-08-31	-62 753	-41 463	-	-104 216

Redovisade värden 2010-08-31	20 938	110 005	92 498	223 441
Redovisade värden 2011-08-31	20 120	97 933	93 232	211 285

FORTS. NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN				
Ingående balans 2009-09-01	65 418	8 061	18 442	91 921
Aktiverade utgifter	8 093	500	-	8 593
Omräkningsdifferenser	2 023	-	-	2 023
Utgående balans 2010-08-31	75 534	8 561	18 442	102 537

Ingående balans 2010-09-01	75 534	8 561	18 442	102 537
Aktiverade utgifter	6 642	1 555	-	8 197
Omräkningsdifferenser	697	128	-	825
Utgående balans 2011-08-31	82 873	10 244	18 442	111 559

ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR				
Ingående balans 2009-09-01	-46 845	-5 291	-18 442	-70 578
Avskrivningar	-7 751	-819	-	-8 570
Utgående balans 2010-08-31	-54 596	-6 110	-18 442	-79 148

Ingående balans 2010-09-01	-54 596	-6 110	-18 442	-79 148
Avskrivningar	-8 157	-485	-	-8 642
Utgående balans 2011-08-31	-62 753	-6 595	-18 442	-87 790

Redovisade värden 2010-08-31	20 938	2 451	-	23 389
Redovisade värden 2011-08-31	20 120	3 649	-	23 769

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 7 339 TSEK (10 116) internt utvecklade immateriella tillgångar i såväl moderbolaget som koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2011-08-31	2010-08-31
Logibokning Hemsedal	14 371	14 238
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisjonen	747	747
Skidåkarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 956	2 929
Trysilkoncernen	53 309	52 814
Tandådalen Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	12 406	12 327
Fjällförsäkringar AB	484	484
	93 232	92 498

En analys om eventuella nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar föreligger visar att så inte är fallet. Nedskrivningsprövningen baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för totalt 25 år (25) varav de tre första baseras på företagets affärsplan. Prognosperiodens totala längd (25 år) motsvarar nyttjandeperioden för de viktigaste tillgångarna, skidliftarna. De kassaflöden som prognostiserats efter de första tre åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2% (2). De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10% (10) före skatt. De viktigaste antagandena i treårsplanerna är tillväxt i omsättning, resultat och kassaflödet per kassagenererande enhet. Av koncernens goodwill är 89% (89) att hänföra till den norska verksamheten, varav den största delen avser Trysil. SkiStars norska verksamhet har utvecklats bra under verksamhetsåren efter förvärven och både Trysil och Hemsdal uppvisar vinstökningar och stärkt kassaflöde, trots det gångna årets nedgång.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Byggnader, mark och mark-anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny-anläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2009-09-01	2 300 647	2 418 199	70 195	4 789 041
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	2 309 473	2 490 227	121 680	4 921 380
Ingående balans 2010-09-01	2 309 473	2 490 227	121 680	4 921 380
Nyanskaffningar	79 562	93 868	141 078	314 508
Avyttringar och utrangeringar	-30 094	-26 491	-1 883	-58 468
Omklassificeringar, m m	35 647	69 285	-97 442	7 490
Omräkningsdifferenser	6 472	9 397	6	15 875
Utgående balans 2011-08-31	2 401 060	2 636 286	163 439	5 200 785
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2009-09-01	-466 258	-1 350 693		-1 816 951
Avyttringar och utrangeringar	17 218	21 693		38 911
Avskrivningar	-55 906	-149 466		-205 372
Omräkningsdifferenser	1 355	6 085		7 440
Utgående balans 2010-08-31	-503 591	-1 472 381		-1 975 972
Ingående balans 2010-09-01	-503 591	-1 472 381		-1 975 972
Avyttringar och utrangeringar	8 565	36 216		44 781
Omklassificeringar, m m	-3 084	3 084		-
Avskrivningar	-56 192	-147 575		-203 767
Omräkningsdifferenser	-1 550	-7 261		-8 811
Utgående balans 2011-08-31	-555 852	-1 587 917		-2 143 769
Redovisade värden 2010-08-31	1 805 882	1 017 846	121 680	2 945 408
Redovisade värden 2011-08-31	1 845 208	1 048 369	163 439	3 057 016
			2011-08-31	2010-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			204 913	194 783
Bokförda värden på pister			318 201	287 991

