

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2012/13



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	52
DEFINITIONER	54
FEMÅRSÖVERSIKT	55
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN	56
RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN	57
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN	58
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN	59
RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	60
BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	61
REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL	62
KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	63
NOTER	64
UNDERSKRIFTER	82
REVISIONSBERÄTTELSE	83

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	84
STYRELSE	88
FINANSIELL INFORMATION	89
LEDNING	90
BOLAGSORDNING, ADRESSER	91

A full-page photograph of three skiers standing on a snowy mountain ridge. The skier on the left wears a blue jacket and red pants. The middle skier wears a red jacket and light blue pants. The skier on the right wears a teal jacket and red pants. They are all wearing helmets and goggles. In the background, there are snow-covered mountain peaks under a clear blue sky. The text is overlaid at the bottom of the image.

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

ÅRET SOM GICK



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

- * Efter två år av nedgång innebar den senaste vintern ett trendbrott och ett steg mot att uppnå lönsamhetsmålen igen.
- * Samtliga lovperioder jul/nyår, sportlov och påsklov uppvisar ökade besöksvolym och högre intäkter.
- * Perioderna mellan nyår och sportlov samt mellan sportlov och påsk har varit något svagare än året innan. Begränsade möjligheter för ledighet i skolorna är en anledning till det ändrade beteendet.
- * Nettoomsättningen ökade till 1 665 MSEK (1 552), resultatet före skatt till 160 MSEK (139) och resultatet efter skatt minskade till 137 MSEK (157). Resultatet per aktie uppgick till 3:49 SEK (3:99). Jämförelsestörande poster utgörs av extra belastning från Radisson Blu i Trysil med 12 MSEK och en återbetalning av sociala avgifter föregående år med 13 MSEK, tack vare ett vunnet skattemål. Exklusive dessa poster uppgår vinstökningen före skatt till 46 MSEK (37%). Årets skattekostnad är väsentligt högre än föregående år beroende på att SkiStars skattemässiga underskottsavdrag värderades fullt ut förra året.
- * Genom konsolidering har bolagets finansiella ställning stärkts och soliditeten uppgick till 38% (36).
- * Positivt besked från Mark- och miljödomstolen innebär att planeringen av en flygplats mellan Sälen och Trysil har

intensifierats och arbetet med offentliga finansieringsmöjligheter pågår.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

- * Bokningsläget inför vintersäsongen 2013/14 var i början av oktober 1% bättre i volym än föregående år.
- * Fortsatt bra kalenderföresättningar med maximalt antal lediga dagar under jul och nyår och med en sen påsk som innebär en lång högsäsong men samtidigt endast en stor påskvecka.
- * Ökade aktiviteter mot nya kundgrupper, exempelvis grupper och konferenser, förväntas ge ökat antal gäster under de svagare perioderna.

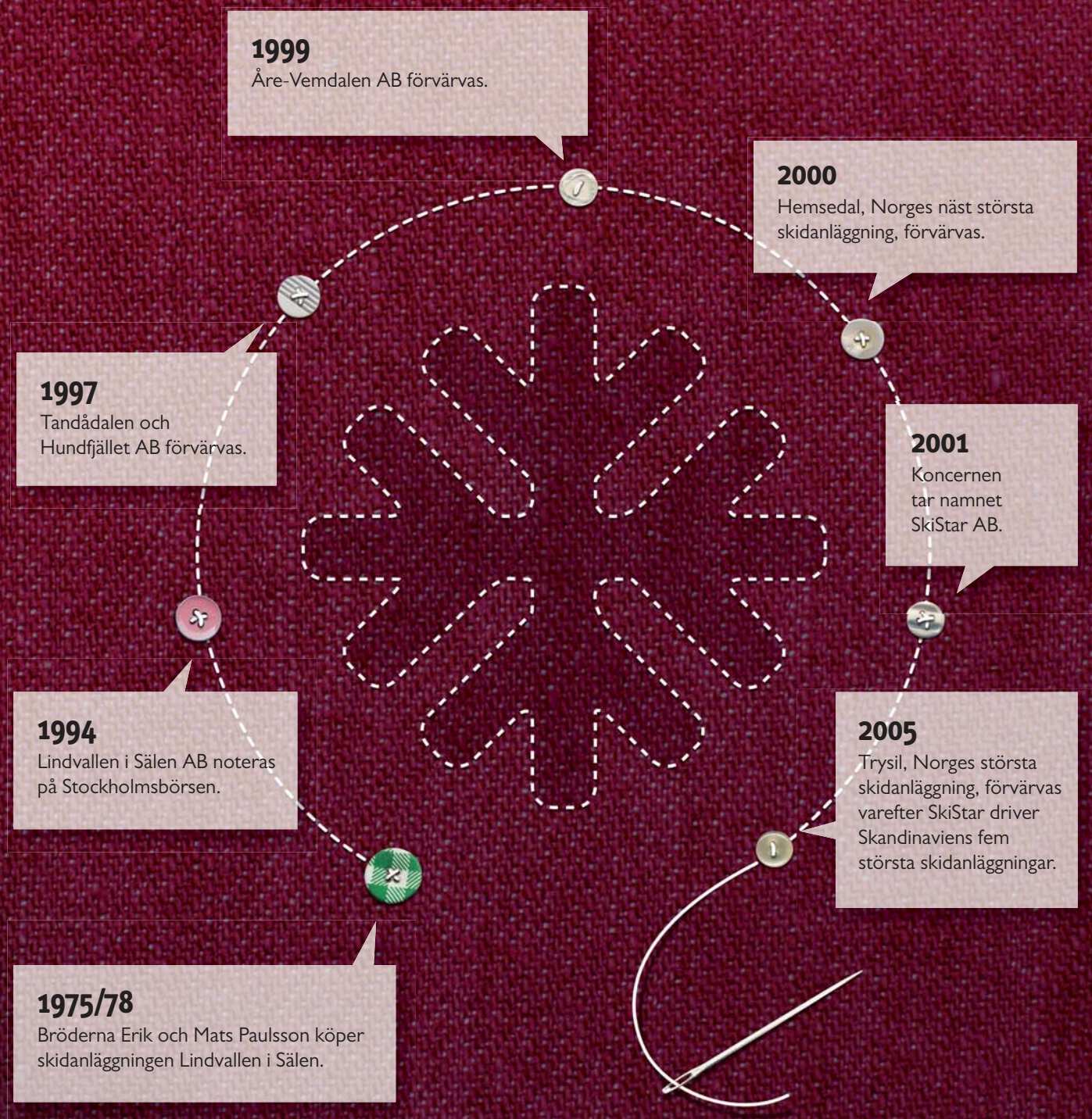
- * Ökad aktivitet inom Fastighetsutveckling innebär att ett 90-tal lägenheter och ett 80-tal tomter kommer att säljas ut. Från tremånadersrapporten kommer en tydligare uppdelning att göras mellan Destinationerna och Fastighet med separata resultaträkningar, balansräkningar och nyckeltal.
- * Aktieutdelningen föreslås oförändrat utgå med 2:50 SEK.
- * Enligt Regeringens budgetproposition ska reglerna om skattefrihet för specialtaxerade fastigheter tas bort. Det innebär att från verksamhetsåret 2014/15 kommer hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet att beskattas.

ÅRET I SIFFROR

	2012/13	2011/12	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	1 665	1 552	113	7%
Resultat före skatt, MSEK	160	139	21	15%
Resultat efter skatt, MSEK	137	157	-20	-13%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	399	311	88	28%
Resultat per aktie, SEK	3:49	3:99	-0,50	-13%
Utdelning, SEK (förslag)	2:50	2:50	0,00	0%
Börskurs 31 augusti, SEK	81:00	81:25	-0,25	0%
Direktavkastning, %	3,10	3,10	0	0%
P/e-tal, ggr	23	20	3	15%
Eget kapital, MSEK	1 482	1 457	25	2%
Soliditet, %	38	36	2	6%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	5	1	20%
Avkastning på eget kapital, %	9	11	-2	-18%
Bruttomarginal, %	26	27	-1	-4%
Rörelsemarginal, %	13	12	1	8%
Nettomarginal, %	10	9	1	11%
Medelantal anställda, st	1 085	1 051	34	3%

Definitioner återfinns på sidan 54

VÅR HISTORIA



MATS BERÄTTAR



ÅRET SOM GÅTT

I år har vi tagit ett steg på vägen mot att uppnå våra lönsamhetsmål igen. Det är framförallt lovperioderna jul, nyår, sportlov och påsklov som uppvisar högre besöksantal och ökade intäkter. Kombinationen av hög beläggning i kommersiella bäddar och bra nyttjande av privata bäddar vittnar om ett

stort intresse för fjällsemester på SkiStars destinationer. För att förbättra lönsamheten ytterligare krävs fler besökande gäster mellan lovperioderna, då den lediga kapaciteten är stor. Begränsade möjligheter för ledighet i skolorna mellan loven är en anledning till att semesterresandet koncentreras till lovperioderna.



Omsättning och resultat

Affärsområde Destinationerna ökade nettoomsättningen med 108 MSEK (7%) till 1 659 MSEK och rörelseresultatet med 24 MSEK till 201 MSEK. Bokningsvolymen ökade med 2% under vintersäsongen jämfört med året innan. Beläggningsgraden på eget och förmedlat boende ökade med 4 %-enheter till 74%. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass, ökade till 4,3 miljoner (4,1). Intäkterna från SkiPass ökade med 70 MSEK (8%) till 927 MSEK. Affärsområde Fastighetsutveckling ökade rörelseresultatet med 6 MSEK till 18 MSEK. Ökat intresse för att köpa privatotmer innebär att reavinsterna ökade med 17 MSEK till 38 MSEK samtidigt som intressebolaget Radisson Blu i Trysil redovisade ett större underskott än tidigare, varav 12 MSEK är av engångskaraktär. Totalt för koncernen innebär det att den externa nettoomsättningen ökade med 113 MSEK till 1 665 MSEK och vinsten före skatt ökade med 21 MSEK till 160 MSEK. Skattekostnaden ökade med anledning av att våra skattemässiga underskott värderats fullt ut föregående verksamhetsår samt att uppskjutna skattefordringar omvärderats med anledning av Riksdagens beslut att sänka bolagsskatten i Sverige till 22%. Koncernens resultat efter skatt minskade på grund av den högre skattebelastningen till 137 MSEK (157). Vinsten per aktie minskade till 3:49 SEK (3:99) och styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 2:50 SEK per aktie (2:50).

Det är glädjande att bolaget stärkts finansiellt med en soliditet på 38% (36) och ett kassaflöde efter investeringar om 255 MSEK (-11). Två av de finansiella målen har uppnåtts, den organiska tillväxten som uppgick till 7% (mål 3% över inflationen) och soliditeten som nämnts ovan (mål minst 35%). Rörelsemarginalen ökade till 13% (få 12% och mål 22%), avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 6% (få 5% och mål 11%) och avkastningen på eget kapital minskade till 9% (få 11% och mål 16%).



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 beräknas skidanläggningsinvesteringarna uppgå till 142 MSEK och utgörs i huvudsak av ersättningsinvesteringar omfattande bl a en värmestuga i Vemdalen, förstärkt snösystem och ny släplift i Sälen samt kapitalinsats i bolag som bygger tre nya stolliftar i Åre. De stolliftar med tillhörande pister som byggs i Åre kommer i väsentlig utsträckning påverka såväl kapacitet som skidupplevelse, i synnerhet de två kopplingsbara stolliftarna som binder samman centrala Åre via Fjällgården och Björnenområdet. Investeringarna inom Fastighetsutveckling beräknas uppgå till 38 MSEK och omfattar ersättningsinvesteringar, förvärv av aktier i Hemsedal och upprustning av lägenheter till försäljning i Sälen, Vemdalen och Åre. Därutöver finns 80 osålda tomter.

MySkiStar – Hälsa och skidåkning

Skidåkning och hälsa går hand i hand! Cirka 117 000 gäster har upptäckt vår populära gratistjänst MySkiStar. Under den gångna säsongen åktes nästan 6,5 miljoner liftturer och mer än 1,5 miljarder fallhöjds-meter. I år blir det också dags för våra yngsta gäster att få träda in i MySkiStar-världen, vilket gör att hela familjen kan njuta av utmaningar, uppdrag och se var i backen alla är.

Att det är hälsosamt och stärkande i fjällen är inte längre bara en trallvänlig visa. I en undersökning, genomförd av HUI Research, svarar 8 av 10 tillfrågade skidintresserade svenskar att de förknippar en skidsemester med fysisk aktivitet, hälsa och njutning. Skidåkning hjälper till att bygga upp kroppens styrka, kondition, koordination, rörlighet och balans. Man samlar även på sig härliga minnen som ligger kvar långt efter att träningsvärken släppt, vilket hela 90% av de svenskar som reser med barn skriver under på.

Bredare kommunikation för att nå fler kundgrupper

Förutom att fortsättningsvis hålla en hög marknadsnärvaro så breddar vi vår kommunikation för att nå fler kundgrupper. Kommunikationen mot familjemålgruppen utökas genom flera riktade budskap – för familjer med lite äldre barn, 12+, ”SkiStar Snowcamps”; för kompisgäng och par erbjuds partypaket med SkiPass kopplat till nöjesbiljett; för nybörjare finns ”SkiRookie” och för livsnjutarmålgruppen 55+ skraddarsyr vi paket med erfaren skidguide. De mindre barnen uppmärksammas genom 26 nya upplevelser och attraktioner i Valles Värld på alla våra destinationer. Ett unikt event – Valles Vinterveckor – lanseras, i Valles skidpaket ingår specialdesignade Valleskidor att ta med hem för alla barn som bokat. Förutom detta får barnen uppleva Valles vinterspel under Valles Vinterveckor, då alla barn naturligtvis är vinnare.

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

Att vara ”tillsammans” och helst ”aktiv semester med hälsoinriktning utomhus” är exempel på tydliga trender i samhället som är positiva för vår verksamhet inom SkiStar. Våra fjäll är bästa tänkbara arenor för att erbjuda detta och vi har anledning att tro att dessa trender är långsiktiga.

Vi har stora förhoppningar på att vi i samband med FIS-kongressen i Barcelona, och i konkurrens med Cortina (ITA) den 5 juni 2014, blir tilldelade ytterligare ett Alpint VM 2019 till Åre. Som bekant innebär det VM som genomfördes 2007 en stark injektion för investeringar och tillväxt inte bara i Åre utan även på flera andra

destinationer. I skrivande stund diskuteras också förutsättningarna för ett eventuellt vinter-OS i Sverige 2022, där huvuddelen av spelen sker i Stockholm och samtliga alpina grenar förutom slalom sker i Åre. Resan är säkerligen lång innan beslut om en kandidat fattas, men ett vinter-OS i Stockholm/Åre skulle naturligtvis få stor betydelse för idrott och samhällsutveckling i vårt land.

I mars månad fick vi ett positivt besked från Mark- och miljödomstolen avseende planerad utbyggnad av flygplatsen i Sälen. Arbetet kring finansiering pågår med målet att de första planen kan landa till vintern 2015/16.

Managementavtalet med Andermatt löpte ut under september månad. Omförhandling av ett nytt avtal, mer inriktat på stöd inom marknadsföring, försäljning och IT, pågår.

AKTUELLT BOKNINGSLÄGE

Intresset för att boka vintersemester är fortsatt stort. Det mer gynnsamma ekonomiska klimatet i kombination med en vädermässigt bra sommar är faktorer som är positiva för SkiStar och till det kan läggas den fina vintersäsongen som vi upplevt. Dock har den varma, soliga och sköna sommaren inneburit en lägre bokningsingång, men sedan september har bokningen tagit fart igen. I början av oktober var bokningsläget 1% bättre jämfört med året innan och vi ser med optimism fram emot kommande vintersäsong.

Vi ses i pisterna i vinter.

MATS ÅRJES
Verkställande direktör



VÅR BRANSCH

I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning



DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism, utgör turismen cirka 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 96% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

Under 2012 ökade den globala besöksvolymen med 4% till 1 035 miljoner besök och turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 4% (i fasta priser) till 1 075 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 2012 ökade besöken i Europa med 3%. Asien var den region som visade störst tillväxt i besöksantal med en ökning på 7%, följt av Afrika 6% och Amerika 5%. Mellanöstern minskade 5% och har trots uppgångar i vissa länder inte lyckats vända en nedåtgående trend för regionen. I enlighet med de långsiktiga trenderna visade tillväxtekonomierna en högre tillväxt, 4,1% jämfört med de mer mogna marknaderna, 3,6%. Trots de utmaningar som världsekonomin har att hantera är bedömningen att den globala besöksvolymen under 2013 kommer att fortsätta öka i ungefär samma

takt som under 2012, d v s med 3–4%. 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 3% av Sveriges samlade BNP och med drygt 168 000 sysselsatta utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen i Sverige ökat med nästan 83,5% i löpande priser sedan 2000.

Under 2012 ökade den totala turistkonsumtionen med 4,8% till 275,5 miljarder. 169 miljarder (61%) av den totala konsumtionen avsåg svensks turistkonsumtion i Sverige. Svensks konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 2,8% till 121,4 miljarder för privatresandet och en ökning med 4,1% till 47,6 miljarder för affärsresandet. 106,5 miljarder av den totala turistkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 97,5% jämfört med 2011.

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 80 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 17 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 dagläget i Östeuropa, både i antal skidåkare och i utveckling av nya skidorter. 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 siffror på 8% och i Finland 17%. I länder som Japan, Syd-

afrika, 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 dominerar ägandet helt av privatägda mindre företag. I Italien finns ett starkt inslag av kreditinstitut i ägarbild, 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 Norge har skidanläggningarna Hafjell och Kvittfjell slagits ihop under ett gemensamt ägande med namnet Alpinco. 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 stora möjligheterna till skalfördelar och behovet att skapa kritisk massa. Skalfördelarna finns inom såväl inköpsamordning, drift och underhåll, som inom marknadsföring och försäljning. Den kritiska massan byggs främst upp genom förvärv av konkurrenter. Det handlar dels om att bygga volym och dels om att skapa kassaflöden tillräckliga för att balansera de ofta omfattande investeringarna i liftar, nedfarter och snösystem. En annan drivkraft i branschens strukturomvandling är företagets strävan att arbeta på flera olika geografiska platser för att därigenom minska väderberoendet. CDA har till exempel tagit ytterligare steg genom att investera i "varmvädertjänster" såsom golfanläggningar samt nöjes- och temaparker. Försök görs också i olika omfattning med att bredda produktutbudet, till att omfatta exempelvis skiduthyrningar och skidskolor, för att nå en större andel av gästernas totalkonsumtion.

SÄSONGEN 2012/13

Norden

SkiPassförsäljningen ökade på den svenska marknaden under säsongen. Detta beror på flera olika faktorer där den fina vintersäsongen är en starkt bidragande faktor såväl som det mer gynnsamma ekonomiska klimatet och en något svagare kronkurs mot Danmark och Europa. En annan orsak till ökningen var

kalendereffekten då få semesterdagar genererade lång semesterledighet under jul och nyår.

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med knappt 12% till 1 267 MSEK, exklusive mervärdesskatt, under vintern 2012/13 jämfört med säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 3,3%. Antalet skiddagar ökade med cirka 8% från 7,8 miljoner till 8,5 miljoner. I Norge ökade den totala försäljningen av SkiPass med knappt 14% till 980 MNOK. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 2,2%. Det totala antalet skiddagar ökade från 5,2 miljoner till 5,8 miljoner. I Finland uppgick försäljningen av SkiPass till 58,5 miljoner Euro (51,2) och antalet skiddagar ökade från 2,8 miljoner till 2,9 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA ökade med 11% till 56,6 miljoner (51,0) och är den största ökningen jämfört med samma period på 30 år. Trots en trög start på vintern upplevde många skidorter en stark julhelgspärr där trenden höll i sig under hela mars, vilket gör att antal skiddagar är tillbaka på mer normala besöksnivåer. På en övergripande nationell nivå ökade besöksnivån samtliga perioder av säsongen, men de mest betydande ökningarna noterades i slutet av säsongen. 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 kan man se en viss ökning av antalet skidåkare totalt under den gångna säsongen. I Frankrike låg dock det totala antalet skiddagar oförändrat på cirka 55 miljoner. I Österrike ökade antalet skiddagar med hela 8% till 54,2 miljoner. I Schweiz minskade antalet skiddagar marginellt från 24,8 miljoner till 24,7 miljoner. I Tyskland (där man mäter antalet skidgäster istället) hade man en ökning från 4,8 miljoner gäster till 5,0 miljoner. I likhet med Nordamerika och Norden svarar de största skidanläggningarna i Alperna för en majoritet av omsättningen. De 25 största anläggningarna beräknas svara för drygt 60% av branschens totala intäkter.

KONKURRENS

SkiStar konkurrerar om människors disponibla inkomst. Detta innebär att SkiStar i ett vidare perspektiv konkurrerar med branscher som sällanköpsvaror och heminredning. I resesegmentet konkurrerar SkiStar i första hand med sol- och badresor samt weekendresor till storstäder.

Utbudet av denna typ av resor har ökat under den senaste femtonårsperioden. En av förklaringarna kan vara att i motsats till den alpina skidindustrin har resebranschen låga inträdesströsklar vilket innebär en överetablering och därmed en pris- och marginalpress.

Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenterna av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Statistik genom åren visar dock att andelen som väljer att åka utomlands för att åka skidor har varit i princip oförändrad. Dessutom har SkiStar starka och välkända varumärken 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.

Paketering och tillgänglighet

Många resenärer eftersträvar enkelhet och överblick över vistelsens innehåll och kostnader, något som i sin tur ställer krav på utbudets paketering och tillgänglighet. Allt oftare förhandsbokas tilläggsprodukter 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 utförsäkring som motions- och umgängesform. Läs om MySkiStar på sid 17.

Familjen

Gemensamma aktiviteter och bekvämlighet är viktiga delar i en familjesemester. Många skidanläggningar har familjen som viktigaste målgrupp och arbetar med att anpassa utbudet därefter. Det sker bland annat genom bredare och flackare nedfarter, kortare avstånd mellan boende och backe, barnpassningsmöjligheter, skidskola, bad, längdåkningsspår, bekvämare boende och valmöjlighet mellan självhushåll och restaurang. Samtidigt ersätts släppliftar med moderna stolliftar som är driftsäkra, bekväma och har en hög kapacitet.

