

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2011/12



Sälen

Uemdalen

ÅRE

HEMSEDAL

TRYSIL

 **skistar**

INNEHÅLL

VERKSAMHETEN	
ÅRET SOM GICK	4
VÅR HISTORIA	5
MATS BERÄTTAR	7
VÅR BRANSCH	8
VERKSAMHETEN	12
VISION, MÅL OCH STRATEGIER	14
MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING	16
MEDARBETARE	20
VÅRT ANSVAR	22
RISKER OCH MÖJLIGHETER	24
SKISTAR-AKTIE	28
FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE	31
AFFÄRSOMRÅDE DESTINATIONERNA	32
• SVERIGE	34
• NORGE	35
• SÄLEN	36
• ÅRE	38
• VEMDALEN	40
• HEMSEDAL	42
• TRYSIL	44
AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING	46
ÅRSREDOVISNING	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	50
DEFINITIONER	52
FEMÅRSÖVERSIKT	53
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN	54
RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN	55
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN	56
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN 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

- * Oroligheterna på de finansiella marknaderna under hösten 2011 hade en negativ inverkan på bokningsingången.
- * Utebliven försäsong och ofördelaktig kalender under jul och nyår innebar en svag start på vintersäsongen.
- * I början av 2012 var bokningsingången stark, men till rabatterade priser vilket påverkade marginalerna.
- * Nettoomsättningen uppgick till 1 552 MSEK (1 574), resultatet före skatt till 139 MSEK (189) och resultatet efter skatt till 157 MSEK (181). Resultatet per aktie uppgick till 3:99 SEK (4:61).
- * SkiStar har tecknat ett ettårigt managementavtal med den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun innebärande att SkiStars tekniska direktör Bo Halvardsson kommer att leda verksamheten i Schweiz. Diskussionen mellan parterna om ett mer långsiktigt samarbete kommer att fortgå under avtalsperioden.

VIKTIGA HÄNDELSE R EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

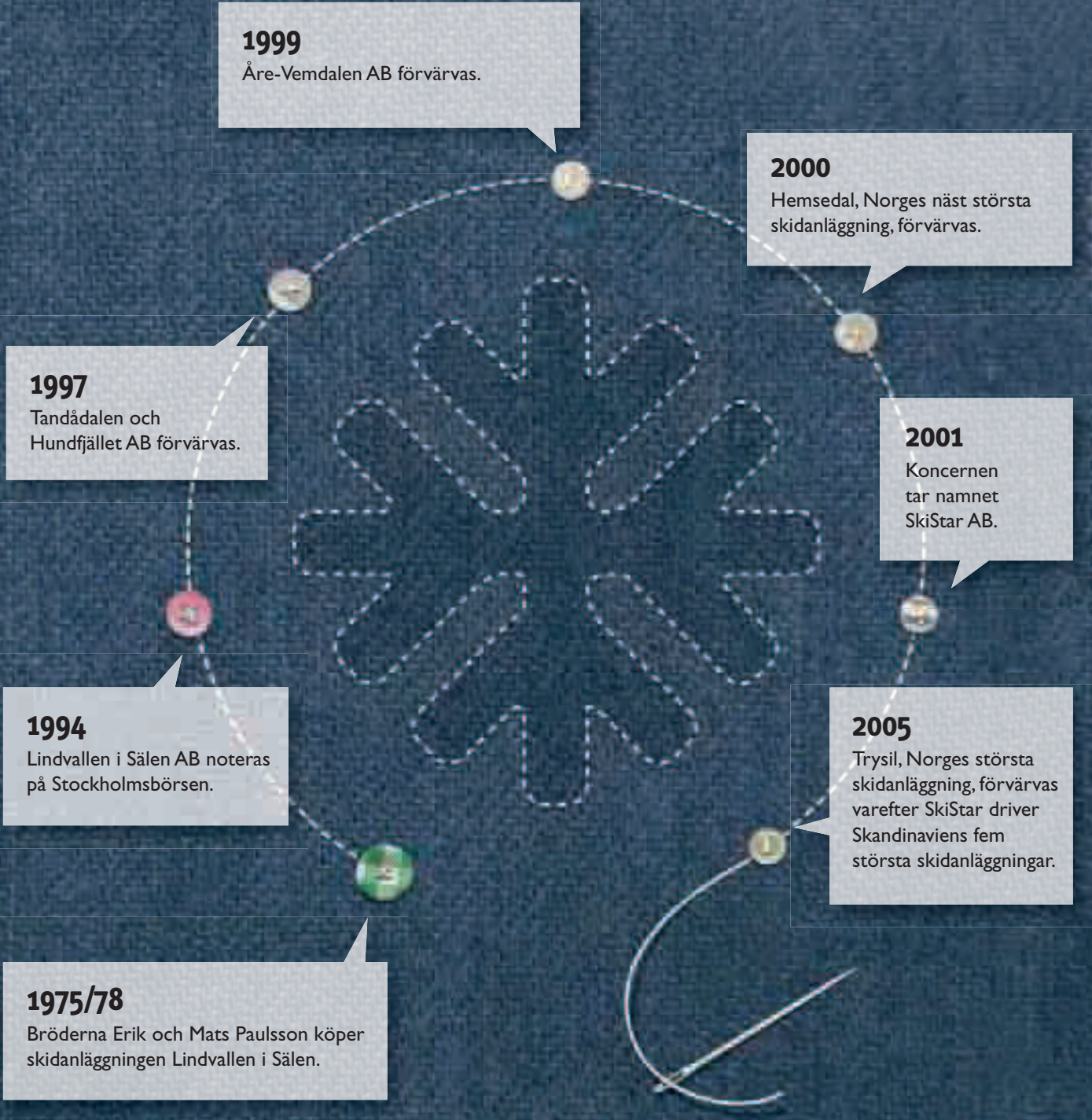
- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2012/13 var i början av oktober 4% bättre i volym än föregående år.
- * Kalenderförutsättningarna under jul och nyår är bästa tänkbara till den kommande säsongen.
- * Aktieutdelningen föreslås utgå med 2:50 SEK (3:50).

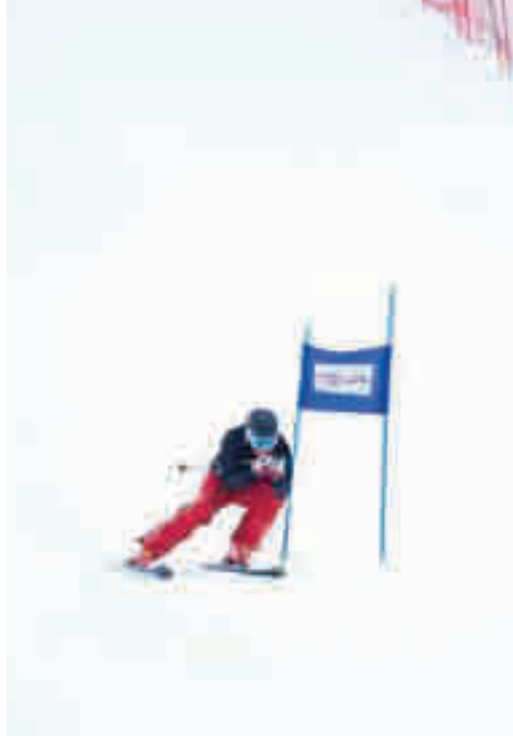
* ÅRET I SIFFROR

	2011/12	2010/11	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 552	1 574	-22	-1%
Resultat före skatt, MSEK	139	189	-50	-26%
Resultat efter skatt, MSEK	157	181	-24	-13%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	311	365	-54	-15%
Resultat per aktie, SEK	3:99	4:61	-0:62	-13%
Utdelning, SEK	2:50	3:50	-1:00	-29%
Börskurs 31 augusti, SEK	81:25	97:50	-16:25	-17%
Direktavkastning, %	3,1	3,6	-0,5	-14%
P/e-tal, ggr	20	21	-1	-5%
Eget kapital, MSEK	1 457	1 466	-9	-1%
Soliditet, %	36	38	-2	-5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	7	-2	-29%
Avkastning på eget kapital, %	11	12	-1	-8%
Bruttomarginal, %	27	29	-2	-7%
Rörelsemarginal, %	12	15	-3	-20%
Nettomarginal, %	9	12	-3	-25%
Medelantal anställda, st	1 051	1 099	-72	-6%

Definitioner återfinns på sidan 52

VÅR HISTORIA





MATS BERÄTTAR

ÅRET SOM GÅTT

Den oro som präglat de ekonomiska marknaderna i både Europa och andra delar av världen har påverkat den privata konsumtionen i Norden. Skuldoron i Europa var på löpsedlarna under hela hösten, vilket även dämpade efterfrågan på skidresor till skandinaviska fjällen. Genom att vi var aktiva med kampanjer och erbjudanden långt in i säsongen stärktes bokningsläget successivt, men till rabatterade priser och därmed lägre marginaler. Den svaga inledningen på säsongen, med utebliven försäsong och ofördelaktig kalender över jul och nyår, har inte kunnat tas igen under senare delen av säsongen.

Även säsongavslutningen var något svagare än förväntat. Affärsområde Destinationerna minskade nettoomsättningen med 30 MSEK till 1 551 MSEK och rörelseresultatet med 43 MSEK till 177 MSEK. Bokningsvolymen ökade med 1% under vintersäsongen jämfört med året innan. Beläggingsgraden på eget och förmedlat boende minskade till 70% (72). Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass, minskade till 4,1 miljoner (4,2). Externt genomförda gästundersökningar visar att 95% av gästerna är mycket nöjda eller nöjda med den produkt och service som vi levererar och 88% är nöjda eller mycket nöjda med det värde man får för erlagda pengar. De siffrorna är vi stolta över, men vi ska samtidigt göra vad vi kan för att förbättra oss ytterligare. Efterfrågan att köpa tomt eller fritidsboende på våra destinationer har varit svag under vintern p g a det allmänna ekonomiska klimatet, men under våren och sommaren har vi upplevt en något högre efterfrågan. Affärsområde Fastighetsutveckling minskade rörelseresultatet med 4 MSEK till 12 MSEK. Totalt för koncernen innebär det att den externa nettoomsättningen har minskat med 22 MSEK till 1 552 MSEK och vinsten före skatt har minskat med 50 MSEK till 139 MSEK. Vinsten per aktie minskade till 3:99 SEK (4:61) och styrelsen föreslår årsstämman att utdelningen sänks till 2:50 SEK per aktie (3:50).

Våra skattemässiga underskott har värderats fullt ut, vilket innebär en positiv skatteeffekt i resultatet. Av våra finansiella mål uppnåddes målet för soliditet, som inte ska understiga 35% (utfall 36%). De övriga finansiella målen är rörelsemarginalen som uppgick till 12% (mål 22%), avkastningen på sysselsatt kapital som uppgick till 5% (mål 10%) och avkastningen på eget kapital som uppgick till 11% (mål 15%). Med mer gynnsamma och normala omvärldsfaktorer förväntas även övriga finansiella mål 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. Inför säsongen har vi investerat över 38 MSEK i kapacitetsökning av snösystem, vilket innebär en förenkling i snöläggningen med bättre snöprodukt oberoende av väderförhållanden.

I Sälen har under tre år över 100 MSEK investerats i förbättrade snöproduktionsmöjligheter genom utökad vattentillförsel, vilket ökar snökapaciteten.

Åre befäster sin position som tävlingsarena och kommer under säsongen stå värd för inte mindre än tre världscuptävlingar.

I Vemdalen görs stora satsningar på tågtrafik och ett nytt fjällhotell slår upp portarna. Skalet Express, 6-stolliften, kompletteras med ett rullband från parkeringen upp till skidområdet och i Klövsjö öppnar en ny lift, med nedfart i anslutning till nybyggda Klövsjö Panorama.

Trysil utvecklar förra årets hotellsuccé, Park Inn Trysil Mountain Resort, samt utökar skidprodukten med mer kvällsskidåkning och nya skidattraktioner.

Även i Hemsedal får gästerna mer tid i backen genom utökade öppettider och möjlighet till fler skidupplevelser.

MySkiStar – ett nytt "skidcommunity"

Förra årets stora nyhet, gratistjänsten MySkiStar, som bl a gör det möjligt att se var vänner och familj befinner sig i skidsystemet samt dela upplevelserna på Facebook och Twitter, blev en stor succé bland alla våra gäster – unga som gamla. Som exempel kan nämnas att vi nådde över 60 000 registrerade användare som genomförde mer än 4,2 miljoner åk, totalt över 1 miljard fallhöjdsmeter, och förbrände drygt 145 miljoner kalorier. En 74-åring åkte mest antal fallhöjdsmeter och en student de flesta åken. Alla nyheter och all statistik uppdateras i realtid på skistar.com/myskistar. I vinter lanseras MySkiStar även i Hammarbybacken.

Högre marknadsnärvaro och kostnadsfokus

Den högre marknadsnärvaron som vi införde förra säsongen fortsätter oförtrutet och vi kan till vår glädje se att insatserna, trots lågkonjunktur och finansiell oro, har haft en positiv effekt då vi kan notera ett ökat intresse för tidiga bokningar.

Stor fokus har även lagts på organisation och under våren har organisationerna inom marknad, försäljning och redovisning

förändrats innebärande 15 färre helårstjänster. Vår fokus på organisation, effektivitet och kostnader kommer att fortsätta, men vi kommer aldrig göra avkall på att våra gäster ska få en positiv upplevelse på våra destinationer.

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. I ett längre perspektiv, när tillväxtmöjligheterna är uttömda på våra närmaknader, ska vi växa på våra utlandsmarknader.

Arbetet med etablering av flygplats mellan Sälen och Trysil, tillsammans med övrigt näringsliv, fortskrider enligt plan. 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. Flygplatsfrågan är nu föremål för myndighetsbeslut.

De diskussioner som vi fört med den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun har resulterat i ett ettårigt managementavtal som innebär att vår tekniske direktör Bo Halvardsson kommer att leda dess verksamhet i Schweiz. Diskussioner om ett mer långtgående samarbete kommer att fortgå under det närmaste året.

AKTUELLT BOKNINGSLÄGE

Det är glädjande att vi ser en bra efterfrågan trots lågkonjunktur och fortsatt finansiell oro. I början av oktober hade våra gäster inför kommande vintersäsong (julveckan-vecka 16) bokat 262 000 objektsdygn, vilket är en ökning med 4% jämfört med året innan. Vid samma tillfälle var bokningsvolymen under jul och nyår 45% högre än förra året. Bokningsingången var svag under sommaren, men sedan början av september har vi upplevt en högre efterfrågan mot föregående år.

Vi fortsätter att hålla en hög marknadsnärvaro och har stora förhoppningar om en bra vintersäsong.

Vi ses i pisterna i vinter.

Mats Årjes
Verkställande direktör



VÅR BRANSCH

I SAMTLIGA FEM VÄRLSDELAR 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 86% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

Under 2011 fortsatte internationell turism att återhämta sig jämfört med 2009, då finanskris och lågkonjunktur drog ned siffrorna. Den globala besöksvolymen ökade under 2011 med 4,6% till 983 miljoner besök och turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 3,9% (i fasta priser) till 1 030 miljarder dollar.

Europa är världens mest besökta region med över hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med ca 80 miljoner turistiska besök årligen. Under 2011 visade Europa också den största tillväxten i besöksantal med 6,2%. Asien ökade 6,1%, Amerika 3,9% och Afrika 0,9%. Mellanöstern minskade 8%. Nordafrika och Mellanöstern har påverkat hårt av den arabiska våren och politiska skiften i området. I motsats till de långsiktiga trenderna visade därmed de mer mogna marknaderna större tillväxt, 4,9%, än tillväxtekonomierna, 4,3%. Inledningen av 2012 visar tecken på att den globala besöksvolymen fortsätter att öka. Under årets första sex månader ökade besöken med 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 med drygt 162 000 sysselsatta utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen i Sverige ökat med nästan 76% i löpande priser sedan 2000.

Under 2011 ökade den totala turistkonsumtionen med 6,4% till 264 miljarder. 165 miljarder (63%) av den totala konsumtionen avsåg svenskers turistkonsumtion i Sverige. Svenskers konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 3,2% till 119 miljarder för privatresandet och en ökning med 8,7% till 46,3 miljarder för affärsresandet. 98,8 miljarder av den totala turistkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 9,3% jämfört med 2010.

DEN ALPINA VÄRLDSMARKNADEN

I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin skidåkning. Cirka 2 100 olika skidområden har identifierats runt om i världen. Det totala antalet skiddagar per år ligger relativt stabilt på cirka 400 miljoner. I Europa återfinns den största alpina marknaden och årligen konsumeras här omkring 200 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag).

Nordamerika är näst störst med knappt 90 miljoner skiddagar per år. De största enskilda marknaderna utgörs av USA, Frankrike och Österrike – med omkring 50–55 miljoner skiddagar per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, svarar för cirka 15,8 miljoner skiddagar årligen.

Historiskt ligger marknadstillväxten 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. 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 bidrar detta även givetvis till en kraftig ökning av investeringarna fram till OS.

I de flesta länder besöks anläggningarna huvudsakligen av skidåkare från det egna landet. Den högsta andelen utländska besökare återfinns i Andorra (95%), Österrike (66%) och Schweiz (50%). I USA och Kanada svarar andelen utländska åkare för cirka 6% respektive 14%. I Sverige och Norge ligger motsvarande siffra på 8% och i Finland 17%. I länder som Japan, Sydafrika, Indien och Australien är andelen utländska gäster mycket låg.

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 bland annat Visionalis AB som äger och driver Riksgränsen och Björkliden Fjällby AB (med verksamhet i Lapplandsorterna Björkliden och Tärnaby). Den nordamerikanska marknaden skiljer sig inte från de övriga utan är också starkt fragmenterad, men sedan ett flertal år pågår en strukturomvandling mot allt större men färre företag. Bakom står möjligheterna till skalfördelar och behovet att skapa kritisk massa. Skalfördelarna finns inom såväl inköpsamordning, drift och underhåll, som inom marknadsföring och försäljning. Den kritiska massan byggs främst upp genom förvärv av konkurrenter. Det handlar dels om att bygga volym och dels om att skapa kassaflöden tillräckliga för att balansera de ofta omfattande investeringarna i liftar, nedfarter och snösystem. En annan drivkraft i branschens strukturomvandling är företagens strävan att arbeta på flera olika geografiska platser för att därigenom minska väderberoendet. CDA har till exempel tagit ytterligare steg genom att investera i ”varmvärdertjänster” 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 2011/12

Norden

SkiPassförsäljningen minskade något på den svenska marknaden under säsongen. På grund av det milda vädret var det svårt att tillverka snö. Den starka kronan resulterade i färre utländska gäster, framförallt danskar. En annan bidragande orsak till minskningen var kalendereffekten då det var få lediga dagar under jul och nyår. Dock verkar intresset för skidåkning inte minska, när vintern väl infann sig i hela Sverige kom skidåkare i tusental och intresset var stort.

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) minskade försäljningen av SkiPass i Sverige med 6,7 % till 1 132 MSEK, exklusive mervärdesskatt, under vintern 2011/12 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 3,7%. Antalet skiddagar minskade med cirka 6% från 8,3 miljoner till 7,8 miljoner. I Norge minskade den totala försäljningen av SkiPass med 2,8% till 860 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 2%. Det totala antalet skiddagar minskade från 5,4 miljoner till 5,2 miljoner. I Finland uppgick försälj-

ningen av SkiPass till 51,2 miljoner Euro (52,5) och antalet skiddagar minskade från 2,9 miljoner till 2,8 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA minskade med hela 15,8 % till 51,0 miljoner (60,1). En av de största orsakerna till detta är det milda vädret och det sämsta snöläget på 20 år. Detta blev minst sagt en snabb vändning med tanke på att föregående säsong istället hade det bästa snöläget på 20 år, vilket ledde till en minskning av genomsnittligt snöfall på hela 42%. Om man bortser från det exceptionellt dåliga vädret den senaste säsongen så präglas ändå det senaste decenniet av ökade skiddagar (nytt rekord 2010/11), ökad säsongkortsförsäljning och förbokning, en ökande trend vad gäller antal resor per konsument samt ett gradvis förbättrat (om än fortfarande utmanande) ekonomiskt läge. Så trots årets siffror känns framtiden ljus. I Kanada minskade antal skiddagar från 19,2 miljoner till 18,5 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 totalt under den gångna säsongen. I Frankrike ökade dock det totala antalet skiddagar med nästan 4% till 55,3 miljoner. I Österrike minskade antalet skiddagar med 2,3% till 50 miljoner. I Schweiz minskade antalet skiddagar med 4,6% till 24,8 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 inträdes- trösklar vilket innebär en överetablering och därmed en pris- och marginalpress.

Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenterna av andra alpina skidanlägg-

ningar 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 över tid 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 konkurrensen. 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 resenären som vill slippa tänka på oväntade utgifter och bara koppla av.

Fler aktiviteter

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

Aktiv semester

Det allmänna intresset för välmående och hälsa har ökat samtidigt som trenden att hålla igång och vara aktiv på semestern växer. Sportupplevelser och aktiviteter tar allt större plats i svenskarnas semesterplaner. I resebolagens reklam och i media berättas det om resor som fokuserar på hälsa och wellness, träning och friluftsliv. MySkiStar är ett exempel på en tjänst som SkiStar lanserat för att ta tillvara och förstärka gästernas intresse för utförsåkning som motions- och umgängesform. Läs om MySkiStar på sid. 17.

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.

Snötillverkning

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

Produktutbud

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

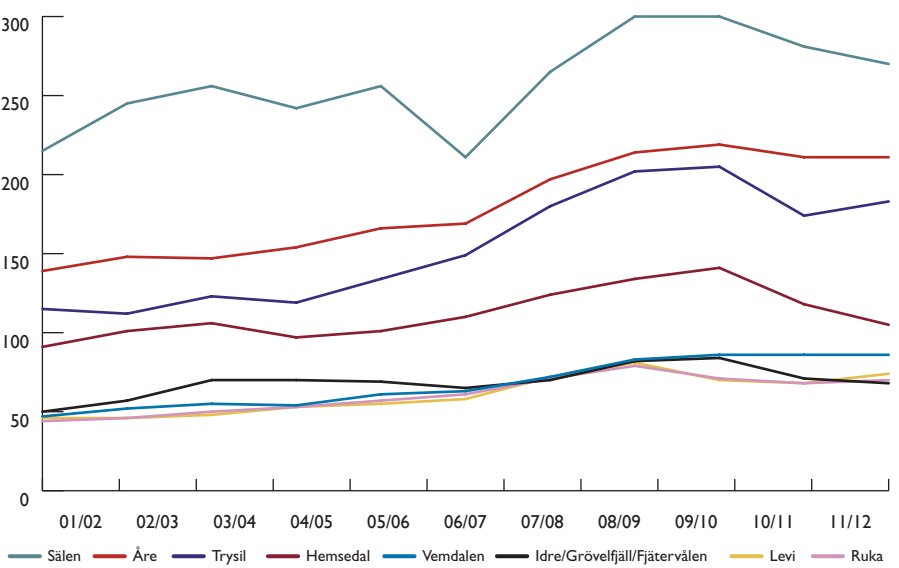
Samhällsstrukturella faktorer

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

Fler och äldre skidåkare

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

* ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK

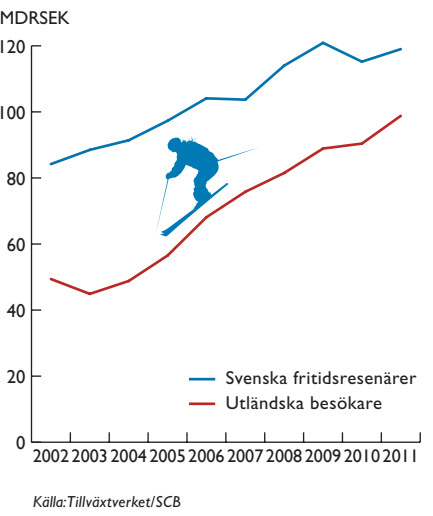


NOK/SEK omräknat till kurs 1:1 för åren 03/04 och 04/05, 1:13 för 06/07, 1:15 för 10/11, 1:18 för 05/06 och 07/08, 1:19 för 01/02, 02/03 och 08/09, 1:22 för 09/10 och 1:17 för 11/12. EURO/SEK omräknat till kurs 9:20 för 01/02, 02/03 och 10/11, 9:10 för 03/04, 9:45 för 04/05, 9:25 för 05/06, 9:21 för 06/07, 9:40 för 07/08, 10:54 för 08/09, 9:30 för 09/10 och 8:84 för 11/12.