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2011-08-31	2010-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG	2011-08-31	2010-08-31
Ingående värde	249 635	403 893	DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %
Förvärv	-	842	Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Sälén	2 600 000	100,0%
Nedsättning av aktiekapital	-	-59 600	Tandådalens Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Sälén	42 000	100,0%
Nedskrivningar *)	-	-95 500	Åre Invest AB / 556535-3579 / Åre	100 000	100,0%
Utgående värde	249 635	249 635	Vintertorget i Sälén KB / 969618-0786 / Sälén	198	99,0%
*) Se not 10.			SkiStar Norge AS / 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 / Sälén	161 000	100,0%
			Fjällmedia AB / 556755-1055 / Sälén	1 000	100,0%
			Bostadsrätter i Åre AB / 556725-5178/ Åre	1 000	100,0%
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Sälén	30 000	100,0%
			Lindvallen Fastighet AB / 556250-6997 / Sälén	2 000	100,0%
				249 635	249 635

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31	MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Ingående värde	180 457	82 521	Ingående värde	7 826	7 726
-Förvärv	92	111 358	-Förvärv	-	100
-Avyttringar	-	-7 892	Utgående värde	7 826	7 826
-Kapitaltilskott	9 500	-			
-Utdelning	-2 582	-3 678			
- Omklassificering	2 532	924			
-Omräkningsdifferenser	425	-212			
-Del av resultat	-8 542	-2 564			
Utgående värde	181 882	180 457			

FORTS. NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG	2011-08-31
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälén	10 431
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	261
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälén	-198
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	-4
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	-139
Ski Invest Sälén AB, 556755-1022, Sälén	-12 115
Entréhuset i Sälén AB, 556756-7135, Sälén	503
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	-4 201
Fageråsen Invest AS, NO99037 410, Trysil	-4 350
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	600
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115, Trysil	-
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	402
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	6 201
HA aktiviteter AB, 556730-0065, Jämtlands län	-25
Fjällmacken i Lindvallen AB, 556662-2956, Sälén	-
Skiab Invest AB, 556848-5220, Sälén	-11
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409, Trysil	-14 461
	181 882

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG	2010-08-31
INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälén	8 834
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	38
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälén	-1 348
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	-63
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	-3 264
Ski Invest Sälén AB, 556755-1022, Sälén	-12 115
Entréhuset i Sälén AB, 556756-7135, Sälén	1 151
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	-1 606
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	-2 226
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	-189
Knettsetra AS, NO971219807, Trysil	510
Trysilguidene AS, NO965147659, Trysil	2 584
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil	-
	180 457

Ågarandelen 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	2011-08-31	2010-08-31	MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
KONCERNEN			Ingående anskaffningsvärde	10 473	8 401
Ingående anskaffningsvärde	49 639	59 812	-Förvärv	50	2 072
-Förvärv	15 903	18 491	-Avyttringar	-10	-
-Avyttringar	-8 258	-28 656	Utgående värde	10 513	10 473
-Omklassificering	-2 487	-			
-Omräkningsdifferens	51	-8	Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av aktier och andelar.		
Utgående värde	54 848	49 639			

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31	
Ingående anskaffningsvärde	75 290	86 730	Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 781 (3 475) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 320 (718) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 593 (626) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 131 (605) TSEK. Under året har koncernen och moderbolaget återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 1 (343) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har ökat under räkenskapsåret från 3 176 TSEK med 461 TSEK till 3 637 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 57 168 (13 641) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36.
- Tillkommande fordringar	51 686	17 258	
- Reglering av fordringar	-6 957	-28 547	
- Omklassificering	2 487	-	
- Omräkningsdifferens	-181	-151	
Utgående värde	122 325	75 290	

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Ingående anskaffningsvärde	25 036	24 103
- Tillkommande fordringar	29 973	2 480
- Reglering av fordringar	-1 419	-1 547
Utgående värde	53 590	25 036

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
30-90 dagar	10 606	6 702
90-180 dagar	1 463	1 744
Utgående värde	12 069	8 446
MODERBOLAGET	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
30-90 dagar	502	6 681
90-180 dagar	875	1 500
Utgående värde	1 377	8 181

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Momsfordran	14 794	16 690
Kortfristiga lånefordringar	8 353	11 352
Skattekonto	1 550	14 100
Övrigt	46 921	31 667
Utgående värde	71 618	73 809

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Momsfordran	10 117	13 626
Kortfristiga lånefordringar	-	10 552
Skattekonto	135	1 345
Övrigt	19 143	13 181
Utgående värde	29 395	38 704

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	9 326	11 734
Övriga poster	20 656	15 445
Utgående värde	29 982	27 179

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	8 515	7 637
Övriga poster	12 259	7 062
Utgående värde	20 774	14 699

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	6 131	11 275
Årets omräkningsdifferenser	4 102	-5 144
Utgående omräkningsreserv	10 233	6 131

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

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

Balanserade vinstmedel och årets resultat
I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget, dotterföretagen och intresse-företagen. De avsättningar som tidigare gjorts till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i balanserade vinstmedel.