Segmentering efter behov och begär

Segmenteringen i samhället ökar vilket påverkar såväl produkt- och tjänsteutveckling som marknadsföring. I en situation med allt hårdare konkurrens om människors tid och pengar blir nischning, tematisering och specialisering allt viktigare. Därmed krävs insikt och förståelse för vad människor längtar efter hos företagen.

Snöstillverkning

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

Produktutbud

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

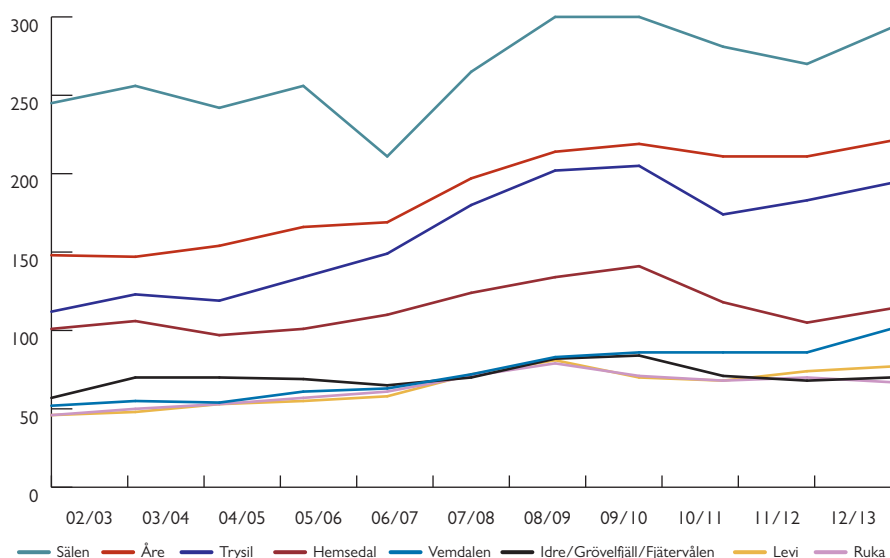
Samhällsstrukturer faktorer

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

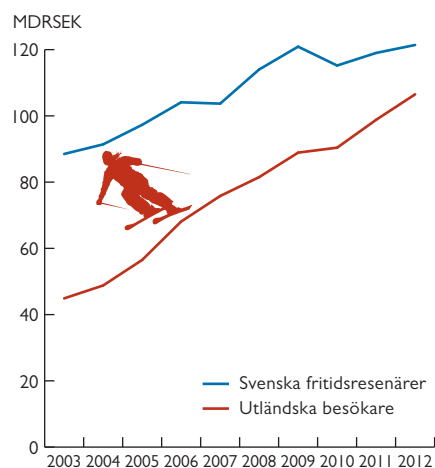
För Sveriges del kommer gruppen skidåkare i åldersgruppen 55+ sannolikt att öka då den första stora "skidgenerationen" lärde sig åka skidor på sjuttitalet. I den gruppen åker många fortfarande skidor och planerar att fortsätta med det många år framöver. Under antagandet att lika många barn och ungdomar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

ALPINDESTINATIONERNAS SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK



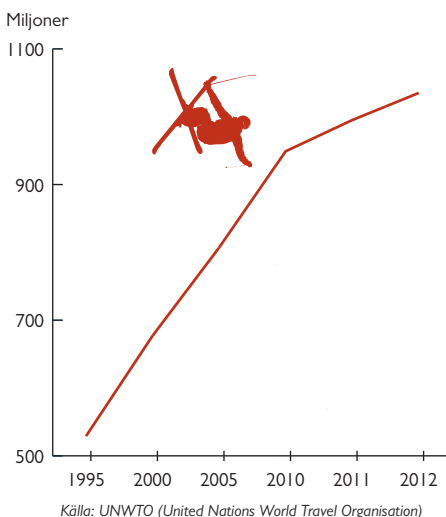
NOK/SEK omräknat till kurs 1:1 för åren 03/04 och 04/05, 1:13 för 06/07, 1:15 för 10/11, 1:18 för 05/06 och 07/08, 1:19 för 02/03 och 08/09, 1:22 för 09/10, 1:17 för 11/12 och 1:14 för 12/13. EURO/SEK omräknat till kurs 9:20 för 02/03 och 10/11, 9:10 för 03/04, 9:45 för 04/05, 9:25 för 05/06, 9:21 för 06/07, 9:40 för 07/08, 10:54 för 08/09, 9:30 för 09/10, 8:84 för 11/12 och 8:65 för 12/13.

TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



Källa: Tillväxtverket/SCB

TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



Källa: UNWTO (United Nations World Travel Organisation)

JÄMFÖRELSE RESEARRANGÖRER

	SkiStar 2012/13	Ticket Privatreor 2012	Resia 2012
Försäljning, MSEK	1 706	2 916	3 314
Nettoomsättning, MSEK	1 665	251	600
Resultat, efter skatt, MSEK	137	20	11
Rörelsemarginal, %	13	9	10
Anställda, st	1 085	216	409

**4 284 000 SKIDDAGAR
I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR**



VERKSAMHETEN

Verksamheten har varit indelad i två affärsområden
– Destinationerna och Fastighetsutveckling



HUVUDPUNKTER FRÅN ÅRET

- * Efter två år av nedgång innebar den senaste vintern ett trendbrott och ett steg mot att uppnå lönsamhetsmålen igen.
- * Samtliga lovperioder jul/nyår, sportlov och påsklov uppvisar ökade besöksvolymerna och högre intäkter.
- * Perioderna mellan nyår och sportlov samt mellan sportlov och påsk har varit något svagare än året innan. Begränsade möjligheter för ledighet i skolorna är en anledning till det ändrade beteendet.
- * Nettoomsättningen ökade till 1 665 MSEK (1 552), resultatet före skatt till 160 MSEK (139) och resultatet efter skatt minskade till 137 MSEK (157). Resultatet per aktie uppgick till 3:49 SEK (3:99). Jämförelsestörande poster utgörs av extra belastning från Radisson Blu i Trysil med 12 MSEK och en återbetalning av sociala avgifter föregående år med 13 MSEK, tack vare ett vunnet skattemål. Exklusive dessa poster uppgår vinstökningen före skatt till 46 MSEK (37%). Årets skattekostnad är väsentligt högre än föregående år beroende på att SkiStars skattemässiga underskottsavdrag värderades fullt ut förra året.
- * Genom konsolidering har bolagets finansiella ställning stärkts och soliditeten uppgick till 38% (36).

- * Positivt besked från Mark- och miljödomstolen innebär att planeringen av en flygplats mellan Sälen och Trysil har intensifierats och arbetet med offentliga finansieringsmöjligheter pågår.

HUVUDPUNKTER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- * Bokningsläget var i början av oktober 1% bättre än motsvarande tidpunkt året innan.
- * Enligt Regeringens budgetproposition ska reglerna om skattefrihet för specialtaxerade fastigheter tas bort. Det innebär att SkiStar från verksamhetsåret 2014/15 beskattar hela resultatet i den svenska verksamheten.
- * Aktieutdelningen föreslås oförändrat uppgå till 2:50 SEK per aktie.

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

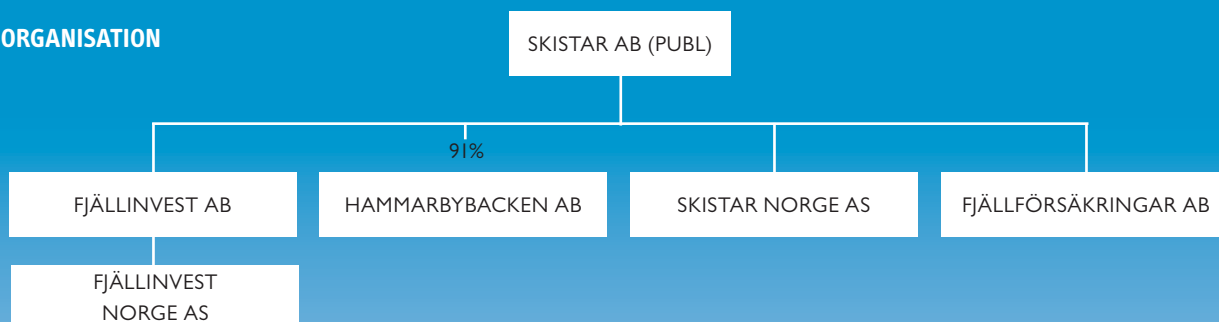
till 100%, utom Hammarbybacken AB som ägs till 91% av SkiStar AB.

OPERATIV ORGANISATION

SkiStars verksamhet har under verksamhetsåret varit 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, Marknads- och försäljningschefen samt tre destinationschefer, en för Åre/Vemdalen, en för Norge och en för Sälen. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör och vice verkställande direktör Magnus Sjöholm har efter 25 år valt att avsluta sin tjänst. Magnus fortsätter i nuvarande befattning tills en ersättare är rekryterad och installerad.

Från 1 september kommer den operativa organisationen att förändras något. Fastighetsutveckling kommer att organiseras under respektive Destinationschef som lokalt ansvarig. Från tremånadersrapporten för 2013/14 kommer samtliga fastigheter att redovisas separerat från Destinationerna för Sverige respektive Norge och SkiStar totalt.

LEGAL ORGANISATION



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 46–49.

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

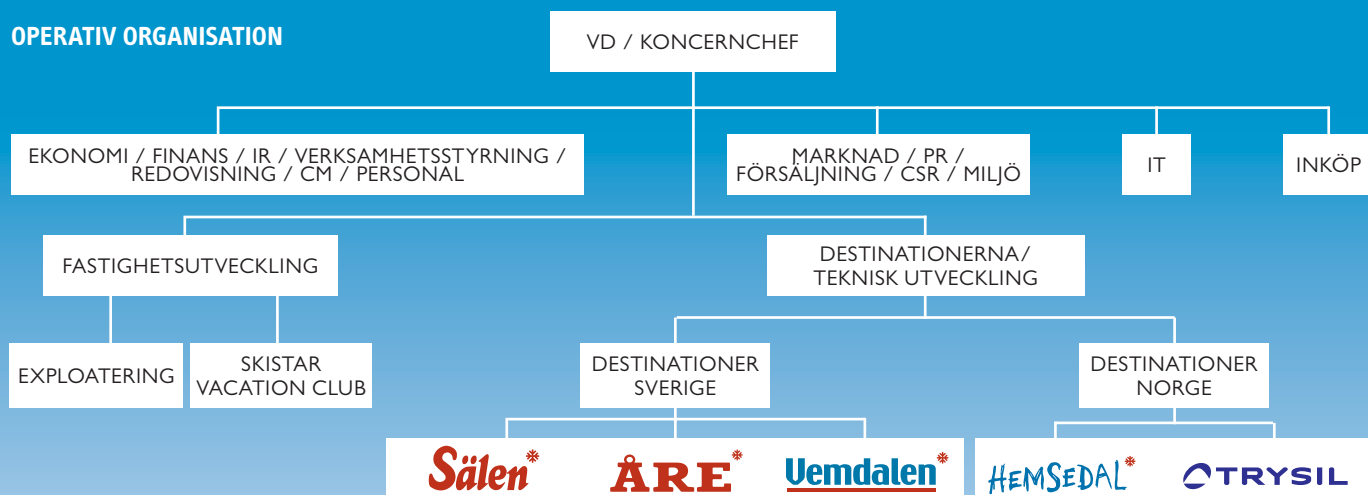
Rörelseintäkter	2012/13	2011/12	+/-	+/- %
SkiPass	927	857	70	8%
Logi	205	202	3	1%
Skiduthyrning	134	134	0	0%
Skidskola	46	45	1	2%
Sportbutiker	70	70	0	0%
Fastighetsservice	124	110	14	13%
Övrigt	159	134	25	19%
S:a rörelsens intäkter	1 665	1 552	113	7%
Rörelsekostnader				
Handelsvaror	-137	-139	2	-1%
Övriga externa kostnader	-602	-559	-43	8%
Personalkostnader	-504	-455	-49	11%
S:a rörelsens kostnader	-1 243	-1 153	-90	8%

KONCERNENS RÖRELSESEGMENT, MSEK

	Destinationer Sverige		Destinationer Norge		Summa Destinationer		Fastighetsutveckling		Segmentinterna elimineringsar		Summa koncernen	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Intäkter från externa kunder	1 145	1 064	514	487	1 659	1 551	47	22	-	-	1 706	1 573
Intäkter från andra segment	25	24	6	9	31	33	42	43	-73	-76	-	-
Rörelsekostnader	-847	-770	-371	-358	-1 218	-1 128	-25	-25	-	-	-1 243	-1 153
Rörelsekostnader från andra segment	-51	-51	-21	-24	-72	-75	-1	-1	-73	76	-	-
Resultat från intressebolag	-	-	1	1	1	1	-26	-9	-	-	-25	-8
Avskrivningar	-126	-129	-74	-76	-200	-205	-19	-18	-	-	-219	-223
Segmentets resultat	146	138	55	39	201	177	18	12	-	-	219	189
Segmentets rörelsemarginal, %	12	13	11	8	12	11	20	18	-	-	13	12

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2012–31 augusti 2013. 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.

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 16% och avkastningen på sysselsatt kapital till 11%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2012/13 var 1,81%. 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 0,1%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2012/13 har aktiekursen minskat med 0,3%. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 19%. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 2:50 SEK (2:50). Målen för tillväxt och soliditet har uppnåtts, men inte målen för avkastning på sysselsatt kapital, avkastning på eget kapital och rörelsemarginal. För att även uppnå dessa mål krävs fler besökande gäster mellan lovperioderna. Begränsade möjligheter till ledighet i skolorna mellan lovperioderna har medfört färre gäster. Till kommande säsong ökar satsningen på gäst-kategorier som inte påverkas av skolornas lovperioder. Måluppfyllelsen framgår mer i detalj av tabellen nedan. Information om koncernens resultatutveckling under verksamhetsåret återfinns på sid 55–56.

STRATEGIER

Koncept och affärsmodell

- * Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Lönsamma och strategiska verksamheter inom alpin skidåkning, skidskola, skidut-hyrning 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 boendenheter och genom försäljning även generera vinster.

Operativa strategier

- * Välskötta produkter och tjänster ger en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.
- * Med en välutbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd. Boende och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det s k ”Ski in – Ski out”-konceptet innebär ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.
- * Utveckling av koncernens snöläggnings-system har hög prioritet. Dessa moderniseras och byggs fortlöpande ut för att kunna erbjuda bra skidåkning oavsett natursnöförhållanden.
- * Destinationerna har olika profil och ska därigenom tillsammans attrahera stora kundgrupper.
- * SkiStar ska medverka till att det finns ett brett utbud av prisvärda transportmöjligheter till respektive destination, i första hand genom avtal med externa aktörer och i andra hand genom att erbjuda egna transportlösningar.

Ledarskaps- och servicestrategier

- * SkiStar ska ha en företagskultur som utgår ifrån lärande, bra prestationer, omtanke, gästfokus och stolthet. Ledarskapet ska också ge en förändringsvillig attityd – att förbättra förbättringarna.
- * Gästservicen ska ständigt förbättras. Strategin för detta är professionella urvalsprocesser vid rekrytering samt utbildning och kontinuerlig uppföljning.
- * Alpindestinationerna ska löpande förbättras i dialog med gästerna och deras

önskemål, vilket ska ge ännu fler nöjda och återkommande gäster.

- * Arbetet med att förbättra tillgänglighet, enkelhet och bekvämlighet för gästerna ska alltid vara i fokus.

Marknads- och försäljningsstrategier

- * Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skidåkare på SkiStars destinationer.
- * Varumärket SkiStar och 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, ökad effektivitet och optimering av samtliga destinationers bäddutbud.
- * Ökad förskotts-försäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnat kassaflöde.
- * En ökad andel försäljning via webben innebär lägre försäljningskostnader samt utökat kundregister för bearbetning.
- * Ökat antal besökare på webben innebär möjlighet till merförsäljning.
- * De som köper en skidresa till SkiStars destinationer är kund hos SkiStar och gäst på aktuell destination.

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.

MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2012/13	Mål	Utfall 2011/12	Utfall 2010/11
Soliditet, %	38	>35	36	38
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	11	5	7
Avkastning på eget kapital, %	9	16	11	12
Rörelsemarginal, %	13	22	12	15
Organisk tillväxt utöver inflation, %	7	>3	-5	-8

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. Destina-

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

MARKNADER

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. Under säsongen 2012/13 växte volymen på SkiStars största hemmamarknad Sverige med 2%. Norge, Danmark och övriga utlandsmarknader var oförändrade.

MÅLGRUPPER

SkiStars målgrupper kan segmenteras på många olika sätt, exempelvis geografiskt, åldersmässigt, efter intresse, familjesituation eller utifrån destinationernas olika profil. Den viktigaste målgruppen är barnfamiljen. För att åstadkomma en bred bearbetning arbetar SkiStar med olika målgruppsinriktade koncept.

MARKNADS – OCH FÖRSÄLJNINGSTRATEGIER

Skräddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skräddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål. Gästen kan välja mellan fem olika resätt; bil, buss, tåg, flyg och båt eller en kombination av dessa, främst beroende på vilken destination gästen väljer. Transporterna kan i sin tur kombineras med tusentals olika

boendeanternativ 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; ett par dygn, weekend, kortvecka, vecka eller i vissa fall längre vistelser.

Hög tillgänglighet via skistar.com

Den i särklass viktigaste säljkanalen är skistar.com där gästen kan boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra och SkiPass på ett och samma ställe. Stora delar av de investeringar som görs i SkiStars affärssystem relaterar till att göra det enklare för kunden att boka på skistar.com. Målsättningen är att alla produkter alltid ska vara säljbara via hemsidan. 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.

Hög och jämn belägningsgrad

Hög och jämn belägningsgrad i boendet över hela vintersäsongen är grunden till hög lönsamhet. För att uppnå detta arbetar försäljningsenheterna aktivt med differentierad prissättning baserad på den underliggande efterfrågan. För att optimera efterfrågan under lågsäsongveckor marknadsförs olika målgruppsanpassade erbjudanden, tema-veckor och event.

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 belägningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till 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.

Återkommande gäster – lojalitet

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. En kontinuerlig bearbetning sker av gäster som besökt någon av SkiStars destinationer. Exempelvis kan gästen få ett erbjudande att återkomma till samma destination, alternativt besöka en annan destination samma säsong. Under december/ januari släpps också stora delar av kommande vintersäsongens boendeprogram. Återkommande gäster har förtur till denna release bl a genom kommunikation via e-post etc.

Försäljning på plats

Under våren 2013 startades ett större projekt med syfte att förenkla försäljningen på plats på destinationerna. Målet är att i förlängningen kunna sammanföra hela kundens köpprocess från förskotts-försäljning och på-platsförsäljning till försäljning efter gästens vistelse.

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 bokningar via skistar.com var under säsongen 2012/13 45% (46). Sett enbart till logi kom hela 68% (65) av försäljningen från webb bokningar.

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.

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskotts-försäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	
SkiPass	4	30	2	64
Logi	18	68	12	2
Transport	40	52	7	1
Skidhyra	3	35	1	61
Skidskola	15	47	1	37
Totalt	10	45	5	40
Totalt		60		40

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	72	97	89	23	31	72
Norge	11	0	1	40	25	10
Danmark	3	1	9	27	31	12
Finland	4	1	0	0	1	1
Storbritannien	1	0	0	1	1	1
Nederländerna	1	0	0	2	2	1
Tyskland	0	0	0	4	5	1
Ryssland	5	0	0	2	3	2
Baltikum	2	1	0	0	1	1
Övriga	1	0	1	1	0	0

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. Per augusti 2013 är ca 117 000 personer registrerade i MySkiStar.

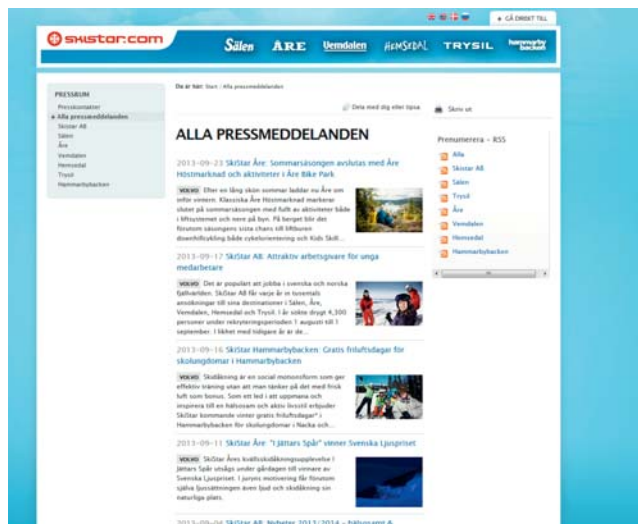
Kommunikation

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 e-post information och erbjudanden som syftar till att förenkla förberedelserna inför vintersemester, 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).

Portalen skistar.com, en marknads- och försäljningskanal

facebook

E-postutskick till befintliga gäster i Sverige, Norge, Danmark och övriga länder



Pressmeddelanden

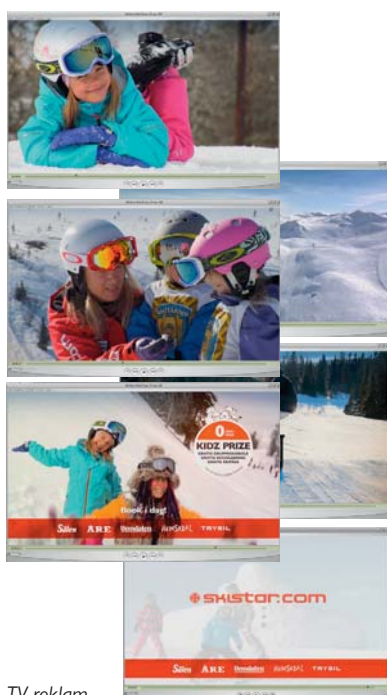


Instagram

Kommunikation tryckta medier, exempel



Annonser i magasin och dagspress



TV-reklam



Utomhusreklam



Vykort

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 2012 genomfördes en medarbetarundersökning för att säkerställa att arbetsmiljön är trygg 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. Under 2013 har medarbetarundersökningen följts upp och tre fokusområden har valts ut på varje avdelning, destination och övergripande, för att ytterligare förbättra och tillvarata medarbetarnas förslag. Information har varit ett av arbetsområdena och en av åtgärderna för att förbättra informationen inom SkiStar är ett nytt intranät.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

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

Verktyget gör rekryteringen kostnadseffektivare och kvalitén på urvalsprocessen ökar. Till säsongen 2012/13 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.