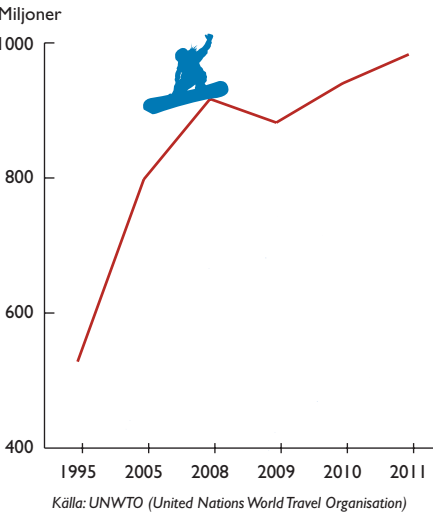
* JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

	SkiStar 2011/12	Ticket Privatresor 2011	Resia 2011
Försäljning, MSEK	–	2 550	3 306
Nettoomsättning, MSEK	1 552	229	614
Resultat, efter skatt, MSEK	157	17	14
Rörelsemarginal, %	12	9	11
Anställda, st	1 051	215	441

* TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



* TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



4 084 000 SKIDDAGAR
I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR

VERKSAMHETEN

VERKSAMHETEN ÄR INDELAD I TVÅ AFFÄRSOMRÅDEN – DESTINATIONERNA OCH FASTIGHETSUTVECKLING

HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- Nettoomsättningen minskade till 1 552 MSEK (1 574), resultatet före skatt minskade till 139 MSEK (189) och resultatet efter skatt minskade till 157 MSEK (181). Resultatet per aktie minskade till 3:99 SEK (4:61).
- Rörelseresultatet för Affärsområde Destinationerna minskade med 43 MSEK till 177 MSEK. Oroligheterna på de finansiella marknaderna under hösten 2011 hade en negativ inverkan på bokningsingången. Utebliven försäsong och ofördelaktig kalender under jul och nyår innebar en svag start på vintersäsongen. I början av 2012 var bokningsingången stark, men till rabatterade priser, vilket påverkat marginalerna.
- Rörelseresultatet för Affärsområde Fastighetsutveckling minskade under verksamhetsåret med 4 MSEK till 12 MSEK.

- SkiStar har tecknat ett ettårigt managementavtal med den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun innebärande att SkiStars tekniske direktör Bo Halvardsson leder verksamheten i Schweiz. Diskussionen mellan parterna om ett mer långtgående samarbete kommer att fortgå under avtalsperioden.

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) med det helägda dotterbolaget Fjellinvest Norge AS. 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 ett antal stabsområden. Affärsområde Destinationerna består av två verksamhetsområden; Sverige och Norge. 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). Från den 1 september 2012 har ledningsgruppen minskats till sex personer; Verkställande direktören, Ekonomi- och finansdirektören, Marknads- och försäljningschefen samt tre destinationschefer med ansvar för vardera Sälen, Åre/Vemdalen respektive Trysil/Hemsedal.

STABSFUNKTIONER

För att dra nytta av SkiStars samlade resurser på bästa sätt och därmed få största möjliga effekt samlas ett antal gemensamma funktioner (se organisationsschema nedan);

- Ekonomi/Finans/IR/Verksamhetsstyrning/Redovisning/CM/Personal
- Marknad/PR/Försäljning/Miljö/CSR
- IT
- Inköp

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

Affärsområde Fastighetsutveckling har till uppgift att skapa tillväxt i boende på SkiStars destinationer, skapa värdetillväxt i tillgångarna genom att utveckla dessa, tillsammans med destinationerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar, med Marknad/Försäljning bygga upp och utveckla SkiStar Vacation Club 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.

RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING, MSEK

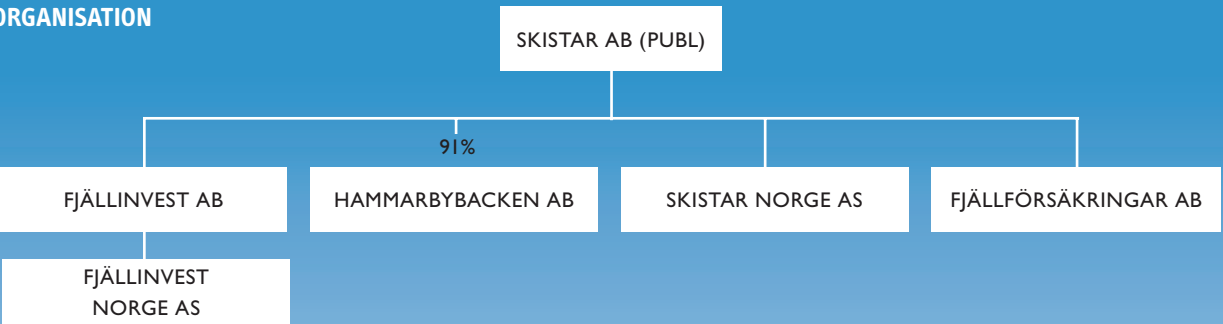
Rörelseintäkter	2011/12	2010/11	+/-	+/- %
SkiPass	857	873	-16	-2%
Logi	202	218	-16	-7%
Skiduthyrning	134	141	-7	-5%
Skidskola	45	49	-4	-8%
Sportbutiker	70	79	-9	-11%
Fastighetsservice	110	103	7	7%
Övrigt	134	111	23	21%
S:a rörelsens intäkter	1 552	1 574	-22	-1%
Rörelsekostnader				
Handelsvaror	-121	-111	-10	9%
Övriga externa kostnader	-578	-543	-35	6%
Personalkostnader	-455	-481	26	-5%
S:a rörelsens kostnader	-1 154	-1 135	-19	2%

KONCERNENS RÖRELSESEGMENT, MSEK

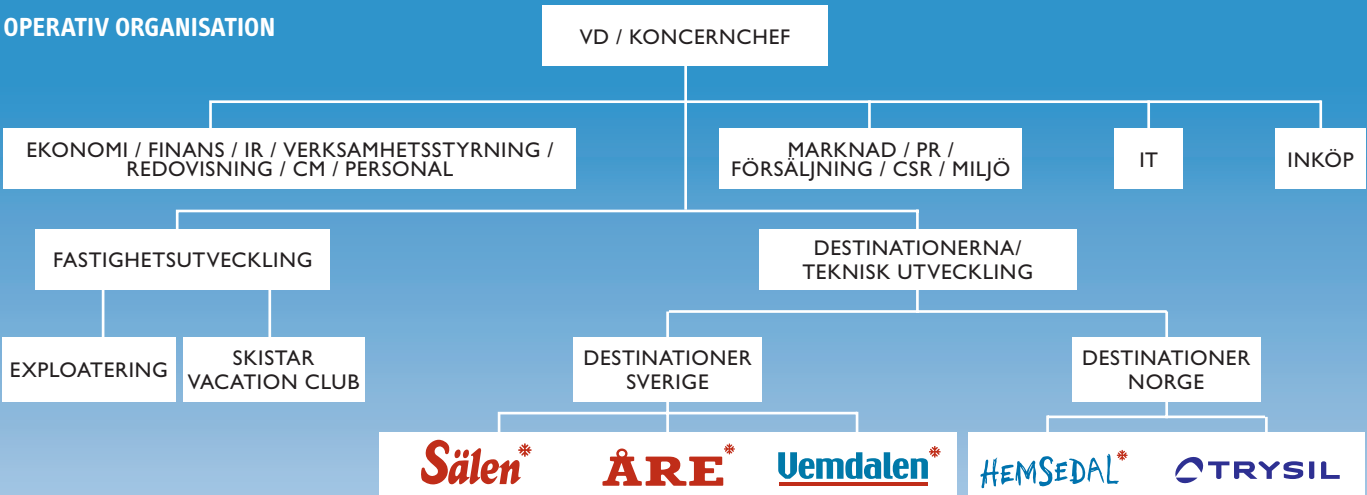
	Destinationer Sverige		Destinationer Norge		Summa Destinationer		Fastighetsutveckling		Segmentinterna eliminerings		Summa koncernen	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Intäkter från externa kunder	1 064	1 095	487	486	1 551	1 581	22	17	–	–	1 573	1 598
Intäkter från andra segment	24	31	9	7	33	38	43	37	-76	-75	–	–
Rörelsekostnader	-770	-763	-358	-356	-1 128	-1 119	-25	-16	–	–	-1 153	-1 135
Rörelsekostnader från andra segment	-51	-64	-24	-10	-75	-74	-1	-1	76	75	–	–
Resultat från intressebolag	–	–	1	–	1	–	-9	-9	–	–	-8	-9
Avskrivningar	-129	-124	-76	-82	-205	-206	-18	-12	–	–	-223	-218
Segmentets resultat	138	175	39	45	177	220	12	16	–	–	189	236
Segmentets rörelsemarginal, %	13	16	8	9	11	14	18	30	–	–	12	15

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2011–31 augusti 2012. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta. Från den 1 september 2011 tillämpar koncernen ny struktur för verksamhetsuppföljning. Som rörelsesegment inom Affärsområde Destinationerna redovisas de länder där SkiStar driver verksamhet, Sverige och Norge. Därutöver utgör Affärsområde Fastighetsutveckling ett eget segment.

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 2011/12 var 1,39%. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22%.

Operativa mål

SkiStars mål för tillväxt är att den organiska tillväxten ska överstiga inflationen med minst 3% årligen. Därutöver kan tillväxt genom förvärv tillkomma. Inflationen i Sverige uppgick under verksamhetsåret till 0,7%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2011/12 har aktiekursen minskat med 17%. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 7%. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 2:50 SEK (3:50). På grund av att ett antal omvärldsfaktorer som oroligheter på de finansiella marknaderna under hösten 2011, en utebliven försäsong samt ofördelaktig kalender under jul och nyår har omsättning och resultat minskat. Inte något av koncernens finansiella eller operativa mål har därför uppfyllts, förutom målet för soliditet. Måluppfyllelsen framgår mer i detalj av tabellen nedan. 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 UA 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.

* MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2011/12	Mål	Utfall 2010/11	Utfall 2009/10
Soliditet, %	36	>35	38	40
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	10	7	11
Avkastning på eget kapital, %	11	15	12	23
Rörelsemarginal, %	12	22	15	21
Organisk tillväxt utöver inflation, %	-5	>3	-8	3

- * 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 förskottsförsäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnt 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.

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 inverkan 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 samt stärkta gästrelationer och därmed ökad tillväxt samt lönsamhet.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

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



UPPDRAG OCH MÅL

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

VARUMÄRKESPOSITIONERING

SkiStars varumärkesportfölj består av destinationernas varumärken, de varumärken som är förknippade med olika resmål på destinationerna samt de gemensamma varumärkena skistar.com och SkiStar. Destinationsvarumärkena och skistar.com har den huvudsakliga kontakten med marknaden. Det är till destinationerna som gästerna åker för att få minnesvärda vinterupplevelser, skistar.com är namnet på företagets hemsida och står i första hand för researrangören som säljer och paketerar resan till respektive destination. På detta sätt kompletterar och stärker de olika varumärkena varandra och konsumenterna ses som gäster på destinationerna och kunder hos SkiStar.

MARKNADER

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. Volymen gäster från dessa marknader var under säsongen 2011/12 oförändrad jämfört med föregående säsong. I övrigt kommer gästerna framförallt från Finland, Ryssland, Baltikum, Norra Tyskland, Storbritannien och Nederländerna (se tabell på sid 17). Volymen gäster från utlandsmarknaderna ökade med 1%. Ökningarna avser framför allt den tyska och den holländska marknaden.

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 gästen väljer. Transporterna kan i sin tur kombineras med tusentals olika boendelalternativ i olika prisklasser, allt ifrån stuga med självhushåll till hotellrum med allt under samma tak. Dessutom har gästen tillgång till ett brett utbud av skidskola, skidhyra och SkiPass. Gästen kan även välja hur lång semestern ska vara; weekend, kortvecka, vecka eller i vissa fall längre vistelser.

Allt på ett ställe

Hög tillgänglighet är ledord inom SkiStar, därför kan gästen boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra och SkiPass på ett och samma ställe antingen via hemsidan skistar.com eller via telefon. Andelen webbokningar ökar kontinuerligt från år till år.

Hög och jämn beläggningsgrad

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

Förmedlingsbara bäddar

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Vid försäljning av lägenheter/stugor genom Affärsområde Fastighetsutveckling 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 beläggningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till destinationerna 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 vintersemester 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 2011/12 ökade andelen förskottsförsäljning med 4 procentenheter till 62% (58). Bidragande orsaker till ökningen är bl a erbjudandet SkiStar Plus som ger rabatter på SkiPass och skidhyra vid tidig bokning samt att gästerna gavs möjlighet att boka nya SkiPass via skistar.com ända fram till dagen före ankomst (tidigare gällde 12 dagar innan ankomst).

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 och restplatsförsäljning.
- 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 webbokningar ökar kontinuerligt från år till år. Under verksamhetsåret 2011/12 ökade andelen försäljning via webb till 46% (42) av den totala försäljningen. Sett enbart till logi kom hela 65% (66) av försäljningen från webbokningar.

Hemsidan skistar.com har över 8,6 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under januari då antalet besök per vecka är närmare 500 000. Samtidigt som andelen webbokningar ökar minskar andelen telefonbokningar. Under året som gått har stora satsningar gjorts på skistar.com för att göra det lättare för gästen att boka och få rätt information i rätt situation. Mycket kraft har lagts på att förbättra de mobila kanalerna för att förenkla våra gästers vistelse på plats. 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.

MYSKISTAR

MySkiStar är en satsning med syfte att inspirera till roligare alpin skidåkning och att länka ihop skidåkningen med de digitala kanalerna. Genom att registrera sitt SkiPass skapas möjligheter att lägga ytterligare en dimension till skidupplevelsen. Användaren belönas, kan interagera och tävla med andra, se åkstatistik och dela allt i sociala medier. MySkiStar är åtkomligt via webb, mobilsajt och appar men bygger på det personliga SkiPasset. Under den första säsongen, 2011/12, registrerade sig 62 000 skidåkare i MySkiStar.

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 vintersemesteren, så att mer tid skapas för gemenskap och aktiviteter på plats. SkiStars kommunikation integreras i flera olika mediekkanaler, både befintliga och potentiella gäster nås därför av budskap från SkiStar t ex via TV, tidningar, Internet, sociala medier och utomhusreklam (se exempel på sid 18-19).

* FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

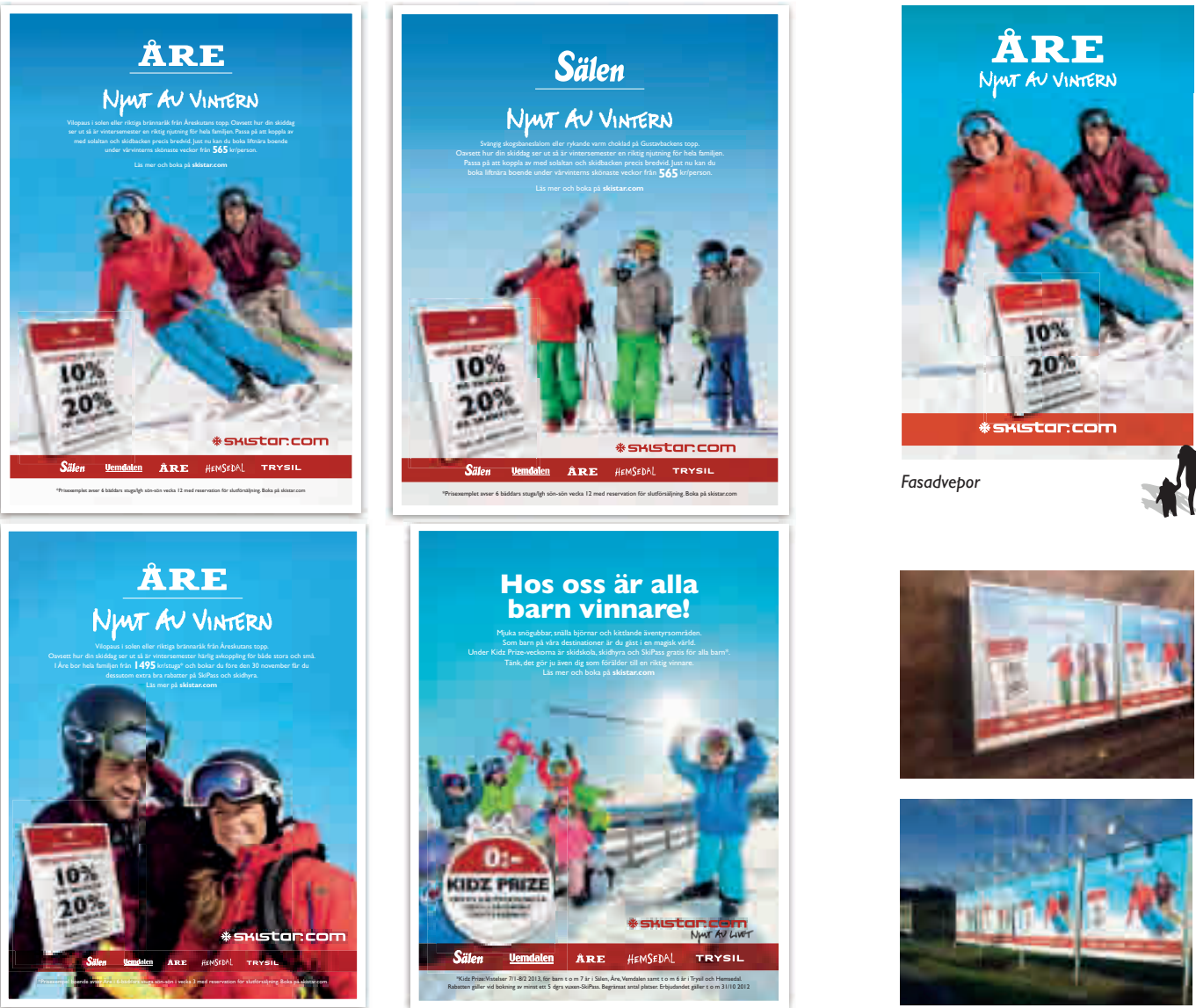
	Förskottsförsäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	
SkiPass	4	37	1	58
Logi	20	65	12	3
Transport	38	58	4	0
Skidhyra	2	26	0	72
Skidskola	8	55	1	36
Totalt	11	46	5	38
Totalt		62		38

* ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	69	95	89	18	27	67
Norge	11	0	1	40	25	11
Danmark	4	1	9	32	36	15
Finland	6	1	0	1	1	1
Storbritannien	1	2	0	1	1	1
Nederländerna	1	0	0	2	2	1
Tyskland	0	0	0	4	5	1
Ryssland	5	0	0	2	2	2
Baltikum	3	1	0	0	1	1
Övriga	0	0	1	0	0	0



Portalen skistar.com, en marknads- och försäljningskanal



Annonser i magasin och dagspress



Fasadvepor



Utomhusreklam



Mailutskick till befintliga gäster i Sverige, Norge, Danmark och övriga länder



MySkiStar



TV-reklam

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 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.

MEDARBETARUNDERSÖKNING

Under våren genomfördes en medarbetarundersökning för att säkerställa att arbetsmiljön är trivsamt och bra samt för att få medarbetarnas syn på hur verksamheten kan förbättras. Resultatet är mycket positivt och visar att 98% av medarbetarna trivs och har roligt på jobbet, de är stolta över att arbeta på SkiStar. SkiStar kommer att tillvarata och genomföra förbättringar/förändringar utifrån medarbetarnas förslag.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

En positiv företagskultur värderas högt av arbetssökande, vilket bekräftas av interna intervjuer i SkiStars organisation. En arbetssökandes personliga värderingar ska matchas med SkiStars värderingar för att upplevelsen ska bli positiv för gäst, medarbetare och organisation. Inför varje säsong genomförs närmare 2 500 anställningsintervjuer och uppemot 1 700 personer, inklusive återkommande säsonganställda, rekryteras. En genomarbetad rekryteringsplan är därför ett av de strategiska verktyg som finns för att bygga en stark företagskultur. SkiStar har tagit fram ett webbaserat rekryteringsverktyg som bygger på bolagets värderingar. Verktyget gör rekryteringen kostnadseffektivare och kvaliteten på urvalsprocessen ökar. Till säsongen 2011/12 sökte ca 8 000 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

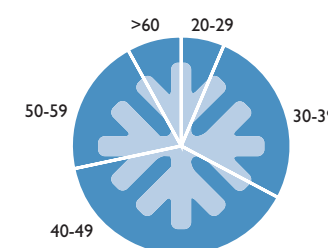
SkiStar bedriver jämställdhetsarbete i samverkan med de fackliga organisationerna och arbetsgivarorganisationerna. En jämställdhetsgrupp hanterar utvecklingsfrågor.

SkiStars jämställdhetsplan har blivit granskad och godkänd av Jämo. Inga osakliga löneskillnader har kunnat konstateras.

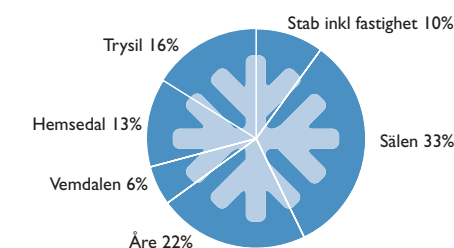
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda minskade under verksamhetsåret 2011/12 med 48 personer (6%) till 1 051 (1 099) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet nedan. Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 42 år (41) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 9 år (11). Av det totala antalet anställda var 38% (37) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 5,4% till 1 477 TSEK (1 402). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 413 (429) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal visar att 22 (45) påbörjat och 38 (50) personer avslutat sin anställning i SkiStar under räkenskapsåret. Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 289 (2 360) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var 16% (18) den 31 augusti 2012 och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 3 MSEK (4). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

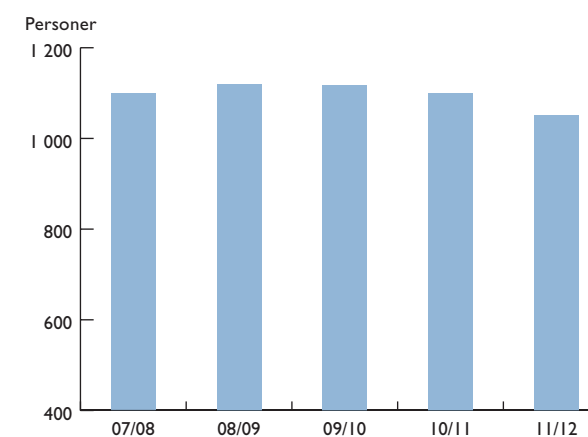
* ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



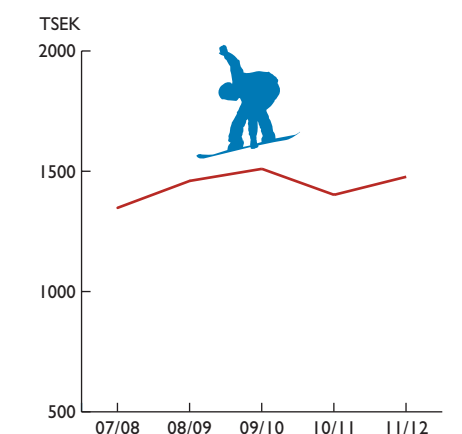
* FAST ANSTÄLLDA per destination



* MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



* NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK





VÅRT ANSVAR

CODE OF CONDUCT

SkiStar arbetar efter en av bolagets styrelse fastställd Code of Conduct. Den innehåller alla policies avseende hur företaget ska agera i förhållande till sina intressenter samt riktlinjer för miljö och socialt ansvarstagande.