Utdelning
Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 3:50 SEK per aktie, totalt 137 158 098 SEK, skall utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på års-stämman den 10 december 2011. Under 2010 utdelades 5:50 SEK per aktie.

MODERBOLAGET
Bundet eget kapital
Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

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

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

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

ANTAL AKTIER	2011-08-31	2010-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 364 028	37 364 028
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 188 028	39 188 028

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%.Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 15% och avkastningen på sysselsatt kapital till 10%. Målen är satta utifrån

FORTS. NOT 22 EGET KAPITAL

3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2010/11 var 0,26%. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22%. SkiStars utdelningspolicy innebär att ut-delning 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 samtidigt som investeringarna till största del kan finansieras via egna medel. SkiStar har en stor volym lån med korta löptider och covenants som innebär att lånevillkoren kan komma att omförhandlas om soliditeten understiger 30% och om räntetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. Kvotvärdet per aktie den 31 augusti är 50 öre.

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	2011-08-31	2010-08-31
Accumulerade avskrivningar utöver plan:		
- Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	300 776	301 776
Utgående värde	300 776	301 776

NOT 24 FÖRLAGSLÅN

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

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	157 980	20 783
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 953 497	1 836 010
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	8 480	56 461
Utgående värde	2 119 957	1 913 254

Beviljade checkkrediter uppgick till	1 244 775	859 100
Utnyttjad del av checkkrediterna	981 516	708 131

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	5 000	8 400
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 224 117	1 023 256
Utgående värde	1 229 117	1 031 656

Beviljade checkkrediter uppgick till	830 000	680 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	782 867	610 005

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Förmånsbestämda planer	1 917	5 189
Övriga pensionsavsättningar	1 002	961
Utgående värde	2 919	6 150

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Övriga pensionsavsättningar	589	431
Utgående värde	589	431

Genom tillämpning av IAS 19 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer. Endast i den norska verksamheten omfattas de anställda av pensions-planer som redovisas som förmånsbestämda.Avsättningen för de förmånsbestämda pensionerna uppgår till 24,8 MSEK (27,3) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgår till 22,9 MSEK (22,1). Nettot av dessa poster redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen och uppgår till 1,9 MSEK (5,2). De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begrän-sats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årslön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering,UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2009/10 och 2010/11 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta re-dovisas därför som en avgiftsbestämd plan innebärande att förpliktelser redovisas som en kostnad i rapporten över totalresultat för koncernen när de uppstår. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 7,4 MSEK (7,5).Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 13,2 MSEK (13,2).Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 juni 2011, vilket är det senast kända värdet, uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 137% (134). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 27 FORDRAN OCH SKULDER TILL KONCERNBOLAG

FORDRAN PÅ KONCERNBOLAG	2011-08-31	2010-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	69 979	81 171
Hemsedal Skisenter AS	-	2 623
Tandådalens Fjällhotell Service AB	84 827	46 200
Hammarbybacken AB	4 292	11 292
Vemdalen Logi AB	31 188	-
Trysilfjellet Alpin AS	-	2 878
Timmerbyn Lindvallen AB	3 622	3 622
Fjällinvest AB	229 348	322 073
Fjällförsäkringar AB	941	779
Utgående värde	424 197	470 641

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2011-08-31	2010-08-31
Sälens Högfjällshotell AB		
Åre Invest AB	1 360	399
Vemdalens Sportaffärer & Skiduthyrning AB	7 051	6 842
Vintertorget i Sälen KB	2 194	2 194
Lindvallen Fastighets AB	4 885	11 560
Hundfjället Servicecenter AB	1 743	12 784
Hundfjället Sport AB	5 432	5 432
Hundfjället Centrum AB	5 034	17 937
Rödskullehuset AB	9	656
Vemdalen Logi AB	-	138
Bostadsrätter i Åre AB	10	3
Utgående värde	27 718	57 945

Fordran och skuld avser främst koncernkontot som löper över obegränsat antal år.