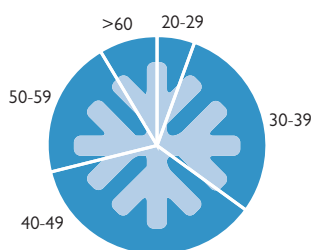
JÄMSTÄLLDHETSARBETE

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

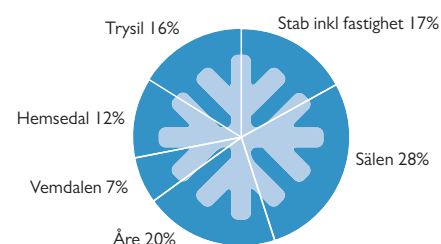
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2012/13 med 34 personer (3%) till 1 085 (1 051) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet nedan. Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 42 år (42) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 10 år (9). Av det totala antalet anställda var 38% (38) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 3,9% till 1 535 TSEK (1 477). Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 428 (418) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal visar att 41 (28) påbörjat och 31 (38) personer avslutat sin anställning i SkiStar under räkenskapsåret. Antalet omräknat till heltid var 416,7 (403,8). Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 330 (2 289) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var 17% (18) den 31 augusti 2013 och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 3 MSEK (3). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

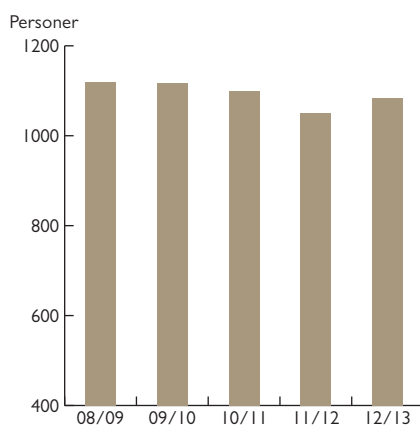
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



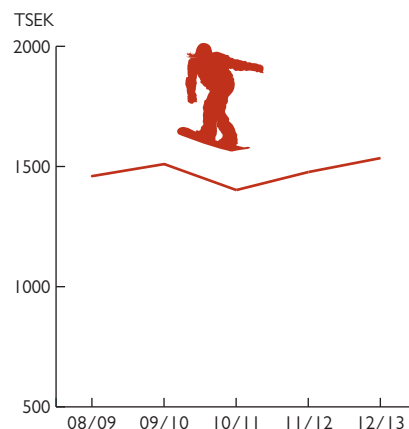
FAST ANSTÄLLDA per destination



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK





STEFANS
STUGA

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.

INTRESSENTER

I SkiStars omvärld finns många viktiga intressenter. Dessa behandlas i Code of Conduct utifrån den relation de har till SkiStar. I tabellen på nästa sida 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:

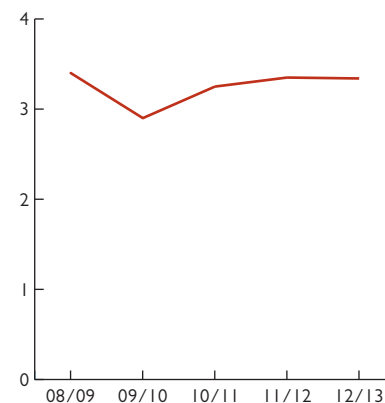
- * Bevara skönhets- och naturvärden i fjällmiljön.

- * 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

KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	12/13	11/12
Drivmedel/bränsle*	5 219	4 985
Resor**	114	90
Värme***	105	131
El****	130	0
Summa	5 568	5 206

* Ökade pistareor och allt högre kvalitetskrav bidrar till ökningen. Tydligast ökning i Hemsedal och Trysil, väderbetingat.

** Ökningen beror huvudsakligen på ökade flygresor.

*** Avser fjärrvärme.

**** Samtliga destinationer använder fr.o.m. 2007/08 Förmylesebar el, Bra Miljöval och EPD Vatten eller motsvarande miljömärkning. Från och med 130101 handlar dock inte längre Åre Bra Miljöval-märkt el.

man kan påverka energianvändningen utan att försämrings 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 tabellen på föregående sida.
- * SkiStars verksamhet är geografiskt spridd och därför ersätts fysiska möten med telefon-, webb- och videokonferensmöten i så stor utsträckning som möjligt.
- * SkiStar köper i möjligaste mån el och 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 tre värmeverk, två värmeverk i Sälen, i Lindvallen och i Tandådalen, samt ett i Hemsedal.
- * Planarbete för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snötilverknings och återföra denna energi till fjärrvärmenätet.
- * Boende byggs i möjligaste mån av lokala byggföretag med lokalt anskaffat kretsloppsmaterial. 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.

SOCIALT ANSVAR

De riktlinjer som SkiStar har antagit innebär att SkiStar ställer sig bakom värdegrunderna i FN:s Global Compact och dess tio principer om socialt företagaransvar. 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. Se exempel här bredvid.



MILJÖ

Panta Mera. Burkar och PET-flaskor samlas upp i väl uppmärkta 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 i syfte att öka intresset för skidåkning och att skapa resurser för träning och tävling.

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.

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 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 vintersemesteren har hög prioritet. Beroendet av konjunkturen i Sverige minskas av att verksamheten också bedrivs i Norge.

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. Managementavtalet med Andermatt löpte ut under september månad. Omförhandling av ett nytt avtal, mer inriktat på stöd inom marknadsföring, försäljning och IT, pågår. SkiStars utvecklade och väl etablerade koncept för att driva alpindestinationer är en god förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet och belägningsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess belägningsgrad. För SkiStar är det viktigt att ha kontroll över en stor bäddkapacitet för att optimera beläggningen genom att följa förändringar i efterfrågan och sätta rätt priser på boendet under alla delar av säsongen. SkiStar arbetar aktivt för att öka antalet bäddar på destinationerna samt att utöka andelen som förmedlas genom SkiStars försorg. Det är även viktigt att äldre stugor och lägenheter moderniseras för att behålla en hög efterfrågan. Nyinvesteringar

i stugor och lägenheter genomförs, förutom av SkiStar, främst av externa intressenter eller av delägda bolag. Attraktionskraften i SkiStars destinationer drar till sig investeringsvilligt kapital, vilket leder till en långsiktig tillväxt av turistbäddar och utveckling av olika boendalternativ.

Medarbetare

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

SkiStars företagsledning består 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 2013 tillsammans ägde 579 568 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 försäkringskyddet. 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. Valutasäkringar genomförs vid större investeringar i främst liftar, snösystem och pistmaskiner som oftast sker i Euro. Från sommaren 2013 erbjuds danska gäster att boka sin semesterresa i danska kronor. SkiStar har valutasäkrat 60% av bedömda betalningsflöden i danska kronor.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora investeringar 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 låsas till fast pris eller lokalpris. Elpriserna för säsongen 2012/13 hade till ca 52% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererade ca 36% av koncernens elförbrukning till lokalpris eller fondförvaltning som normalt understiger marknadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset och fondpriset låses till ett fastpris kvartalet innan förbrukningsstart. Ca 12% av 2013/14 års förväntade elförbrukning påverkas direkt av fluktuationer i marknadspriset.

Under nästa verksamhetsår beräknas 1,5% av SkiStars totala energibehov komma från vindkraftverk i Dalarna som SkiStar är delägare i. SkiStar driver tillsammans med andra investerare tre värmeverk, två värmeverk i Sälen, i Lindvallen och i Tandådalen, samt ett i Hemsedal. Värmeverket i Lindvallen förser större fastigheter i Lindvallens södra område med energi. Tandådalens värmeverk förser de centrala delarna av Tandådalen samt Solbackens och Guldvägens stugområden med energi. I Hemsedal förser värmeverket hela Alpin Lodgen med energi och det är anpassat för framtida behov i Fjellandsby-området. Värmeverken drivs med lokalt producerat förnyelsebart skogsbränsle.

Drivmedelspriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av drivmedelsprisinivån och tjänstebils-

beskattningen. Alpindestinationernas närhet till befolkningstäta områden samt andra resealternativ, såsom tåg, minskar negativa konsekvenser av höjda drivmedelspriser. Även nyare bilar med betydligt energisnålare motorer är en positiv utveckling som ger lägre resekostnader.

Förändringar i lagar och regler

Förändringar i lagar och förordningar som berör SkiStars verksamhet kan givetvis påverka verksamhet och resultat. Bolaget har idag inte kännedom om pågående förändringar av lagar och regler som skulle ha någon betydande påverkan på bolaget.

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 nedan 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 intäktsslag bedöms i känslighetsanalysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elprisförändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbrukningen som direkt påverkas av förändringar i marknadspriset. Vid beräkning av känsligheten vid 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%	+/-51 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-93 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+12 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	-/+49 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	-/+0 MSEK
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-1 MSEK



SKISTAR-AKTIE

*SkiStar-aktien 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 2013 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.

KURSENTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2012/13 minskade aktiekursen med 0,25 SEK (0,3%) till 81:00 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 19%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 81:00 SEK, justerat för genomförda aktiesplitar. Under samma period har utdelning lämnats med 45:69 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 2:50 för verksamhetsåret 2012/13. Under perioden 1 september 2012 – 31 augusti 2013 omsattes på Stockholmsbörsen 6 700 402 (6 114 565) aktier i SkiStar till ett värde av 535 MSEK (503). Omsättningen av SkiStar-aktier har ökat efter att Investment AB Öresund delade ut 2 381 852 SkiStar-aktier till sina aktie-

ägare, vilket inneburit i det närmaste en fördubbling av antalet aktieägare. Omsättningshastigheten uppgick till 18% (16) jämfört med 68% (85) för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 72:50 SEK noterad den 24 juni 2013 och den högsta betalkursen var 89:00 SEK noterad den 20 februari 2013. Den 31 augusti 2013 uppgick SkiStars börsvärde till 3 174 MSEK (3 184).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2013 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 kursvägningar än börsen i genomsnitt.

AKTIEÄGARE

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var den 31 augusti 2013 antalet aktieägare 31 162 st (16 648). Den stora ökningen av antalet aktieägare är en effekt av att Investment AB Öresund delat ut 2 381 852 SkiStar-aktier till sina aktieägare. De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 60% (64) av kapitalet och 72% (75) av rösterna. Utländska ägare svarade för 9% (9) och svenskt institutionellt ägande för 21% (28)

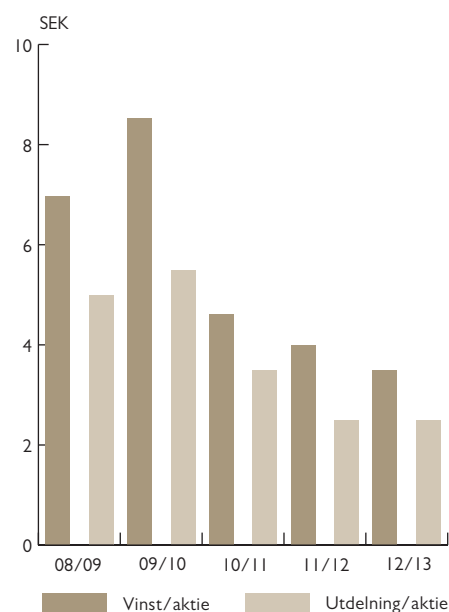
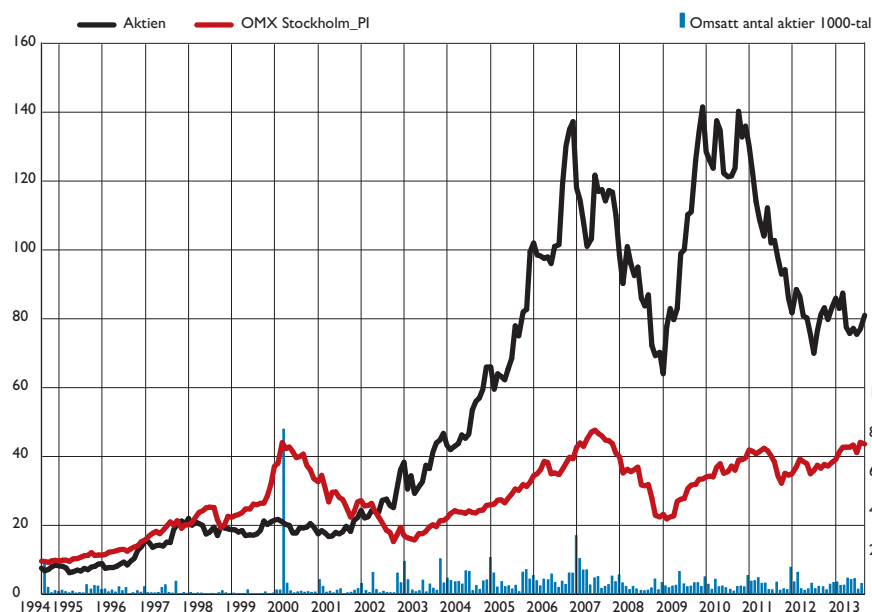
av kapitalet. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Investment AB Öresund minskat sitt innehav kraftigt genom att dela ut SkiStar-aktier till sina aktieägare, även Lannebo Småbolag Fonder och Handelsbanken Fonder har minskat sina innehav. JPM Chase NA, Mats Qviberg med familj, Fjärde AP-fonden och Banque Öhman S.A. har ökat sina innehav. Bland nya större ägare märks AMF Aktiefond, med 300 000 B-aktier, och Catella Sverige Select, med 200 000 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 (2:50) per aktie motsvarar 72% (63) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,1% (3,1) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 98 MSEK (98). För de svenska aktieägarna föreslås den 18 december 2013 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom Euroclear Sweden ABs försorg den 23 december 2013.

SKISTAR, B-AKTIE

VINST OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



ÄGARSTRUKTUR 2013-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	17 961	57,64%		434 692	1,11	0,78
101-200	6 439	20,66%		1 214 798	3,10	2,18
201-1 000	5 156	16,55%		2 695 220	6,88	4,85
1 001-5 000	1 319	4,23%		2 831 998	7,23	5,09
5 001-10 000	114	0,37%		811 766	2,07	1,46
10 001-20 000	65	0,21%		943 253	2,41	1,70
20 001-50 000	42	0,13%		1 394 874	3,56	2,51
50 001-100 000	26	0,08%		1 916 996	4,89	3,45
100 001-	40	0,13%	1 824 000	25 120 431	68,75	77,98
Totalt	31 162	100,00%	1 824 000	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	0,5	39 056 068		19 528 034
2006 Konvertering	24 010	0,5	39 080 078	12 005	19 540 039
2007 Konvertering	87 913	0,5	39 167 991	43 956:50	19 583 996
2008 Konvertering	20 037	0,5	39 188 028	10 018:50	19 594 014

AKTIESTRUKTUR 2013-08-31

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A 10 röster	1 824 000	18 240 000	4,65	32,80
B 1 röst	37 364 028	37 364 028	95,35	67,20
Totalt	39 188 028	55 604 028	100	100

ÄGARKATEGORIER 2013-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	27 290 342	69,64
Svenskt institutionellt ägande	8 224 212	20,98
Utländska privatpersoner	77 005	0,20
Utländskt institutionellt ägande	3 596 469	9,18
Totalt	39 188 028	100,00

DE STÖRSTA ÄGARNA 2013-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	6 583 807	21,46%	44,64%
Erik Paulsson inkl bolag och familj		7 543 973	19,25%	13,56%
Lima Jordägande Sockenmän		1 836 658	4,69%	3,30%
Per-Uno Sandberg		1 525 000	3,89%	2,74%
Investment AB Öresund		916 554	2,34%	1,65%
Mats Qviberg inkl familj		909 011	2,32%	1,63%
JPM Chase NA		824 530	2,10%	1,48%
Lannebo Småbolag Fonder		632 177	1,61%	1,14%
Fjärde AP-fonden		434 348	1,11%	0,78%
SEB Sverigefond		400 550	1,02%	0,72%
Nordea Bank Norge Nominee		334 013	0,85%	0,60%
Banque Öhman S.A.		332 172	0,84%	0,59%
Mats Årjes inkl bolag		320 304	0,82%	0,58%
Handelsbanken Fonder		300 188	0,77%	0,54%
AMF Aktiefond		300 000	0,77%	0,54%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige		265 713	0,68%	0,48%
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden		248 100	0,63%	0,47%
Skialp AS		204 068	0,52%	0,37%
Catella Sverige Select		200 000	0,51%	0,36%
Övriga		13 252 862	33,82%	23,83%
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00%	100,00%

DATA PER AKTIE

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Börskurs, SEK	81:00	81:25	97:50	123:75	111:00
Genomsnittligt antal aktier, st	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Genomsnittligt antal aktier, efter full konvertering st	39 188 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028	39 438 028
Resultat, SEK	3:49	3:99	4:61	8:52	6:96
Resultat efter full konvertering, SEK	3:49	3:99	4:58	8:46	6:92
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, SEK	9:26	8:46	9:44	13:62	12:81
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	10:18	7:94	9:32	12:51	12:57
Kurs/kassaflöde, ggr	8,7	9,6	10,3	9,1	8,7
P/e-tal, ggr	23	20,00	21,00	15,00	16,00
Utdelning, SEK	2:50	2:50	3:50	5:50	5:00
Direktavkastning, %	3,1	3,1	3,6	4,4	4,5
Eget kapital, SEK	38	37	37	38	35
Börskurs/eget kapital, %	214	219	261	324	317

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 SkiStar-aktier 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.

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

RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2012 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 16 250 kronor. På sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn, som är 10 och 12 år gamla, på vintersemester till Sälen. Efter ett år den 31 augusti 2013 hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	2:50 SEK/aktie x 200 aktier	+ 500 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 6-8-dagars SkiPass vuxen à 1 715 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 370 SEK	+ 926 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 805 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 370 SEK	+ 352 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	4 st kurser 5-dagars gruppskidskola à 930 SEK	+ 558 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 336
Avkastning i %		14,4%

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 2012/13 uppgick till 927 MSEK (857). Den genomsnittliga prispförändringen var 3,3%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret i Sverige till 49% (50) och i Norge var den 28% (29). I Skandinavien minskade den till 39% (41%). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 283 000 (4 084 000).

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 2012/13 (julveckan – 30 april) uppgick till 74% (70). Logiintäkterna var 205 MSEK (202).

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 var oförändrat 134 MSEK (134).

Skidskola

På SkiStars samtliga destinationer drivs skidskolorna helt i egen regi utom i Trysil, där SkiStars ägarandel i skidskolan uppgår till 35%. Skidskoleverksamheten är strategiskt viktig för SkiStar eftersom ett livslångt intresse för skidåkning byggs upp

och långsiktiga kontakter knyts mellan destinationen, skidläraren och gästen. Barn och ungdomar, som tidigt i livet lär sig åka utför, får ofta ett intresse för sporten som de bär med sig hela livet och som de i sin tur vidareförmedlar till sina barn. Skidskoleomsättningen uppgick under verksamhetsåret till 46 (45) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 73 000 st. 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 2012/13 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 70 MSEK, vilket var oförändrat mot föregående år.

Fastighetsservice

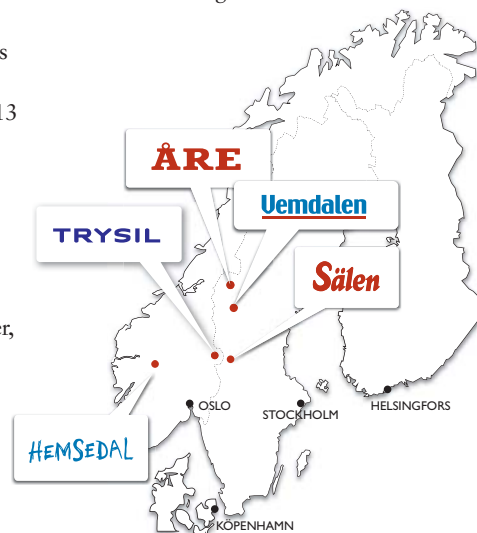
Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetsservice utgörs av hyresintäkter för rörelselokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 124 MSEK (110).

Övrigt

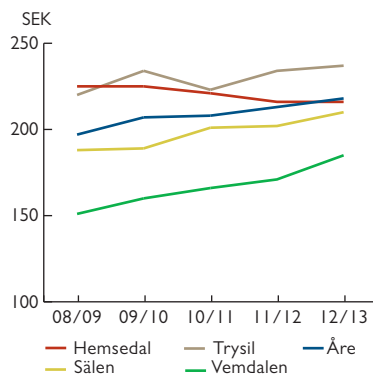
Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 159 MSEK (134), av intäktsökningen kommer 21 MSEK från övertagen verksamhet avseende Experium i Sälen.

INVESTERINGAR

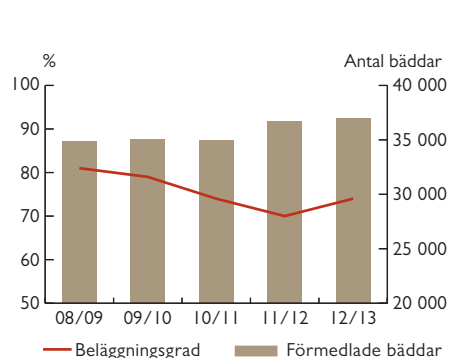
Investeringarna uppgick till 106 MSEK netto och bestod i huvudsak av ersättningsinvesteringar, samt påbörjade investeringar inför vintersäsongen 2013/14.