INTRESSEENTER

I SkiStars omvärld finns många viktiga intressenter. Dessa behandlas i Code of Conduct utifrån den relation de har till SkiStar. I tabellen bredvid redovisas ett antal exempel på intressenter och de kärnfrågor som är viktiga för respektive intressent samt SkiStars åtgärder för att på bästa sätt tillvarata och tillgodose intressenterna och de krav som ställs på SkiStar från myndigheter och den lagstiftning och andra regelverk som SkiStar har att följa.

MILJÖ 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.

INTRESSEENTER

	Exempel på kärnfrågor	Exempel på hantering inom SkiStar
GÄSTER		
	Service	Gästundersökningar som underlag för att öka gästnöjdheten.
	Säkerhet	Väl utarbetade säkerhetsrutiner. Krishanteringspolicy med etablerad krisorganisation och utvecklade rutiner.
MEDARBETARE		
	Trygg arbetsmiljö	Arbetsmiljöpolicy. Kontinuerlig förbättring av arbetsmiljön genom skyddsronder, inspektioner och arbetsmiljöplaner.
	Mångfald och jämställdhet	Jämställdhetsplan som värnar om alla medarbetares lika rättigheter och verkar för ökad mångfald.
SAMARBETSPARTNERS OCH ANDRA INTRESSEENTER		
	Fri konkurrens	Policy om mutor för att säkerställa att medarbetare inte deltar i konkurrenshämmande aktiviteter.
	Företagssäkerhet	IT- och säkerhetspolicy ser till att allt nyttjande av IT- och telefonsystem sker i företagets intresse.
AKTIEÄGARE		
	Finansiell rapportering och kurspåverkande information	SkiStar AB är noterat på Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm och har tydliga riktlinjer avseende hur, när och vem som kommunicerar rapporter och kurspåverkande information.
	Insiderinformation och insiderhandel	Medarbetare med tillgång till insiderinformation omfattas av insiderlagen.

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

Energipolicy

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

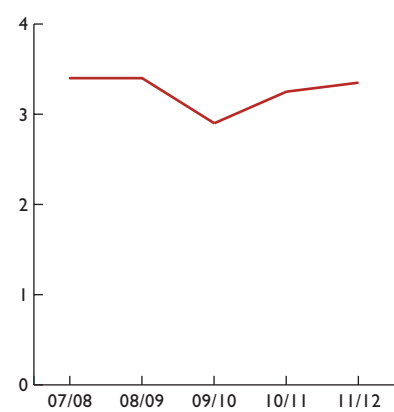
Exempel på genomförda miljö- och energibesparande åtgärder

- Uppföljning av koldioxidutsläpp (CO₂) som verksamheten ger upphov till. Se tabell här bredvid.
- SkiStars verksamhet är geografiskt spridd och därför ersätts fysiska möten med telefon-, webb- och videokonferensmöten i så stor utsträckning som möjligt.
- SkiStar köper all el och i möjligaste mån värme baserad på förnybar energi.
- Kontinuerlig uppgradering av snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system.
- SkiStar är delägare i Dala Vindkraft Ekonomisk Förening samt i Dala Vind AB som ett led i satsningen på förnybar energi och klimatneutral elproduktion, samt i syfte att bidra till att klimatmålen för kommunerna, Dalarnas län, Sverige och EU kan uppnås.
- SkiStar driver tillsammans med andra investerare två värmeverk i Sälen, ett i Lindvallen och ett i Tandådalen.
- Planarbete för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snötillverkning och återföra denna energi till fjärrvärm nätet.
- Boende byggs i möjligaste mån av lokala byggföretag med lokalt anskaffat krets-

loppsmaterial. Befintlig markvegetation runt husen sparas och återläggs och träd i husens omgivning skyddas under byggtiden.

- Kontinuerligt arbete med att förebygga erosion i backarna genom vattenfördämningar och etablering av vegetation.
- Den största andelen nybyggt boende är liftnära så kallat "Ski in–Ski out" vilket innebär färre transporter på destinationerna.

KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	11/12	10/11
Drivmedel/bränsle	4 985	5 028
Resor*	90	80
Värme**	131	84
El***	0	0
Summa	5 206	5 192

- * Ökningen beror huvudsakligen på att staben flugit mer.
** Avser fjärrvärme. Ökningen beror på att fler fastigheter anslutits till fjärrvärme under säsongen 2011/12.
*** Samtliga destinationer använder fr o m 2007/08 Förnyelsebar el, Bra Miljöval och EPD Vatten eller motsvarande miljömärkning.

SOCIALT ANSVAR

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

HÄLSA OCH 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 skapa förutsättningar för detta. Det allmänna intresset för välmående och hälsa har ökat och trenden att hålla igång och vara aktiv på semestern växer också. Skidcommunityn MySkiStar och upplevelsekonceptet SkiStar Experience är exempel på tjänster som SkiStar lanserat för att ta tillvara och förstärka gästernas intresse för utförsåkning som motions- och umgängesform.

Nationella satsningar och lokalt engagemang

SkiStar samverkar med en rad olika organisationer och projekt inom områdena miljö, socialt ansvar samt hälsa och aktiv livsstil. Det handlar både om satsningar på nationell nivå och stöd av lokala initiativ och aktiviteter. Nedan följer ett antal exempel på detta.



MILJÖ

Panta Mera. Burkar och PET-flaskor samlas upp i väl uppmärskta Panta Mera-kärl och Igloos på destinationerna. Panten skänker SkiStar till projektet "Alla på snö".

Deltagande i klimatmanifestationen Earth Hour för att inspirera gäster och medarbetare att hushålla med energi för en ljusare framtid.



SOCIALT ANSVAR

"Min Stora Dag" arbetar med att förverkliga svårt sjuka barns önskedrömmar. Tillsammans med volontärer och SkiStar-personal har flera "Min Stora Dag" genomförts på SkiStardestinationer.

Stefans Stuga, intill Snötorget i Lindvallen, är ett specialdesignat och liftnära boende, med avsikt att vara en plats där familjer som drabbats av cancer kan koppla av, umgås, uppleva och vara tillsammans. Stefans Stuga ingår i stiftelsen Stefan Paulssons cancerfond.



HÄLSA OCH AKTIV LIVSSTIL

"Alla på snö", ett samarbete mellan Svenska Skidförbundet och Svenska Skidrådet som syftar till att inspirera barn till en aktiv och hälsosam livsstil genom möjligheter att prova på skidåkning.

Lagsponsor av Ski Team Sweden Alpine och Norwegian Alpine Ski Team i syfte att öka intresset för skidåkning och att skapa resurser för träning och tävling.

RISKER OCH MÖJLIGHETER

SKISTARS VERKSAMHET ÄR VÄL ANPASSAD TILL
SÄSONGVARIATIONERNA

RÖRELSERELATERADE RISKER

Säsongberoende

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

Klimat och väderberoende

Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter och svag tillgång på kyla och natursnö till julveckan, ger lägre efterfrågan. En lägre efterfrågan kan även uppstå under vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra befolkningstäta delarna av Skandinavien, då snö, kyla och skidåkning kan erbjudas närmare hemorten. På längre sikt är det dock positivt för branschen när skidåkning kan erbjudas i hela Skandinavien då många nya skidåkare rekryteras. SkiStar möter riskerna genom ständig utveckling av snösystemen för att säkerställa skidåkning samt att genom strategisk försäljning säkerställa att övervägande del av boendekapaciteten är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen startar. Följderna av växthuseffekten har debatterats flitigt under ett antal 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 inverkan 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 vintersemester

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. SkiStar har under hösten 2012 tecknat ett ettårigt managementavtal med den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun och med ambitionen att inom ett år teckna ett mer djupgående avtal om drift av skidorten. SkiStars utvecklade och väl etablerade koncept för att driva alpindestinationer är en god förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet och beläggingsgrad

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

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

Medarbetare

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla nyckelpersoner arbetar SkiStar med ledarutveckling och incitamentsprogram, bl a har personalen erbjudits att köpa konvertibla skuldebrev, både år 2003 och 2007, för totalt 55 MSEK.

SkiStars företagsledning består fr o m den 1 september 2012 av Verkställande direktör, vice Verkställande direktör tillika Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, Teknisk direktör tillika destinationschef för de norska destinationerna Hemsedal och Trysil, samt två destinationschefer i Sverige; en för Åre-Vemdalen och en för Sälen, vilka per den 31 augusti 2012 tillsammans ägde 536 568 B-aktier i bolaget.

För att öka effektivitet, medvetenhet och engagemang bland de anställda arbetar SkiStar med ledarskapsfrågor. Medarbetarnas servicenivå gentemot gästerna är en viktig del i gästens totala upplevelse. En risk är därför att möjligheten att rekrytera kvalificerade säsongmedarbetare minskar under högkonjunktur, när arbetslösheten är låg.

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olycksrisker och proaktivt arbeta med arbetsmiljöfrågor. På samtliga destinationer genomförs kontinuerligt riskanalyser för att minimera olika typer av risker och säkerställa försäkringsskyddet. 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 resande och kan därmed påverka antalet gäster

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

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har ett starkt kassaflöde som gör att investeringarna till största del kan finansieras med egna medel. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabbare takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK och NOK. Del av lånestocken har säkrats genom räntederivat med längre löptider.

ÖVRIGA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Elkostnader

SkiStars verksamhet förbrukar stora mängder el. Förändringar i elpriset påverkar därför koncernens kostnader och resultat. Enligt beslutad policy ska huvuddelen av koncernens elförbrukning läsas till fast pris eller lokalpris. Elpriserna för säsongen 2011/12 hade till ca 55% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererade ca 37% av koncernens elförbrukning till lokalpris som normalt understiger marknadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset, varför dessa volymer inte prissäkras. Ca 8% av 2012/13 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 två värmeverk i Sälen, ett i Lindvallen och ett i Tandådalen. Värmeverket i Lindvallen förser större fastigheter i Lindvallens södra område med energi. Tandådalens värmeverk förser de centrala delarna av Tandådalen samt Solbackens stugområde med energi. Värmeverken drivs med lokalt producerat förnyelsebart skogsbränsle.

Bensinpriser

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

Förändringar i lagar och regler

Förändringar i lagar och förordningar som berör SkiStars verksamhet kan givetvis påverka verksamhet och resultat. En skatteutredning föreslår att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade fastigheter tas bort. Regeln används idag inom SkiStars svenska verksamhet. Lagändringen hade föreslagits träda i kraft från den 1 januari 2011, men arbetet har försenats och besked om nytt datum har inte lämnats. SkiStars skattemässiga underskott uppgår till 826 MSEK.

PÅGÅENDE TVISTER

SkiStar har av CA Fastigheter stämts solidariskt tillsammans med två före detta styrelseledamöter i Spray AB med anledning av en företagsförsäljning som ägde rum innan SkiStar förvärvade Spray AB år 2003. CA Fastigheter yrkar på att affären ska gå tillbaka för motsvarande köpeskillingen 17 MSEK plus ränta. SkiStar har inte reserverat några kostnader med anledning av tvisten, eftersom det inte anses sannolikt att CA ska vinna framgång.

KÄNSLIGHETSANALYS

I känslighetsanalysen på sidan bredvid beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av beläggningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast dess påverkan på försäljning av SkiPass. Förändring av övriga intäktslag bedöms i känslighetsanalysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elpriserändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbrukningen som direkt påverkas av förändringar av marknadspriset. Vid beräkning av känsligheten av en förändring av räntenivån har hänsyn tagits till de lån som påverkas vid förändring av ränteläget.

PROGNOSER

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



* KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-46 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-86 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+11 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+45 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+ 1 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-1 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 aktiesplitar, 9 SEK.

AKTIESTRUKTUR

Den 31 augusti 2012 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. I september 2007 beslutades att uppta ett konvertibelt förlagslån om 30 MSEK. Konvertibellånet kan inte längre konverteras till aktier och lånet förföll till betalning under september 2012.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2011/12 minskade aktiekursen med 17% till 81:25 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 7%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 81:25 SEK, justerat för genomförda aktiesplitar. Under samma period har utdelning lämnats med 43:19 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 2:50 för verksamhetsåret 2011/12. Under perioden 1 september 2011 – 31 augusti 2012 omsattes på Stockholmsbörsen 6 114 565 (6 819 807) aktier i SkiStar till

ett värde av 503 MSEK (799). Omsättnings-hastigheten uppgick till 16% (18) jämfört med 85% (91) för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 65:00 SEK noterad den 15 juni 2012 och den högsta betalkursen var 99:75 SEK noterad den 7 september 2011. Den 31 augusti 2012 uppgick SkiStars börsvärde till 3 184 MSEK (3 821).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2012 ett betavärde på 0,29. 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 0,29 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

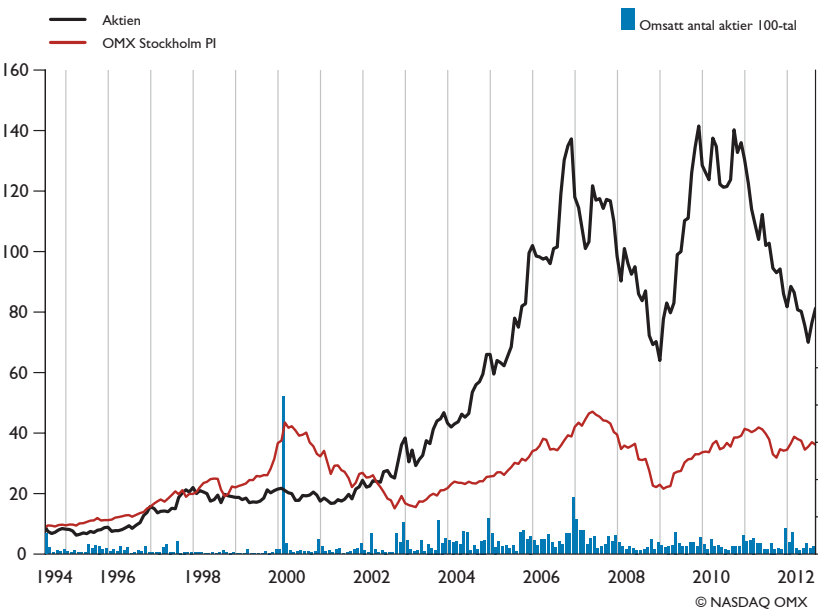
Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var den 31 augusti 2012 antalet aktieägare 16 648 st (16 661), vilket innebar att antalet ägare under senaste verksamhets-året minskat med 13 st (0%). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 64% (64) av kapitalet och 75% (75) av rösterna. Utländska ägare svarade för 9% (10) och svenskt institutionellt ägande för 28% (27) av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att

Carnegie, Government of Norway, SSB CL Omnibus AC OM09(30 PCT), SEB S.A., NQ1 och Tredje AP-fonden har minskat sina innehav samt att JPM Chase NA, SEB Sverigefond, Swedbank Robur Småbolagsfond och Mats Årjes har ökat sina innehav. Bland nya större ägare märks Svenska Handelsbanken, som äger drygt 390 000 B-aktier, Fjärde AP-fonden med drygt 280 000 B-aktier samt Banque Öhman S.A. med drygt 270 000 B-aktier.

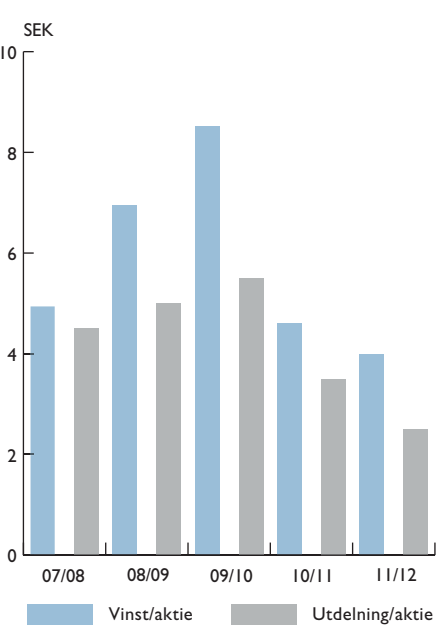
UTDELNINGSPOLICY

SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50% av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde, vilket möjliggör en generös utdelningspolicy samtidigt som huvuddelen av investeringarna sker med egna medel. Föreslagen utdelning på 2:50 SEK (3:50) per aktie motsvarar 63% (76) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,1% (3,6) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 98 MSEK (137). För de svenska aktieägarna föreslås den 12 december 2012 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom Euroclear Sweden ABs försorg den 17 december 2012.

SKISTAR, B-AKTIE



VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



ÄGARSTRUKTUR 2012 -08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	5 555	33,37%	175 385	0,45	0,32
101-200	5 309	31,89%	1 036 214	2,64	1,86
201-1 000	4 366	26,22%	2 417 384	6,17	4,35
1 001-5 000	1 153	6,93%	2 515 659	6,42	4,52
5 001-10 000	104	0,62%	749 835	1,91	1,35
10 001-20 000	58	0,35%	887 132	2,26	1,60
20 001-50 000	39	0,23%	1 289 493	3,29	2,32
50 001-100 000	26	0,16%	1 985 652	5,07	3,57
100 001-	38	0,23%	26 307 274	71,79	80,12
Totalt	16 648	100,00%	37 364 028	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	0,50	39 056 068		19 528 034
2006 Konvertering	24 010	0,50	39 080 078	12 005	19 540 039
2007 Konvertering	87 913	0,50	39 167 991	43 956:50	19 583 996
2008 Konvertering	20 037	0,50	39 188 028	10 018:50	19 594 014

❄️ AKTIESTRUKTUR 2012-08-31

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 2012-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	24 789 886	63,26
Svenskt institutionellt ägande	11 033 846	28,16
Utländska privatpersoner	55 281	0,14
Utländskt institutionellt ägande	3 309 015	8,44
Totalt	39 188 028	100,00

❄️ DE STÖRSTA ÄGARNA 2012-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	6 105 980	20,24%	43,78%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		7 424 183	18,94%	13,35%
Investment AB Öresund		3 049 447	7,78%	5,48%
Lima Jordägande Sockenmän		1 840 000	4,70%	3,31%
Per-Uno Sandberg		1 525 000	3,89%	2,74%
Lannebo Småbolag Fonder		1 301 220	3,32%	2,34%
JPM Chase NA		878 980	2,24%	1,58%
SEB Sverigefond		459 250	1,17%	0,82%
Svenska Handelsbanken		392 074	1,00%	0,71%
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden		348 100	0,89%	0,63%
Nordea Bank Norge Nominee		341 185	0,87%	0,61%
Mats Årjes		320 304	0,82%	0,58%
Fjärde AP-fonden		280 829	0,72%	0,51%
Banque Öhman S.A.		270 740	0,69%	0,49%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige		265 713	0,68%	0,48%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
Andra AP-fonden		179 169	0,46%	0,32%
Avanza Pension		157 323	0,40%	0,28%
Övriga		12 020 463	30,67%	21,62%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

❄️ DATA PER AKTIE

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 174 401
D:o efter full konvertering	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Vinst, SEK	3:99	4:61	8:52	6:96	4:94
D:o efter full konvertering	3:99	4:58	8:47	6:95	4:93
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	8:46	9:44	13:62	12:81	9:08
Eget kapital, SEK	37	37	38	35	33
Börskurs, SEK	81:25	97:50	123:75	111:00	87:00
Utdelning, SEK	2:50	3:50	5:50	5:00	4:50
P/e-tal, ggr	20	21	15	16	18
Kurs/kassaflöde, ggr	9,6	10,5	9,89	8,7	9,6
Kurs/eget kapital, %	219	261	324	317	264
Direktavkastning, %	3,1	3,6	4,4	4,5	5,2

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.

Aktieägare med över 200 SkiStaraktier får rabatt på SkiStars samtliga destinationer. Rabatterna uppgår till 15% på SkiPass, skidhyra och skidskola, som drivs i SkiStars regi, och gäller även för aktieägarens familj (maka/ make/sambo samt barn under 18 år). Enklast nyttjas rabatterna vid förköp på skistar.com.

Nytt från säsongen 2010/11 är att aktieinnehavaren identifierar sig med sitt personnummer i stället för med ett aktieägarkort. Läs mer om hur du registrerar dig i aktieägareregistret och om aktieägarförmånerna på skistar.com

❄️ RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2011 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 19 300 kronor. Under sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn som är 10 och 12 år gamla på vintersemester till Sälen. Efter ett år den 31 augusti 2012 hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	3:50 SEK/aktie x 200 aktier	+ 700 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 6-8-dagars SkiPass vuxen à 1 665 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 330 SEK	+ 898 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 895 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 545 SEK	+ 432 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser 5-dagars gruppskidskola à 940 SEK	+ 564 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 594
Avkastning i %		13,4%

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 2011/12 uppgick till 857 MSEK (873). Den genomsnittliga prisförändringen var 1,5%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret i Sverige till 50% (48) och i Norge var den oförändrad 29% (29). I Skandinavien ökade den till 41% (39%). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 084 000 (4 212 000).

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 2011/12 (julveckan – 30 april) uppgick till 70% (72). Logiintäkterna var 202 MSEK (218).

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 24 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, åtta i Åre, två i Vemdalen, två i Hemsedal och tre i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna minskade till 134 MSEK (141).

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 knys 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 45 (49) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 72 500. 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 2011/12 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 70 MSEK, vilket var en minskning med 9 MSEK jämfört med året innan.

Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetsservice utgörs av hyresintäkter för rörelselokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 110 MSEK (103).

Övrigt

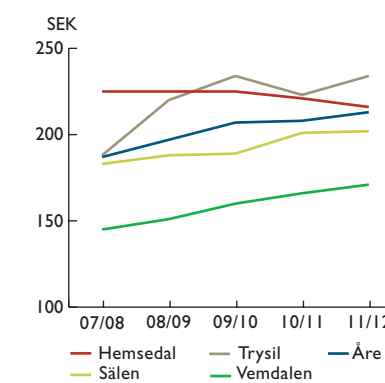
Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 134 MSEK (111).

INVESTERINGAR

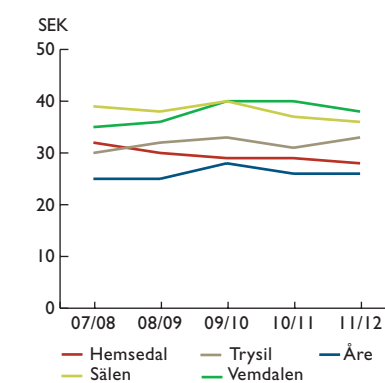
Investeringarna uppgick till 183 MSEK netto och bestod förutom av ersättningsinvesteringar, förstärkning av koncernens snösystem, temalandsbelysning i Åre samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2012/13.