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Elcertifikat	958	1 558
Utgående värde	958	1 558

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Elcertifikat	958	1 558
Utgående värde	958	1 558

SkiStar AB är hos Energimyndigheten registrerat som elintensiv industri från och med januari 2009. Därmed är SkiStar AB kvotpliktigt och skyldigt att inge kvotpliktsdeklaration. För varje MWvh kvotpliktig elkraft under 2009 annulleras 0,17 elcertifikat. Tack vare registreringen som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under 2010.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	37 899	43 135
Upplupna finansiella kostnader	8 690	4 823
Övriga poster	30 945	33 615
Utgående värde	77 534	81 573

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	31 988	36 852
Upplupna finansiella kostnader	4 333	2 051
Övriga poster	8 737	11 768
Utgående värde	45 058	50 671

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER		
KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Fastighetsinteckningar	687 666	709 946
Företagsinteckningar	-	13 100
Inteckningar i Norgekoncern	930 890	1 249 436
Övriga ställda säkerheter	-	1 653
Utgående värde	1 618 556	1 974 135
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 564 189	1 928 817

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Fastighetsinteckningar	687 666	590 966
Övriga ställda säkerheter	-	1 653
Utgående värde	687 666	592 619
Varav för egna skulder ställda säkerheter	683 790	555 901

FORTS. NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

EVENTUALFÖRPLIKTELSE		
KONCERNEN	2011-08-31	2010-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	3 160	5 098
Borgensförbindelser	172 357	149 215
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	183 717	162 513

MODERBOLAGET	2011-08-31	2010-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	3 160	1 938
Borgensförbindelser för koncernföretag	755 670	658 894
Övriga borgensförbindelser	141 325	149 215
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	908 355	818 247

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31

Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	16 146	95 500
Erhållen ränta	6 898	5 629	6 152	4 104
Erlagd ränta	-51 208	33 978	-27 021	9 501

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Avgår resultatandel i intresseföretag	8 542	1 914	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	217 649	221 418	121 892	212 638
Orealiserade kursdifferenser	-211	6	-	-
Rearesultat från försäljning av anläggningstillgångar	-19 319	-39 944	-5 226	-4 953
Rearesultat från försäljning av rörelse/dotterföretag	-	4 464	-	-
Avsättningar till pensioner	-3 231	-930	158	-353
Övriga avsättningar	-600	1 432	-600	1 558
Andra ej likviditetspåverkande poster	-	837	-	-
	202 830	189 197	116 224	208 890

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter
Förvärvade tillgångar och skulder:
Rörelsefordringar 102
Likvida medel 18
Summa tillgångar 120

Köpeskilling -120
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten 18
Påverkan på likvida medel -102

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter
Avyttrade tillgångar och skulder:
Materiella anläggningstillgångar 19 144
Finansiella tillgångar 2 949
Varulager 231
Rörelsefordringar 43
Likvida medel 592

Summa tillgångar 22 959
Realisationsresultat 4 464
Avsättningar 13 512
Lån -
Rörelseskulder 1 318
Summa rearesultat, skulder och avsättningar 19 294

Försäljningspris 3 665
Avgår likvida medel i den avyttrade verksamheten -592
Påverkan på likvida medel 3 073

Likvida medel
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:
Kassa och bank 39 819 38 938 3 309 2 893
39 819 38 938 3 309 2 893

NOT 32 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

	Nominellt belopp	Redovisat		Verkligt
LÅNESTRUKTUR, SVERIGE	i originalvaluta	värde, TSEK	Förfall	värde lån, TSEK
Checkkredit rörlig ränta	782 881	782 881	löpande/ramavtal	782 881
Banklån rörlig ränta	446 250	446 250	oktober 2013	446 250
upplupen ränta	1 143	1 143		
Banklån rörlig ränta	150 000	150 000	september 2011	150 000
upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	5 625	5 625	september 2013	5 625
upplupen ränta	-	-		
Konvertibellån rörlig ränta	29 997	29 997	september 2012	29 997
upplupen ränta	516	516		
Banklån rörlig ränta	10 880	10 880	september 2034	10 880
upplupen ränta	-	-		

	Nominellt belopp	Redovisat		Verkligt
LÅNESTRUKTUR, NORGE	i originalvaluta	värde, TSEK	Förfall	värde lån, TSEK
Checkkredit rörlig ränta	167 636	198 649	löpande/ramavtal	198 649
upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	150 000	177 750	december 2011	177 750
upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	200 000	237 000	december 2011	237 000
upplupen ränta	-	-		
Banklån rörlig ränta	81 429	96 493	maj 2014	96 493
upplupen ränta	-	-		

FINANSIELLA RISKER

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

VALUTARISKER

SkiStar bedriver verksamheter i Norge genom dotterbolagen Skistar Norge AS med dotterbolag. SkiStar har som policy att inte säkra sig från valutarisker. Av SkiStars totala vinst efter skatt uppgår ca 20% (22) från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att destinationerna Hemsedal och Trysil, genom Skistar Norge AS konsolideras in i SkiStar-koncernen till en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En känslighetsanalys visar att en förändring av valutakursen NOK/ SEK med +/-10% påverkar resultatet med +/- 4 MSEK och eget kapital med +/- 4 MSEK. En utjämnande faktor är att det blir billigare för svenska gäster att besöka Hemsedal och Trysil vid en svagare norsk krona. I Hemsedal kommer 61% av gästerna från andra länder än Norge varav 18% är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 78% varav 28% är svenska gäster. Omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker efter dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas ej över rapporten över totalresultat för koncernen utan förs direkt till koncernens egna kapital. För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta. Inköp av framförallt liftar, pistmaskiner och utrustning till skiduthyrningarna finansieras delvis i EUR. Under verksamhetsåret 2010/11 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 6,2 MEUR (5,5)