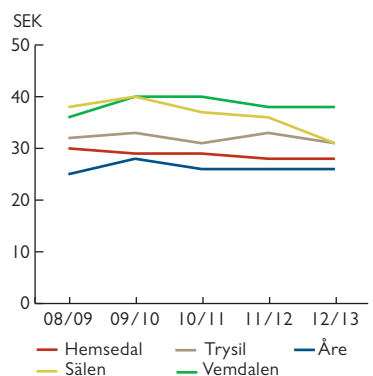
SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



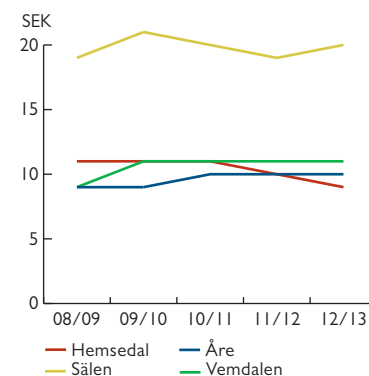
BELÄGGNINGSGRAD logi, %



SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK

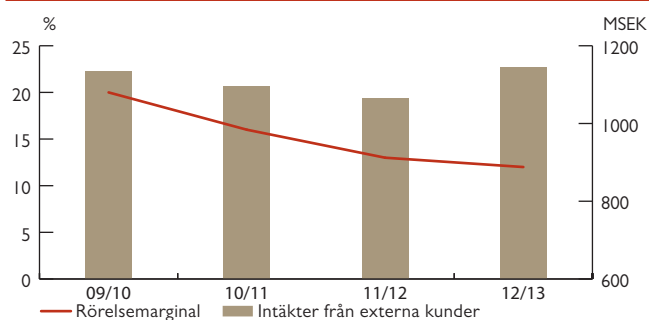


DESTINATIONER SVERIGE

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Den externa nettoomsättningen i Destinationernas svenska verksamhet ökade med 81 MSEK till 1 145 MSEK och rörelseresultatet ökade med 8 MSEK till 146 MSEK. Föregående års resultat gynnades av en vinnens skattetvist som innebar att 13 MSEK reducerade personalkostnaderna. Sälen och Vemdalen uppvisar ökning av omsättning och vinst medan Åre redovisar något lägre vinst än året innan. Försäljningen av SkiPass i den svenska verksamheten ökade med 50 MSEK (9%) till 619 MSEK.

RESULTATUTVECKLING, Sverige



RÖRELSESEGMENT, MSEK

Destinationer Sverige	2012/13	2011/12
Intäkter från externa kunder	1 145	1 064
Intäkter från andra segment	25	24
Rörelsekostnader	-847	-770
Rörelsekostnader från andra segment	-51	-51
Resultat från intressebolag	-	-
Avskrivningar	-126	-129
Segmentets resultat	146	138
Segmentets rörelsemarginal, %	12	13

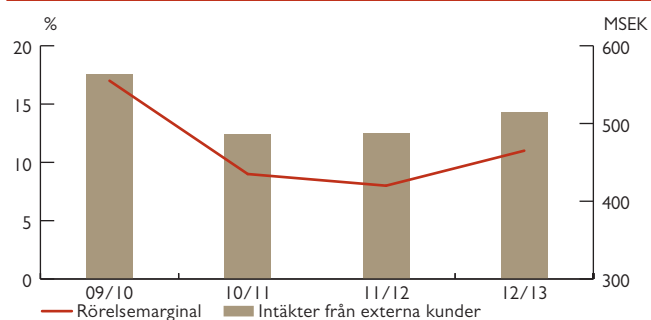
Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2012 –31 augusti 2013. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

DESTINATIONER NORGE

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Den externa nettoomsättningen i Destinationernas norska verksamhet ökade med 27 MSEK till 514 MSEK och rörelseresultatet ökade med 16 MSEK till 55 MSEK. Både Trysil och Hemsedal uppvisar ökad omsättning och stärkt resultat under verksamhetsåret. Försäljningen av SkiPass ökade i lokal valuta med 24 MNOK (10%) till 271 MNOK och i SEK ökade försäljningen med 20 MSEK (7%) till 308 MSEK.

RESULTATUTVECKLING, Norge



RÖRELSESEGMENT, MSEK

Destinationer Norge	2012/13	2011/12
Intäkter från externa kunder	514	487
Intäkter från andra segment	6	9
Rörelsekostnader	-371	-358
Rörelsekostnader från andra segment	-21	-24
Resultat från intressebolag	1	1
Avskrivningar	-74	-76
Segmentets resultat	55	39
Segmentets rörelsemarginal, %	11	8

Intäkter och resultat per rörelsesegment 1 september 2012–31 augusti 2013. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta.

Sälen[❄]



RESMÅL OCH INRIKTNING

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

Många barnfamiljer har Lindvallen som sitt favoritresmål. I Lindvallen finns Nordens största barn- och nybörjarområde

och Sveriges mest välbesökta backe, Gustavbacken, med Snögubben på toppen. Här finns också Pink Park, designad av en av Sveriges bästa parkåkare, med parkåkning för alla. På Högfjället finns allt som karaktäriserar en klassisk vintersemester, med ett överskådligt skidområde och Högfjällshotellet som en naturlig samlingspunkt. Tempot är lite lugnare och atmosfären gemytlig.

Tandådalen är ett favoritresmål för tonårsfamiljen med skid- och snowboardåkare.

Här finns bl a en av Sveriges bästa parker, Tandådalen Super Park, några av Sälens mest utmanande backar, men även härliga glidarbackar i Östra Tandådalen. 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.

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 14 500 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 ökade med 4,5% till 1 392 000. Belägningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 83% (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 2012/13 uppgick till 58 MSEK. De omfattade bland annat fortsatt utbyggnad av upplevelseområdet Valletorget i Lindvallen samt en 60-tals inspirerad värmestuga i Tandådalen, det sistnämnda som en del i Tandådalens 50-års jubileum. Projektet avseende vattenförsörjning från Västerdalsälven fortlöpte under året och kommer att löpa vidare under säsongen 2013/14.

NYHETER

Inför säsongen 2013/14 fortsätter utvecklingen av utbudet av aktiviteter i skidområdet för att ge gästerna ännu roligare vinterupplevelser. I och med introduktionen av det gemensamma barnkonceptet Valles Värld, så kommer Valle att flytta in Tandådalen och Hundfjället. Sälen kommer dessutom att utveckla befintligt Valle-koncept ytterligare med bl a fler möjligheter att träffa Valle på Valles show eller i "meet and greets", tre nya Valles skidland, placerade i Lindvallen, Östra Tandådalen och Hundfjället samt Valles barnskidsskola – Valle blir maskot för skidskola för barn 3-9 vilket innebär att Valle kommer att synas på diplom, give aways, västar och svänghjälpmiddel. I Hundfjället förlängs Trollskogen från Trollens Fäbod ned till Troll-liften. Området ljussätts med LED-belysning som rör sig och

skiftar färg så skidåkningen blir extra spännande för våra yngsta gäster. Nya träfigurer kommer att kanta den nya sträckningen. I samband med detta så får även Troll-liften LED-belysning.

För att tillgodose gästens efterfrågan på smidiga transporter på fjället, utvidgas turlistan på den populära skid och badbussen. Bussturen hade premiär under säsongen 2012/13 och har som syfte att skapa enkel transport mellan skidbacke och bad på Experium där många gäster har fritt inträde genom Sälenpasset + bad.

Som en del i ledet att inspirera och öka intresset för alpin utförsäkring i Malung-Sälens kommun så kommer alla barn och ungdomar t o m 15 år att åka gratis i SkiStar Sälen skidområde vintersäsongen 2013/14.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

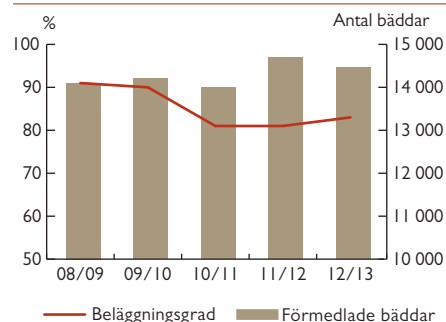
Med sitt geografiska läge, sin lättillgänglighet och väl inarbetade varumärke bedöms efterfrågan på vintersemester i Sälen även fortsättningsvis vara god. Experium i Lindvallen öppnade i december 2009 och medför helt nya möjligheter att öka antalet gäster vintertid men även under barmarkperioden.

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.

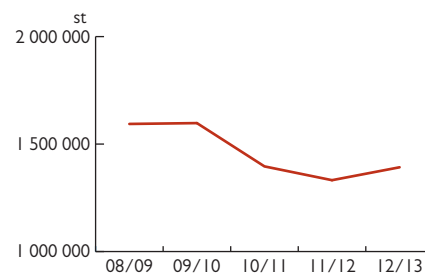
Vad gäller gästutveckling finns genom fortsatt marknadsbearbetning goda möjligheter att öka andelen danska gäster samt öka antalet gäster under barmarkperioden. En eventuell utveckling av Airport center i närområdet kommer också innebära stora tillväxtpotentialer på framförallt fler utländska marknader.



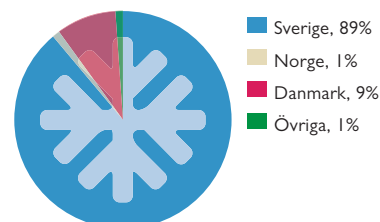
BELÄGGNINGSGRAD



SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET



SÄLEN I SIFFROR

	2012/13
Förmedlade bäddar, st	14 455
Belägningsgrad, %	83
Skidskoleelever, st	37 388
Hyrskidutrustningar, st	13 752
Skiddagar, st	1 392 000
Antal liftar, st	86
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



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 en lift 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 ökade med 2% till 986 000 skiddagar. Åre hade den gångna vintern generellt bra väder men drabbades av ett intensivt lågtryck under vecka 9 med hårda vindar och regn som övergick i ett intensivt snöande som drabbade intäkterna negativt. Beläggningsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 70% (67). Andelen svenska gäster i Åre är 72% och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt av Ryssland och Finland.

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. Siktet är även inställt på ett nytt alpint VM och kandidaturen är i full gång och omröstningen om vem som får arrangera alpina VM 2019 sker i juni 2014.

INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2012/13 uppgick till 17 MSEK och bestod i huvudsak av förstärkning av snökanonsystemet, förbättring av nedfarterna, reinvestering av pistmaskiner samt en fortsättning i att utveckla den belysta nedfarten "I Jättars Spår" som är Sveriges och en av världens längsta elbelysta nedfarter.

NYHETER

Inför säsongen 2013/14 genomförs i Åre den största liftinvesteringen sedan Kabinbanan byggdes. Tre nya moderna stolliftar byggs på strategiska ställen för att ytterligare förbättra och förstärka Åres skidområde. Utökningen av det skidåkningsbara området är att jämföra med 26 st fullstora fotbollsplaner. En fyrstollift byggs i Tegefjäll och ersätter den gamla Tegefjällsliften. I området har även omfattande markarbeten gjorts, vilket gör att nedfarterna tydligt förbättrats genom breddning och omläggning. Tegefjäll som är känd för sin fantastiska skogsåkning blir nu ännu bättre genom att en stor del av skogen i anslutning till den nya liften har glesats ur för att ge plats för en säker och rolig offpiståkning. Från Fjällgården upp till Totts bergstation byggs en ny kopplingsbar sexstollift och även här har nedfarterna förbättrats. Man har även tillfört ytterligare snökanonkapacitet för att säkra en tidig säsongstart samt ett bra underlag. Från Högåsliften dalstation till Sadelliften bergstation byggs en ny sexstollift med huvar

och sätesvärme. Dessa två sexstolliftar binder ihop centrala Åre med Björnen på ett än tydligare sätt. Man skapar även två mycket bra skidområden som passar den moderna skidåkningens krav på breda och långa backar.

För andra året i rad står Åre som värd för världscuptävlingar inom Alpent och Skicross. Planer finns även på att genomföra världscuptävlingar inom Freestyle. Detta visar tydligt Åres bredd och styrka som internationell skiddestination. I mars vecka 10 kommer den alpina cirkusen till byn, då arrangeras FIS World Cup för damer, ett årligen återkommande evenemang på Åres alpina scen. Veckan därpå står Åre värd för världscuptävlingar i Skicross. Det betyder att Åre som en av ytterst få arrangörer i världen även i år får förtroendet att arrangera minst två tunga event inom det internationella skidförbundet.

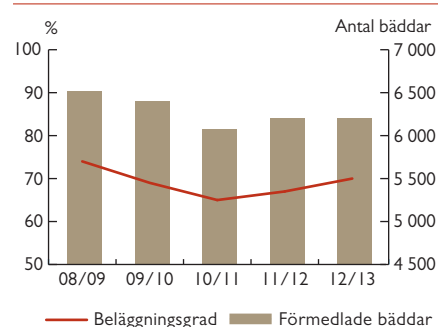
UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Tack vare Åres goda infrastrukturella förutsättningar med jämväg direkt in i Åre By, Europaväg genom byn samt två närliggande flygplatser med internationell trafik, Åre-Östersund Airport och Vaernes Airport i Trondheim, är utvecklingsmöjligheterna mycket goda. Den fortsatta satsningen på prisvärda transportlösningar i kombination med de senaste årens kraftigt ökade bäddkapacitet innebär möjligheter att ta emot ännu fler gäster.

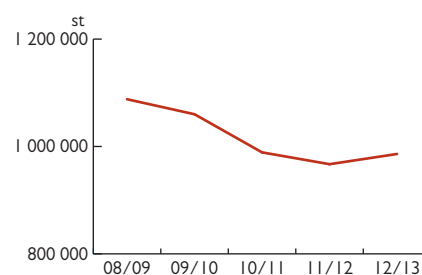
De omfattande investeringar som gjordes i skidområdet för ett par år sedan samt den investering som påbörjades i Åre Björnen till vintern 2010/11 gör att Åre står väl rustat för att ta emot en ökad gästtillströmning i backarna.

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

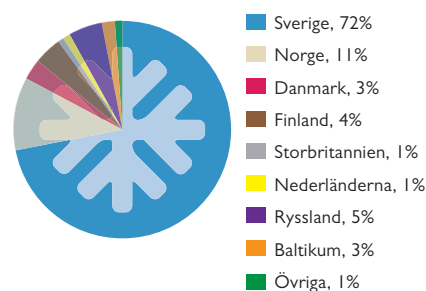
BELÄGGNINGSGRAD



SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER per nationalitet



ÅRE I SIFFROR

	2012/13
Förmedlade bäddar, st	6 200
Beläggningsgrad, %	70
Skidskoleelever, st	14 129
Hyrskidutrustningar, st	5 678
Skiddagar, st	986 000
Antal liftar, st	41
Liftpacitet, 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 åkdhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkta, kvm	3 204 478
Yta täckt av snösystem, kvm	2 352 760
Elbelysta pister, st	7
Fun Parks, st	3

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

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområden, skidskolor, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 5 800 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.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 9%. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 69% (65). 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. Under vintersäsongens 18 veckor finns daglig tågförbindelse 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. Busslinjen "Härjedalingen" trafikerar frekvent Stockholm Vemdalen via Uppsala/ Gävle/ Bollnäs. Flyg till Vemdalen sker via Östersund eller Sveg.

INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2012/13 uppgick till 9 MSEK och omfattade framförallt en ny släplift, en ny pistmaskin samt utbyggnad av snösystemet.

NYHETER

Inför säsongen 2013/14 färdigställs i Klövsjö och på Storhogna ett stort antal tomter för försäljning. Som till exempel Grubbvallen i Klövsjö med sina totalt 40 tomter och absolut bästa läge vid nyanlagda liften Katrina.

På Vemdalskalet fortsätter uppförandet av Vemdalskalets nya centrum – Skalets torg. Av åtta planerade stora huskroppar finns fyra på plats. Ett femte husblock påbörjades i augusti 2013. Alla husblocken har näringslokaler i plan 1 och boende för uthyrning i plan 2–5. Ett av husblocken, Hovde Hotell, innehåller hotellboende.

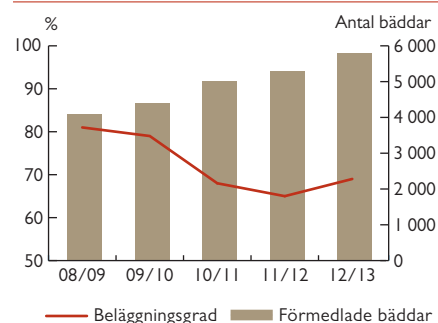
I Björnrike fortlöper det stora femåriga vägupprustningsprojektet som startades 2012. Ett projekt som innehåller upprustning av hela områdets vägnät, såsom beläggingsarbeten, separata gångbanor, belysning, skyltning etc. Nyheter i Björnrike inför vintern 2013/14 är tolv nya lägenheter för uthyrning vid Lingonkullen. Vidare en ny restaurang vid Björnidet samt en ny stor värmestuga som finns på plats vid Björnvallen.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

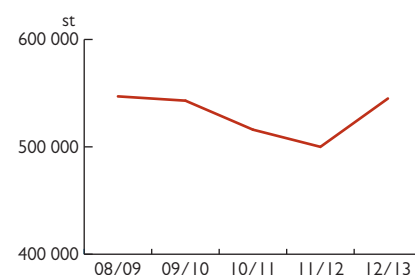
Vemdalen med sina tre skidområden Björnrike, Vemdalskalet och Klövsjö/Storhogna har de senaste 8 åren relaterat till sin storlek haft en mycket kraftig tillväxt. En tillväxt som har sina förklaringar i fysiskt mycket bra förutsättning för skidåkning i alla dess former, närhet till den svenska marknaden, kraftfulla förbättringar i produkten, prisvärdhet samt stark försäljningskanal via SkiStar. Expansionen fortsätter inför vintern 2013/14. Områdets totala investeringsnivå sommaren och hösten 2013 är ca 140 miljoner.



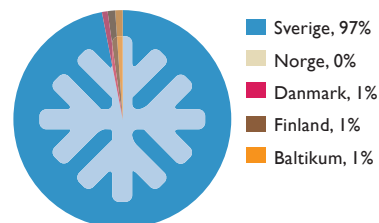
BELÄGGNINGSGRAD



SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER per nationalitet



VERMDALEN I SIFFROR

	2012/13
Förmedlade bäddar, st	5 800
Beläggingsgrad, %	69
Skidskoleelever, st	10 674
Hyrskidutrustningar, st	4 376
Skiddagar, st	545 000
Antal liftar, st	34
Liftpkapacitet, pers/tim	35 632
Antal nedfarter, st	55
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,3
Total längd preparerade pister, km	49,9
Maximal fallhöjd, m	470
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Totalt preparerad åkyta, kvm	1 606 414
Yta täckt av snösystem, kvm	1 283 082
Elbelysta pister, st	15
Fun Parks, st	3

HEMSEDAL*



RESMÅL OCH INRIKTNING

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

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 4 700 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Fyra backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 9,5% till 534 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 66%.

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, Nederländerna och Storbritannien. 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 2012/13 uppgick till 14 MSEK och bestod i huvudsak av

utökade Ski in–Ski out-möjligheter för lättare åtkomst till skidanläggningen, uppgradering av snösystemanläggningen och fler arenor och attraktioner i skidanläggningen.

NYHETER

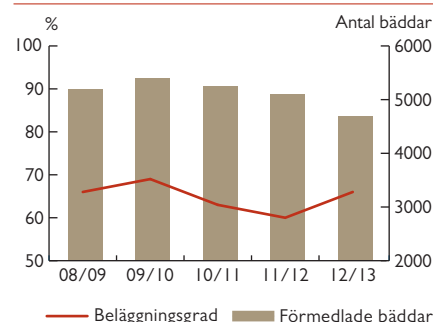
Till säsongen 2013/14 utvecklar och förbättrar Hemsedal sitt park- och Skicross-utbud. Hemsedalparken flyttas för att kunna erbjuda en bättre, säkrare och flexiblere parkprodukt. På parkens gamla läge byggs en ny Skicrossbana. Den existerande Skicrossbanan förlängs dessutom med 350 meter. Snösystemet uppgraderas för optimering av produktionen vid högre temperaturer, vilket i sin tur resulterar i en mer effektiv snöproduktion samt att fler pister kan öppna tidigare. I Skarsnuten-området ökar tillgängligheten då 450 bäddar blir Ski in–Ski out. Skistua renoverar sina lokaler för att ge bättre service och erbjuda ett starkare à la carte-koncept till skidgästerna. Även värmestugan i Fjellkafeen renoveras och genomgår i samband med detta en utvidgning och betydande uppgradering av toalettfaciliteterna.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

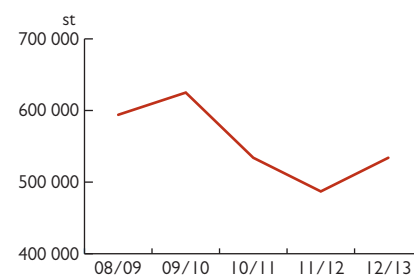
I Hemsedal finns möjligheter att fortsätta utvecklingen av fler boendalternativ. Kommunen har godkänt detaljplaner för områdena runt skidanläggningen. Här kan det utvecklas hotell, lägenheter och stugor. Utöver de ca 6 300 kommersiella bäddar som finns i Hemsedal har kommunen godkänt detaljplaner för ytterligare 5 500 bäddar.

Hemsedal har goda möjligheter att fortsätta locka fler familjer genom satsningen på barn- och nybörjarområdet 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.