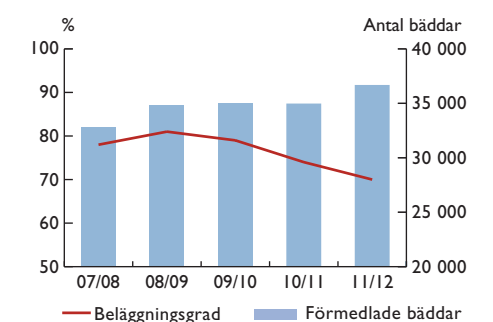
* SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



* SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK

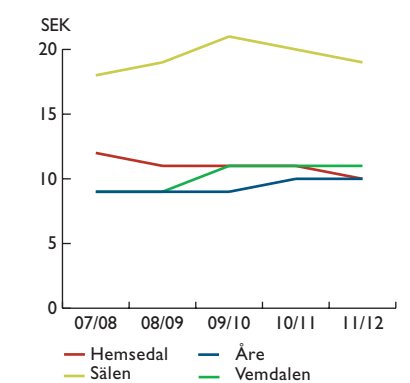


* BELÄGGNINGSGRAD logi *, %



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

* SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



DESTINATIONER SVERIGE

DESTINATIONER NORGE

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

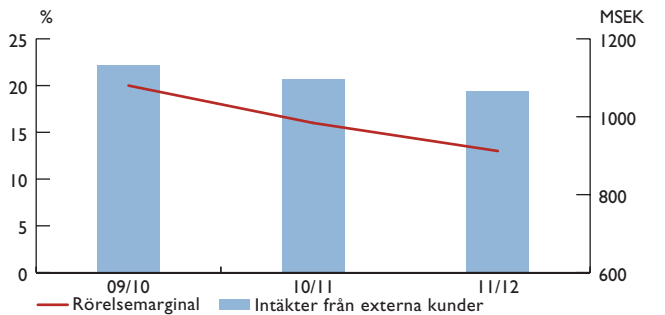
Den externa nettoomsättningen i Destinationernas svenska verksamhet minskade med 33 MSEK till 1 064 MSEK och rörelseresultatet minskade med 37 MSEK till 138 MSEK. Samtliga ingående destinationer, Sälen, Åre och Vemdalen, uppvisar försämrat rörelseresultat. Försäljningen av SkiPass i den svenska verksamheten minskade med 13 MSEK (2%) till 569 MSEK.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Den externa nettoomsättningen i Destinationernas norska verksamhet ökade med 1 MSEK till 487 MSEK och rörelseresultatet minskade med 6 MSEK till 39 MSEK. Trysil uppvisar en ökning av omsättning och rörelseresultat, bl a med anledning av en stor ökning av nya kvalitativa kommersiella bäddar i skidområdet. Hemsedal har minskat både omsättning och rörelseresultat

med anledning av färre weekendgäster p g a ytterligare ett år med svagt natursnöläge. Hemsedal är den av SkiStars destinationer som har flest gäster som föredrar off pist-skidåkning och med krav på bra natursnöförhållanden. Försäljningen av SkiPass minskade i lokal valuta med 8 MNOK (3%) till 247 MNOK och i SEK minskade försäljningen med 3 MSEK till 288 MSEK.

* RESULTATUTVECKLING, Sverige

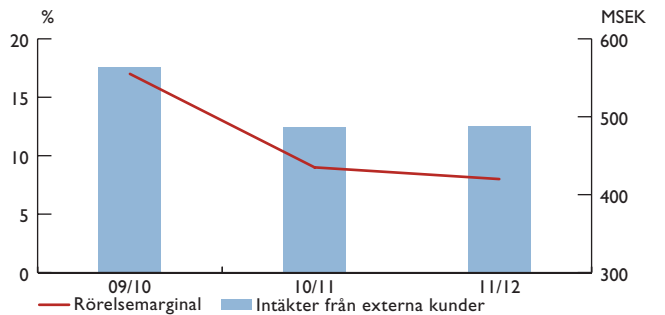


* RÖRELSESEGMENT, MSEK

Destinationer Sverige	2011/12	2010/11
Intäkter från externa kunder	1 064	1 095
Intäkter från andra segment	24	31
Rörelsekostnader	-770	-763
Rörelsekostnader från andra segment	-51	-64
Resultat från intressebolag	-	-
Avskrivningar	-129	-124
Segmentets resultat	138	175
Segmentets rörelsemarginal, %	13	16

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2011–31 augusti 2012. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

* RESULTATUTVECKLING, Norge



* RÖRELSESEGMENT, MSEK

Destinationer Sverige	2011/12	2010/11
Intäkter från externa kunder	487	486
Intäkter från andra segment	9	7
Rörelsekostnader	-358	-356
Rörelsekostnader från andra segment	-24	-10
Resultat från intressebolag	1	-
Avskrivningar	-76	-82
Segmentets resultat	39	45
Segmentets rörelsemarginal, %	8	9

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2011–31 augusti 2012. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.



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 Sälen mest utmanande backar, men även härliga glidarbackar i Tandådalen Östra. Hundfjället, med sin genuina miljö, erbjuder varierad

skidåkning för hela familjen. I Hundfjällets äventyrsskog, Trollskogen, bor 450 unika troll längs en 1,3 km lång slingrande och guppig skogsbacke.

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 14 700 bäddar i området, varav omkring 2 000 är egenägda. Dessutom utarrenderas ett hotell, Sälen Högfjällshotell, två sportbutiker och samtliga backrestauranger till externa operatörer. Under Sälen organisation drivs även Hammarbybacken i Stockholm.

MARKNAD

Antalet skiddagar minskade med 4,6% till 1 332 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 81% (81).

De flesta av Sälen gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även en betydande andel danska gäster, 9%. 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 inför säsongen 2011/12 uppgick till 80 MSEK. De omfattade bland annat utbyggnad av upplevelseområdet Valletorget i Lindvallen samt det nya Trollens Snöekland i Hundfjället. Projektet avseende vattenförsörjning från Västerdalsälven fortlöpte under året och kommer att fortlöpa under säsongen 2012/13.

NYHETER

Inför säsongen 2012/13 fortsätter utvecklingen av utbudet av aktiviteter i skidområdet för att ge gästerna ännu roligare skidupplevelser. SkiStar Experience och SkiStar Trainer är två helt nya koncept som skidskolan lanserar, vilka bygger på att ge utförsåkaren mervärden i form kunskap, spänning och upplevelse.

I Barnens Sälen fortsätter vi utvecklingen av våra barnkoncept Valles och Vintras Värld med;

- ❖ Snögubben Valle får en helt egen nedfart i Lindvallen, Vallebacken. I den gröna Vallebacken görs skidåkningen ned till Valletorget extra rolig med hopp, boxar, banor och skogskidåkning.
- ❖ Valletorget i Lindvallen fortsätter att växa med en tematiserad pistmaskin i Valles helt egen stil.
- ❖ För att göra skidåkningen ännu roligare och inspirera till skidåkning byggs Vintras Skidland på Hundfjället. Vintras skidland är ett äventyr på snö med möjlighet för de mindre barnen att lära sig svänga, bromsa och stanna.
- ❖ En mindre railpark, Vintras Railpark, för barn byggs på Hundfjällstorget. LED-belysning gör arenan unik och rolig när mörkret faller på.

För att göra det enkelt och bekvämt för hela familjen i Sälen byggs 7 st nya grill- och rastplatser i direkt anslutning till skidområdet, en helt ny restaurang vid skidbacken på Sälffjällstorget. Tandådalen får en ny 60-tals inspirerad värmestuga där gästen kan äta medhavd matsäck samt köpa prisvärd, enkel lunch och fika.

Totalt sett investeras 4,5 MSEK för att stärka produktutvecklingen mot barn och ungdom.

SkiStar Shop fortsätter med utkörning av förbokade skidutrustningar till stugområdena, inför säsongen kommer ännu fler stugområden att få del av denna möjlighet. I Tandådalen flyttar SkiStar Shop Tandåhallen till nya och mer verksamhetsanpassade lokaler i direkt anslutning till övrig shopping i Tandådalens köpcentrum.

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.

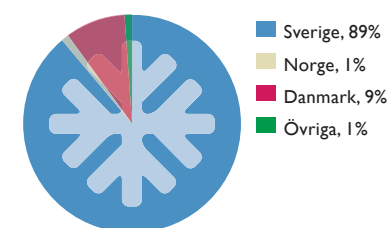
Fortsatt skidområdesutveckling, vilket även omfattar några nya skidområden, planeras vid Lindvallens södra skidområde, området mellan Lindvallen och Högfjället samt i Trollbäcksområdet i Hundfjället och i Tandådalen. Ca 10 000 nya bäddar är projekterade i Sälen de närmaste åren. Det finns potential för 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.

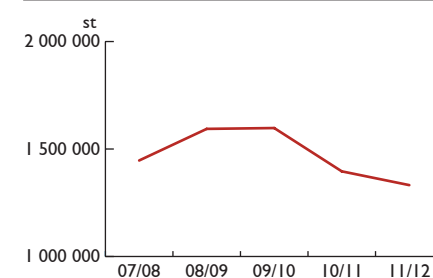
* SÄLEN I SIFFROR

	2011/12
Förmedlade bäddar, st	14 700
Belägningsgrad, %	81
Skidskoleelever, st	36 376
Hyrskidutrustningar, st	14 748
Skiddagar, st	1 332 000
Antal liftar, st	87
Liftpacitet, pers/tim	82 500
Antal nedfarter, st	117
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	2 877 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 850 000
Elbelysta pister, st	31
Parker, st	11

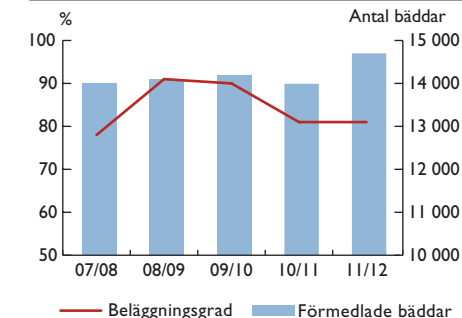
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD





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 6 200 bäddar, varav omkring 800 är egenägda. I Åre utarrenderas dessutom till externa operatörer backrestaurangerna Linbanecaféet, Stormköket, VM Grillen och Timmerstugan, livsmedelsbutik i Åre Björnen, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen Bygget i Åre Fjällby.

MARKNAD

Antalet skiddagar minskade med 2,2% till 967 000 skiddagar. Åre drabbades av osedvanligt mycket vind några veckor under säsongen vilket medförde färre öppettdagar på högzon under den perioden. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 67% (65). Andelen svenska gäster i Åre är 69% och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt av Finland och Ryssland. Under säsongen 2011/12 ökade antalet gäster från Norge, Ryssland och Nederländerna. Tillströmningen av gäster från Finland, Danmark, Storbritannien, Tyskland 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.

INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2011/12 uppgick till 44 MSEK och bestod i huvudsak av förstärkning av snökanonsystemet, re-investering av pistmaskiner samt den belysta nedfarten "I Jättars Spår" som är Sveriges och en av världens längsta elbelysta nedfarter.

NYHETER

För första gången någonsin står Åre värd för inte mindre än tre världscuptävlingar. Detta är unikt i världscupssammanhang och visar tydligt Åres bredd och styrka som internationell skiddestination. Redan i december kommer den alpina cirkusen till byn, då arrangeras FIS World Cup för damer som blivit ett årligen återkommande evenemang på Åres alpina scen, och i mars 2013 står Åre värd för världscuptävlingar i både Skicross och Freestyle. Det betyder att Åre som en av ytterst få arrangörer i världen får förtroendet att arrangera tre tunga event inom internationella skidförbundet.

Flygbolaget Blue 1 öppnar i februari en ny nonstop-förbindelse mellan Helsingfors och Åre Östersund flygplats, endast 50 minuter från Åre, vilket ger Åres finska gäster ytterligare alternativa resvägar på skidsemestern.

Åre fortsätter satsningen på förra årets ljusnyhet, det internationellt uppmärksammade och prisbelönta ljuskonceptet "I Jättars Spår". Till denna säsong adderas ytterligare ljus samt även ljud där man på utvalda ställen kan höra sägnerna om svunna tider i Åre berättas. Nedfarten i sig är över 3 500 meter lång och aspirerar på titeln "världens längsta belysta nedfart". "I Jättars Spår" kommer att vara öppen under kvällsåkning- en i VM8:an och ingår i SkiPasset.

Till denna vinter satsar man i Åre lite extra på den till viss del outnyttjade skidpärkan Duved. Genom en prissänkning av Duvedskortet samt införandet av ett billigare säsongkort för området blir detta ett prisvärt alternativ för de gäster som inte har behov av Åres hela utbud. Duved får även ett större aktivitetsutbud genom upplevelsekonceptet SkiStar Experience, med aktiviteter anpassade för Duveds terräng och gäster.

Till kommande säsong öppnar en helt ny attraktion mitt i Åres skidsystem. På Åreskutans sluttning, med utsikt över hela Åredalen och 1 000 meter över havet satsar Igloo Åre på snöigloos för övernattnin, mat och aktiviteter. Det blir även utökad kapacitet på ett par av backrestaurangerna.

Restaurang 720 bygger ut med 100 nya sittplatser och Bramwells Wig Wam, som sedan tidigare finns i Tegefjäll, expanderar med ännu en matkåta i Åre Björnen.

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 flygplats 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. Det nya direktflyget mellan Åre-Östersund flygplats och Helsingfors ligger helt i linje med Åres satsning på prisvärda transportlösningar och bäddar för en fortsatt internationalisering.

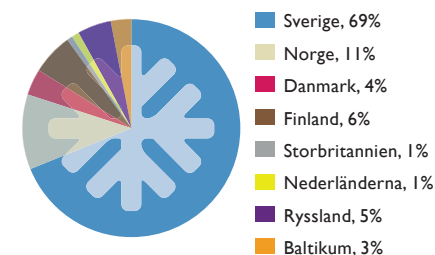
De omfattande investeringar som gjordes i skidområdet för ett par år sedan samt den investering som påbörjades i Åre Björnen till vintern 2010/11 gör att Åre står väl rustat för att ta emot en ökad gästtillströmning i backarna.

Genom förtroendet att få arrangera tre alpina världscuptävlingar en och samma säsong visar Åre tydligt sin bredd och styrka som internationellt konkurrenskraftig skiddestination.

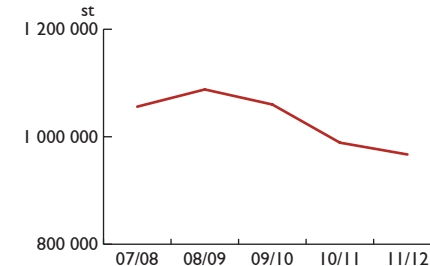
* ÅRE I SIFFROR

	2011/12
Förmedlade bäddar, st	6 200
Beläggningsgrad, %	67
Skidskoleelever, st	12 431
Hyrskidutrustningar, st	6 385
Skiddagar, st	967 000
Antal liftar, st	41
Liftpkapacitet, 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 åkshöjd, 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

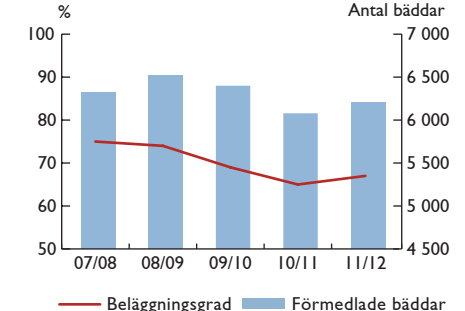
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



Vemdalen



RESMÅL OCH INRIKTNING

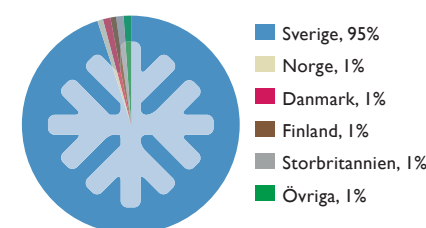
Ca 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland, ligger destination Vemdalen som består av tre skidområden; Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskalet är det största skidområdet. Vid sidan av en varierad skidåkning erbjuder Vemdalskalet även ett brett utbud av nöjen och aktiviteter. Björnrike attraherar barnfamiljerna. Här finns bra skidåkning kombinerad med liftnära boende och ett bra serviceutbud, vilket gör fjällsemestern enkel. Klövsjö är en genuin fjällby med lång tradition. Även den mer utmanande skidåkningen för den lite mer erfarne skidåkaren finns här. Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser, bl a fjällvärldens första Spa-anläggning.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområden, skidskolor, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 5 300 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdena bedrivs till omkring 58% på egen mark. Resterande markområden arrenderas på långtidskontrakt, med rätt att förnya vid avtalens utgång. Två backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.



* ANDEL GÄSTER per nationalitet



MARKNAD

Antalet skiddagar minskade med 3% till 500 000. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 65% (68). I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och industrikusten från Gävle till Härnösand som viktigaste upptagningsområden. Den primära målgruppen är barnfamiljer. De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil. Busslinjen "Härjedalingen" trafikerar frekvent Stockholm Vemdalen via Uppsala/ Gävle/ Bollnäs. Flyg till Vemdalen sker via Östersund eller Sveg.

INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2011/12 uppgick till 16 MSEK och bestod i huvudsak av komplettering av snökanonsystemen samt markarbeten i samband med 6-stol-liften Skalet Express, som uppförts på Vemdalskalet av Vemdalsfastigheter AB.

NYHETER

Inför säsongen 2012/13 byggs i Klövsjö nytt boende i form av Klövsjö Panorama. Det nya boendet får "Ski in-Ski out"-läge via en ny lift med tillhörande nedfart. Både i Klövsjö och på Storhogna finns såväl befintliga som pågående detaljplaner innehållande ett stort antal tomter.

Under hösten 2012 tar Bergs kommun i drift sitt nya reningsverk som betjänar hela Storhognadalen, Klövsjö Skidområde och Klövsjö by, en investering om totalt 94 miljoner. Ett mycket stort projekt som får stor betydelse för dessa områdens möjligheter till utveckling.

På Vemdalskalet fortsätter uppförandet av Vemdalskalets nya centrum. Av planerade 8 stora huskroppar har det nya Centrat kommit halvvägs. De 4 nya husblocken har alla näringslokaler i plan 1 och boende för uthyrning i plan 2-4. Ett av husblocken, Hovde Hotell, innehåller hotellboende.

I Björnrike påbörjas hösten 2012 etapp 1 i ett femårigt projekt som innehåller uppbyggnad av hela områdets vägnät, såsom beläggningsarbeten, separata gångbanor, belysning, skyltning etc. Vid Grizzly Express

säljer SkiStar färdigplanerade tomter vilka, sett till läge, är Björnrikes bästa.

Vintern 2012/13 kan man för första gången sedan 70-talet åka tåg till Vemdalen. Under vintersäsongens 18 veckor finns daglig förbindelse från Stockholm via Mora till Röjan/Vemdalen. Under samma period kan man åka nattåg från Malmö via Göteborg och Mora till Röjan/Vemdalen. Från Röjan/Vemdalen är det med transferbuss till Klövsjö 11 km, Vemdalskalet 22 km och Björnrike 35 km. På plats i Vemdalen sker en rejäl uppgradering av den lokala busstrafiken för att anpassning ska ske dels mot tågförbindelserna, dels förbättra möjligheterna att befinna sig här utan bil.

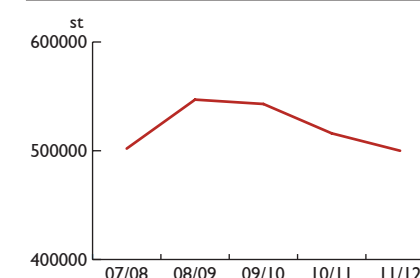
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Under sommaren och hösten 2012 byggs det drygt 250 nya bäddar, de flesta klara inför vintern 2012/13. SkiStar kommer att förmedla ungefär hälften av dessa. De senaste årens mycket stora investeringar i Vemdals tre skidområden, i kombination med närhet till marknaden, pågående nybyggnationer av bäddar liksom av näringslivslokaler innebär att Vemdals attraktionskraft på marknaden ökar.

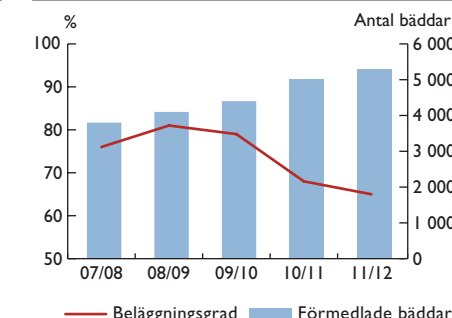
* VEMDALEN I SIFFROR

	2011/12
Förmedlade bäddar, st	5 300
Beläggningsgrad, %	65
Skidskoleelever, st	10 486
Hyrskidutrustningar, st	4 376
Skiddagar, st	500 000
Antal liftar, st	33
Liftkapacitet, pers/tim	34 422
Antal nedfarter, st	54
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,2
Total längd preparerade pister, km	49,9
Maximal fallhöjd, m	470
Högsta preparerade åkdhöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 606 414
Yta täckt av snösystem, kvm	1 294 650
Elbelysta pister, st	13
Parker, st	3

* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



HEMSEDAL*



RESMÅL OCH INRIKTNING

Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo och 28 mil öster om Bergen. Destinationen, som brukar kallas för Skandinaviens 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 5 100 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Fyra backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Antalet skiddagar minskade med 9% till 487 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 60% (63).

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

Investeringar inför säsongen 2011/12 uppgick till 25 MNOK och bestod i huvudsak av förstärkning av snökanonsystemet samt breddning av nedfarter i Tinden. Utveckling av barnpark samt förbättring av lokaler för gästservice genomfördes även.

NYHETER

Till säsongen 2012/13 byggs fler och nya arenor och attraktioner. Ett nytt koncept är

Hemsedal SkiSafari som erbjuder upp till 20 upplevelser för barn, ungdom och vuxna, exempelvis s k Self-timer, farttest, skridsko-bana, Ski Crossbana och parker. En viktig nyhet är "Ski In-Ski Out"-möjligheter och lättare åtkomst till skidanläggningen från Skarsnuten- och Storeliaområdet, tack vare en ny vägtunnel och bro.

Öppettiderna har utökats till att gälla mellan kl 09.00–16.30, morgon- och kvällsskidåkning inkluderas i SkiPasset.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

I Hemsedal finns möjligheter att fortsätta utvecklingen av fler boendeanternativ. Kommunen har godkänt detaljplaner för områdena runt skidanläggningen. Här kan det utvecklas hotell, lägenheter och stugor. Utöver de ca 7 000 kommersiella bäddar som finns i Hemsedal har kommunen godkänt detaljplaner för ytterligare 5 500 bäddar.

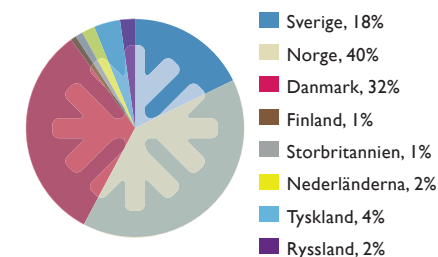
Hemsedal har goda möjligheter att fortsätta locka fler familjer genom storsatsningen på barn- och nybörjarområdet och en vidareutveckling av den alpina skidprodukten. Det finns även en bra grund för att antalet utländska gäster ska kunna öka tack vare utlandssatsningar och väletablerade samarbeten med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



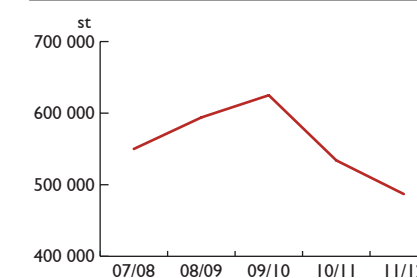
* HEMSEDAL I SIFFROR

	2011/12
Förmedlade bäddar, st	5 100
Belägningsgrad, %	60
Skidskoleelever, st	6 655
Hyrskidutrustningar, st	3 880
Skiddagar, st	487 350
Antal liftar, st	18
Liftkapacitet, pers/tim	26 000
Antal nedfarter, st	46
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	44
Maximal fallhöjd, m	810
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkryta, kvm	1 470 000
Yta täckt av snösystem, kvm	602 000
Elbelysta pister, st	10
Parker, st	4

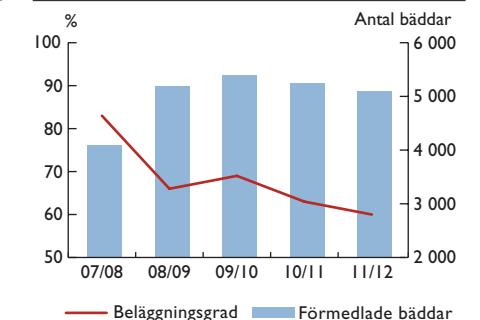
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



* SKIDDAGAR



* BELÄGNGINGSGRAD





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 såväl barnfamiljer som de mer erfarna skidåkarna. Trysil är Norges största skidanläggning och är, tack vare sin geografiska placering, väldigt lättillgängligt.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, tre skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar har ett minoritetsintresse som uppgår till 35%, samt en försäljningsavdelning som förmedlar 5 400 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.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 4% till 798 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt har minskat till 60% (66).

Trysils största marknader är Danmark med 36% av gästerna, Sverige med 27% av gästerna och Norge med 25% av gästerna.