RÄNTE- OCH LIKVIDITETSRISKER

SkiStars finanspolicy innebär att all upplåning endast sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 38% (40), och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 1 914 MSEK (1 833). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till 45,7 MSEK (28,7) och genomsnittlig räntekostnad till 2,5% (1,5). Räntebärande skulder per bokslutsdagen uppgick till 2 152 MSEK (1 950). Vid en uppgång av räntenivån med 1%-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 22 MSEK (17) och varav i stort sett hela effekten skulle påverka finansnettot i årets resultat och därmed eget kapital. SkiStar har en stor volym lån med korta löptider för att kunna parera de kraftiga svängningarna i likviditetsflödena under året. SkiStar har covenants som innebär att lånevillkoren kan komma att omförhandlas om soliditeten understiger 30% och om räntetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. SkiStars likviditet per balansdagen uppgick till 303 MSEK (339) varav 263 MSEK (301) utgjordes av outnyttjade checkkrediter. Bolaget har en stark finansiell ställning vilket innebär att vid behov är möjligheterna att ta upp nya lån till konkurrenskraftiga villkor stora.

KREDITRISKER

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

VERKLIGT VÄRDE

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

NOT 33 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Värdering till verkligt värde	-	20 942
Utdelning	388	61
Nedskrivning	-	-3 386
Realisationsförlust	-2 017	-5 520
	-1 629	12 097

Föregående års värdering till verkligt värde avser marknadsvärdering av aktieoptionen i ett konvertibelt förlagslån i Radisson Blue Resort i Trysil. Optionen har tidigare räkenskapsår redovisats till anskaffningsvärde eftersom det verkliga värdet av de underliggande egetkapitalinstrumenten enligt bolagets bedömning inte kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Under föregående räkenskapsår framkom information som möjliggjorde en i bolagets bedömning tillräckligt tillförlitlig värdering av optionen till verkligt värde. Vid föregående räkenskapsårs ingång redovisades konvertibeln sammanlagt till 17 728 TSEK, vilket motsvarade summan av anskaffningsvärdet för optionen samt det upplupna anskaffningsvärdet av skuldebrevsdelen. Årets realisationsförlust avser i huvudsak orealiserade förluster på aktieinnehav inom Fjällförsäkringar.

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodohavanden	3 114	3 351
Långfristiga fordringar	2 864	1 208
Kundfordringar	9	90
Skattekonto	443	980
Valutakursvinster	1 952	17
	8 382	5 646

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
MODERBOLAGET		
Banktillgodohavanden	23	421
Långfristiga fordringar	1 408	-
Kundfordringar	9	33
Skattekonto	252	-
Valutakursvinster	1 448	10
	3 140	464

Samtliga poster härrör från finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	50 066	31 367
Förlagslån	557	1 230
Leverantörsskulder	122	656
Skattekonto	245	606
Valutakursförluster	3 130	531
	54 120	34 390

	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
MODERBOLAGET		
Skulder till kreditinstitut	26 415	8 479
Förlagslån	543	501
Leverantörsskulder	35	96
Skattekonto	-	422
Valutakursförluster	2 872	-
	29 865	9 498

Samtliga poster härrör från finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 36 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2011-08-31, tillsammans cirka 56% (55) av rösterna i koncernens moderbolag.

Peab

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

Clifton-Swerock

Företaget ingår i Peabkoncernen och levererar betongprodukter vid byggnadsentreprenader.

Fabege

Erik Paulsson är styrelseordförande i Fabege och har betydande inflytande. SkiStar hyr kontorslokaler av Fabege i centrala Stockholm.

Hansan

Erik Paulsson är styrelseordförande i Hansan AB och har betydande inflytande. Skistar hyr kontorstjänster, kontorsmaskiner och IT-nät av Hansan i de hyrda kontorslokalerna i centrala Stockholm.

DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Utöver de närståenderelationer som anges ovan har moderbolaget närståenderelationer som innebär ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 15. Vidare har SkiStarkoncernen transaktioner med intresseföretag i vilka man inte har ett bestämmande inflytande, se not 16. Försäljning till dotterbolag avser huvudsakligen koncernstabstjänster till de norska dotterbolagen samt provisioner från Fjällförsäkringar AB för sålda avbeställnings- och skiduthyrningsförsäkringar. Inköp från dotterbolag avser huvudsakligen hyra av logifastigheter från Fjällinvest AB. Inköp från intresseföretag avser huvudsakligen marknadsföringstjänster från Experium AB, World Cup Åre AB och Åreföretagarna AB samt lokalhyra från Snöcenter Lindvallen AB. Försäljning till intresseföretag avser huvudsakligen provisioner från logiförmedling och redovisnings- och fastighetsjänster till Lima Transtrand Fastighets AB och SkiLodge Village Lindvallen AB, Snöcenter Lindvallen AB och Skilodge Lindvallen AB samt personalboende till Experium AB. För handel med de norska dotterbolagen finns upprättade Transfer Pricing-avtal.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

TRANSAKTIONSVILLKOR

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

	Försäljning till närstående 100901-110831	Inköp från närstående 100901-110831	Fordran på närstående 2011-08-31	Skuld till närstående 2011-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	17 460	24 068	43 526	2 033
Peab	789	57 715	1	3 153
Clifton	-	7 987	-	461
Fabege	9	1 130	-	-
Hansan	-	375	-	-

MODERBOLAGET				
Dotterföretag	44 614	48 142	436 016	27 721
Peab	789	57 715	1	3 153
Swerock	-	7 987	-	461
Fabege	9	1 130	-	-
Hansan	-	375	-	-

	Försäljning till närstående 090901-100831	Inköp från närstående 090901-100831	Fordran på närstående 2010-08-31	Skuld till närstående 2010-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	14 407	18 168	13 627	4 513
Peab	377	25 632	14	2 344
Swerock	-	7 056	-	4 833
Fabege	-	851	-	-

MODERBOLAGET				
Dotterföretag	47 665	48 142	472 210	57 948
Peab	377	25 632	14	2 344
Swerock	-	7 056	-	4 833
Fabege	-	851	-	-

NOT 37 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Hösten 2011 präglas av finansiell oro och försiktighet. En högre aktivitetsnivå med bl a TV- och utomhusreklam samt boka tidigt-erbjudanden har som mål att kompensera för en något lägre efterfrågan. Antal bokade objektsdygn uppgick till 269 000, vilket är en nedgång med 5% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Den höga aktivitetsnivån för att hålla uppe en hög bokningsingång kommer att fortsätta under hela bokningsperioden. Till och med vecka 39 hade SkiStar uppbokat 43% (44) av den totala logivolym som bedöms bokas hela den kommande vintersäsongen. Skidanläggningsinvesteringarna inför säsongen uppgår till 190 MSEK. Investeringarna avser främst utökad snötiltverkningskapacitet och ersättningsinvesteringar. I Vemdalen investerar ett lokalt företag i en Expresslift. Liften kommer att drivas av SkiStar. Fastighetsinvesteringarna beräknas uppgå till 80 MSEK. De avser förutom underhållsinvesteringar, exploatering av fyra nya tomtområden med totalt 83 tomter till försäljning, renovering av 32 bostadsrätter till försäljning, kapitalinsatser i delägda bolag med Peab för byggnation av värmeverk i Tandådalen i Sälen samt boende och en restaurang i Björnrike i Vemdalen. I Trysil öppnar till säsongen det nya hotellet Mountain Resort Trysil i Fageråsen, en investering om 500 MNOK omfattande en byggnad på 33 000 kvm med 1 000 turistbäddar. Skistar kommer att vara delägare i projektet men med en ytterst begränsad ekonomisk risk.