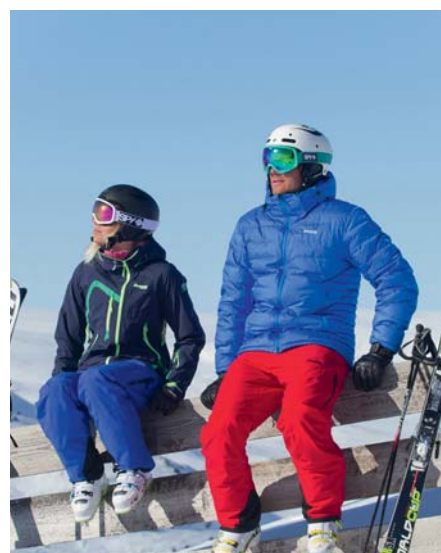
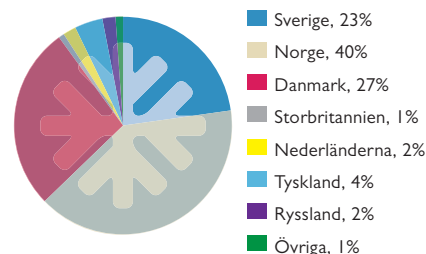
BELÄGGNINGSGRAD



SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER per nationalitet



HEMSEDAL I SIFFROR

	2012/13
Förmedlade bäddar, st	4 700
Beläggingsgrad, %	66
Skidskoleelever, st	7 184
Hyrskidutrustningar, st	3 397
Skiddagar, st	534 300
Antal liftar, st	18
Liftpacitet, pers/tim	26 000
Antal nedfarter, st	47
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 åkyta, kvm	1 470 000
Yta täckt av snösystem, kvm	602 000
Elbelysta piste, st	10
Fun Parks, st	5

TRYSIL



RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysilfjället erbjuder 71 kilometer skidåkning på tre sidor av berget och tillhandahåller därmed skidåkning som passar 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 5 800 bäddar (exklusive hotell) i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har en löptid på 50 år med rätt för SkiStar att förnya dem vid löptidens utgång. SkiStar utarrenderar tretton backrestauranger i Trysil till externa operatörer.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 3,6% till 827 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 65% (60).

Trysils största marknader är Danmark och Sverige med vardera 31% av gästerna och Norge med 25% av gästerna. De danska och svenska gästerna kommer främst 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 2012/13 investerades 13,9 MNOK i produktförbättringar. Bl a utvecklades skidarenor för Speedski, Self Timer, parallellslalom och crossbanor. Dessutom gjordes förbättringar i alla parker; två gröna, en blå och en med både röd och svart linje. Backarna i anslutning till Park Inn Trysil Mountain Resort fick belysning varvid området runt hotellet blivit en del av utbudet vid kvällsskidåkning.

NYHETER

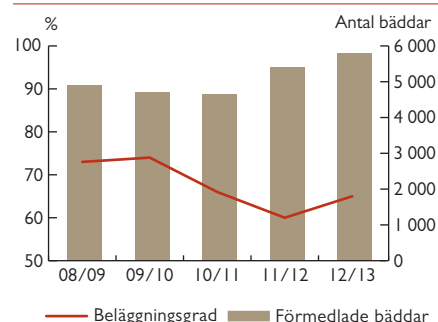
I Trysil handlar det mesta om skidåkning och till säsongen 2013/14 byggs tre nya områden, två nedfarter för terrängvågor och en för skogsåkning. Till backe nr 75 läggs rör för snöproduktion så att Eksperten kan öppnas tidigare och med bättre snöförhållanden. Restaurangen Knetsetra har genomgått en omfattande utbyggnation och upprustning. I en ny närmare 300 m² stor restaurangflygel blir det 100 nya sittplatser. Ytterligare 100 sittplatser tillkommer utomhus tack vare en nybyggd terrass. Ombyggnationen omfattar även utökning av restaurangköket.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

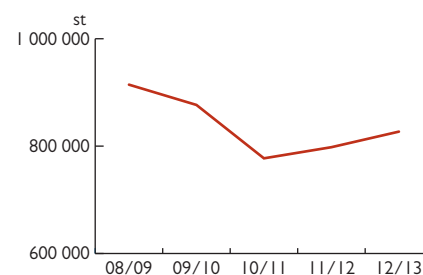
I Trysil finns i dagsläget ca 23 500 bäddar, varav 11 300 är kommersiella. Kommunplanen godkänner totalt 38 400 bäddar i området, så utvecklingsmöjligheterna är betydande. Med föregående års investeringar i skidområdet uppgår liftkapaciteten till över 35 000 personer i timmen.

En eventuell utveckling av Airport center i närområdet kommer också innebära stora tillväxtpotentialer på framförallt fler utländska marknader.

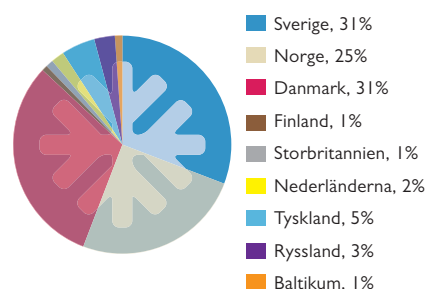
BELÄGGNINGSGRAD



SKIDDAGAR



ANDEL GÄSTER per nationalitet



TRYSIL I SIFFROR

	2012/13
Förmedlade bäddar, st	5 800
Beläggingsgrad, %	65
Hyrskidutrustningar, st	6 291
Skiddagar, st	827 000
Antal liftar, st	31
Liftkapacitet, pers/tim	35 200
Antal nedfarter, st	66
Antal barnområden, st	3
Längsta nedfart, km	5
Total längd preparerade pister, km	71
Maximal fallhöjd, m	685
Högsta preparerade åkdhöjd, m ö h	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	2 380 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	6
Fun Parks, st	3

AFFÄRSOMRÅDE FASTIGHETSUTVECKLING

En ökad efterfrågan på tomter har ökat verksamhetsårets reavinster med 17 MSEK.



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 och försäljning av befintligt boende och exploateringsmark.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling ökade den externa nettoomsättningen med 25 MSEK till 47 MSEK och omsättningen bestod av reavinster från försäljning av tomter och lägenheter med 27 MSEK (10), reavinster från försäljning av andelar inom SkiStar Vacation Club med 11 MSEK (11) samt övriga intäkter med 9 MSEK (1). Kost-

naderna inom affärsområdet har ökat med anledning av att intressebolaget Radisson Blu Trysil redovisade ett ökat underskott, varav 12 MSEK kan betraktas som kostnader av engångskaraktär. Rörelseresultatet för affärsområdet ökade till 18 MSEK (12).

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna inom Affärsområde Fastighetsutveckling uppgick under året 38 MSEK (139) netto. Investeringarna bestod främst av ersättningsinvesteringar och förvärv av andelar i intressebolag. Under verksamhetsåret har 17 tomter sålts för 42 MSEK (16) med en reavinst om 27 MSEK (10). Andelar inom Vacation Club har sålts för 14 MSEK (14) med en reavinst om 11 MSEK (11). Den genomsnittliga vinsten per tomt under verksamhetsåret uppgick till ca 1,6 MSEK och då ingick två större tomter. En bedömd genomsnittlig reavinst per tomt på sikt är ca 1,1 MSEK.

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 925 MSEK (898). En extern marknadsvärdering av boendetillgångarna i september 2010 visade ett övervärde i

Fjällinvest AB på 230 MSEK. Exploateringsmarktillgångarna och osålda tomter uppgår till 5,4 miljoner kvm (5,5) och det bokförda värdet är 39 MSEK (45). Större delen av marktillgångarna har anskaffats långt tillbaka i tiden varför det bokförda värdet för dessa är lågt. Minskningen under året är ett resultat av försäljning av tomter. 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 2 700 000 kvm. Om marken skulle säljas som tomter skulle det innebära 2 700 tomter om 1 000 kvm per tomt.

SKISTAR VACATION CLUB

SkiStar Vacation Club är en framtidsinriktad boendeform utifrån gästernas efterfrågan och behov. Lägenheterna delas in i veckoandelar och köparna erhåller, förutom köpt vecka, medlemskap i den internationella bytes- och förmedlingsorganisationen RCI samt medlemskap i SkiStar Vacation Club. Boendeformen ska för ägaren vara kostnadseffektiv, enkel och flexibel. Kostnadseffektivitet uppnås antingen genom nyttjande av köpt vecka jämfört med att hyra motsvarande vecka, eller genom att byta veckan mot utlandsvistelse via RCI. Ägaren kan dessutom köpa billiga utlandsresor genom RCI-systemet. Genom SkiStar Vacation Club erhåller ägaren därutöver en mängd fördelar och förmåner under

vistelsen. Enkelhet uppnås genom att ägaren inte behöver ta underhållsansvar för sin andel, utan bostadsrättsföreningen, som ägarandelen ingår i, ansvarar för underhållet. Lägenheten är alltid städad, uppvärmd och klar inför ankomst. Flexibilitet uppnås genom att ägarna kan åtnjuta RCIs hela utbud på över 5 000 resmål världen över. SkiStar Vacation Club erbjuds idag i Sälen, men intentionen är att konceptet på sikt ska finnas på fler destinationer.

TOMTER OCH LÄGENHETER TILL FÖRSÄLJNING

Under senaste verksamhetsåret såldes 15 privattomter i Sälen och Vemdalen samt två större tomter för kommersiell byggnation, en i Åre och en i Sälen. Det finns 80 privattomter kvar till försäljning i Vemdalen och Sälen. Innan jul påbörjas försäljning av 92 nyrenoverade lägenheter. I Sälen är det 32 lägenheter i Trollbäcken i Hundfjället och 24 lägenheter i Timmerbyn i Lindvallen som läggs ut till försäljning. I Vemdalen är det 14 lägenheter i Solhyllan på Vemdalsskalet och i Åre 22 lägenheter i Åre Fjällby som ska säljas.

UTVECKLINGSPROJEKT

På samtliga destinationer pågår arbete med att ta fram nya framtida utvecklingsprojekt

inom fastighetsområdet. Dessa projekt är kapitalkrävande och kommer därför i allra största möjliga utstäckning att ske tillsammans med andra investerare.

Sälen

I Sälen äger SkiStar stora exploateringsområden. De projekt som kommit längst planeringsmässigt är Ski Apartment Hundfjället, ett lägenhetskomplex med ca 700 bäddar, kvarvarande etapp för lägenheter i Solbacken i Tandådalen om ca 500 bäddar, ytterligare en etapp av SkiLodge Village i Lindvallen om ca 300 bäddar samt ett lägenhetskomplex intill Experium i Lindvallen om ytterligare 500 bäddar.

Åre

I Åre är ett område i Åre Björnen detaljplanlagt, i direkt anslutning till det nya skidområdet med stolliftar, omfattande 1 500 bäddar. Projektet är delägt 50/50 med Peab. I Rödkullen är SkiStar minoritetsägare i ett större exploateringsprojekt tillsammans med två norska samarbetspartners. Området är ännu ej detaljplanlagt, men bedöms långsiktigt generera upp mot 7 000 bäddar. I centrala Åre, i direkt anslutning till Kabinbanan, äger SkiStar mark för exploatering av boende och kommersiella ytor. Området

är ännu inte detaljplanlagt, men bedöms kunna ge upp mot 1 300 bäddar.

Vemdalen

I Vemdalen är det stor aktivitet avseende byggnationer av kommersiella bäddar bland externa investerare. På samtliga tre områden Vemdalsskalet, Björnrike och Klövsjö byggs det nya logifastigheter för kommersiellt bruk, varav den absolut största utvecklingen sker i Skalet centrum. SkiStar äger exploateringsmark både i Vemdalsskalet och Björnrike.

Hemsedal

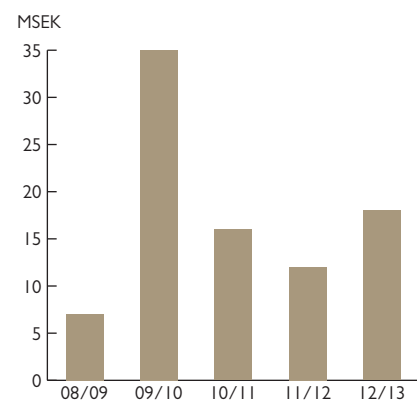
I Hemsedal planläggs utveckling av ett lägenhetskomplex i ett delägt bolag omfattande ca 850 bäddar. SkiStar äger en hel del exploateringsmark i Hemsedal för framtida utveckling.

Trysil

I Trysil är behovet att bygga nytt kommersiellt boende litet med tanke på ledig kapacitet i de två stora hotellen Mountain Resort Trysil och Radisson Blu Trysil, där SkiStar är hälftenägare. Exploateringsmark om totalt 8 000 kvm finns i delägda bolag.

RÖRELSERESULTAT

Affärsområde Fastighetsutveckling MSEK

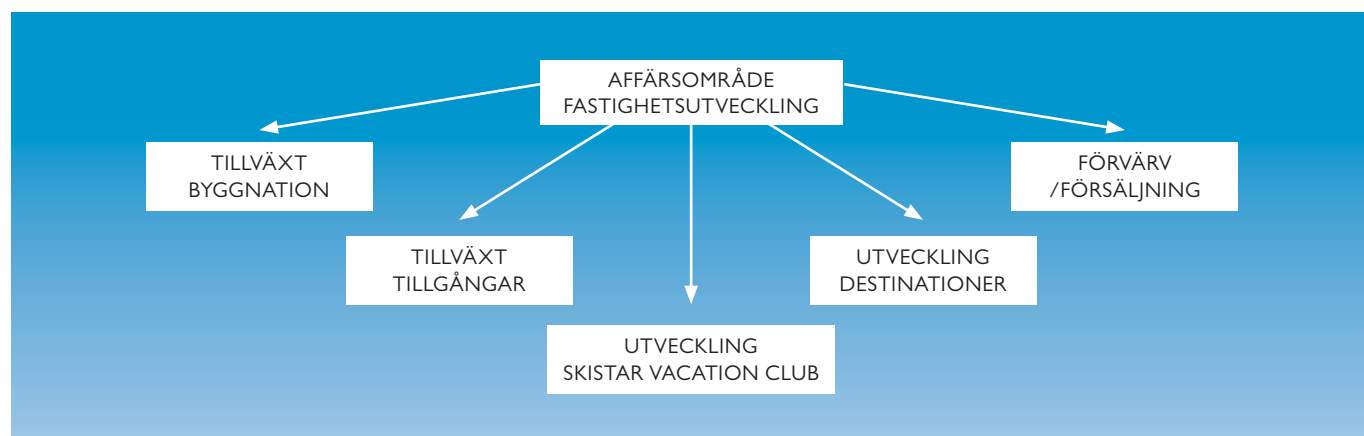


HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER samt exploateringsmark

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1	–	–	2*	4
Befintliga stugor och lägenheter, st	293	68	68	48	3	480
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	180	7	8	–	183	378
Markinnehav (antal byggbara lgh)						
– Klara detaljplaner	310	193	232	–	16	751
– Pågående detaljplaner	176	238	–	–	32	446
– Planerade detaljplaner	190	278	–	150	75	693
– Planerade översiktsplaner	750	–	–	300	–	1050

*) De två hotellen i Trysil ägs till 50% via intressebolag

AFFÄRSOMRÅDETS UPPDRAG



FASTIGHETSFÖRTECKNING FÖR AFFÄRSOMRÅDET FASTIGHETSUTVECKLING SVERIGE

Fastighetsnamn	Kommun	Område	Benämning	Byggår	Bostad, kvm	Butik, kvm	Total yta, kvm	Mark, kvm	Tax.värde, TSEK
Västra Sälen 3:101	Malung-Sälen	Lindvallen	Timmerbyn	1999	584		584	2 333	9 584
Västra Sälen 3:102	Malung-Sälen	Lindvallen	Timmerbyn	1999	1 752		1 752	8 868	19 032
Västra Sälen 5:524	Malung-Sälen	Lindvallen	Timmerbyn	2004	730		730	3 118	10 835
Västra Sälen 5:508	Malung-Sälen	Lindvallen	Timmerbyn	2005	1 022		1 022	8 997	12 957
Västra Sälen 4:11	Malung-Sälen	Lindvallen	Bruna byn	1970	2 585		2 585	38 796	33 710
Västra Sälen 4:27	Malung-Sälen	Lindvallen	Röda byn	1980	3 752		3 752	25 199	34 942
Västra Sälen 3:51	Malung-Sälen	Lindvallen	Exploateringsmark					133 042	1 000
Västra Sälen 3:93	Malung-Sälen	Lindvallen	Utarrenderad mark					29 273	11 875
Västra Sälen 3:114	Malung-Sälen	Lindvallen	Exploateringsmark					4 838	1 031
Västra Sälen 3:115	Malung-Sälen	Lindvallen	Exploateringsmark					5 781	1 031
Västra Sälen 5:3	Malung-Sälen	Lindvallen	Exploateringsmark					1 583 457	372
Västra Sälen 5:10	Malung-Sälen	Högfjället	Exploateringsmark	1979		324	324	80 297	1 188
Västra Sälen 5:17	Malung-Sälen	Högfjället	Exploateringsmark					26 880	0
Västra Sälen 5:18	Malung-Sälen	Högfjället	Exploateringsmark					852 500	0
Lima Besparingskog 1:4	Malung-Sälen	Tandådalen	Solbacken	2006/2007	4 075		4 075	21 600	37 291
Lima Besparingskog 1:4	Malung-Sälen	Tandådalen	Husvagnscamping	1982		160	160	30 117	793
Lima besparingskog 1:7	Malung-Sälen	Tandådalen	Exploateringsmark					2 260	719
Lima besparingskog 1:18	Malung-Sälen	Tandådalen	Exploateringsmark					2 567 666	0
Lima Besparingskog 2:7	Malung-Sälen	Tandådalen	ICA/Snöloftet	1985	355	448	803	1 648	5 350
Lima Besparingskog 2:13	Malung-Sälen	Tandådalen	Poolarium/Sportvåningar	1996	944	944	1 888	3 879	8 800
Rörbäcksnäs 20:88	Malung-Sälen	Hundfjället	A+B och Annexet	1980/1996	1 100		1 100		3 521
Rörbäcksnäs 20:331	Malung-Sälen	Hundfjället	Trollbäcken	1999	280		280	995	2 142
Rörbäcksnäs 20:332	Malung-Sälen	Hundfjället	Trollbäcken	1999	280		280	1 049	2 142
Rörbäcksnäs 20:333	Malung-Sälen	Hundfjället	Trollbäcken	1999	280		280	935	2 142
Rörbäcksnäs 20:334	Malung-Sälen	Hundfjället	Trollbäcken	1999	280		280	1 068	2 142
Rörbäcksnäs 20:338	Malung-Sälen	Hundfjället	Trollbäcken	1999	1 120		1 120	4 244	8 400
Västra Sälen 1:64	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					910	0
Västra Sälen 1:65	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					925	0
Västra Sälen 1:67	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					992	0
Västra Sälen 1:69	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					986	0
Västra Sälen 1:70	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					925	0
Västra Sälen 1:73	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					931	0
Västra Sälen 1:76	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					922	0
Västra Sälen 1:77	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					913	0
Västra Sälen 1:78	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					941	0
Västra Sälen 1:80	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					984	0
Västra Sälen 1:81	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					925	0
Västra Sälen 1:82	Malung-Sälen	Lindvallen F	Obebyggd tomtmark					918	0
Västra Sälen 5:557	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 080	743
Västra Sälen 5:558	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 034	736
Västra Sälen 5:559	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 071	742
Västra Sälen 5:562	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 024	734
Västra Sälen 5:563	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 225	764
Västra Sälen 5:564	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 156	754
Västra Sälen 5:565	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 110	747
Västra Sälen 5:566	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 178	757
Västra Sälen 5:567	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 200	761
Västra Sälen 5:568	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 242	767
Västra Sälen 5:569	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 051	738
Västra Sälen 5:570	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					2 383	938
Västra Sälen 5:571	Malung-Sälen	Lindvallen VI	Obebyggd tomtmark					1 854	859
Västra Sälen 5:572	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 271	851
Västra Sälen 5:573	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 290	854
Västra Sälen 5:574	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 111	827
Västra Sälen 5:575	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 033	815
Västra Sälen 5:576	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 183	838
Västra Sälen 5:577	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 049	818
Västra Sälen 5:578	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 001	811
Västra Sälen 5:579	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 068	821
Västra Sälen 5:580	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					913	797
Västra Sälen 5:581	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 305	856
Västra Sälen 5:582	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 076	822
Västra Sälen 5:583	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					955	804
Västra Sälen 5:584	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 096	825
Västra Sälen 5:585	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 100	826
Västra Sälen 5:586	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 184	838
Västra Sälen 5:587	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 223	844
Västra Sälen 5:588	Malung-Sälen	Lindvallen V2	Obebyggd tomtmark					1 227	845
Västra Sälen 5:589	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					453	502
Västra Sälen 5:590	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					464	502
Västra Sälen 5:591	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					501	502
Västra Sälen 5:592	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					510	502
Västra Sälen 5:593	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					508	502
Västra Sälen 5:594	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					469	502
Västra Sälen 5:595	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					489	502

FORTS. FASTIGHETSFÖRTECKNING FÖR AFFÄRSOMRÅDET FASTIGHETSUTVECKLING SVERIGE

Fastighetsnamn	Kommun	Område	Benämning	Byggår	Bostad, kvm	Butik, kvm	Total yta, kvm	Mark, kvm	Tax.värde, TSEK
Västra Sälen 5:596	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					493	773
Västra Sälen 5:597	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					450	773
Västra Sälen 5:598	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					431	773
Västra Sälen 5:599	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					477	773
Västra Sälen 5:600	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					516	773
Västra Sälen 5:601	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					493	773
Västra Sälen 5:602	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					522	773
Västra Sälen 5:603	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					501	773
Västra Sälen 5:604	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					479	773
Västra Sälen 5:605	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					494	773
Västra Sälen 5:606	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					494	773
Västra Sälen 5:607	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					483	773
Västra Sälen 5:608	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					481	773
Västra Sälen 5:609	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					479	502
Västra Sälen 5:610	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					418	502
Västra Sälen 5:611	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					487	773
Västra Sälen 5:612	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					484	773
Västra Sälen 5:613	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					538	773
Västra Sälen 5:614	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					518	773
Västra Sälen 5:615	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					483	773
Västra Sälen 5:616	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					432	773
Västra Sälen 5:617	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					494	773
Västra Sälen 5:618	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					467	773
Västra Sälen 5:619	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					443	773
Västra Sälen 5:620	Malung-Sälen	Högfjället	Obebyggd tomtmark					539	502
Lien 1:10	Åre	Åre	Exploateringsmark	1910/1975		181	181	922	809
Lien 2:33	Åre	Åre	Exploateringsmark					21 428	0
Lien 2:37	Åre	Åre	Fjällbyn centrumhus	1983		2 818	2 818	3 630	23 533
Lien 2:38	Åre	Åre	Fjällbyn skidåkarhuset	1986	263	420	683	967	6 797
Lien 2:41	Åre	Åre	Fjällbyn 300-längan	1979	946		946	2 459	10 989
Hamre 1:101	Åre	Duved	Hotell Renen	1987	2 540		2 540	2 891	5 390
Åre-Svedje 1:96	Åre	Åre Björnen	Uttern	1982	360	554	914	4 997	6 371
Åre-Svedje 1:143	Åre	Åre Björnen	Björnen centrumhus	1988		1 014	1 014	7 723	8 090
Vemdalens Kyrkby 56:56	Härjedalen	Vemdalen	Sörgårdarna	2004-2007	5 036		5 036	30 588	21 372
Vemdalens Kyrkby 57:112	Härjedalen	Vemdalen	Solhyllan	2004	560		560	1 180	4 079
Vemdalens Kyrkby 57:113	Härjedalen	Vemdalen	Solhyllan	2004	560		560	1 538	4 025
Vemdalens Kyrkby 43:310	Härjedalen	Björtnrike	Exploateringsmark					45 460	0
Vemdalens Kyrkby 43:310	Härjedalen	Björtnrike	Exploateringsmark					6 948	90
Vemdalens Kyrkby 43:420	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 336	1 040
Vemdalens Kyrkby 43:421	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 061	1 560
Vemdalens Kyrkby 43:529	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 505	460
Vemdalens Kyrkby 43:531	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 636	469
Vemdalens Kyrkby 43:534	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 438	455
Vemdalens Kyrkby 43:537	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 386	452
Vemdalens Kyrkby 43:538	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 535	414
Vemdalens Kyrkby 43:539	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 318	447
Vemdalens Kyrkby 43:540	Härjedalen	Björtnrike	Obebyggd tomtmark					1 244	442
					29 404	6 863	36 267	5 644 485	354 441
Exploateringsmark	Malung-Sälen	Lindvallen						2 686 795	4 622
	Malung-Sälen	Tandådalen						2 569 926	719
	Åre	Åre						22 350	809
	Härjedalen	Björtnrike						52 408	90
								5 331 479	6 240
Obebyggd tomtmark	Malung-Sälen	Lindvallen						46 965	24 132
		Högfjället						15 490	22 026
	Härjedalen	Björtnrike						12 459	5 739
								74 914	51 897

FASTIGHETSFÖRTECKNING FÖR AFFÄRSOMRÅDET FASTIGHETSUTVECKLING NORGE

Kommun	Område	Benämning	Byggår	Bostad, kvm	Butik, kvm	Total yta, kvm	Mark, kvm
Trysil	Turistsenter	Velkomstgaarden	2006	94	1 200	1 294	0
Trysil	Skihytta	Idrettskytta	1956	180		180	0
Trysil	Fageråsen	Aaasgard fjelltun	2007	1 240		1 240	1 640
Trysil	Fageråsen	Aaasgard fjelltun		w		0	5 600
Hemsedal	Veslestölen	Veslestölen	2001	760		760	2 000
Hemsedal	Skisenter	Alpinlodgen	2008	7 400	3 600	11 000	30 000
				9 674	4 800	14 474	39 240
Exploateringsmark	Trysil	Fageråsen	Aaasgard fjelltun				5 600
	Hemsedal	Skisenter	Alpinlodgen				20 000
							25 600

ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL)
1 SEPTEMBER 2012 – 31 AUGUSTI 2013





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2012 – 31 augusti 2013.