De danska gästerna kommer främst med egen bil. Trysil visade under den gångna säsongen en liten uppgång 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. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

INVESTERINGAR

Till säsongen 2011/12 investerades 19 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. Utförsåkning i park blir mer och mer populärt och under den gångna säsongen öppnade Trysil en ny grön minipark. Parken ligger invid barnområdet i Fageråsen 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, innebar utökad snöläggningskapacitet och byggnationen av ett permanent hopp att parksäsongen förlängdes.

NYHETER

I Trysil handlar det mesta om skidåkning och till säsongen 2012/13 byggs det flera permanenta skidarenor som bjuder på fart och utmaningar för hela familjen. Exempelvis;

- * Crossbanor för skidor och snowboard med hopp och doserade kurvor.
- * Parallellslalombana där vänner och familj kan tävla mot varandra i portarna.
- * Speedtest Arena med fartmätning.
- * Racing Arena där det gäller att ha bäst tid genom banan.

Nytt till kommande säsong är belysning i backarna nr 45, 66 och 71 så att Park Inn Trysil Mountain Resort blir tillgängligt även under kvällskidåkningen i Fageråsen. Snökanonsystemet i Høeggas backe nr 63 automatiseras, vilket innebär möjligheter till tidig öppning för träningsgrupper.

Barnområdena i Turistsenteret och Høyfjellssenteret vidareutvecklas och kommer bl a att få var sitt nytt rullband.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

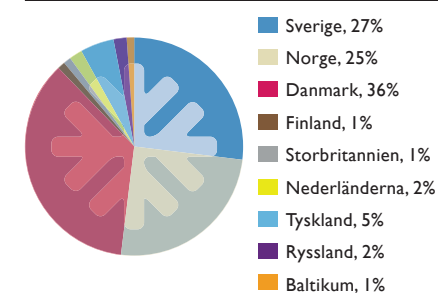
I Trysil finns i dagsläget ca 23 500 bäddar, varav 11 300 är kommersiella. Kommunplanen godkänner totalt 38 400 bäddar i området, så utvecklingsmöjligheterna är betydande. Med föregående års investeringar i skidområdet uppgår liftkapaciteten till över 35 000 personer i timmen.



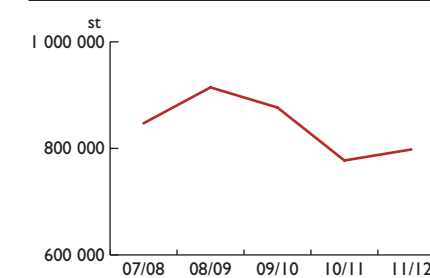
* TRYSIL I SIFFROR

	2011/12
Förmedlade bäddar, st	5 400
Belägningsgrad, %	60
Hyrskidutrustningar, st	5 365
Skiddagar, st	798 000
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	7
Parker, st	4

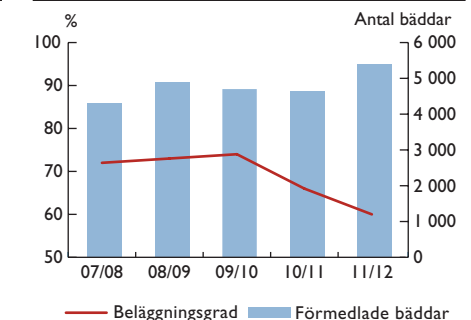
* ANDEL GÄSTER per nationalitet



* SKIDDAGAR



* BELÄGGNINGSGRAD



AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

SKISTAR OCH PEAB GÅR VIDARE MED SAMARBETET
FÖR ATT UTVECKLA FASTIGHETSBESTÅNDET PÅ
SKISTARS DESTINATIONER

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

Affärsområde Fastighetsutveckling drivs i de helägda bolagen Fjällinvest AB i Sverige och Fjällinvest Norge AS i Norge. Bolagen 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 samt försäljning av befintligt boende och exploateringsmark.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling ökade den externa nettoomsättningen med 5 MSEK till 22 MSEK och omsättningen bestod av reavinster från försäljning av tomter och lägenheter med 10 MSEK (6), reavinster från försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club med 11 MSEK (11) samt hyresintäkter från andelar inom Vacation Club med 1 MSEK (-). Rörelse-resultatet uppgick till 12 MSEK (16). Resultatförsämringen är en effekt av att en återbetalning av mervärdeskatt om 7 MSEK reducerade övriga kostnader föregående år.

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick under året 139 MSEK (18) netto. Investeringarna bestod främst av kapitaltillskott i det till 50% delägda bolaget Mountain Resort Trysil AS med 109 MSEK och exploatering av mark för tomtförsäljning med 18 MSEK. Resterande 12 MSEK avsåg återuppbyggnad efter en brand i Vemdalen samt underhållsinvesteringar i bolagets fastigheter.

FASTIGHETSBESTÅNDET OCH VÄRDERING

Tillgångarna i affärsområdet 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 898 MSEK (730). En extern marknadsvärdering av boendetillgångarna i september 2010 visade ett övervärde i Fjällinvest AB på 230 MSEK. Exploateringsmarktillgångarna uppgår till 5,5 miljoner kvm och det bokförda värdet är 45 MSEK (27). 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. Den genomsnittliga vinsten per tomt uppgår till ca 1,1 MSEK.

UNDER ÅRET AVSLUTADE PROJEKT

I ett område i Trysil, ca 800 meter över havet, som kallas Fageråsen har ett helt nytt hotell- och lägenhetskomples, Mountain Resort Trysil, med 196 hotellrum och 173 lägenheter, totalt ca 1 000 bäddar, uppförts. Byggnationen omfattar totalt 33 000 kvm. Utöver boendet finns konferensmöjligheter för 400 personer, multihall på 435 kvm, SPA-avdelning med bastu och simbassäng, restauranger, sportbutik, skiduthyrning, livsmedelsbutik, lektrum och 250 p-platser under tak. Hela investeringen uppgår till 500 MNOK. Projektet färdigställdes till vintersäsongen 2011/12. SkiStar är delägare i Mountain Resort Trysil AS till 50% tillsammans med Peab Eiendomsutvikling AS. SkiStars kapitalandel i bolaget uppgår till 109 MSEK, men med en ytterst begränsad ekonomisk risk. I samarbetet med Peab Eiendomsutvikling AS ingår även ett 50/50-delägarskap i Trysil Hotellutvikling AS, som äger Radisson Blu Mountain Resort.

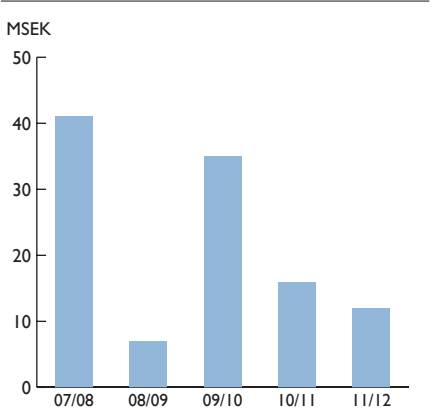
PÅGÅENDE PROJEKT

Inom SkiStar Vacation Club så fortsätter försäljningar av andelar i Snötorget och

Timmerbyn i Lindvallen samt Fjällhotellet i Tandådalen. Försäljning av de tomter som bolaget tog fram under 2011 pågår. Under räkenskapsåret 2011/12 har tre tomter sålts i Sälen och en tomt i Björnrike. Försäljningspriset för tomterna beräknas totalt uppgå till ca 140 MSEK med en reavinst om ca 92 MSEK. I Trysil finns 18 osålda lägenheter och exploateringsmark för ytterligare ca 3 000 kvm bostäder i det delägda bolaget Fageråsen Invest AS. Fjällinvest AB och Peab Sverige AB samarbetar genom intressebolaget Skiab Invest AB i syfte att tillsammans utveckla fastighetsbeståndet på SkiStars destinationer. I Åre pågår planering och projektering för att bygga närmare 1 300 bäddar i ett område i Västra Björnen, kallar Åre Sadeln. Detaljplanen för projektet fastställdes i juni 2012. Byggnationen kommer att ske i fyra etapper med början tidigast till våren 2013. Ett annat område i Åre där det planeras för kommande byggnationer är Rödkullen. Fjällinvest AB är delägare, tillsammans med två norska samarbetspartners, i ett bolag för detta projekt. Någon tidpunkt för byggstart finns ännu inte. Detaljplan för området beräknas till hösten 2013. I Sälen byggs åtta lägenheter i Hundfjället för uthyrning i ett intressebolag. I övrigt så finns inga större byggprojekt som startas upp innan våren 2013.

* RÖRELSERESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling MSEK

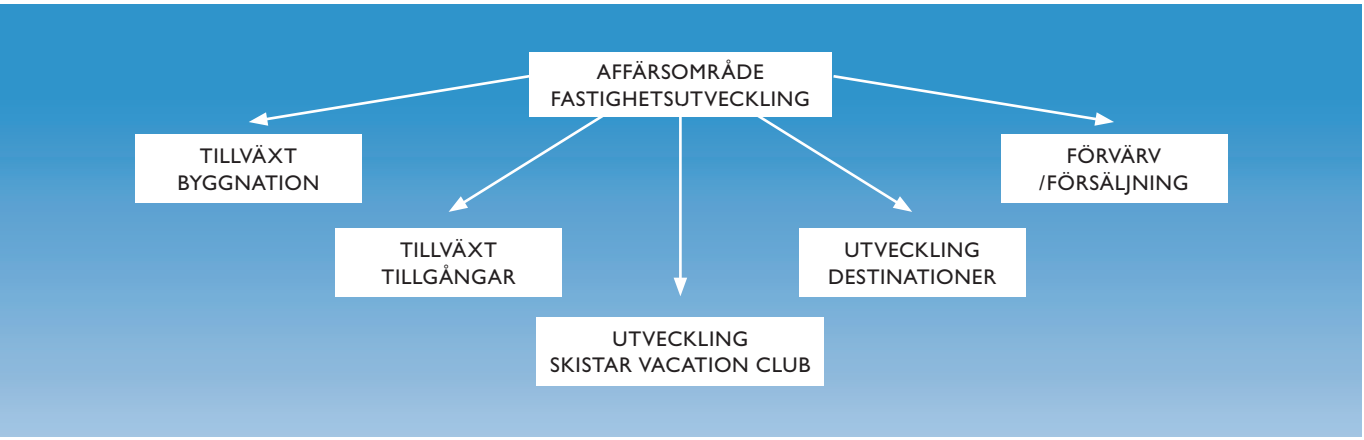


* HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER

samt exploateringsmark

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1	–	–	2	4
Befintliga stugor och lägenheter, st	293	68	68	49	3	481
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	172	7	8	–	183	370
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	310	187	167	–	16	680
– Pågående detaljplaner	176	238	–	–	32	446
– Planerade detaljplaner	190	278	–	150	75	693
– Planerade översiktsplaner	750	–	–	–	–	750

AFFÄRSOMRÅDETS UPPDRAG



ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL)

1 SEPTEMBER 2011 – 31 AUGUSTI 2012



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncern-redovisning för räkenskapsåret 1 september 2011 – 31 augusti 2012.

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 affärs-områden, Destinationerna och Fastighets-utveckling. Destinationerna delas in i Sverige och Norge och verksamheten omfattar i huvudsak skidåkning, logiförmedling, skid-skola och skiduthyrning. Fastighetsutveck-ling omfattar byggnationer och exploatering. Visionen är att SkiStar ska skapa minnes-värda 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 2012 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 16 648 st (16 661). Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 20,24% av kapitalet och 43,78% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 18,94% av kapitalet och 13,35% av rösterna samt Investment AB Öresund med 7,78% av kapitalet och 5,48% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verk-

samhetsåret är att Carnegie, Government of Norway, SSB CL Omnibus AC OM09(30 PCT), SEB S.A., NQ1 och Tredje AP-fonden har minskat sina innehav samt att JPM Chase NA, SEB Sverigefond, Swedbank Robur Småbolagsfond och Mats Årjes har ökat sina innehav. Bland nya större ägare märks Svenska Handelsbanken, som äger drygt 390 000 B-aktier, Fjärde AP-fonden med drygt 280 000 B-aktier samt Banque Öhman S.A. med drygt 270 000 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. Mellan 26 september 2007 och 25 september 2012 fanns ett konver-tibelt förlagslån om 30 MSEK som vid full konvertering skulle gett ytterligare 250 000 st B-aktier, vilket motsvarar en utspädning av befintliga aktier med 0,6% av aktiekapi-talet och 0,4% av rösterna i bolaget. Ingen konvertering har skett. Lånet återbetalades under september 2012. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 99:75 SEK noterad den 7 september 2011 och den lägsta noterade aktiekursen var 65 SEK noterad den 15 juni 2012. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 81:25 SEK. På årsstämman den 10 december 2011 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 2011/12 minskade försälj-ningen av SkiPass i Sverige med 7% till 1 132 MSEK (1 212) enligt SLAO (Svenska Liftan-

läggningars Organisation). Den genomsnitt-liga prisökningen på SkiPass i Sverige var 3,7%. I Norge minskade försäljningen av SkiPass under vintersäsongen 2011/12 med 2,8% till 860 MNOK (885) enligt Alpinan-leggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var 2%.

VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning minskade under verksamhetsåret till 1 552 MSEK (1 574), resultatet före skatt minskade till 139 MSEK (189) och resultatet efter skatt till 157 MSEK (181). Vinsten per aktie uppgick till 3:99 SEK (4:61). Resultatet har påverkats negativt av svag privatkonsumtion under hösten 2011 då stora volymer bokas, fler rabatterade erbu-danden och kampanjer med lägre marginaler som följd, utebliven försäsong, ofördelaktig kalender under jul och nyår samt en svag avslutning av säsongen.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 211 MSEK (303) inklusive outnyttjade krediter om 170 MSEK (263). Den räntebärande nettoskulden ökade med 162 MSEK till 2 076 MSEK och soliditeten minskade till 36% (38). Den genomsnittliga räntekostnaden (räntenetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick under verksamhetsåret till 2,9% (2,5). Avkastning-en på sysselsatt kapital minskade till 5% (7), avkastningen på eget kapital minskade till 11% (12) och rörelsemarginalen minskade till 12% (15).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 331 MSEK (370) och efter förändring

av rörelsekapital till 311 MSEK (365). Periodens kassaflöde efter investeringsverk-samheten var 11 MSEK (6).

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 360 MSEK brutto och 322 MSEK netto. Investeringarna delas in i affärsområdet Destinationerna, som utgörs av investe-ringar i koncernens skidanläggningar (liftar, pister, snösystem m m) och affärsområdet Fastighetsutveckling som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avytt-ring. Investeringarna inom affärsområdet Destinationerna uppgick till 183 MSEK netto och omfattade främst ersättningsin-vesteringar, förstärkning av koncernens snö-system samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2012/13. Investeringarna inom affärsområdet Fastighetsutveckling uppgick netto till 139 MSEK, varav 109 MSEK avsåg investering i kapitalandel i det 50% ägda Mountain Resort Trysil.

FINANSIELLA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resva-nor och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStar valutasäkrar inte den norska verksamheten. Inköp av exempelvis liftar och pistmaskiner sker från utlandet och dessa priser påverkas vid förändring av valutakurser.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har ett starkt

kassaflöde som gör att investeringarna till största del kan finansieras med egna medel. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabbare takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK och NOK. Lånestocken omfattar endast kort-fristig räntebindning. Under verksamhets-året har räntor säkrats genom räntederivat om 600 MSEK och 200 MNOK på löptider om 5 och 10 år. För ytterligare information hänvisas till not 32.

PERSONAL

Medelantalet anställda minskade med 48 personer till 1 051 personer. På varje desti-nation finns en uppbyggd organisation för arbetsmiljö- och jämställdhetsfrågor. Dessa grupper samordnas centralt och har gemen-samma styrdokument såsom jämställdhets-plan och arbetsmiljöpolicy. Kostnaderna för kompetensutveckling har under verksam-hetsåret uppgått till 3 MSEK (4) och utgörs främst av intern utbildning. Personalomsätt-ningen bland fast anställda under året visar att 22 personer påbörjat och 38 personer avslutat sin anställning i SkiStar (45 resp 50). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2012 kommer att överensstämma med de riktlin-jer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

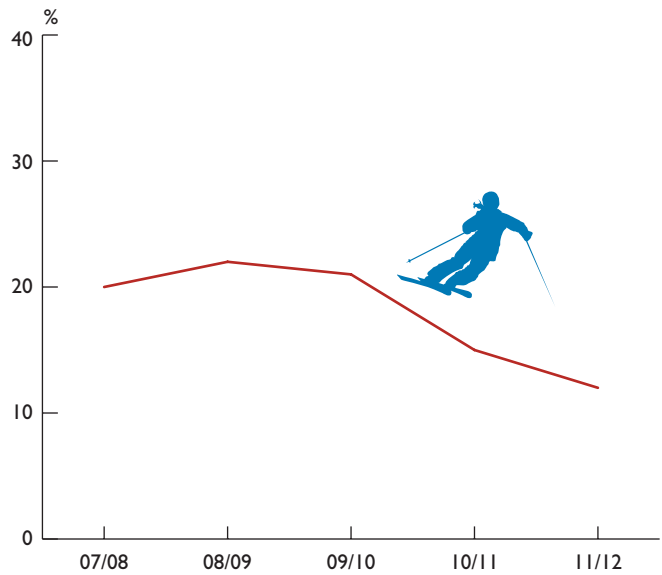
SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksam-hetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksam-het i sin strävan att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

systematiskt förbättringsarbete ska gästerna uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStar följer upp de utsläpp av koldioxid (CO₂) som verksamheten ger upphov till och mäter årligen hur mycket CO₂ som verksamheten släpper ut i förhållande till omsättningen. För verksamhetsåret 2011/12 släppte SkiStar ut 3,3 ton CO₂/MSEK (3,3). Den 22 augusti 2006 godkändes det energi-ledningssystem avseende snöotillverkning på de svenska destinationerna, som SkiStar införde under 2005/06, av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standar-den för energiledningssystem, SS 62 77 50.

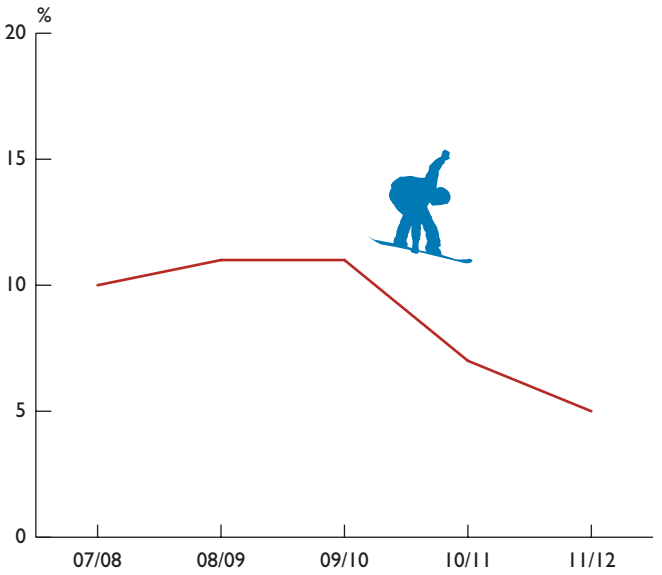
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. Antal besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väder-förhållanden och snöläge. En sen vinter, med svag tillgång på kyla och natursnö till julveckan, ger lägre efterfrågan. En lägre efterfrågan kan även uppstå under vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra befolkningstäta delarna av Skandina-vien, då snö, kyla och skidåkning erbjuds närmare hemorten. SkiStar möter riskerna genom ständig utveckling av snösystemen för att säkerställa skidåkning samt att genom strategisk försäljning säkerställa att övervägande boendekapacitet är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen börjar. De inhemska valutornas rörlighet mot andra valutor påverkar människors res-mönster och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars destinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStars resultat påverkas också av förändringar i ränteläget i Norden, då det allmänna ränteläget påverkar människors disponibla inkomst och konsumtionsutrymme.

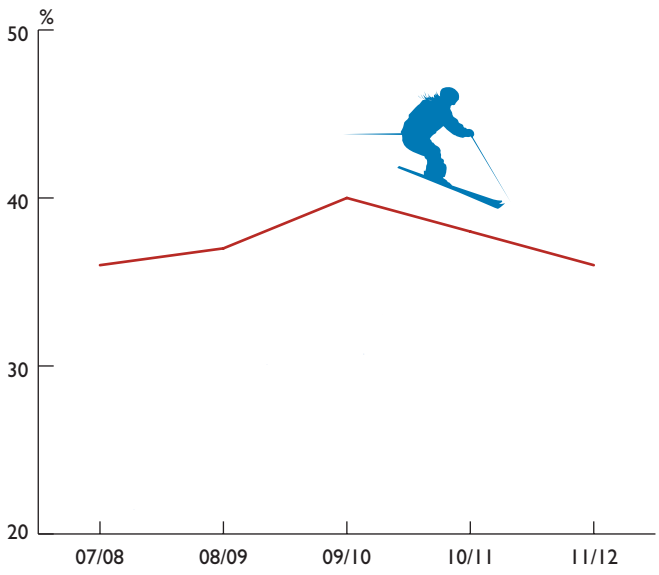
* RÖRELSEMARGINAL, %



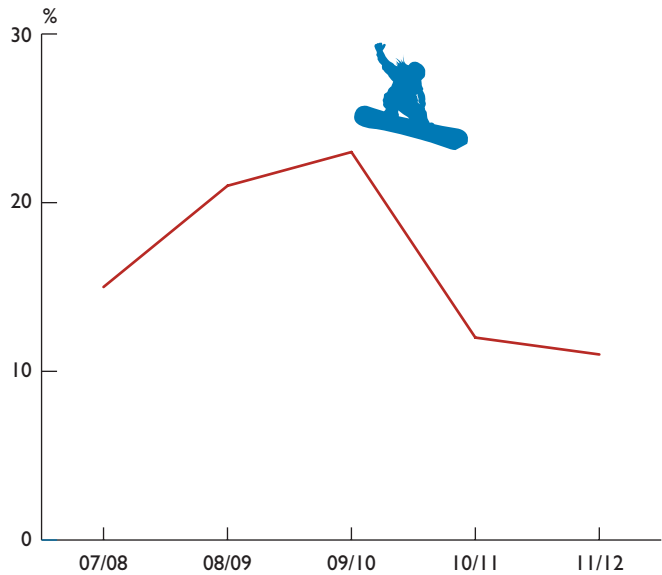
* AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



* SOLIDITET, %



* AVKASTNING på eget kapital, %



En skatteutredning har föreslagit att reglerna om inkomstskattefrihet för verksamhet bedriven på specialtaxerade fastigheter tas bort. Reglerna används idag inom SkiStars svenska verksamhet. En lagstiftning föreslogs först träda i kraft den 1 januari 2011, men arbetet har försenats och någon ny tidpunkt för eventuell ändring av lagstiftningen har inte föreslagits. SkiStars skattemässiga underskott uppgår till 826 MSEK.

SkiStar har av CA Fastigheter stämts solidariskt tillsammans med två före detta styrelseledamöter i Spray AB med anledning av en företagsförsäljning som ägde rum innan SkiStar förvärvade Spray AB år 2003. CA yrkar på att affären ska återgå för motsvarande köpeskillingen 17 MSEK plus ränta. SkiStar har inte reserverat några kostnader med anledning av stämningen eftersom det inte anses sannolikt att CA ska vinna framgång.

MODERBOLAGET
Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 076 MSEK (1 100) och resultatet före skatt till 440 MSEK (144). Resultatet påverkades positivt under fjärde kvartalet p g a upplösning av överavskrivningar med 301 MSEK. 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.

ANDERMATT/SEDRUN
SkiStar och den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun har tecknat ett ettårigt managementavtal innebärande att SkiStars tekniske direktör Bo Halvardsson kommer att leda verksamheten i Schweiz. Diskussioner mellan parterna om ett mer långsiktigt samarbete kommer att fortgå under avtalsperioden.