NOT 38 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

VINSTAVRÄKNING FÖR SÄLDA FASTIGHETER

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

VÄRDERING AV GOODWILL

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

SKATTER

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

TVISTER

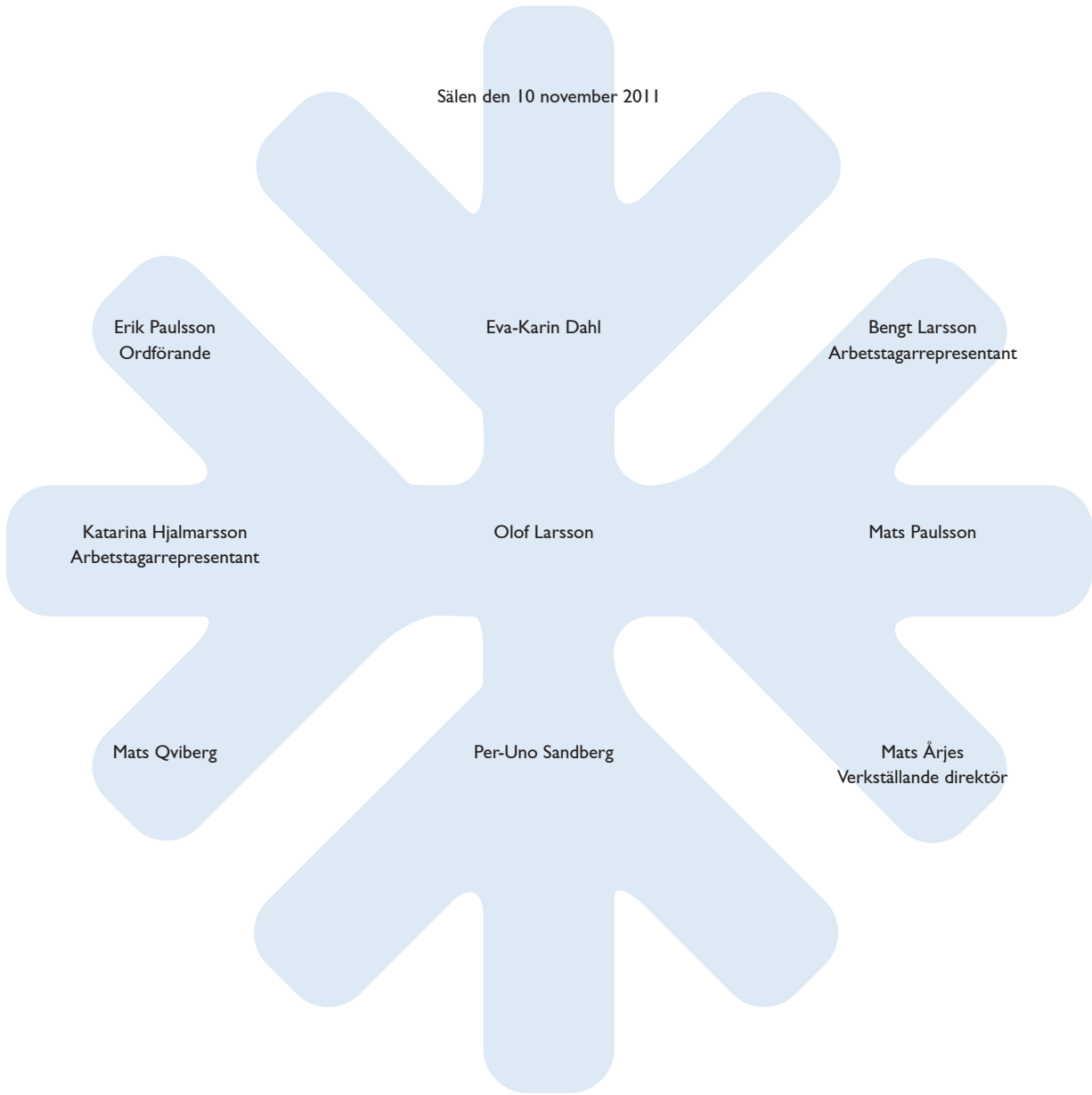
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 39 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

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

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



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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Skistar AB (publ) för räkenskapsåret 2010-09-01 – 2011-08-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48-78. 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 10 november 2011
KPMG AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 10 november 2011. Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncernen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 december 2011.

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 2011 hade SkiStar 16 661 aktieägare enligt det av Euroclear

Sweden AB förda aktieägarregistret. De tre största ägarna, efter röstetal, motsvarade 62,42% av rösterna och 46,68% av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 50. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 62,44% och svenskt institutionellt ägande till 27,48% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,14% och utländskt institutionellt ägande svarade för 9,94% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2011 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 bolagsstämman

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

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 2009/10

Vid årsstämman den 11 december 2010 på Experium i Sälen deltog 179 aktieägare som representerade 73% 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 2010/11

Årsstämman 2011 kommer att hållas på Experium i Sälen den 10 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 2010/11 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 2010/11 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 vice styrelseordförande 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 2010/11 haft sju 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 11 december 2010 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 83.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 11 december 2010 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet och Mats

Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionsersättningar, 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 83.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stäm-mo-valda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2010 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 Finans-direktör, sex destinationschefer samt kon-cernstaber. Verkställande direktören ansva-rar för att styrelsen får löpande informa-tion 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 2010/11 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 verk-ställande 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 attestinstruk-tioner och behörighetsstrukturer följs.
- ☛ Årlig kontroll av hantering av betal-ningsmedel vid bolagets försäljnings-ställen.
- ☛ Övriga löpande avstämmningar 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 klart inom kort.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar och tillser att alla identifierade brister i den interna kon-trollen 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 bolagsstyrningsrapport.