FIRMA OCH SÄTE

Bolagets firma är SkiStar AB (publ). Bolaget har sitt säte i Malung-Sälens kommun, Dalarnas län, med huvudkontor i Sälén med postadress 780 67 Sälén.

VERKSAMHETSINRIKTNING

SkiStar driver alpin skidverksamhet i Sälén, Åre och Vemdalen i Sverige samt Trysil och Hemse-dal i Norge. Kärnverksamheten är alpin skid-åkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i två affärsområden, Destinationerna och Fastighetsutveckling. Destinationerna delas in i Sverige och Norge och verksamheten omfattar i huvudsak skidåkning, logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Fastighetsutveckling omfattar byggnation och exploatering.

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

SkiStars B-aktie är sedan 1994 noterad på Nasdaq OMX Mid Cap Stockholm. Per den 31 augusti 2013 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 31 162 st (16 648), den stora ökningen beror på att Investment AB Öresund har delat ut 2 381 852 SkiStar-aktier till sina aktieägare. Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 21,46% av kapitalet och 44,64% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 19,25% av kapitalet och 13,56% av rösterna samt Lima Jord-ägande Socknemän med 4,69% av kapitalet och 3,30% av rösterna. Större förändringar i innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Investment AB Öresund minskat sitt innehav kraftigt genom att dela ut SkiStar-aktier till sina aktieägare, även Lannebo

Småbolag Fonder och Handelsbanken Fonder har minskat sina innehav. JPM Chase NA, Mats Qviberg med familj, Fjärde AP-fonden och Banque Öhman S.A. har ökat sina innehav. Bland nya större ägare märks AMF Aktiefond, med 300 000 B-aktier, och Catella Sverige Select, med 200 000 B-aktier.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 39 188 028 st varav 1 824 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 37 364 028 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 89 SEK noterad den 20 februari 2013 och den lägsta noterade aktiekursen var 72:50 SEK noterad den 24 juni 2013. Aktiekursen på bokslutsdagen när bör-sen stängdes var 81 SEK. På årsstämman den 8 december 2012 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet gäller till nästkomman-de årsstämma. Styrelsen hade inte genomfört några återköp fram till avgivandet av denna årsredovisning.

MARKNADSUTVECKLING

Under säsongen 2012/13 ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 12% till 1 267 MSEK (1 132) enligt SLAO (Svenska Liftanläggning-ars Organisation). Den genomsnittliga prisök-ningen på SkiPass i Sverige var 3,3%. I Norge ökade försäljningen av SkiPass under vinter-säsongen 2012/13 med 14% till 980 MNOK (860) enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prisökningen på SkiPass i Norge var 2,2%.

VERKSAMHETEN

Koncernens nettoomsättning ökade under verksamhetsåret till 1 665 MSEK (1 552), resul-tatet före skatt ökad till 160 MSEK (139) och resultatet efter skatt minskade, pga den högre skattebelastningen, till 137 MSEK (157). Vin-sten per aktie uppgick till 3:49 SEK (3:99). Efter två år av nedgång innebar den senaste vin-tern ett trenderbrott och ett steg mot att uppnå lönsamhetsmålen igen. Samtliga lovperioder

jul/nyår, sportlov och påsklov uppvisar ökade besöksvolym och högre intäkter. Perioderna mellan nyår och sportlov samt mellan sportlov och påsk har varit något svagare än året innan. Begränsade möjligheter för ledighet i skolorna är en anledning till det ändrade beteendet.

LIKVIDITET, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel uppgick till 219 MSEK (211) inklusive outnyttjade krediter om 193 MSEK (170). Den genom-snittliga räntebärande nettoskulden minskade med 4 MSEK till 2 072 MSEK och soliditeten ökade till 38% (36). Den genomsnittliga ränte-kostnaden (räntenetto/genomsnittlig ränte-bärande nettoskuld) uppgick under verksam-hetsåret till 3,1% (2,9). Avkastningen på syssel-satt kapital ökade till 6% (5), avkastningen på eget kapital minskade till 9% (11) och rörelse-marginalen ökade till 13% (12).

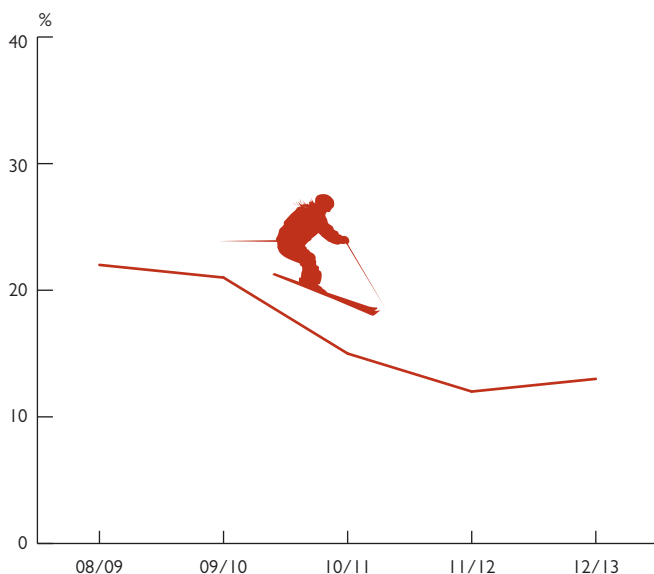
KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamhe-ten före förändring av rörelsekapital uppgick till 363 MSEK (332) och efter förändring av rörelsekapital till 399 MSEK (311). Periodens kassaflöde efter investeringsverksamheten var 255 MSEK (-11).

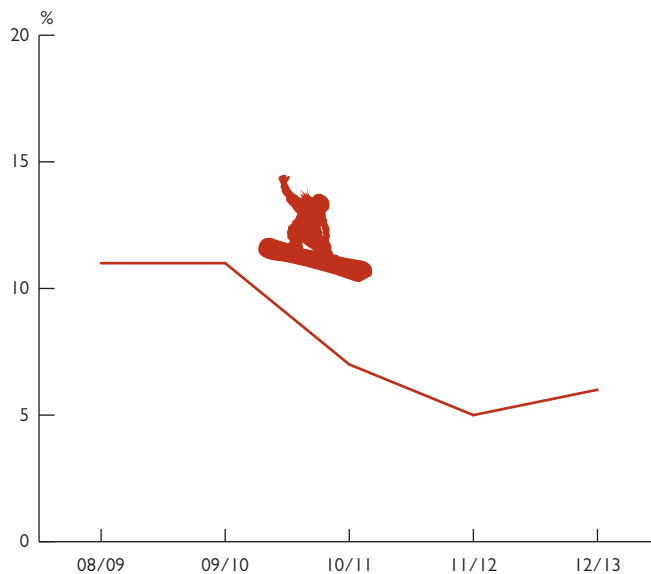
INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under perioden till 183 MSEK brutto och 144 MSEK netto. Inves-teringarna delas in i Affärsområde Destinatio-nerna, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar (liftar, pister, snösystem m m) och Affärsområde Fastighetsutveckling som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för eventuell framtida exploatering och avyttring. Investeringarna inom Affärsom-råde Destinationerna uppgick till 106 MSEK netto och omfattade främst ersättningsinves-teringar, förstärkning av koncernens snösystem samt påbörjade investeringar inför vintersä-songen 2013/14. Investeringarna inom Affärs-område Fastighetsutveckling uppgick netto till

RÖRELSEMARGINAL, %



AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



38 MSEK och avsåg ersättningsinvesteringar samt förvärv i andelar av intressebolag.

FINANSIELLA RISKER OCH MÖJLIGHETER Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resvanor och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStar valutasäkrar inte den norska verksamheten. Inköp av exempelvis liftar och pistmaskiner sker från utlandet och dessa priser påverkas vid förändring av valutakurser. SkiStar erbjuder danska gäster att betala i sin hemvaluta (DKK) och nettoflödet av DKK valutasäkras delvis. För ytterligare information hänvisas till not 32.

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. Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 augusti till 1 986 MSEK varav 800 MSEK har säkrats genom räntederivat på 5 år och 10 år. För ytterligare information hänvisas till not 32.

PERSONAL

Medelantalet anställda ökade med 34 personer till 1 085 personer. På varje destination finns en uppbyggd organisation för arbetsmiljö- och jämställdhetsfrågor. Dessa grupper samordnas centralt och har gemensamma styrdokument såsom jämställdhetsplan och arbetsmiljöpolicy. Kostnaderna för kompetensutveckling har under verksamhetsåret uppgått till 3 MSEK (3) och utgörs främst av intern utbildning. Personalomsättningen bland fast anställda under året visar att 41 personer påbörjat och 31 personer avslutat sin anställning i SkiStar (22 resp

38). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2013 kommer att överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att erbjuda gästerna en minnesvärd vinterupplevelse. Genom ett systematiskt förbättringsarbete ska gästerna uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStar följer upp de utsläpp av koldioxid (CO₂) som verksamheten ger upphov till och mäter årligen hur mycket CO₂ som verksamheten släpper ut i förhållande till omsättningen. För verksamhetsåret 2012/13 släppte SkiStar ut 5,6 ton CO₂/MSEK (5,2), ökningen beror främst på utökad pistarea. Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötillverkning på de svenska destinationerna, som SkiStar införde under 2005/06, av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standarden för energiledningssystem, SS 62 77 50.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. Antal besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden 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 Skandinavien, 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 resmönster 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.

I Regeringens budgetproposition framgår att reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter ska tas bort. SkiStar har i sin svenska verksamhet tillämpat dessa regler. Förändringen innebär att från verksamhetsåret 2014/15 kommer hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet att beskattas. SkiStar AB har samtidigt drygt 800 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag innebärande att bolaget inte kommer att betala skatt under ett antal år.

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 1 148 MSEK (1 076) och resultatet före skatt till 147 MSEK (440). Föregående års resultat 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.

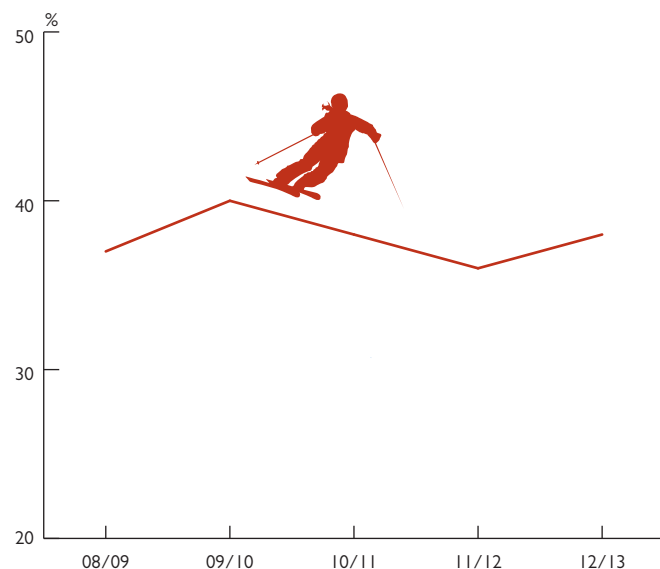
BOLAGSSTYRNING

Avsnittet kring bolagsstyrning återfinns i en separat bolagsstyrningsrapport.

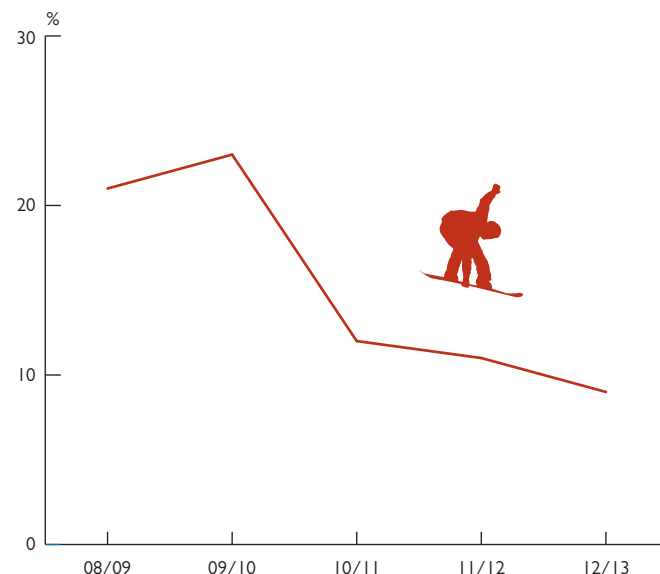
ANDERMATT/SEDRUN

Managementavtalet med Andermatt löpte ut under september månad. Omförhandling av ett nytt avtal, mer inriktat på stöd inom marknadsföring, försäljning och IT, pågår.

SOLIDITET, %



AVKASTNING på eget kapital, %



INFÖR 2013/14

Det ovanligt vackra vädret under sommaren har kortsiktigt inneburit en lägre bokningsinång under sommaren, men sedan mitten av september har bokningen tagit fart igen. Flera omvärldsfaktorer är positiva inför den kommande säsongen; bra förhållanden på samtliga destinationer under föregående vinter, den fina sommaren som ger ökad prioritet för skidresor, ett positivare ekonomiskt klimat samt något svagare kronkurser (NOK och SEK mot DKK och Euro). Bokningsläget är 1% bättre jämfört med samma period föregående år. Kalendern över jul och nyår är fördelaktig med maximalt antal lediga dagar. Påsken ligger sent i april,

vilket innebär en bra potential genom en lång högsäsong samtidigt som en sen påsk innebär att det endast blir en påskvecka, då i princip alla skolor har lov den första påskveckan. Skidanläggningsinvesteringarna, som beräknas uppgå till 142 MSEK, utgörs i huvudsak av ersättningsinvesteringar omfattande bl a en värmestuga i Vemdalen, förstärkt snösystem och en ny släplift i Sälen samt kapitalinsats i bolag som bygger tre nya stolliftar i Åre.

Investeringarna inom Fastighetsutveckling beräknas uppgå till 38 MSEK och de omfattar ersättningsinvesteringar, förvärv av aktier i intressebolag, markförvärv i Hemsedal och upprustning av lägenheter för försäljning. Från

i höst finns drygt 90 lägenheter till försäljning i Sälen, Vemdalen och Åre. Därutöver finns 80 osålda tomter.

I Regeringens budgetproposition framgår att reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter ska tas bort. SkiStar har i sin svenska verksamhet tillämpat dessa regler. Förändringen innebär att från verksamhetsåret 2014/15 kommer hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet att beskattas. SkiStar AB har samtidigt drygt 800 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag innebärande att bolaget inte kommer att betala skatt under ett antal år.

RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

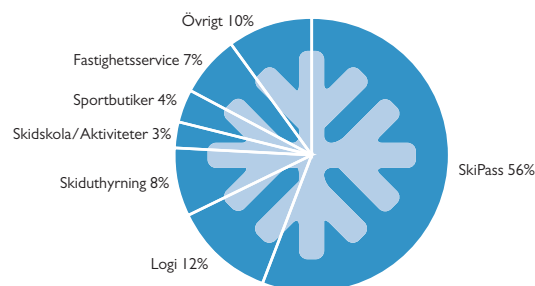
	2012/13	2011/12
September-november	-268 594	-261 598
December-februari	415 675	377 983
Mars-maj	185 793	183 033
Juni-augusti	-172 887	-160 795

VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel | 019 448 277, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 2:50 kr	97 970 070
Balanseras i ny räkning	921 478 207
(Varav överkursfond)	4 242 533)
Summa	 019 448 277

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



DEFINITIONER

VINST PER AKTIE

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

VINST PER AKTIE EFTER FULL KONVERTERING

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

KASSAFLÖDE

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital.

KASSAFLÖDE PER AKTIE

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

P/E-TAL

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

KURS/KASSAFLÖDE

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflöde per aktie.

KURS/EGET KAPITAL

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

AKTIENS DIREKTAVKASTNING

Utdelning dividerat med aktiekurs.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

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

BRUTTOMARGINAL

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till omsättning.

NETTOMARGINAL

Resultat före skatt i förhållande till omsättning.

BALANSLIKVIDITET

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

KASSALIKVIDITET

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

SLAO

Svenska Lifanläggnings Organisation.

ALF

Alpinanleggenes Landsforening.

SKIPASS

Passerkort för tillträde till skidåkningen.

SKIDDAG

En dags skidåkning med ett SkiPass.

OBJEKTSDYGN

Ett bokat dygn i en stuga, lägenhet eller hotell.