INFÖR 2012/13
Inför vintersäsongen 2012/13 (julveckan - vecka 16) har det i volym bokats 262 000 objektsdygn, en ökning med 4% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Under jul och nyår är bokningsvolymen upp 45% jämfört med året innan.

Med en normal försäsong och det starka bokningsläget över jul och nyår är chanserna goda till en bra start på säsongen, vilket brukar innebära en positiv inverkan på bokningsingången. Under det första kvartalet har det sålts 2 tomter med en reavinst om 3 MSEK. Skidanläggningsinvesteringarna förväntas uppgå till 140 MSEK inför den kommande vintersäsongen och de omfattar fortsatt förstärkning av snötillverkningskapaciteten samt utveckling av koncernens försäljningssystem. Inom området Fastighetsutveckling har underhållsinvesteringar om 17 MSEK beslutats.

❁ RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

	2011/12	2010/11
September-november	-261 598	-254 996
December-februari	377 983	425 387
Mars-maj	183 033	180 482
Juni-augusti	-160 795	-161 458

❁ VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel 949 074 321, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 2:50 kr	97 970 070
Balanseras i ny räkning	851 104 251
(Varav överkursfond	4 242 533)
Summa	949 074 321

❁ DEFINITIONER

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

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

KASSAFLÖDE
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital.

KASSAFLÖDE PER AKTIE
Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

P/E-TAL
Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

KURS/KASSAFLÖDE
Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflöde per aktie.

KURS/EGET KAPITAL
Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

DIREKTAVKASTNING
Utdelning dividerat med aktiekurs.

SOLIDITET
Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SKULDSÄTTNINGSGRAD
Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

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

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital definieras som tillgångar minskat med icke räntebärande skulder.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL
Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt balansomslutning.

BRUTTOMARGINAL
Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning.

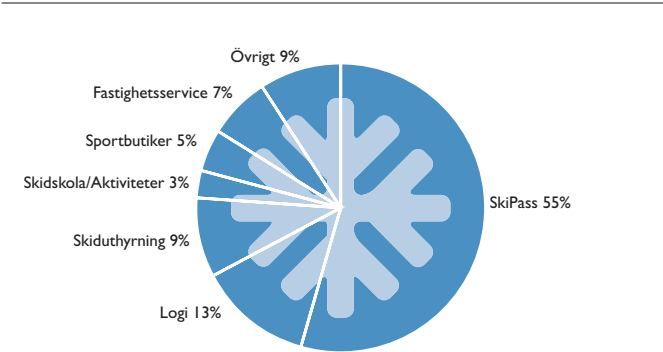
RÖRELSEMARGINAL
Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till omsättning.

NETTOMARGINAL
Resultat före skatt i förhållande till omsättning.

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

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

❁ OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



FEMÅRSÖVERSIKT		2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Omsättning och resultat	Nettoomsättning, MSEK	1 552	1 574	1 688	1 635	1 483
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 573	1 598	1 728	1 642	1 531
	Resultat före avskrivningar, MSEK	412	454	363	370	302
	Resultat före skatt, MSEK	139	189	347	302	206
	Resultat efter skatt, MSEK	157	181	334	273	193
	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	332	370	534	502	356
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	311	365	490	493	447
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	-11	6	247	157	21
Lönsamhet	Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	7	11	11	10
	Avkastning på eget kapital, %	11	12	23	21	15
	Avkastning på totalt kapital, %	5	6	10	10	9
	Bruttomarginal, %	27	29	34	36	33
	Rörelsemarginal, %	12	15	21	22	20
	Nettomarginal, %	9	12	20	18	13
Investeringar	Brutto, MSEK	360	386	331	411	490
	Netto, MSEK	322	359	243	343	377
Finansiell ställning	Balansomslutning, MSEK	4 002	3 892	3 726	3 669	3 577
	Eget kapital, MSEK	1 457	1 466	1 497	1 372	1 278
	Soliditet, %	36	38	40	37	36
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,6	1,5	1,3	1,5	1,6
	Räntetäckningsgrad, ggr	3,0	4,7	11,2	5,1	3,0
Likviditet	Balanslikviditet, %	48	131	205	182	155
	Kassalikviditet, %	41	114	185	163	137
Personal	Medelantal anställda	1 051	1 099	1 118	1 120	1 100
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 477	1 402	1 510	1 460	1 348

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

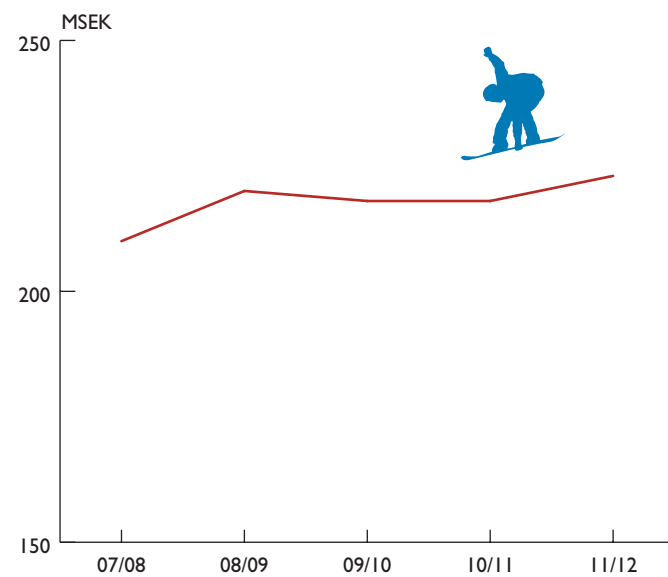
TSEK	NOT	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
	Nettoomsättning	2	1 551 861
	Övriga rörelseintäkter	4	21 397
	Summa rörelsens intäkter	3	1 573 258
Rörelsens kostnader	Handelsvaror		-120 811
	Övriga externa kostnader	6,7	-577 708
	Personalkostnader	5,8	-454 672
	Andelar i intressebolags resultat	16	-8 211
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-222 485
	Rörelseresultat		189 371
Resultat från finansiella poster	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	2 933
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	16 369
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-70 050
	Resultat före skatt		138 623
	Skatt	11	17 925
	Årets resultat		156 548
Övrigt totalresultat	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-22 557
	Uppskjuten skatt kassaflödessäkringar		6 086
	Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-12 863
	Årets övriga totalresultat		-29 334
	Årets summa totalresultat		127 214
Årets resultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare		156 548
	Årets resultat		156 548
Årets totalresultat hänförligt till:	Moderbolagets aktieägare		127 214
	Årets totalresultat		127 214
Resultat per aktie	Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	3,99
	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	3,99
	Genomsnittligt antal aktier	12	39 188 028
	Antal aktier efter utspädning, st	12	39 438 028

❄ KVARTALSVÄRDEN

	2011/12				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter;TSEK	44 314	895 713	588 280	44 951	1 573 258
Rörelseresultat, TSEK	-247 328	391 030	194 544	-148 875	189 371
Rörelsemarginal, %	neg	43	33	neg	12

	2010/11				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter;TSEK	46 175	936 700	574 894	39 934	1 597 703
Rörelseresultat, TSEK	-243 476	434 668	190 590	-144 999	236 783
Rörelsemarginal, %	neg	46	33	neg	15

* AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2012-08-31	2011-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	211 650	211 285
	Materiella anläggningstillgångar	14	3 016 794	3 057 016
	Andelar i intressebolag	16	275 780	181 882
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	90 839	54 848
	Övriga långfristiga fordringar	11, 18	131 348	122 325
	Summa anläggningstillgångar		3 726 411	3 627 356
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>	Handelsvaror		66 238	66 670
			66 238	66 670
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	19	34 822	30 827
	Skattefordringar		33 369	26 045
	Övriga kortfristiga fordringar	20	70 133	71 618
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	29 751	29 982
			168 075	158 472
<i>Likvida medel</i>	Kassa och bank		41 131	39 819
	Summa omsättningstillgångar		275 444	264 961
	SUMMA TILLGÅNGAR		4 001 855	3 892 317

EGET KAPITAL OCH SKULDER

<i>Eget kapital</i>	Aktiekapital	22	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		-19 101	10 233
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 058 462	1 039 072
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 456 528	1 466 472
	Minoritetsintresse		-	-
	Summa eget kapital		1 456 528	1 466 472

Långfristiga skulder

-Långfristiga räntebärande skulder	Förlagslån	24	-	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 571 611	1 961 977
	Avsättningar för pensioner	26	2 932	2 919

-Långfristiga icke räntebärande skulder

Övriga finansiella skulder	32	22 557	-
Övriga icke räntebärande skulder		-	1 232
Uppskjutna skatteskulder	11	27 616	30 559
Summa långfristiga skulder		1 625 270	2 027 642

-Kortfristiga skulder

Förlagslån	24,25	29 997	-
Leverantörsskulder	36	43 315	72 758
Skatteskulder		13 076	24 489
Övriga kortfristiga skulder		71 503	65 442
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	88 481	77 534
Summa kortfristiga skulder		920 057	398 203
Summa skulder		2 545 327	2 425 845
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 001 855	3 892 317

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	30	1 653 549	1 618 556
Eventualförpliktelser	30	384 747	183 717

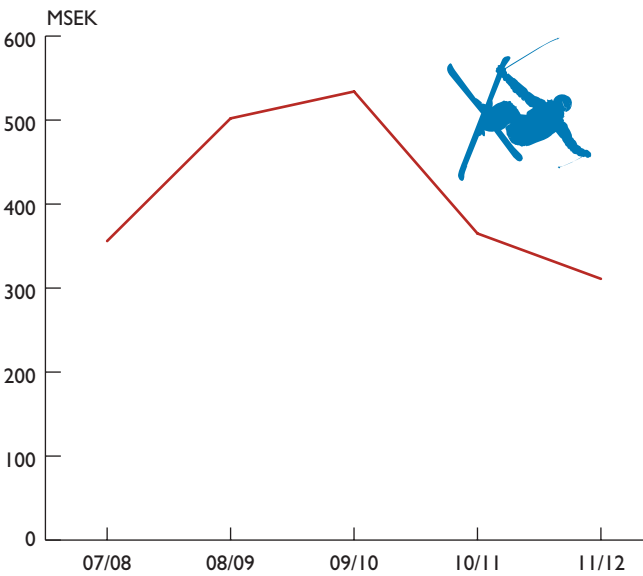
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR
I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KONCERNEN, TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat		
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	397 573	6 131		1 073 918	1 497 216	1 497 216
Årets resultat					180 688	180 688	180 688
Årets övriga totalresultat			4 102			4 102	4 102
Årets totalresultat			4 102		180 688	184 790	184 790
Utdelning					-215 534	-215 534	-215 534
Utgående eget kapital 2011-08-31	19 594	397 573	10 233		1 039 072	1 466 472	1 466 472
Ingående eget kapital 2011-09-01	19 594	397 573	10 233		1 039 072	1 466 472	1 466 472
Årets resultat					156 548	156 548	156 548
Årets övriga totalresultat			-12 863	-16 471		-29 334	-29 334
Årets totalresultat	-	-	-12 863	-16 471	156 548	127 214	127 214
Utdelning					-137 158	-137 158	-137 158
Utgående eget kapital 2012-08-31	19 594	397 573	-2 630	-16 471	1 058 462	1 456 528	1 456 528

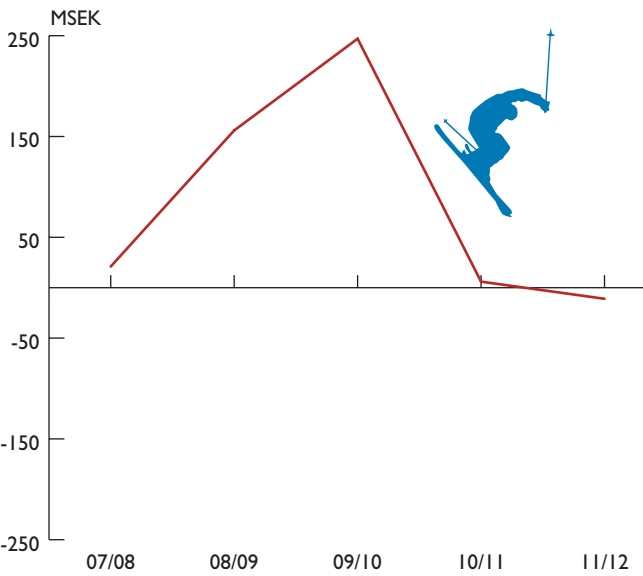
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster	138 623	189 416
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	202 830
		361 182	392 246
	Betald skatt	-29 548	-22 192
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	331 634	370 054
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-98	-12 259
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-3 297	1 270
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-16 961	6 314
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	311 278	365 379
Investeringsverksamheten	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-18 507	-8 197
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-203 572	-314 508
	Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-136 339	-67 681
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13 589	26 940
	Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	22 634	4 331
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-322 195	-359 115
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån	150 477	213 108
	Amortering av lån		-6 730
	Utbetald utdelning	-137 158	-215 534
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 319	-9 156
	Årets kassaflöde	2 402	-2 892
	Likvida medel vid årets början	39 819	38 398
	Kursdifferens i likvida medel	-1 090	4 313
	Likvida medel vid årets slut	31	39 819

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



* KASSAFLÖDE
efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
	Nettoomsättning	2	1 076 038	1 100 351
	Övriga rörelseintäkter	4	5 990	6 330
		2,3	1 082 028	1 106 681
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror		-77 134	-83 329
	Övriga externa kostnader	6,7	-450 735	-410 798
	Personalkostnader	5,8	-304 628	-328 687
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-126 818	-121 892
	Rörelseresultat		122 713	161 975
<i>Resultat från finansiella poster</i>	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	-93	-
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	36 365	2 920
	Ränteintäkter och liknande resultatposter; externa	34	10 602	3 140
	Ränteintäkter; koncernbolag		11 241	4 488
	Räntekostnader och liknande resultatposter; externa	35	-40 278	-29 865
	Räntekostnader; koncernbolag		-831	-55
	Resultat efter finansiella poster		139 719	142 603
	Bokslutsdispositioner	23	300 776	1 000
	Resultat före skatt		440 495	143 603
	Skatt	11	-45 089	-9 247
	Årets resultat		395 406	134 356
<i>Övrigt totalresultat</i>	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-10 944	-
	Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar		2 878	-
	Årets övriga totalresultat		-8 066	-
	Årets summa totalresultat		387 340	134 356

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR ,TSEK		NOT	2012-08-31	2011-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	32 735	23 769
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 604 780	1 606 960
	Andelar i koncernbolag	15	249 635	249 635
	Andelar i intressebolag	16	7 826	7 826
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	10 513	10 513
	Övriga långfristiga fordringar	11, 18	98 595	53 590
	Fordringar på koncernbolag	27	481 520	424 197
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			2 485 604	2 376 490
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>		Handelsvaror	50 517	48 070
			50 517	48 070
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	19	19 691	23 649
	Skattefordringar		22 143	22 023
	Övriga kortfristiga fordringar	20	43 377	29 395
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	18 967	20 774
			104 178	95 841
<i>-Likvida medel</i>	Kassa och bank		3 409	3 309
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		158 104	147 220
SUMMA TILLGÅNGAR			2 643 708	2 523 710
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>		22		
<i>-Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital		19 594	19 594
	Reservfond		25 750	25 750
			45 344	45 344
<i>-Fritt eget kapital</i>	Överkursfond		4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel		549 426	560 294
	Årets resultat		395 406	134 356
	Summa eget kapital		949 074	698 892
			994 418	744 236
<i>Obeskattade reserver</i>		23	-	300 776
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>-Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till koncernbolag	27	24 176	27 718
	Förlagslån	24	-	29 997
	Skulder till kreditinstitut	25	1 125 597	1 224 117
	Avsättningar för pensioner	26	398	589
<i>-Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Övriga icke räntebärande skulder		10 944	1 235
	Ej räntebärande avsättningar	28	554	958
	Uppskjutna skatteskulder	11	146 334	49 493
Summa långfristiga skulder			1 308 003	1 334 107
<i>-Kortfristiga skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	144 997	5 000
	Leverantörsskulder	36	28 832	49 356
	Övriga kortfristiga skulder		114 755	45 177
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	52 703	45 058
Summa kortfristiga skulder			341 287	144 591
Summa skulder			1 649 290	1 478 698
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			2 643 708	2 523 710
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	30	650 167	687 666
	Eventualförpliktelser	30	911 089	908 355

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR
I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

MODERBOLAGET, TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2010-09-01	19 594	25 750	4 242		775 828		825 414
Årets resultat						134 356	134 356
Årets totalresultat	-	-	-		-	134 356	134 356
Utdelning					-215 534		-215 534
Utgående eget kapital 2011-08-31	19 594	25 750	4 242	-	560 294	134 356	744 236
Ingående eget kapital 2011-09-01	19 594	25 750	4 242	-	694 650	-	744 236
Årets resultat						395 406	395 406
Årets övriga totalresultat				-8 066			-8 066
Årets totalresultat	-	-	-	-8 066	-	395 406	387 340
Utdelning					-137 158		-137 158
Utgående eget kapital 2012-08-31	19 594	25 750	4 242	-8 066	557 492	395 406	994 418

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Den löpande verksamheten	Resultat efter finansiella poster		139 719	155 829
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	126 605	116 224
			266 324	272 053
	Betald skatt		-265	-7 485
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		266 059	264 568
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-2 447	-5 472
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 147	-11 125
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		61 983	2 711
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		321 448	250 682
Investeringsverksamheten	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-18 518	-8 197
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-115 086	-209 582
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar			10 939
	Förvärv av finansiella tillgångar		-62 366	-30 023
	Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		300	63 280
	Kassaflöde från investeringsverksamheten		-195 670	-173 583
Finansieringsverksamheten	Upptagna lån		115 000	142 601
	Amortering av låneskulder		-103 520	-3 750
	Utbetald utdelning		-137 158	-215 534
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-125 678	-76 683
	Årets kassaflöde		100	416
	Likvida medel vid årets början		3 309	2 893
	Likvida medel vid årets slut	31	3 409	3 309

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 upplupet anskaffningsvärde, i förekommande fall med avdrag för avskrivningar, om inget annat anges.

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 2011. Övriga ändrade och nya IFRS med tillämpning från och med 1 september 2011 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

FRS 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 delen 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 kommer troligen att träda i kraft 2014.
- ✳ IFRS 11 Joint Arrangements. Ny standard för redovisning av joint ventures och joint operations. Standarden kommer troligen att träda i kraft 2014.
- ✳ IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Ny standard för upplysningar för alla typer av investeringar i andra företag. Standarden kommer troligen att träda i kraft 2014.
- ✳ 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 kommer troligen att träda i kraft 2014.
- ✳ 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 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. Övriga kommande ändrade och nya IFRS bedöms inte ha någon påverkan på bolagets redovisning.

Övriga kommande, ändrade och nya IFRS bedöms inte ha någon påverkan på bolagets redovisning.

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 resultatmätt 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

FORTS NOT I REDOVISNINGSPRINCIPER

ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade 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 eventualförpliktelser 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 egetkapitalinstrument 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 driftmässiga 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 egetkapitalinstru-

ment 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 eventualförpliktelser 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.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

INTÄKTER

Försäljning av varor och tjänster

Intäkter för försäljning av varor redovisas i 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 fastighetsförsäljning 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 räntein-

täkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, räntekuponger på ränteswapar, 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. 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 egetkapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och egetkapitalinstrument, ränteswappar samt låneskulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom 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 avtalsmässiga 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 egetkapitalinstrument 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 egetkapitalinstrument 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.

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 emissionskost-

nader 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.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom kortfristig upplåning och hanteras av Ekonomi- och finansdirektören. Enligt finanspolicyn är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden ska vara kortsiktig. Då marknads- och ränteläget av företaget anses påkalla detta kan derivatinstrument som exempelvis räntewapkontrakt användas för att hantera ränterisken och då kan längre räntebindningstiden på 3-10 år förekomma.

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. Egetkapitalkomponenten 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 identifieras 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 13.

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 prövas 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 maj 2012 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 redovisats 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 företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de tjänas 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 fördelat 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 förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

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

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdeberäknas 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 kunde ske fram till den 31 augusti 2012. De konvertibla skuldebreven ställdes ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen. Egetkapitalkomponenten i lånet utgör inte ett materiellt belopp varför konvertibellånet redovisas som en skuld i sin helhet. Se vidare under not 8.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som 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 att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets rapportering är uppställda enligt RFR 2 visande resultaträkning och rapport över totalresultat 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 koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer. IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende 'Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate' ska tillämpas fr o m räkningsårs 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.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen 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 eller kostnaderna 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 koncernredovisningen 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 som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av egetkapitalinstrument 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 viktigaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som ett moderföretag erhåller från ett dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag. Koncernbidrag som lämnas från moderföretag till dotterföretag redovisas i resultatet.

REDOVISADE I TOTALRESULTATET			
	2011-09-01	2010-09-01	
KONCERNEN	-2012-08-31	-2011-08-31	
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)			
Periodens skatt	-12 725	-7 187	
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-125	
	-12 725	-7 312	
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-12 911	-12 709	
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	-	-	
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	43 407	2 266	
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	154	-11 690	
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	20 717	
Uppskjuten skatt, övrigt	-	-	
	30 650	-1 416	
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	17 925	-8 728	

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN			
	2011-09-01	2010-09-01	
MODERBOLAGET	-2012-08-31	-2011-08-31	
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)			
Periodens skatt	-	-1	
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-1 634	
	-	-1 634	
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-89 800	-6 517	
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	-	-	
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	44 711	-1 095	
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-	
	-45 089	-7 612	
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-45 089	-9 247	

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2011-09-01	2010-09-01		
	-2012-08-31	-2011-08-31		
KONCERNEN				
Resultat före skatt			Procent	Belopp
				138 623
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%		26,3%	-49 816
Skilnad i skattesats i utländsk verksamhet	1,1%		0,5%	-977
Ej avdragsgilla kostnader	134,0%		56,5%	-107 008
Ej skattepliktiga intäkter	-223,8%		-67,7%	128 237
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%		0,1%	-125
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0%		0,0%	-19
Omvärdering av skatteskuld i obeskattade reserver	0,0%		-0,1%	263
Omvärdering av underskottsavdrag	54,3%		-10,9%	20 717
Övrigt	-4,4%		0,0%	-
Redovisad effektiv skatt	-12,5%		4,6%	-8 728

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2011-09-01	2010-09-01		
	-2012-08-31	-2011-08-31		
MODERBOLAGET				
Resultat före skatt			Procent	Belopp
				143 603
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%		26,3%	-37 768
Ej avdragsgilla kostnader	30,5%		64,9%	-101 737
Ej skattepliktiga intäkter	-67,0%		-84,1%	131 892
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%		1,0%	-1 634
Schablonränta på periodiseringsfonder	-		0,0%	-
Effekt av ändrade skattesatser	-		0,0%	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-		0,0%	-
Övrigt	-		0,0%	-
Redovisad effektiv skatt	-10,2%		8,1%	-9 247

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN				
KONCERNEN 2012-08-31				
Anläggningstillgångar	-	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Outnyttjade underskottsavdrag	217 384			-212 318
Kassaflödessäkringar	-			217 384
Övrigt	-			6 086
				-4 975
	217 384		-211 207	6 177
Kvittning	-217 384		217 384	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-		6 177	6 177
KONCERNEN 2011-08-31				
Anläggningstillgångar	-	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Outnyttjade underskottsavdrag	173 977			-201 136
Övrigt	-			-173 977
				-3 400
	173 977		-204 536	-30 559
Kvittning	-173 977		173 977	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-		-30 559	-30 559

REDOVISADE I BALANSRÄKNING				
MODERBOLAGET 2012-08-31				
Anläggningstillgångar	105	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Outnyttjade underskottsavdrag	51 793			-146 334
Kassaflödessäkringar	2 890			51 793
				2 890
	54 788		-146 334	-91 546
Kvittning	-54 788		54 788	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-		-91 546	-91 546
MODERBOLAGET 2011-08-31				
Anläggningstillgångar	-	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Outnyttjade underskottsavdrag	6 938			-56 431
				-6 938
	6 938		-56 431	-49 493
Kvittning	6 938		6 938	-
Netto uppskjuten skatteskuld	-		-49 493	-49 493

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG						
KONCERNEN 2012-08-31						
	Redovisat över					
	Belopp vid	Rapport över	Redovisat mot	Belopp vid		
	årets ingång	totalresultat	Eget kapital	årets utgång		
Anläggningstillgångar	-201 136	-11 182	-	-212 318		
Outnyttjade underskottsavdrag	173 977	43 407	-	217 384		
Kassaflödessäkringar	-	-	6 086	6 086		
Övrigt	-3 400	-1 575	-	-4 975		
	-30 559	30 650	6 086	6 177		
MODERBOLAGET 2012-08-31						
	Redovisat över					
	Belopp vid	Rapport över	Redovisat mot	Belopp vid		
	årets ingång	totalresultat	Eget kapital	årets utgång		
Anläggningstillgångar	-56 431	-89 800	-	-146 229		
Outnyttjade underskottsavdrag	-	44 711	-	51 793		
Kassaflödessäkringar	6 938	-	2 890	2 890		
	-49 493	-45 089	2 890	-91 546		

KONCERNEN 2011-08-31						
	Redovisat över					
	Belopp vid	Rapport över	Redovisat mot	Belopp vid		
	årets ingång	totalresultat	Eget kapital	årets utgång		
Anläggningstillgångar	-189 832	-11 304	-	-201 136		
Outnyttjade underskottsavdrag	162 684	11 293	-	173 977		
Övrigt	-1 995	-1 405	-	-3 400		
	-29 143	-1 416	-	-30 559		
MODERBOLAGET 2011-08-31						
	Redovisat över					
	Belopp vid	Rapport över	Redovisat mot	Belopp vid		
	årets ingång	totalresultat	Eget kapital	årets utgång		
Anläggningstillgångar	-49 914	-6 517	-	-56 431		
Outnyttjade underskottsavdrag	8 033	-1 095	-	6 938		
	-41 881	-7 612	-	-49 493		

Den uppskjutna skatteskulden uppgående till 27 616 TSEK (30 559) avser i sin helhet den norska verksamheten. Uppskjuten skattefordran i den svenska verksamheten uppgår till 33 637 TSEK (0). Samtliga outnyttjade underskott har värderats per 2012-08-31. Underskotten har, i huvudsak, tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande 811 MSEK i outnyttjade underskott. Vid räkenskapsårets utgång finns kvarstående skattemässiga underskott uppgående till 826 MSEK (806) varav 3 MSEK (1) avser den norska verksamheten. Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas. Regeringen har föreslagit att den svenska bolagsskatten ska sänkas från 26,3% till 22,0% från och med den 1 januari 2013 och gälla för räkenskapsår påbörjade från och med detta datum. För SkiStar AB innebär detta att den nya förlagna skattesatsen kommer att gälla från och med räkenskapsåret 2013/2014. Uppskjutna skatter i såväl koncern som moderbolag har värderats enligt gällande skattesats 26,3% i Sverige och 28,0% i Norge.