☛ STYRELSEN					
	Närvaro	Oberoende	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	7/7			2/2	155 000
Mats Paulsson	7/7			2/2	115 000
Mats Qviberg	6/7	x		2/2	115 000
Olof Larsson	7/7	x	2/3		115 000
Per-Uno Sandberg	7/7	x	3/3		115 000
Eva-Karin Dahl	6/7	x	3/3		115 000
Mats Årjes	7/7				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/7				
Katarina Hjalmarsson	5/7				
☛ AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2010/11					
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



Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invalid 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Fabège AB och Wihlborgs Fastigheter AB. Styrelseledamot i Brinova Fastigheter, Nolato AB och Platzer Fastigheter AB.
Innehav: Med familj och bolag 6 994 290 B-aktier. Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Mats Paulsson
Född 1944
Invalid 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Vice styrelseordförande i Peab AB. Styrelseledamot i Mentor Sverige AB.
Innehav: Med familj och bolag 1 824 000 A-aktier och 5 729 480 B-aktier. Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Olof Larsson
Född 1956
Invalid 1997



Utbildning: Tekniskt gymnasium
Andra uppdrag: Verkställande direktör i Fiskarhedens Trävaru AB
Innehav: Med familj 19 056 B-aktier. Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör
Invalid 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.



Eva-Karin Dahl
Född 1962
Invalid 2003



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Sverigeflyg AB, Travel Heroes, Sveriges Marknadsförbund.
Innehav: 650 B-aktier. Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Per-Uno Sandberg
Född 1962
Invalid 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.



Mats Qviberg
Född 1953
Invalid 2000



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Vice ordförande i Investment AB Öresund. Styrelseordförande i Bilja AB. Styrelseledamot i Fabège AB.
Innehav: Med familj 96 000 B-aktier. Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till större aktieägare. Oberoende till bolaget.



Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetsagarrepresentant





Bengt Larsson
Född 1951
Arbetsagarrepresentant



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 – Peter Näslund
peter.naslund@swedbank.se
+46 (0)8 585 900 70

Danske Bank – Rickard Strand
rickard.strand@danskebank.se
+46 (0)75 248 48 83

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2011/12 offentliggörs enligt följande;

- * tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2011, den 21/12 2011
- * halvårsrapport
1/9 2011 – 28/2 2012, den 22/3 2012
- * niomånadersrapport
1/9 2011 – 31/5 2012, den 20/6 2012
- * bokslutskommuniké
1/9 2011 – 31/8 2012, den 4/10 2012

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 10 december 2011 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 5 december 2011 och anmäla sin avsikt att delta i års-

stämman senast måndagen den 5 december 2011 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 5 december tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att få delta på stämman. Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen till;

SkiStar AB,
Kerstin Liljebäck
780 67 Sälen,
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 SkiStar Sälen, Affärsområdesansvarig Nya medier Kanal 5.
Innehav: -



Niclas Sjögren Berg
Född 1969
Destinationschef Åre

Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Diplomerad marknadsekon om 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 7 392 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, middagsmarafon, 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 behöri gen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
10. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
11. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 NÄRVARO VID BOLAGSSTÄMMA
Styrelsen kan besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara vid bolagsstämma.

§ 11 RÄKENSKAPSÅR
Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 september – 31 augusti.

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

ADRESSER

SkiStar AB (publ)	SkiStar, Sälen	SkiStar, Åre	SkiStar, Vemdalen	SkiStar, Hemsedal	SkiStar, Trysil
SE-780 67 Sälen	SE-780 67 Sälen	Box 36	SE-840 92 Vemdalen	Boks 43	NO-2420 Trysil
Box 7322	Tel +46-280-880 60	SE-830 13 Åre	Tel +46-684-151 00	NO-3561 Hemsedal	Tel +47-62 45 20 00
SE-103 90 Stockholm	Fax +46-280-217 00	Tel +46-647-133 50	Fax +46-684-151 49	Tel +47-32 05 53 00	Fax +47-62 45 44 79
Tel +46-280-880 50	skistar.com	Fax +46-647-133 60	skistar.com	Fax +47-32 05 53 01	skistar.com
Fax +46-280-218 50		skistar.com		skistar.com	
skistar.com					



Foto: Per Eriksson, Kristoffer Andersson, Joakim Kullman, Jonas Hasselgren, Stellan Herner, Mikael Lundström.
Porträttbilder: Bosse Lind, Krister Halvars, Audi Heldaas, Mattias Persson. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Repro: Linjepunkt. Tryck: Elanders.
Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.