	2011-09-01	2010-09-01
ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING	-2012-08-31	-2011-08-31
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	156 548	180 688
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	3,99	4,61

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 156 548 TSEK (180 688) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 st (39 188 028).

	2011-09-01	2010-09-01
ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNING	-2012-08-31	-2011-08-31
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	156 548	180 688
Effekt av ränta på konvertibla skuldebrev (efter skatt)	873	543
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 438 028	39 438 028
Resultat per aktie efter utspädning	3,99	4,58

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 156 548 (180 688) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028). Någon konvertering av det konvertibla förlagslånet har ej gjorts varför någon utspädning ej skett. Det konvertibla förlagslån som gavs ut 2007 har under det fjärde kvartalet förfallit utan konvertering och lånedelen återbetalades till innehavarna under september 2012.

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
KONCERNEN				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2010-09-01	75 534	145 400	92 498	313 432
Aktiverade utgifter	6 642	1 555	-	8 197
Omklassificeringar	697	-8 187	-	-7 490
Omräkningsdifferenser	-	628	734	1 362
Utgående balans 2011-08-31	82 873	139 396	93 232	315 501

Ingående balans 2011-09-01	82 873	139 396	93 232	315 501
Aktiverade utgifter	11 283	3 288	-	14 571
Omklassificeringar	3 884	62	-	3 946
Omräkningsdifferenser	-	-2 083	-2 435	-4 518
Utgående balans 2012-08-31	98 040	140 663	90 797	329 500

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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

Ingående balans 2011-09-01	-62 753	-41 463	-	-104 216
Avskrivningar	-8 535	-6 028	-	-14 563
Omräkningsdifferenser	-	929	-	929
Utgående balans 2012-08-31	-71 288	-46 562	-	-117 850

Redovisade värden 2011-08-31	20 120	97 933	93 232	211 285
Redovisade värden 2012-08-31	26 752	94 101	90 797	211 650

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
MODERBOLAGET				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2010-09-01	75 534	8 561	18 442	102 537
Aktiverade utgifter	6 642	1 555	-	8 197
Omklassificeringar	697	128	-	825
Utgående balans 2011-08-31	82 873	10 244	18 442	111 559
MODERBOLAGET				
Ingående balans 2011-09-01	82 873	10 244	18 442	111 559
Aktiverade utgifter	11 283	3 289	-	14 572
Omklassificeringar	3 884	62	-	3 946
Utgående balans 2012-08-31	98 040	13 595	18 442	130 077

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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

Ingående balans 2011-09-01	-62 753	-6 595	-18 442	-87 790
Avskrivningar	-8 535	-1 017	-	-9 552
Utgående balans 2012-08-31	-71 288	-7 612	-18 442	-97 342

Redovisade värden 2011-08-31	20 120	3 649	-	23 769
Redovisade värden 2012-08-31	26 752	5 983	-	32 735

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 11 283 TSEK (7339) internt utvecklade immateriella tillgångar i såväl moderbolaget som koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL		
FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2012-08-31	2011-08-31
Logibokning Hemsedal	14 005	14 371
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisionen	747	747
Skidåkarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 902	2 956
Trysilkoncernen	51 641	53 309
Tandådalsens Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	12 059	12 406
Fjällförsäkringar AB	484	484
	90 797	93 232

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar			Totalt	MODERBOLAGET	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar			Totalt
	Byggnader, mark och markanläggningar	Pågående nyanläggningar				Byggnader, mark och markanläggningar	Pågående nyanläggningar		
Akkumulerade anskaffningsvärden					Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2010-09-01	2 309 473	2 490 227	121 680	4 921 380	Ingående balans 2010-09-01	1 131 366	1 455 250	100 607	2 687 223
Nyanskaffningar	79 562	93 868	141 078	314 508	Nyanskaffningar	45 749	72 899	90 934	209 582
Avyttringar och utrangeringar	-30 094	-26 491	-1 883	-58 468	Erhållna investeringsbidrag	-	-	-	-
Omklassificeringar, m m	35 647	69 285	-97 442	7 490	Avyttringar och utrangeringar	-3 949	-17 926	-	-21 875
Omräkningsdifferenser	6 472	9 397	6	15 875	Omklassificeringar	30 398	54 796	-86 019	-825
Utgående balans 2011-08-31	2 401 060	2 636 286	163 439	5 200 785	Utgående balans 2011-08-31	1 203 564	1 565 019	105 522	2 874 105
Ingående balans 2011-09-01	2 401 060	2 636 286	163 439	5 200 785	Ingående balans 2011-09-01	1 203 564	1 565 019	105 522	2 874 105
Nyanskaffningar	34 429	91 678	77 018	203 125	Nyanskaffningar	11 373	62 563	42 840	116 776
Avyttringar och utrangeringar	-6 104	-44 305	-1 120	-51 529	Erhållna investeringsbidrag	-	-	-	-
Omklassificeringar, m m	33 524	41 304	-78 774	-3 946	Avyttringar och utrangeringar	-760	-18 980	-	-19 740
Omräkningsdifferenser	-14 723	-31 729	-661	-47 113	Omklassificeringar	5 914	30 421	-36 335	-
Utgående balans 2012-08-31	2 451 023	2 693 234	159 902	5 301 322	Utgående balans 2012-08-31	1 220 091	1 639 023	112 027	2 971 141
Akkumulerade av- och nedskrivningar					Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2010-09-01	-503 591	-1 472 381	-	-1 975 972	Ingående balans 2010-09-01	-328 533	-841 524	-	-1 170 057
Avyttringar och utrangeringar	8 565	36 216	-	44 781	Justering för byte av redovisningsprincip	-3 084	3 084	-	-
Omklassificeringar, m m	-3 084	3 084	-	-	Avyttringar och utrangeringar	2 173	15 867	-1 878	16 162
Avskrivningar	-56 192	-147 575	-	-203 767	Avskrivningar	-27 176	-86 074	-	-113 250
Omräkningsdifferenser	-1 550	-7 261	-	-8 811	Utgående balans 2011-08-31	-356 620	-908 647	-1 878	-1 267 145
Utgående balans 2011-08-31	-555 852	-1 587 917	-	-2 143 769					
Ingående balans 2011-09-01	-555 852	-1 587 917	-	-2 143 769	Ingående balans 2011-09-01	-356 620	-908 647	-1 878	-1 267 145
Avyttringar och utrangeringar	489	41 943	-	42 432	Omklassificering	-	-	-	-
Omklassificeringar, m m	-	-	-	-	Avyttringar och utrangeringar	283	17 767	-	18 050
Avskrivningar	-58 705	-149 217	-	-207 922	Avskrivningar	-27 677	-89 589	-	-117 266
Omräkningsdifferenser	-2 803	27 534	-	24 731	Utgående balans 2012-08-31	-384 014	-980 469	-1 878	-1 366 361
Utgående balans 2012-08-31	-616 871	-1 667 657	-	-2 284 528					
Redovisade värden 2011-08-31	1 845 208	1 048 369	163 439	3 057 016	Redovisade värden 2011-08-31	846 944	656 372	103 644	1 606 960
Redovisade värden 2012-08-31	1 831 315	1 025 577	159 902	3 016 794	Redovisade värden 2012-08-31	836 077	658 554	110 149	1 604 780

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 1 451 (781) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 1 404 (320) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 611 (593) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 1 061 (131) TSEK. Under året har koncernen återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 405 (1) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har ökat under räkenskapsåret från 3 637 TSEK med 1 449 TSEK till 5 086 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 53 937 (57 168) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36.

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR			
	2011-09-01	2010-09-01	
KONCERNEN	-2012-08-31	-2011-08-31	
30-90 dagar	2 363	10 606	
90-180 dagar	13 195	1 463	
Utgående värde	15 558	12 069	
	2011-09-01	2010-09-01	
MODERBOLAGET	-2012-08-31	-2011-08-31	
30-90 dagar	466	502	
90-180 dagar	208	875	
Utgående värde	674	1 377	

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Momsfordran	7 508	14 794
Kortfristig lånefordringar	25 892	8 353
Skattekonto	-	1 550
Övrigt	36 733	46 921
Utgående värde	70 133	71 618
MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Momsfordran	2 446	10 117
Kortfristig lånefordringar	11 281	-
Skattekonto	-	135
Övrigt	29 650	19 143
Utgående värde	43 377	29 395

Inga övriga kortfristiga fordringar är förfallna.

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	5 933	9 326
Förutbetald försäkring	964	775
Upplupna inkomsträntor	1 142	479
Övriga poster	21 712	19 402
Utgående värde	29 751	29 982
MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	4 422	8 515
Förutbetald försäkring	964	775
Upplupna inkomsträntor	488	166
Övriga poster	13 093	11 318
Utgående värde	18 967	20 774

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	10 233	6 131
Årets omräkningsdifferenser	-12 863	4 102
Utgående omräkningsreserv	-2 630	10 233

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-	-
Värdering säkringsreserv	-22 557	-
Uppskjuten skatt	6 086	-
Utgående säkringsreserv	-16 471	-

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

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

Säkringsreserv
Under verksamhetsåret har räntor säkrats via räntederivat om totalt 600 MSEK och 200 MNOK på en löptid om 5 och 10 år.Värdeförändringarna av räntederivaten redovisas över totalresultatet.

FORTS. NOT 22 EGET KAPITAL

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

Utdelning
Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 2:50 SEK per aktie, totalt 97 970 070 SEK, ska utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 december 2012. Under 2011 utdelades 3:50 SEK per aktie.

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

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

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

Säkringsreserv
Under verksamhetsåret har räntor säkrats via räntederivat om totalt 500 på en löptid om 5 och 10 år. Värdeförändringarna av räntederivaten redovisas över totalresultatet.

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	2012-08-31	2011-08-31
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 rörelsensken 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 statskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2011/12 var 2,9%. Rörelse-marginalen ska långsiktigt överstiga 22%. SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50% av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde 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 rätetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. Kvotvärdet per aktie den 31 augusti är 50 öre (50).

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	2012-08-31	2011-08-31
Accumulerade avskrivningar utöver plan:		
Byggnader, mark och markanläggningar	-	-
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	-	300 776
Utgående värde	-	300 776

Moderbolagets överavskrivningar har till sin helhet upplösts och påverkar moderbolagets resultat positivt med 301 MSEK.

NOT 24 FÖRLAGSLÅN

Förlagslånet 2007/12 (personalkonvertibler) om totalt 30 MSEK utgavs i september 2007 och fulltäcknades av koncernens anställda. Konvertibelperioden avslutades i augusti 2012 utan att konvertering skett. Lånen återbetalades under september 2012.

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	703 682	157 980
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 549 664	1 953 497
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	21 947	8 480
Utgående värde	2 275 293	2 119 957

Beviljade checkkrediter uppgick till	1 231 991	1 244 775
Utnyttjad del av checkkrediterna	1 062 466	981 516

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	144 997	5 000
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 125 597	1 224 117
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	-	-
Utgående värde	1 270 594	1 229 117

Beviljade checkkrediter uppgick till	830 000	830 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	689 347	782 867

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Förmånsbestämda planer	1 930	1 917
Övriga pensionsavsättningar	1 002	1 002
Utgående värde	2 932	2 919

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Övriga pensionsavsättningar	398	589
Utgående värde	398	589

Genom tillämpning av IAS 19 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer. Endast i den norska verksamheten omfattas en mindre del av de anställda av pensionsplaner som redovisas som förmånsbestämda. Avsättningen för de förmånsbestämda pensionerna uppgår till 23,3 MSEK (24,8) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgår till 21,2 MSEK (22,9). Nettot av dessa poster redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen och uppgår till 2,1 MSEK (1,9). De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årlösn överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2010/11 och 2011/12 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan innebärande att förpliktelser redovisas som en kostnad i rapporten över totalresultat för koncernen när de uppstår. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6,6 MSEK (7,4). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 17,3 MSEK (13,2). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 augusti uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 125% (137). 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	2012-08-31	2011-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	68 481	69 979
Hemsedal Skisenter A/S	-	-
Tandådalen Fjällhotell Service AB	84 743	84 827
SkiStar Norge A/S	-	-
Hammarbybacken AB	3 147	4 292
Vemdalen Logi AB	32 188	31 188
Trysilfjellet Alpin A/S	1	-
Timmerbyn Lindvallen AB	3 622	3 622
Fjällinvest AB	289 338	229 348
Fjällförsäkringar AB	-	941
Utgående värde	481 520	424 197

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2012-08-31	2011-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	3	-
Åre Invest AB	1 359	1 360
Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB	5 093	7 051
Vintertorget i Sälen KB	2 208	2 194
Fjällförsäkringar AB	-	-
Lindvallen Fastighets AB	3 284	4 885
Hundfjället Servicecenter AB	1 743	1 743
Hundfjället Sport AB	5 432	5 432
Hundfjället Centrum AB	5 034	5 034
Rödkullehuset AB	-	9
Vemdalen Logi AB	10	-
Bostadsrätter i Åre AB	10	10
Utgående värde	24 176	27 718

	457 344	396 479
--	----------------	----------------

Merparten av fordringar och skulder till koncernbolag avser koncernkontot.

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Elcertifikat	554	958
Utgående värde	554	958

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Elcertifikat	554	958
Utgående värde	554	958

SkiStar AB är hos Energimyndigheten registrerad som elintensiv industri från och med januari 2009. Därmed är SkiStar AB kvotpliktigt och skyldig att inge kvotpliktsdeklaration. För varje MWh kvotpliktigt elkraft under 2009 annulleras 0,17 elcertifikat. Tack vare registreringen som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under 2011.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	38 578	37 899
Upplupna finansiella kostnader	18 765	8 690
Upplupna fastighetskostnader	7 331	3 360
Övriga poster	23 807	27 585
Utgående värde	88 481	77 534

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	32 833	31 988
Upplupna finansiella kostnader	8 611	4 333
Upplupna fastighetskostnader	3 533	3 360
Övriga poster	7 726	5 377
Utgående värde	52 703	45 058

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER		
KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Fastighetsinteckningar	820 854	687 666
Inteckningar i Norgekoncern	832 695	930 890
Utgående värde	1 653 549	1 618 556
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 582 305	1 564 189

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Fastighetsinteckningar	650 167	687 666
Utgående värde	650 167	687 666
Varav för egna skulder ställda säkerheter	650 167	683 790

EVENTUALFÖRPLIKTELSE		
KONCERNEN	2012-08-31	2011-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	2 095	3 160
Borgensförbindelser	374 452	172 357
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	384 747	183 717

MODERBOLAGET	2012-08-31	2011-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	2 095	3 160
Borgensförbindelser för koncernföretag	759 469	755 670
Övriga borgensförbindelser	141 325	141 325
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	911 089	908 355

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011-09-01	2010-09-01	2011-09-01	2010-09-01
	-2012-08-31	-2011-08-31	-2012-08-31	-2011-08-31

Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	36 365	16 146
Erhållen ränta	5 926	6 898	1 534	6 152
Erlagd ränta	-43 060	-51 208	-24 101	-27 021

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Avgå resultatandel i intresseföretag	8 211	8 542	-	-
Erhållen utdelning från intresseföretag				
Utdelning från dotterföretag				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	222 485	217 649	126 818	121 892
Orealiserade kursdifferenser	-809	-211	-	-
Rearsultat från försäljning av anläggningstillgångar	-7 001	-19 319	-	-5 226
Rearsultat från försäljning av rörelse/dotterföretag	-	-	-	-
Avsättningar till pensioner	77	-3 231	191	158
Övriga avsättningar	-404	-600	-404	-600
Andra ej likviditetspåverkannde poster	-	-	-	-
	222 559	202 830	126 605	116 224

Transaktioner som inte medför betalningar				
Konvertering av skuld till eget kapital	-	-	-	-
	-	-	-	-

Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Kassa och bank	41 131	39 819	3 409	3 309
	41 131	39 819	3 409	3 309

	Nominellt belopp	Redovisat värde, TSEK	Verkligt värde lån, TSEK
LÅNESTRUKTUR, SVERIGE	i originalvaluta	Förfall	
Checkkredit rörlig ränta	688 965	688 965	löpande/ramavtal
upplupen ränta	2 881	2 881	
Konvertibellån rörlig ränta	29 997	29 997	september 2012
upplupen ränta	835	835	
Banklån rörlig ränta	441 250	441 250	oktober 2013
upplupen ränta	1 061	1 061	
Banklån rörlig ränta	110 000	110 000	februari 2013
upplupen ränta	431	431	
Banklån rörlig ränta	3 125	3 125	september 2013
upplupen ränta	-	-	
Banklån rörlig ränta	125 000	125 000	-
upplupen ränta	0	0	
Banklån rörlig ränta	10 400	10 400	september 2034
upplupen ränta	51	51	

	Nominellt belopp	Redovisat värde, TSEK	Verkligt värde lån, TSEK
LÅNESTRUKTUR, NORGE	i originalvaluta	Förfall	
Checkkredit rörlig ränta	324 862	373 119	löpande/ramavtal
upplupen ränta	-	-	
Banklån rörlig ränta	375 000	430 705	augusti 2013
upplupen ränta	-	-	
Banklån rörlig ränta	54 286	62 350	december 2012
upplupen ränta	-	-	

Övriga finansiella skulder består; förutom av verkligt värde på ränteswapar, 23 MSEK, av skulder med förfallotid inom ett år.

FINANSIELLA RISKER

Finansiell risk innebär inte bara en risk för förluster utan också en möjlighet till vinster. SkiStars policy för hantering av finansiella risker innebär bl a att överskottslikviditet ska undvikas och för att maximera avkastningen ska kortfristiga krediter amorteras vid större likviditetsinflöde. 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 8% (20) 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 SkiStarkoncernen 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 +/- 2 MSEK och eget kapital med +/- 2 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 i övriga totalresultat. 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 vilka valutasäkras om det bedöms som gynnsamt för bolaget. De senaste åren har få och mindre inköp genomförts vilket lett till att bolaget valt att inte valutasäkra inköpen. Under verksamhetsåret 2011/12 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 5,6 MEUR (6,2).

RÄNTE- OCH LIKVIDITETSRISKER

SkiStars finanspolicy innebär att all upplåning huvudsakligen sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 36% (38), och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Då marknads- och ränteläget enligt företaget tillåter kan upplåning till längre räntebindning ske, beslut om detta görs av finansieringsgruppen och styrelsen. Den genomsnittliga räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 2 076 MSEK (1 914). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till 50,3 MSEK (40,7) och genomsnittlig räntekostnad till 2,9% (2,5). Räntebärande skulder per bokslutsdagen uppgick till 2 275 MSEK (2 152). Vid en uppgång av räntenivån med 1%-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 14 MSEK (22) varav i stort sett hela effekten skulle påverka finansnettot i årets resultat och därmed eget kapital. SkiStar har drygt hälften av lånevolymen i 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 211 MSEK (303) varav 170 MSEK (263) utgjordes av outnyttjade checkkrediter. Bolaget har en stark finansiell ställning vilket innebär att vid behov är möjligheterna att ta upp nya lån till konkurrensraftiga villkor stora. Under verksamhetsåret har bolaget upphandlat ränteswappar om 600 MSEK och 200 MNOK på löptider om 3, 5 och 10 år. Dessa värderas i bokslutet samt över fem år i kassaflödet, baserad på observerbara marknadsdata, enligt nivå 2, enligt värderingshierarkin i IFRS 7.

RÄNTESWAPAR

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswapar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Räntewaparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswaparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswaparna redovisas över årets resultat.

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.

FRAMTIDA KASSAFLÖDES EFFEKTER AV AMORTERINGAR OCH RÄNTOR

EXKL. EFFEKT AV DERIVAT PER BALANSDAGEN

	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
SEK lån i SEK	38 149	34 673	34 027	34 012	33 996
NOK lån i SEK	72 520	71 155	33 205	32 719	32 233
Totalt koncern	110 669	105 828	67 232	66 731	66 230

En del av de lån som klassificerats som kortfristiga kommer att omförhandlas under det närmaste året men de kommer ej att återbetalas och därmed finns de ej med som kassaflödeseffekt under de kommande åren annat än som del i ränteberäkningen.

FRAMTIDA KASSAFLÖDES EFFEKTER AV AMORTERINGAR OCH RÄNTOR

INKL. EFFEKT AV DERIVAT PER BALANSDAGEN

	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
SEK lån i SEK	38 956	35 480	33 774	33 759	33 743
NOK lån i SEK	74 730	73 365	35 415	34 929	34 443
Totalt koncern	113 686	108 845	69 189	68 688	68 187

Ovanstående poster beräknas på observerbara marknadsdata på bokslutsdagen.

RESULTATEFFEKT

TSEK	Inom 1 år	2 år	3 år	4 år	5 år
Resultateffekt	3 017	3 017	1 957	1 957	1 957

NOT 33 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
KONCERNEN		
Nedskrivning	-150	-
Utdelning	1 389	388
Realisationsvinst	1 694	-
Realisationsförlust	-	-2 017
	2 933	-1 629

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
MODERBOLAGET		
Nedskrivning	-150	-
Utdelning	57	-
	-93	-

Årets realisationsvinst avser i huvudsak orealiserade vinster på aktieinnehav inom Fjällförsäkringar. Utdelningar avser främst intressebolagen i den norska verksamheten. I moderbolagen har en fordran på Sälen-Trysil airport skrivits ner med 150 KSEK. Mottagna utdelningar i moderbolaget avser utdelning från intressebolagen Klövsjö Linbana AB och Björnrike Linbane AB.

NOT 34 RÄNTEINTÅKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodohavanden	2 602	3 114
Långfristiga fordringar	4 174	2 864
Kundfordringar	24	9
Skattekonto	268	443
Valutakursvinster	9 301	1 952
	16 369	8 382

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
MODERBOLAGET		
Banktillgodohavanden	133	23
Långfristiga fordringar	1 701	1 408
Kundfordringar	24	9
Skattekonto	164	252
Valutakursvinster	8 580	1 448
	10 602	3 140

Samtliga poster härör från finansiella poster till verkligt värde.

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	60 633	50 066
Förlagslån	873	557
Leverantörsskulder	85	122
Skattekonto	234	245
Valutakursförluster	8 225	3 130
	70 050	54 120

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
MODERBOLAGET		
Skulder till kreditinstitut	31 803	26 415
Förlagslån	873	543
Leverantörsskulder	35	35
Skattekonto	1	-
Valutakursförluster	7 566	2 872
	40 278	29 865

Samtliga poster härör från finansiella poster till verkligt värde

NOT 36 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2012-08-31, tillsammans cirka 57% (56) 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 byggnads-entreprenader 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 har kontors-lokaler av Fabege i centrala Stockholm.

Hansen

Erik Paulsson är styrelseordförande i Hansen AB och har betydande inflytande. SkiStar hyr ut kontors-tjänster, kontorsmaskiner och IT-nät till Hansen 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 fastighetstjänster 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 110901-120831	Inköp från närstående 110901-120831	Fordran på närstående 2012-08-31	Skuld till närstående 2012-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	22 190	17 715	53 772	4 680
Peab	688	23 920	7	693
Clifton	-	2 715	-	294
Fabege	-	1 407	-	14
Hansen	881	75	158	-

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
MODERBOLAGET		
Dotterföretag	20 587	16 182
Peab	688	18 974
Swerock	-	2 715
Fabege	-	1 407
Hansen	881	75
		158
		-

	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	-	-
Hansen	-	375	-	-

	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
MODERBOLAGET		
Dotterföretag	44 614	48 142
Peab	789	57 715
Swerock	-	7 987
Fabege	9	1 130
Hansen	-	375
		-
		-

NOT 37 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Trots fortsatt ekonomisk oro är efterfrågan att boka skidresa till någon av SkiStars destinationer högre än året innan. Antal bokade objektsdygn för vintersäsongen uppgick till 262 000 i början av oktober 2012, vilket är 4% mer än vid motsvarande tidpunkt föregående år. De beslutade skidanläggningsinvesteringarna inför säsongen 2012/13 uppgår till 140 MSEK och de avser främst ersättningsinvesteringar och förbättring av koncernens snösystem. Inom Fastighetsutveckling har beslutats investeringar om 17 MSEK inför säsongen. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska utgå med 2:50 SEK per aktie, totalt 98 MSEK. Årsstämman hålls på Experium i Sälen den 8 december 2012 kl 14.00.

NOT 38 VIKTIGA UPSPKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSSÅNDAMÅL

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

VINSTAVRÄKNING FÖR SÅLDA FASTIGHETER

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 inverkan 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 svensktregistrerat aktiebolag med säte i Malung-Sälens kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Sälen, med postadress 780 67 Sälen. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm.

TILL ÅRSSTÄMMAN I SKISTAR AB (PUBL),
ORG. NR 556093-6949

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN
Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2011-09-01--2012-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48–78.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar
Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.
En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för

hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 augusti 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2012 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bola-

gets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2011-09-01--2012-08-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar
Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.
Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

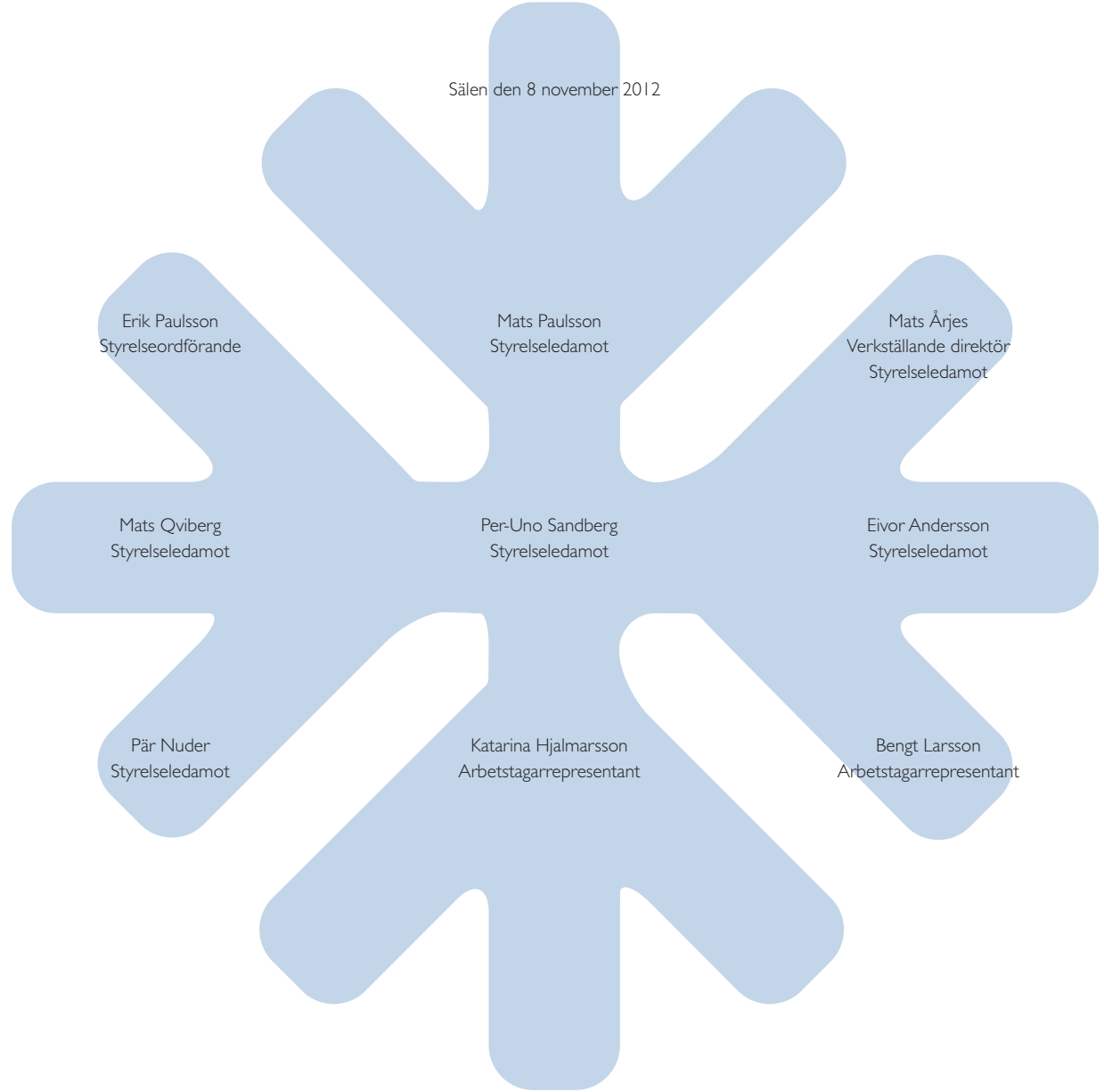
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

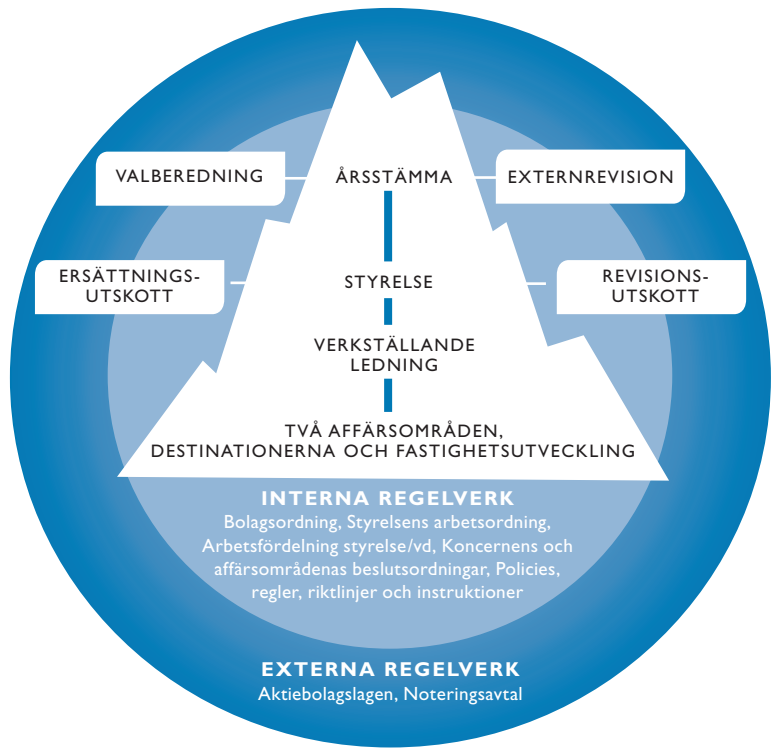
Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och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

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



Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 november 2012.
Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncenen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 december 2012.

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 2012 hade SkiStar 16 648

aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret. De tre största ägarna, efter röstetal, motsvarade 62,61 % av rösterna och 46,96 % av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 50. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 63,26 % och svenskt institutionellt ägande till 28,16 % av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,14 % och utländskt institutionellt ägande svarade för 8,44 % av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2012 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.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman 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 ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats, www.skistar.com. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska 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 ska 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 ska hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

På bolagsstämma ska 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 behörligen 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 2010/11

Vid årsstämman den 10 december 2011 på Experium i Sälen deltog 206 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 2011/12

Årsstämman 2012 kommer att hållas på Experium i Sälen den 8 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 2011/12 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 Årsstämman 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 styrelseledamöten utsågs.

Under 2011/12 var antalet styrelse-

ledamöter valda av årsstämman sju stycken: Erik Paulsson, ordförande, Mats Paulsson, Mats Qviberg, Per-Uno Sandberg, Eivor Andersson, Pär Nuder 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, och SkiStar har avtal med avseende byggtreprenader, samt Erik Paulsson på grund av nära släktsförhållande till Mats Paulsson. Information om varje styrelseledamöts 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 2011/12 haft sex ordinarie sammanträden, ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 83. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Ersättningsutskottet

Vid konstituerande styrelsemöte den 10 december 2011 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet samt Mats Qviberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet ansvarar för frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och ledningen i SkiStar. Ersättningsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Ersättningsutskottet har haft två möten under verksamhetsåret, varvid samtliga ledamöter närvar, se tabell på sid 83.

Revisionsutskottet

Vid konstituerande styrelsemöte den 10 december 2011 valdes Per-Uno Sandberg till ordförande i revisionsutskottet samt Eivor Andersson och Pär Nuder 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.

Extern revisor

På årsstämman 2011 omvaldes KPMG till bolagets externa revisor fram till och med årsstämman 2015. Åsa Wirén Linder utsågs till huvudansvarig revisor. Revisionen avrapporteras löpande under året till koncernledningen och revisionsutskottet. Minst en gång per år träffar revisorn bolagets styrelse. Den externa revisorns oberoende regleras genom en särskild Arbetsordning för revisionsutskottet beslutad av bolagets styrelse, i vilken anges inom vilka områden den externa revisorn får anlitas i frågor vid sidan om det ordinarie revisionsarbetet. Arvode till revisor utgår löpande enligt godkänd räkning. För närmare information om arvode se not 6.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stämموvalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2011 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

Till stöd för verksamheten finns vägledande policies enligt nedan.

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till stöd under verksamhetsåret har han haft en vice Verkställande direktör,

tillika Ekonomi- och finansdirektör, sex destinationschefer samt koncernstabber. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen får löpande information och nödvändiga beslutsunderlag för att styrelsen ska kunna bedöma koncernens ekonomiska ställning och fatta erforderliga beslut.

Verkställande direktörens ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 84.

Bolagets ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp har under verksamhetsåret 2011/12 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. Från den 1 september 2012 består ledningsgruppen av sex personer; Verkställande direktör, vice Verkställande direktör tillika Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, Teknisk direktör tillika destinationschef för de norska destinationerna Hemsedal och Trysil, samt två destinationschefer i Sverige; en för Åre-Vemdalen och en för Sälen.

FINANSIELL RAPPORTERING

Extern finansiell rapportering

SkiStar tillämpar International Financial Reporting Standard (IFRS) vid upprättande av koncernens rapportering. Kvaliteten i den löpande externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad interna åtgärder och rutiner.

Revisorerna gör en översiktlig granskning av bolagets niomånadersrapport.

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

BESKRIVNING

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och den verkställande direktörens instruktioner samt för styrelsens utskott finns en tydlig roll- och ansvarsfördelning i syfte att säkerställa en effektiv hantering av verksamhetens risker. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för den interna kontrollen som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Gemensamma affärssystem för såväl extern redovisning som intern uppföljning, budgetering och prognostisering bedöms stärka kontrollmiljön och säkerheten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen vilket innefattar att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstekniska och rapporteringstekniska frågor. Revisionsutskottet har under räkenskapsåret erhållit rapporter från bolagets ledning om vilka interna kontrollprojekt som genomförts. Revisionsutskottet har genomfört tre möten under räkenskapsåret.

Riskbedömning

Styrelsen säkerställer att riskbedömningar görs av väsentliga risker som bolaget kan vara utsatt för avseende den finansiella rapporteringen. Här ingår att identifiera de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd och att utforma ett kontrollsystem för att förebygga och upptäcka dessa fel. Främst sker detta genom att snabbt identifiera händelser i verksamheten eller omvärldshändelser som kan påverka den finansiella rapporteringen samt att bevaka de förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som bolagets finansiella rapportering omfattas av.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar och tillser att identifierade brister i den interna kontrollen åtgärdas. Av särskild betydelse för uppföljningen är revisionsutskottets arbete samt de externa revisorernas rapporter.

Intern revision

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

BOLAGSORDNING

Bolagets nu gällande bolagsordning, antagen vid årsstämman 2011, registrerades i januari 2012. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser avseende förfarande vid ändring av bolagsordning.

EFTERLEVNADE SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Här bredvid redovisas och motiveras SkiStars avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning.

Revisors yttrande i enlighet med ÅRL 6 kap 9§ avseende denna bolagsstyrningsrapport återfinns till höger.

❖ STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmoalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	6/6			2/2	155 000
Mats Paulsson	6/6			2/2	115 000
Mats Qviberg	6/6	x		2/2	115 000
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3		115 000
Eivor Andersson	6/6	x	3/3		115 000
Pär Nuder	6/6	x	3/3		115 000
Mats Årjes	6/6				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/6				
Katarina Hjalmarsson	5/6				

❖ AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2011/12

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Ordföranden i SkiStars styrelse är tillika ordförande i valberedningen. Majoriteten av ledamöterna i valberedningen är styrelseledamöter och beroende till större aktieägare.	Huvudägarna tillika styrelseledamöter ingår även i valberedningen för att ta en aktiv ägarroll och eftersom de är mycket lämpade för att uppnå bästa resultat för bolagets aktieägare.
9.2	Kriterier för ersättningsutskottets ledamöter	Ordföranden i styrelsen är tillika ordförande i ersättningsutskottet vilket innebär att övriga ledamöter ska vara oberoende. Endast en av de två övriga ledamöterna är oberoende.	Ersättningsutskottet bedöms kunna agera oberoende trots att en ledamot enligt Koden betraktas som beroende.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2011-09-01 – 2012-08-31 på sidorna 80 – 83 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

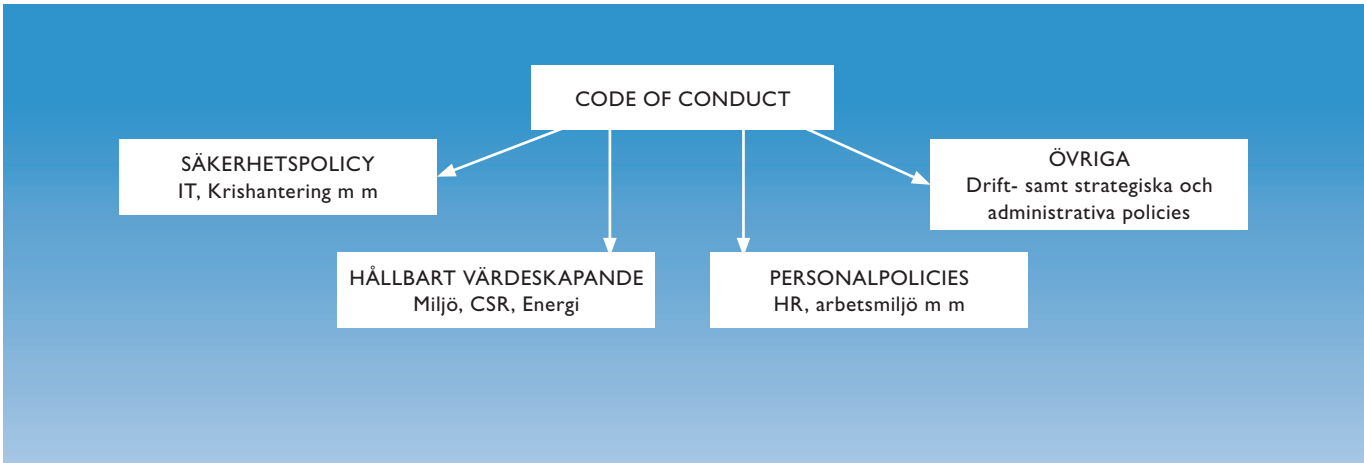
Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Sälen den 8 november 2012
KPMG AB

Åsa Wirén Linder
Auktoriserad revisor

POLICIES



STYRELSE



Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Brinova Fastigheter, Fabega AB och Wihlborgs Fastigheter AB, Styrelseledamot i Nolato AB och Platzer Fastigheter AB.
Innehav: Med familj och bolag 7 424 183 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Mats Paulsson
Född 1944
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Vice styrelseordförande i Peab AB, Styrelseledamot i Mentor Sverige AB, Mats Paulssons Stiftelse samt Medicon Village AB.
Innehav: Med familj och bolag 1 824 000 A-aktier och 6 105 980 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör
Invald 2003



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i New Wave Group AB, Ordförande i Svenska Skidförbundet.
Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget. Öberoende till större aktieägare.



Mats Qviberg
Född 1953
Invald 2000



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



Per-Uno Sandberg
Född 1962
Invald 2002



Utbildning: Civilingenjör
Innehav: 1 525 000 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Eivor Andersson
Född 1961
Invald 2011



Utbildning: Marknadsekonom, ledarskapsutbildning IHM Business School.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Senior Work AB samt styrelseledamot i SJ AB och European Travel Interactive AB.
Innehav: 4 500 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Pär Nuder
Född 1963
Invald 2011



Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Director Albright Stonebridge Group, Styrelseordförande i Sundbybergs Stadshus AB och Tredje AP-fonden, Styrelseledamot i Fabega AB, Swedegas AB, Nyx Security AB och Cleanergy AB.
Innehav: Med bolag 4 312 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetslagarrepresentant



Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Director Albright Stonebridge Group, Styrelseordförande i Sundbybergs Stadshus AB och Tredje AP-fonden, Styrelseledamot i Fabega AB, Swedegas AB, Nyx Security AB och Cleanergy AB.
Innehav: Med bolag 4 312 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.



Bengt Larsson
Född 1951
Arbetslagarrepresentant



Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Director Albright Stonebridge Group, Styrelseordförande i Sundbybergs Stadshus AB och Tredje AP-fonden, Styrelseledamot i Fabega AB, Swedegas AB, Nyx Security AB och Cleanergy AB.
Innehav: Med bolag 4 312 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

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;

Danske Bank – Mikael Holm
mikho@danskebank.se
+46 (0)70 799 95 94

JRS Securities – Johan Broström
johan.brostrom@jrsec.se
+46 (0)70 428 31 74

RAPPORTPERIODER

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

- * tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2012, den 19/12 2012
- * halvårsrapport
1/9 2012 – 28/2 2013, den 21/3 2013
- * niomånadersrapport
1/9 2012 – 31/5 2013, den 19/6 2013
- * bokslutskommuniké
1/9 2012 – 31/8 2013, den 3/10 2013

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 8 december 2012 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 3 december 2012 och anmäla

sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 3 december 2012 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 3 december tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att få delta på stämman. Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen till;

SkiStar AB,
Kerstin Liljebäck
780 67 Sälen,
på bolagets hemsida
<http://corporate.skistar.com>
telefax: +46 (0)280 218 50
telefon: +46 (0)280 880 85

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Med hänsyn till vår miljö och omvärld har vi beslutat att endast trycka Verksamhetsberättelsen i begränsad upplaga. Den finns tillgänglig att läsa på www.skistar.com och kan även beställas via info@skistar.com.

LEDNING



Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör



Anställd i bolaget sedan 2002
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Förbundsdirektör Svenska Skidförbundet. Hotelldirektör Mora Hotell, VD och delägare Santaworld AB.
Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier.



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



Anställd i bolaget sedan 1988
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: Revisor LR-Revision.
Innehav: Med familj 143 368 B-aktier.



Bo Halvardsson
Född 1955
Teknisk direktör, destinationschef Norge



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



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: 43 000 B-aktier.



Jonas Bauer
Född 1964
Destinationschef Sälen



Anställd i bolaget sedan 2012
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: VD Vasaloppet AB, VD och delägare Reklambyrån ANR.BBDO, Projektledare Reklambyrån Paradiset, Produktchef Pharmacia & Upjohn/Nicorette, Sverigechef Danone International Brands AB.
Innehav: Med familj 328 B-aktier.



Niclas Sjögren Berg
Född 1969
Destinationschef Åre-Vemdalen



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

BOLAGSORDNING

Antagen vid årsstämman den 10 december 2011, (registrerad januari 2012)

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

§ 2 STYRELSENS SÄTE
Styrelsen skall ha sitt säte i Sälen, Malungs kommun, Dalarnas län.

§ 3 BOLAGSSTÄMMANS MÖTESPLATS
Bolagsstämma skall hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

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

§ 5 AKTIEKAPITAL
Aktiekapitalet utgör lägst 15 000 000 kronor och högst 30 000 000 kronor.
Antalet aktier skall vara lägst 30 000 000 st och högst 60 000 000 st.
Av bolagets aktier skall högst 2 250 000 st utgöras av A-aktier med 10 röster per aktie och högst 60 000 000 st utgöras av B-aktier med en röst per aktie.

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ADRESSER

SkiStar AB (publ)	SkiStar, Sälen	SkiStar, Åre	SkiStar, Vemdalen	SkiStar, Hemsedal	SkiStar, Trysil
SE-780 67 Sälen	SE-780 67 Sälen	Box 36	Nya Landsvägen 58	Boks 43	NO-2420 Trysil
Box 7322	Tel +46-280-880 60	SE-830 14 Åre	SE-840 92 Vemdalen	NO-3561 Hemsedal	Tel +47-62 45 20 00
SE-103 90 Stockholm	Fax +46-280-217 00	Tel +46-647-133 50	Tel +46-684-151 00	Tel +47-32 05 53 00	Fax +47-62 45 44 79
Tel +46-280-880 50	skistar.com	Fax +46-647-133 60	Fax +46-684-151 49	Fax +47-32 05 53 01	skistar.com
Fax +46-280-218 50		skistar.com	skistar.com	skistar.com	
skistar.com					



Foto: Joakim Kullman, Jonas Hasselgren, Stellan Herner. Porträttbilder: Jonas Hasselgren, Bengt Alm. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Repro: Linjepunkt. Tryck: Elanders. Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



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