FEMÅRSÖVERSIKT		2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
<i>Omsättning och resultat</i>	Nettoomsättning, MSEK	1 665	1 552	1 574	1 688	1 635
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 706	1 573	1 598	1 728	1 642
	Resultat före avskrivningar, MSEK	438	412	454	363	370
	Resultat före skatt, MSEK	160	139	189	347	302
	Resultat efter skatt, MSEK	137	157	181	334	273
<i>Kassaflöde</i>	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	363	332	370	534	502
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	399	311	365	490	493
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	255	-11	6	247	157
<i>Lönsamhet</i>	Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	5	7	11	11
	Avkastning på eget kapital, %	9	11	12	23	21
	Avkastning på totalt kapital, %	6	5	6	10	10
	Bruttomarginal, %	26	27	29	34	36
	Rörelsemarginal, %	13	12	15	21	22
	Nettomarginal, %	10	9	12	20	18
<i>Investeringar</i>	Brutto, MSEK	183	360	386	331	411
	Netto, MSEK	144	322	359	243	343
<i>Finansiell ställning</i>	Balansomslutning, MSEK	3 894	4 002	3 892	3 726	3 669
	Eget kapital, MSEK	1 482	1 457	1 466	1 497	1 372
	Soliditet, %	38	36	38	40	37
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,6	1,5	1,3	1,5
	Räntetäckningsgrad, ggr	3,3	3,0	4,7	11,2	5,1
<i>Likviditet</i>	Balanslikviditet, %	50	48	131	205	182
	Kassalikviditet, %	43	41	114	185	163
<i>Personal</i>	Medelantal anställda	1 085	1 051	1 099	1 118	1 120
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 535	1 477	1 402	1 510	1 460

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Nettoomsättning	2	1 665 285	1 551 861
Övriga rörelseintäkter	4	40 955	21 397
Summa rörelsens intäkter	3	1 706 240	1 573 258
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror		-137 298	-139 023
Övriga externa kostnader	6,7	-601 808	-559 496
Personalkostnader	5,8	-504 127	-454 672
Andelar i intressebolags resultat	16	-25 274	-8 211
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-218 611	-222 485
Rörelseresultat		219 122	189 371
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	227	2 933
Ränteeintäkter och liknande resultatposter	34	10 444	16 369
Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-69 806	-70 050
Resultat före skatt		159 987	138 623
Skatt	11	-23 380	17 925
Årets resultat		136 607	156 548

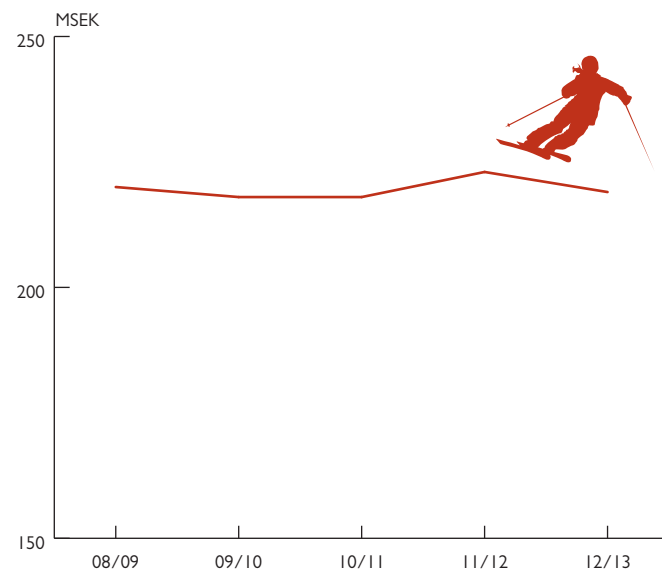
ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		13 830	-22 557
Uppskjuten skatt kassaflödessäkringar		-3 647	6 086
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-24 859	-12 863
Årets övriga totalresultat		-14 676	-29 334
Årets summa totalresultat		121 931	127 214
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		136 902	156 548
Innehav utan bestämmande inflytande		-295	-
Årets resultat		136 607	156 548
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		122 226	127 214
Innehav utan bestämmande inflytande		-295	-
Årets totalresultat		121 931	127 214
<i>Resultat per aktie</i>			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12	3:49	3:99
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	3:49	3:99
Genomsnittligt antal aktier	12	39 188 028	39 188 028
Antal aktier efter utspädning, st	12	39 188 028	39 438 028

KVARTALSVÄRDEN

	2012/13				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	60 704	967 859	616 139	61 538	1 706 240
Rörelseresultat, TSEK	-252 816	430 241	199 026	-157 329	219 122
Rörelsemarginal, %	neg	45	32	neg	13
	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	44	34	neg	12

AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2013-08-31	2012-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	202 103	211 650
	Materiella anläggningstillgångar	14	2 931 034	3 016 794
	Uppskjuten skattefordran	11	22 015	33 793
	Andelar i intressebolag	16	244 383	275 780
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	84 636	90 839
	Övriga långfristiga fordringar	18	138 870	97 555
	Summa anläggningstillgångar		3 623 041	3 726 411
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		61 550	66 238
			61 550	66 238
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	30 682	34 822
	Skattefordringar		29 810	33 369
	Övriga kortfristiga fordringar	20	79 246	70 133
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	43 336	29 751
			183 074	168 075
Likvida medel	Kassa och bank		26 277	41 131
	Summa omsättningstillgångar		270 901	275 444
	SUMMA TILLGÅNGAR		3 893 942	4 001 855
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	Aktiekapital	22	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		-33 711	-19 101
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 097 394	1 058 462
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 480 850	1 456 528
	Innehav utan bestämmande inflytande		1 291	-
	Summa eget kapital		1 482 141	1 456 528
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till kreditinstitut	25	1 435 635	1 571 611
	Avsättningar för pensioner	26	5 607	2 932
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga avsättningar	28	708	554
	Övriga finansiella skulder	32	9 843	22 557
	Övriga icke räntebärande skulder		5 053	-
	Uppskjutna skatteskulder	11	26 039	27 616
	Summa långfristiga skulder		1 482 885	1 625 270
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	25	666 171	673 685
	Förlagslån	24, 25	-	29 997
	Leverantörsskulder	36	64 974	43 315
	Skatteskulder		18 908	13 076
	Övriga kortfristiga skulder		79 335	71 503
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	99 528	88 481
	Summa kortfristiga skulder		928 916	920 057
	Summa skulder		2 411 801	2 545 327
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 893 942	4 001 855
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	30	1 521 331	1 653 549
	Eventualförpliktelser	30	425 277	384 747

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KONCERNEN, TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
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
Ingående eget kapital 2012-09-01	19 594	397 573	-2 630	-16 471	1 058 462	1 456 528	-	1 456 528
Årets resultat					136 902	136 902	-295	136 607
Årets övriga totalresultat*			-24 793	10 183		-14 610	-66	-14 676
Årets totalresultat	-	-	-24 793	10 183	136 902	122 292	-361	121 931
Förvärv utan bestämmande inflytande							1 652	1 652
Utdelning					-97 970	-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2013-08-31	19 594	397 573	-27 423	-6 288	1 097 394	1 480 850	1 291	1 482 141

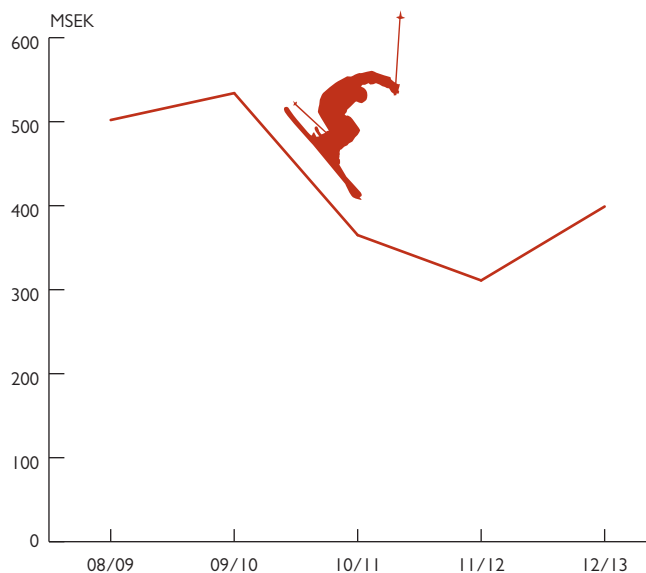
*Poster som kan omföras till periodens resultat

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		159 987	138 623
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	206 752	222 559
		366 739	361 182
Betald skatt		-3 884	-29 548
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		362 855	331 634
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		7 866	-98
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-22 886	-3 297
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		51 230	-16 961
Kassaflöde från den löpande verksamheten		399 065	311 278
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	294	-
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-9 090	-18 507
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-128 785	-203 572
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-45 020	-136 339
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		38 843	13 589
Avyttring av finansiella tillgångar		-	22 634
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-143 758	-322 195
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		-	150 477
Amortering av lån		-169 588	-
Utbetald utdelning		-97 970	-137 158
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-267 558	13 319
Årets kassaflöde		-12 251	2 402
Likvida medel vid årets början		41 131	39 819
Kursdifferens i likvida medel		-2 603	-1 090
Likvida medel vid årets slut	31	26 277	41 131

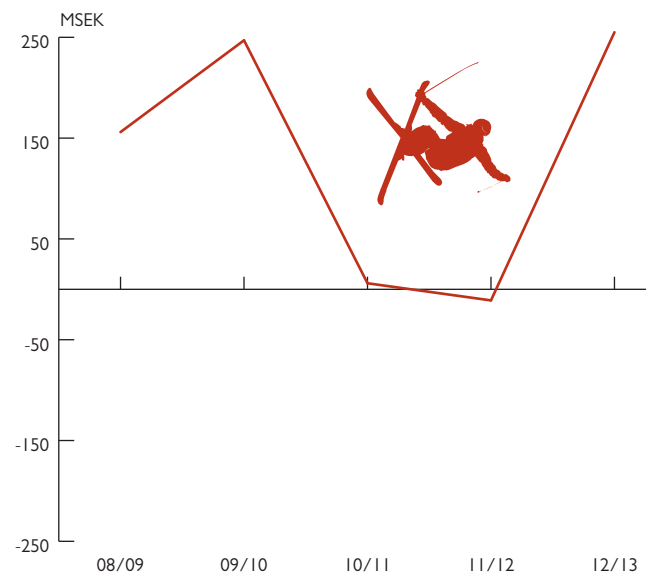
KASSAFLÖDE

från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, MSEK



KASSAFLÖDE

efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Nettoomsättning	2	1 148 299	1 076 038
Övriga rörelseintäkter	4	24 504	5 990
Summa rörelsens intäkter	2,3	1 172 803	1 082 028
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-83 256	-77 134
Övriga externa kostnader	6,7	-479 533	-450 735
Personalkostnader	5,8	-347 382	-304 628
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-124 690	-126 818
Rörelseresultat		137 942	122 713
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	33	384	-93
Resultat från andelar i koncernbolag	10	37 215	36 365
Ränteintäkter och liknande resultatposter, externa	34	5 349	10 602
Ränteintäkter, koncernbolag	34	2 502	11 241
Räntekostnader och liknande resultatposter, externa	35	-35 410	-40 278
Räntekostnader, koncernbolag	35	-660	-831
Resultat efter finansiella poster		147 322	139 719
Bokslutsdispositioner	23	-	300 776
Resultat före skatt		147 322	440 495
Skatt	11	12 171	-45 089
Årets resultat		159 493	395 406
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		11 948	-10 944
Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar		-3 097	2 878
Årets övriga totalresultat		8 851	-8 066
Årets summa totalresultat		168 344	387 340

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2013-08-31	2012-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	34 501	32 735
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 558 932	1 604 780
Finansiella anläggningstillgångar	Andelar i koncernbolag	15	249 635	249 635
	Andelar i intressebolag	16	8 668	7 826
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	12 971	10 513
	Övriga långfristiga fordringar	18	88 059	98 595
	Fordringar på koncernbolag	27	331 225	481 520
	SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 283 991	2 485 604
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		46 872	50 517
			46 872	50 517
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	29 638	19 691
	Skattefordringar		22 167	22 143
	Övriga kortfristiga fordringar	20	40 586	43 377
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	40 555	18 967
			132 946	104 178
-Likvida medel	Kassa och bank		2 859	3 409
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		182 677	158 104
	SUMMA TILLGÅNGAR		2 466 668	2 643 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		22		
-Bundet eget kapital	Aktiekapital		19 594	19 594
	Reservfond		25 750	25 750
			45 344	45 344
-Fritt eget kapital	Överkursfond		4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel		855 713	549 426
	Årets resultat		159 493	395 406
			1 019 448	949 074
	Summa eget kapital		1 064 792	994 418
Obeskattade reserver		23	-	-
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till koncernbolag	27	43 734	24 176
	Skulder till kreditinstitut	25	730 502	1 125 597
-Avsättningar	Avsättningar för pensioner	26	3 492	398
	Övriga avsättningar	28	708	554
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga icke räntebärande skulder		112	10 944
	Uppskjutna skatteskulder	11	125 978	146 334
	Summa långfristiga skulder		904 305	1 308 003
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	24, 25	340 000	144 997
	Leverantörsskulder	36	44 646	28 832
	Övriga kortfristiga skulder		54 632	114 755
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	58 293	52 703
	Summa kortfristiga skulder		497 571	341 287
	Summa skulder		1 401 876	1 649 290
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 466 668	2 643 708
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	30	537 346	650 167
	Eventualförpliktelser	30	779 137	911 089

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 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
Ingående eget kapital 2012-09-01	19 594	25 750	4 242	-8 066	952 898	-	994 418
Årets resultat						159 493	159 493
Årets övriga totalresultat				8 851			8 851
Årets totalresultat	-	-	-	8 851	-	159 493	168 344
Utdelning					-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2013-08-31	19 594	25 750	4 242	785	854 928	159 493	1 064 792

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		147 322	139 719
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	105 953	126 605
		253 275	266 324
Betald skatt		-217	-265
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		253 058	266 059
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		3 646	-2 447
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		106 585	-4 147
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-42 061	61 983
Kassaflöde från den löpande verksamheten		321 228	321 448
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13 212	-18 518
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-76 740	-115 086
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		31 941	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-8 786	-62 366
Avyttring / minskning av finansiella tillgångar		-	300
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-66 797	-195 670
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		-	115 000
Amortering av låneskulder		-157 011	-103 520
Utbetald utdelning		-97 970	-137 158
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-254 981	-125 678
Årets kassaflöde		-550	100
Likvida medel vid årets början		3 409	3 309
Likvida medel vid årets slut	31	2 859	3 409

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 rapportering rekommenderat 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 på tillgångar och 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 standards.

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 september 2012. Övriga ändrade och nya IFRS med tillämpning från och med 1 september 2012 har inte haft någon väsentlig effekt 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 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.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering med förslag på tillämpning senast från och med 2015. IASB har publicerat de två första delarna av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Den första 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 innehas för 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 s k "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 följande framtida ändringar av redovisningsprinciperna kommer påverka koncernens balansräkning och soliditet. Utredning kring klassificeringen av intressebolagen fortsätter varför ett belopp i dagsläget inte kan bedömas med rimlig precision:

- * IFRS 10 Consolidated Financial Statement. Ny standard för koncernredovisning. Standarden kommer att träda i kraft 2014.
- * IFRS 11 Joint Arrangements. Ny standard för redovisning av joint ventures och joint operations. Standarden kommer att träda i kraft 2014.

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

- * IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Ny standard för upplysningar för alla typer av

investeringar i andra företag. Standarden kommer 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 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.

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 resultatmål som följs upp är rörelsesegmentets rörelseresultat. Se not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegmentet. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

KLASSIFICERING M M

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från SkiStar AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa 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 eget kapitalinstrument 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 eget kapitalinstrument, 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 inflytandes redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

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

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

Förvärv gjorda mellan 1 september 2004 och 31 augusti 2009

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

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

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

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

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

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

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

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

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den 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 koncernens andel i intresseföretagens resultat hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden som "Andel i intresseföretags resultat". Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Transaktioner, med undantag av emissionsutgifter

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

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

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

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

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 anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna 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 realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i årets resultat i koncernen.

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 retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

Intäkter från fastighetsförsäljning

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

Hyresintäkter

Hyresintäkter från uthyrning av rörelselokaler redovisas linjärt i 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 och i en del fall linjärt under perioden december-april då tillgångarna används. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgiften. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Endast operationell leasing förekommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter 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 effektivrän-

temetoden. 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 fastställs.

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, ränteswapar, terminskontrakt 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 realiserar, 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 likviditets 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 värde-minskning 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.

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 emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållit 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 finanspolycyn 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 ränteswapkontrakt användas för att hantera ränterisken och då kan längre räntebindningstider 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.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILGÅNGAR

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 eller förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekono-

miska 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 TILGÅNGAR

Goodwill

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

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 förvärfas 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 hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning 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 2013 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 värdet 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 intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda planer

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

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

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

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av 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 rörelse-resultatet.

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 skuldebrevens 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 en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

SKATTER

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte

påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig 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 baseras sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatte regler 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. Utpädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. Utpädningen är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Utpädning 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 eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och 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.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar 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-e 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 väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag 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.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

KONCERNEN, MSEK	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Utförsäkning/SkiPass	927	857
Logi	205	202
Skiduthyrning	134	134
Skidskola/Aktiviteter	46	45
Sportbutiker	70	70
Fastighetsservice	124	110
Övrigt	159	134
	1 665	1 552

MODERBOLAGET, MSEK	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Utförsäkning/SkiPass	615	567
Logi	135	133
Skiduthyrning	92	94
Skidskola/Aktiviteter	41	40
Sportbutiker	54	55
Fastighetsservice	71	68
Övrigt	140	119
Nettoomsättning för moderbolaget härrör sig från Sverige	1 148	1 076

NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

DESTINATIONER / FASTIGHETSUTVECKLING

	Destinationer Sverige		Destinationer Norge		Summa Destinationer	
MSEK	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Externa intäkter	1 145	1 064	514	487	1 659	1 551
Intäkter från andra segment	25	24	6	9	31	33
Totala intäkter	1 170	1 088	520	496	1 690	1 584
Rörelsekostnader	-847	-770	-371	-358	-1 218	-1 128
Rörelsekostnader från andra segment	-51	-51	-21	-24	-72	-75
Resultat från intressebolagen	0	0	1	1	1	1
Avskrivningar	-126	-129	-74	-76	-200	-205
Rörelseresultat	146	138	55	39	201	177
Rörelsemarginal, %	12	13	11	8	12	11

Anläggningstillgångar exkl. andelar i intresseföretag	1 564	1 591	1 126	1 196	2 690	2 787
Andelar i intresseföretag	8	8	0	0	8	8
Bruttoinvesteringar anläggningstillgångar	113	162	27	51	140	213

	Fastighets-utveckling		Segmentinterna elimineringar		Summa koncern	
MSEK	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Externa intäkter	47	22			1 706	1 573
Intäkter från andra segment	42	43	-73	-76	0	0
Totala intäkter	89	65	-73	-76	1 706	1 573
Rörelsekostnader	-25	-25	-	-	-1 243	-1 153
Rörelsekostnader från andra segment	-1	-1	73	76	0	0
Resultat från intressebolagen	-26	-9	-	-	-25	-8
Avskrivningar	-19	-18	-	-	-219	-223
Rörelseresultat	18	12	0	0	219	189
Rörelsemarginal, %	20	18			13	12
Finansiella poster, netto					-59	-50
Koncernens resultat före skatt					160	139

Anläggningstillgångar exkl. andelar i intresseföretag	667	630	-	-	3 357	3 417
Andelar i intresseföretag	236	268	-	-	244	276
Summa anläggningstillgångar	903	898	-	-	3 601	3 693
Bruttoinvesteringar anläggningstillgångar	43	147	-	-	183	360

	Sverige		Norge		Summa koncern	
MSEK	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Externa intäkter	1 217	1 084	489	489	1 706	1 573
Anläggningstillgångar	2 127	2 191	1 474	1 502	3 601	3 693

Segmentsrapportering upprättas för koncernens Affärsområde Destinationerna samt Affärsområde Fastighetsutveckling som har fastställts baserat på den information som behandlas av koncernens ledning och som används för att följa upp det resultat som segmenten genererar samt allokering av resurser (investeringar) till segmenten. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av koncernens verksamheter inom de olika segmenten.

De externa intäkterna avser uteslutande försäljning på koncernens segment och uppkommer i de land där gästen befinner sig samt förädlingsvinster på de tillgångar som finns i respektive land. Intäkter och rörelsekostnader från andra segment avser mellanhavanden mellan affärsområde Destinationerna och affärsområde Fastighetsutveckling.

I segmentens anläggningstillgångar och investeringar i anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar i immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar exklusive finansiella instrument och uppskjuten skattefordran.

Köp och försäljningar mellan bolagen sker till marknadsmässiga villkor.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar. Dessa uppgår till 40 MSEK i koncernen (21) och 24 MSEK i moderbolaget (6).

NOT 5 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning omfattar investeringsförda utgifter för det arbete som egen personal lagt ned i investeringar samt utgifter för egna entreprenadmaskiner. Aktiverat under året är 2 040 TSEK (3 292) och ingår i summa personalkostnader. Aktiverat under året för moderbolaget är 719 TSEK (1 637).

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 859	1 440
Andra uppdrag	469	457
	2 328	1 897

MODERBOLAGET	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	1 192	660
Andra uppdrag	39	173
	1 231	833

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

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	21 712	1 683
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	23 751	1 177
Mellan ett och fem år	90 483	2 920
	114 234	4 097

MODERBOLAGET	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	19 665	452
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år:	22 185	231
Mellan ett och fem år	87 814	1 155
	109 999	1 386

Under året har leasingavgifterna ökat främst pga SkiStar ABs hyra av badet i Experium inom destination Sälen, vidare har nya pistmaskiner leasats.

Av ovanstående operationella leasingavtal finns inga åtaganden över fem år.

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavgifterna för en del av pistmaskinerna betalas under perioden december-april för att kostnaderna ska belasta de perioder pistmaskinerna används. Merparten av leasingavtalen betalas linjärt över året.

Leasingavtalen innehåller inga villkor om att objekten ska förvärfas av SkiStar när avtalen löper ut. Dock kan möjlighet till förlängning av avtalstiden förekomma. Leasingavgifterna redovisas som hyreskostnad i rapporten över totalresultat för koncernen.

SkiStar har ett samarbete med två bolag i Vemdalen respektive Klövsjö, varifrån SkiStar hyr tre liftar. Hyresavtalen är på 20 år och den årliga hyresavgiften för dessa liftar är på 7,1 MSEK. Från säsongen 2013/14 finns även ett samarbete med ett bolag i Åre, varifrån SkiStar hyr liftar och den årliga hyresavgiften ligger på 7,9 MSEK.

NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:

	2012-09-01 -2013-08-31	Andel, %	2011-09-01 -2012-08-31	Andel, %
KONCERNEN				
Sverige				
Kvinnor	328	40	310	40
Män	488	60	474	60
Norge				
Kvinnor	85	32	88	33
Män	184	68	179	67
Totalt för koncernen	1 085		1 051	

MODERBOLAGET

Sverige				
Kvinnor	320	40	305	39
Män	480	60	470	61
Totalt för moderbolaget	800		775	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

	2013-08-31 Andel kvinnor	2012-08-31 Andel kvinnor
KONCERNEN		
Styrelsen	22%	22%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%
MODERBOLAGET		
Styrelsen	22%	22%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

	2012-09-01 - 2013-08-31		2011-09-01 - 2012-08-31	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET				
Ledande befattningshavare	14 019	7 265	11 557	7 066
Övrig personal	239 327	76 336	223 427	58 361
(varav pensionskostnad ledande befattningshavare) ¹⁾		(2 861)		(3 434)
(varav pensionskostnad övrig personal)		(12 785)		(8 719)
DOTTERBOLAG				
Ledande befattningshavare			2 530	539
Övrig personal	123 319	20 399	117 605	19 637
(varav pensionskostnad ledande befattningshavare)				(271)
(varav pensionskostnad övrig personal)		(5 295)		(4 869)
Koncernen	376 665	104 000	355 119	85 603
(varav pensionskostnad) ²⁾		(20 941)		(17 293)

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 815 TSEK (833) VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 815 TSEK (833) VD och övriga ledande befattningshavare 2 046 (2 872). Dotterbolag består huvudsakligen av den norska verksamheten där pensionskostnaden i huvudsak utgörs av förmånsbestämda pensioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 730 TSEK (730) varav 155 TSEK (155) till ordföranden och 115 TSEK (115) vardera till övriga årsstämmovalda ledamöter. Verkställande direktören, som tillika är ordinarie styrelseledamot, uppbär inget styrelsearvode. I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvodet.

Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 3 973 TSEK (2 951) varav 1 080 TSEK (0) utgjorde bonus. Vice Verkställande direktören har uppburit lön ersättningar och förmåner till ett värde av 2 357 TSEK (1 737) varav 608 TSEK (0) utgjorde bonus. Till övriga 4(8) personer i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 7 689 TSEK (9 399), varav 956 TSEK (0) utgjorde bonus.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL SKISTARS KONCERNLEDNING

Nedanstående riktlinjer omfattar ersättningar och andra villkor för koncernledningen, vilka nedan benämns ledande befattningshavare, i SkiStar. Riktlinjerna är framtagna av ersättningskommittén och har godkänts av årsstämman den 8 december 2012. Dessa riktlinjer ska tillämpas på nya avtal samt vid ändring av existerande avtal.

Grundläggande princip

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

Fast lön

Ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig i förhållande till ansvar, kompetens, prestation och regional lönenivå. Den fasta lönen ska årligen fastställas enligt avtal.

Bonus

Samtliga medlemmar av koncernledningen är berättigade till bonus utifrån det aktuella bonusprogram som gäller för SkiStars koncernledning enligt beslut i styrelsen. Bonus får utgå med högst 40% av 12 ggr aktuell månadslön, vilket ger högst 3,8 MSEK, årets utfall uppgår till 2,6 MSEK. Bonus utgår utifrån vad bolaget presterar avseende tillväxt i vinst per aktie, avkastning på eget kapital, rörelsemarginal samt organisk tillväxt.

Ikke monetära förmåner

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

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

Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal och avtal med SkiStar. Samtliga pensionsåtaganden i Sverige ska vara premiebestämda. För verkställande direktören betalar bolaget pensionsavgifter motsvarande 30% av lönen, till verkställande direktören finns en förpliktelse på 3,7 MSEK säkrad via en kapitalförsäkring. För övriga ledande befattningshavare sker pensionsinbetalningar enligt den sedvanliga ITP-planen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Beslut om ersättningar

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

KONVERTIBELPROGRAM 2007/12 OCH OPTIONER

Personalen i SkiStar erbjöds under hösten 2007 att teckna konvertibler om totalt 30 MSEK som under löptiden kan konverteras till totalt 250 000 st B-aktier till kurs 138:00 SEK. De konvertibla skuldebrev ställdes ut på marknadsmässiga villkor och ingen förmån förelåg vid tilldelningen varför de inte omfattas av IFRS 2. Det konvertibla förlagslånet löpte med en ränta med 12-månaders STIBOR + 0,3 procentenheter. Konvertibelprogrammet avslutades 31 aug 2012 enligt avtal (se även not 24). Ingen konvertering har skett och lånen återbetalades under september 2012.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för IT-system	9 864	8 535
Hyresrätter och liknande rättigheter	6 506	6 028
Byggnader, mark och markanläggningar	57 953	58 705
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	144 288	149 217
	218 611	222 485
MODERBOLAGET		
Balanserade utgifter för IT-system	9 864	8 535
Hyresrätter och liknande rättigheter	1 582	1 017
Byggnader, mark och markanläggningar	27 019	27 677
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	86 225	89 589
	124 690	126 818

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Utdelning	37 827	35 144
Koncernbidrag	-612	1 221
	37 215	36 365

Utdelning för båda åren har erhållits från dotterbolagen SkiStar Norge AS.

NOT II SKATTER

REDOVISADE I TOTALRESULTATET

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-14 159	-12 725
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-8	-
	-14 167	-12 725
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2 790	-12 911
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	-5 693	-
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-730	43 407
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0	154
	-9 213	30 650
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	-23 380	17 925

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-3 115	-89 800
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	15 320	-
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-34	44 711
	12 171	-45 089
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	12 171	-45 089

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Resultat före skatt	159 987	138 623
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	26,3%
Skilnad i skattesats i utländsk verksamhet	2,6%	1,1%
Ej avdragsgilla kostnader	56,1%	79,3%
Ej skattepliktiga intäkter	-69,7%	-90,0%
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1%	0,0%
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0%	0,0%
Effekt av ändrade skattesatser	3,4%	0,0%
Omvärdering av underskottsavdrag	0,0%	-29,2%
Övrigt	0,0%	0,0%
Redovisad effektiv skatt	14,6%	-12,5%

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Resultat före skatt	147 322	440 495
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	26,3%
Ej avdragsgilla kostnader	60,9%	23,0%
Ej skattepliktiga intäkter	-75,7%	-39,1%
Ej skattepliktiga utdelningar från koncernbolag	-5,6%	-
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1%	0,0%
Effekt av ändrade skattesatser	-10,5%	0,0%
Övrigt	0,5%	0,0%
Redovisad effektiv skatt	-8,3%	10,2%

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
KONCERNEN 2013-08-31			
Anläggningstillgångar	-	-180 783	-180 783
Outnyttjade underskottsavdrag	181 271	-	181 271
Kassaflödessäkringar	-	2 438	2 438
Övrigt	-	-6 950	-6 950
	181 271	-185 295	-4 024
Kvittning	-159 256	159 256	-
Netto uppskjuten skatteskuld	22 015	-26 039	-4 024
KONCERNEN 2012-08-31			
Anläggningstillgångar	-	-212 318	-212 318
Outnyttjade underskottsavdrag	217 384	-	217 384
Kassaflödessäkringar	-	6 086	6 086
Övrigt	-	-4 975	-4 975
	217 384	-211 207	6 177
Kvittning	-184 015	184 015	-
Netto uppskjuten skatteskuld	33 369	-27 192	6 177

FORTS. NOT II SKATTER

REDOVISADE I BALANSRÄKNING

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2013-08-31			
Anläggningstillgångar	-	-125 757	-125 757
Outnyttjade underskottsavdrag	43 684	-	43 684
Kassaflödessäkringar	-	-221	-221
	43 684	-125 978	-82 294
Kvittning	-	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld	43 684	-125 978	-82 294
MODERBOLAGET 2012-08-31			
Anläggningstillgångar	105	-146 334	-146 229
Outnyttjade underskottsavdrag	51 793	-	51 793
Kassaflödessäkringar	2 890	-	2 890
	54 788	-146 334	-91 546
Kvittning	-	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld	54 788	-146 334	-91 546

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAK

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat mot Övriga totalresultatet	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2013-08-31				
Anläggningstillgångar	-212 318	29 068	2 467	-180 783
Outnyttjade underskottsavdrag	217 384	-36 113	-	181 271
Kassaflödessäkringar	6 086	-	-3 648	2 438
Övrigt	-4 975	-1 975	-	-6 950
	6 177	-9 020	-1 181	-4 024

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat mot Övriga totalresultatet	Belopp vid årets utgång
MODERBOLAGET 2013-08-31				
Anläggningstillgångar	-146 229	20 472	-	-125 757
Outnyttjade underskottsavdrag	51 793	-8 877	-	42 916
Kassaflödessäkringar	2 890	-	-3 111	-221
Övrigt	-	768	-	768
	-91 546	12 363	-3 111	-82 294

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat mot Övriga totalresultatet	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2012-08-31				
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

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat mot Övriga totalresultatet	Belopp vid årets utgång
MODERBOLAGET 2012-08-31				
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

Den uppskjutna skatteskulden uppgående till 26 039 TSEK (27 616) avser i sin helhet den norska verksamheten. Uppskjuten skattefordran i den svenska verksamheten uppgår till 22 015 TSEK (33 637). 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 824 MSEK (826) varav 0 MSEK (3) avser den norska verksamheten.

Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

Regeringen har beslutat 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 föreslagna skattesatsen kommer att gälla från och med räkenskapsåret 2013/14. Uppskjutna skatter i såväl koncern som moderbolag har omvärderats till skattesats 22,0% i Sverige och 28,0% i Norge.

I Regeringens budgetproposition framgår att reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter ska tas bort. SkiStar har i sin svenska verksamhet tillämpat dessa regler. Förändringen kommer att innebära att från verksamhetsåret 2014/15 kommer hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet att beskattas. SkiStar AB har samtidigt drygt 800 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag innebärande att bolaget inte kommer att betala skatt under ett antal år.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING		
Totalt antal aktier 1 september	39 188 028	39 188 028
Effekt av nyemissioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Årets resultat	136 902	156 548
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	3:49	3:99

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 136 902 TSEK (156 548) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 st (39 188 028).

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNING		
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028
Effekt av konvertibelpprogram	-	250 000
Vägt genomsnittligt antal aktier under året efter utspädning	39 188 028	39 438 028

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Årets resultat	136 902	156 548
Effekt av ränta på konvertibla skuldebrev (efter skatt)	60	873
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 438 028
Resultat per aktie efter utspädning	3:49	3:99

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 136 902 (156 548) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028).

Det konvertibla förlagslån som gavs ut 2007 förföll under augusti 2012 utan konvertering och lånedelen återbetalades till innehavarna under september 2012.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
KONCERNEN				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2012-09-01	98 040	140 663	90 797	329 500
Aktiverade utgifter	8 176	915	-	9 091
Omklassificeringar	3 998	123	-	4 121
Omräkningsdifferenser	-	-3 878	-4 529	-8 407
Utgående balans 2013-08-31	110 214	137 823	86 268	334 305
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2012-09-01	-71 288	-46 562	-	-117 850
Avskrivningar	-9 864	-6 506	-	-16 370
Omräkningsdifferenser	-	2 018	-	2 018
Utgående balans 2013-08-31	-81 152	-51 050	-	-132 202
Redovisade värden 2012-08-31	26 752	94 101	90 797	211 650
Redovisade värden 2013-08-31	29 062	86 773	86 268	202 103

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
MODERBOLAGET				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2012-09-01	98 040	13 595	18 442	130 077
Aktiverade utgifter	8 176	915	-	9 091
Omklassificeringar	3 998	123	-	4 121
Utgående balans 2013-08-31	110 214	14 633	18 442	143 289
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2012-09-01	-71 288	-7 612	-18 442	-97 342
Avskrivningar	-9 864	-1 582	-	-11 446
Utgående balans 2013-08-31	-81 152	-9 194	-18 442	-108 788
Redovisade värden 2012-08-31	26 752	5 983	0	32 735
Redovisade värden 2013-08-31	29 062	5 439	0	34 501

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 4 178 TSEK (11 283) internt utvecklade immateriella tillgångar i såväl moderbolaget som koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2013-08-31	2012-08-31
Logibokning Hemsedal	13 333	14 005
Logibokning Åre	1 106	1 106
Skiduthyrning Åre	524	524
Årevisionen	747	747
Skidåkarna Åre	3 419	3 419
Hemsedalkoncernen	2 804	2 902
Trysilkoncernen	48 593	51 641
Tandadalens Fjällhotell Service AB	2 400	2 400
Hammarbybacken AB	1 510	1 510
Skiduthyrning Trysil	11 348	12 059
Fjällförsäkringar AB	484	484
	86 268	90 797

En analys om eventuella nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar föreligger och visar att så inte är fallet. Nedskrivningsprövningen baserades på beräkning av nyttjandevärde. De viktigaste antaganden i femårsplanen är tillväxt i omsättning, resultat och kassaflödet per kassagenererande enhet.

Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för totalt 25 år (25) varav de fem första åren baseras på företagets affärsplan. Prognosperiodens totala längd (25 år) motsvarar nyttjandeperioden för de viktigaste tillgångarna, skidliftarna. De kassaflöden som prognostiserats efter de första fem åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2% (2). De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta på 6% (8) före skatt. Av koncernens goodwill är 84% (89) hänförlig till den norska verksamheten, varav den största delen avser Trysil. SkiStars norska verksamhet har utvecklat bra under verksamhetsåren efter förvärven och efter ett par års nedgång har utvecklingen detta år åter varit positiv.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader, mark och mark- anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny- anläggningar	Totalt		Byggnader, mark och mark- anläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående ny- anläggningar	Totalt
KONCERNEN					MODERBOLAGET				
Akkumulerade anskaffningsvärden					Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2011-09-01	2 401 060	2 636 286	163 439	5 200 785	Ingående balans 2011-09-01	I 203 564	I 565 019	105 522	2 874 105
Nyanskaffningar	34 429	91 678	77 018	203 125	Nyanskaffningar	I 1 373	62 563	42 840	116 776
Avyttringar och utrangeringar	-6 104	-44 305	-1 120	-51 529	Avyttringar och utrangeringar	-760	-18 980	-	-19 740
Omklassificeringar; m m	33 524	41 304	-78 774	-3 946	Omklassificeringar	5 914	30 421	-36 335	0
Omräkningsdifferenser	-14 723	-31 729	-661	-47 113	Utgående balans 2012-08-31	I 220 091	I 639 023	112 027	2 971 141
Utgående balans 2012-08-31	2 448 186	2 693 234	159 902	5 301 322	Ingående balans 2012-09-01	I 220 091	I 639 023	112 027	2 971 141
Ingående balans 2012-09-01	2 448 186	2 693 234	159 902	5 301 322	Nyanskaffningar	I 1 885	21 331	47 645	80 861
Nyanskaffningar	29 984	35 484	63 317	128 785	Avyttringar och utrangeringar	-5 352	-28 686	-	-34 038
Rörelseförvärv	36 142	915	12 321	49 378	Omklassificeringar	14 648	18 495	-37 264	-4 121
Avyttringar och utrangeringar	-8 796	-40 688	-2 476	-51 960	Utgående balans 2013-08-31	I 241 272	I 650 163	122 408	3 013 843
Omklassificeringar; m m	42 537	24 759	-71 418	-4 122	Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Omräkningsdifferenser	-41 579	-58 830	-788	-101 197	Ingående balans 2011-09-01	-356 620	-908 647	-	-1 265 267
Utgående balans 2013-08-31	2 506 474	2 654 874	160 858	5 322 206	Avyttringar och utrangeringar	283	17 767	-1 878	16 174
Akkumulerade av- och nedskrivningar					Avskrivningar	-27 677	-89 589	-	-117 268
Ingående balans 2011-09-01	-555 852	-1 587 917	-	-2 143 769	Utgående balans 2012-08-31	-384 014	-980 469	-1 878	-1 366 361
Avyttringar och utrangeringar	489	41 943	-	42 432	Ingående balans 2012-09-01	-384 014	-980 469	-1 878	-1 366 361
Omklassificeringar; m m	-	-	-	-	Avyttringar och utrangeringar	0	26 532	-1 838	24 694
Avskrivningar	-58 705	-149 217	-	-207 922	Avskrivningar	-27 019	-86 225	-	-113 244
Omräkningsdifferenser	-2 803	27 534	-	24 731	Utgående balans 2013-08-31	-411 033	-1 040 162	-3 716	-1 454 911
Utgående balans 2012-08-31	-616 871	-1 667 657	-	-2 284 528	Redovisade värden 2012-08-31	836 077	658 554	110 149	1 604 780
Ingående balans 2012-09-01	-616 871	-1 667 657	-	-2 284 528	Redovisade värden 2013-08-31	830 239	610 001	118 692	1 558 932
Avyttringar och utrangeringar	0	38 179	-	38 179					
Avskrivningar	-57 953	-144 288	-	-202 241					
Omräkningsdifferenser	9 648	47 770	-	57 418					
Utgående balans 2013-08-31	-665 176	-1 725 996	-	-2 391 172				2013-08-31	2012-08-31
Redovisade värden 2012-08-31	I 831 315	I 025 577	159 902	3 016 794	Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			167 755	162 498
Redovisade värden 2013-08-31	I 841 298	928 878	160 858	2 931 034	Bokförda värden på pister			207 516	205 710
			2013-08-31	2012-08-31					
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			345 457	268 993					
Bokförda värden på pister			254 667	249 776					

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2013-08-31	2012-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG			2013-08-31	2012-08-31
Ingående värde	249 635	249 635	DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
Utgående värde	249 635	249 635	Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Sälen	2 600 000	100,0%	9 427	9 427
			Tandådalens Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Sälen	42 000	100,0%	3 000	3 000
			Åre Invest AB / 556535-3579 / Åre	100 000	100,0%	775	775
			Vintertorget i Sälen KB / 969618-0786 / Sälen	198	99,0%	198	198
			SkiStar Norge AS / NO977107520 / Hemsedal	5 000	100,0%	130 898	130 898
			Hammarbybacken AB / 556650-2570 / Stockholm	910	91,0%	1	1
			Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB / 556068-9761 / Vemdalen	1 000	100,0%	48 531	48 531
			Fjällinvest AB / 556426-8380 / Sälen	161 000	100,0%	25 279	25 279
			Fjällmedia AB / 556755-1055 / Sälen	1 000	100,0%	100	100
			Bostadsrätter i Åre AB / 556725-5178/ Åre	1 000	100,0%	100	100
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Sälen	30 000	100,0%	30 484	30 484
			Lindvallen Fastighet AB / 556250-6997 / Sälen	2 000	100,0%	842	842
						249 635	249 635

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31	MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Ingående värde	275 780	181 882	Ingående värde	7 826	7 826
Förvärv	1 340	1 11 902	Förvärv	800	-
Avyttringar	-5 875	-9 000	Omklassificering	42	-
Kapitaltillskott	6 000	-	Utgående värde	8 668	7 826
Utdelning	-474	-781			
Omklassificering	-	517			
Omräkningsdifferenser	-7 114	-529			
Del av resultat	-25 274	-8 211			
Utgående värde	244 383	275 780			

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG

INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	19 399	6 123	152 767	110 591	42 176	45	22 742	-
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	11 047	-612	8 627	6 847	1 780	49	504	1 970
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälen	9 572	108	82 190	59 383	22 807	50	10 687	-
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	0	0	39 155	38 489	666	15	100	15
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	8 915	-122	449	170	279	50	1 363	130
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	112 915	-10 716	600 412	474 442	125 970	50	79 864	-
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135, Sälen	2 316	1 117	20 540	13 293	7 247	49	7 543	5 711
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	2 686	-1 761	33 731	44 936	-11 205	49	-5 335	-
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	1 941	814	9 989	814	9 175	50	8 550	-
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115, Trysil*	34 332	-19 499	511 413	459 697	51 716	50	97 336	-
Knetsetra AS, NO971219807, Trysil	14 244	661	3 448	2 356	1 092	49	1 691	-
Trysilguide AS, NO965147659, Trysil	23 883	3 068	27 785	15 423	12 362	35	1 689	-
HA aktiviteter AB, 556730-0065, Jämtlands län	147	35	1 222	966	256	42	42	42
Fjällmacken i Lindvallen AB, 556662-2956, Sälen	2 384	381	18 635	10 630	8 005	29	1 397	-
Skiab Invest AB, 556848-5220, Sälen	2 103	226	77 261	60 045	17 216	50	8 525	-
Trysilsuiterne AS, NO991276068/ Trysil	-	-5	1 986	851	1 135	50	-144	-
Hemsedal Eiendomselskap AS, NO911713578/ Hemsedal	-	-	-	-1 081	1 081	50	540	-
Tegefjäll Linbane AB, 556659-6861	-	-	7 961	3 961	4 000	20	800	800
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil	-	-13 636	260 273	198 025	62 248	50	6 489	-
							244 383	8 668

*Nyare värden har inte offentliggjorts

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG

INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817, Sälen	19 399	6 123	152 767	110 591	42 176	45	21 031	-
Åreföretagarna i Åre AB, 556171-5961, Åre	11 047	-612	8 627	6 847	1 780	49	907	1 970
Fjällvärme i Lindvallen AB, 556536-1895, Sälen	9 572	108	82 190	59 383	22 807	50	11 403	-
Åre 2007 AB, 556605-8458, Åre	0	0	39 155	38 489	666	15	100	15
World Cup Åre AB, 556749-7119, Åre	8 915	-122	449	170	279	50	1 160	130
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022, Sälen	114 158	-14 178	617 570	491 717	125 853	50	78 043	-
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135, Sälen	2 316	1 117	20 540	13 293	7 247	49	7 341	5 711
Staven Naeringseiendom AS, NO988357014, Hemsedal	2 686	-1 761	33 731	44 936	-11 205	49	-5 121	-
Fageråsen Invest AS, NO99037410, Trysil	1 894	-2 705	99 048	87 848	11 200	49	5 875	-
Skitorget AS, NO994110527, Trysil	1 941	814	9 989	801	9 188	50	8 824	-
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115, Trysil	34 332	-19 499	511 413	459 697	51 716	50	103 527	-
Knetsetra AS, NO971219807, Trysil	14 244	661	3 448	2 356	1 092	50	1 302	-
Trysilguide AS, NO965147659, Trysil	23 883	3 068	27 785	15 423	12 362	35	1 668	-
HA aktiviteter AB, 556730-0065, Jämtlands län	147	35	1 222	966	256	42	73	-
Fjällmacken i Lindvallen AB, 556662-2956, Sälen	2 384	381	18 635	10 630	8 005	29	1 234	-
Skiab Invest AB, 556848-5220, Sälen	2 103	226	77 261	60 045	17 216	50	8 607	-
Trysilsuiterne, NO991276068/ Trysil	-	-5	1 986	851	1 135	50	515	-
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409, Trysil	-	-13 636	260 273	198 025	62 248	50	29 291	-
							275 780	7 826

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier. För de innehav som understiger 20% men som ändå klassificeras som intressebolag motiveras detta av ett betydande inflytande genom styrelseplatser i intressebolagen.

Hotellverksamheten Radisson Blu i Trysil som ingår i intressebolaget Trysil Hotellutvikling, har under ett antal år dragits med underskott varför en nedskrivningsprövning upprättats avseende tillgångarna. Prövningen baseras på den femårsplan som bolagets nya ledning lagt följt av en svag tillväxt i under de efterföljande 30 åren. En diskonteringsfaktor om 5,6% efter skatt har använts. Återvinningsvärdet på tillgångarna beräknades därigenom till 175 MSEK. Då återvinningsvärdet ligger nära det bokförda värdet har en känslighetsanalys upprättats där det konstateras att intäkterna kan bli 3,5 % lägre och diskonteringsfaktorn 0,15% högre än prognostiserat. Vid större förändringar än dessa skulle en nedskrivning bli aktuell.

NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31	KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Finansiella tillgångar som kan säljas			Andelar i bostadsrättsföreningar	37 113	39 566
Ingående anskaffningsvärde	90 839	54 848	Andra långfristiga värdepapper	32 690	39 896
Förvärv	3 221	3 013	Aktier och andelar	14 833	11 377
Avyttringar	-9 770	-4 430	Utgående värde	84 636	90 839
Omklassificering	453	37 456			
Omräkningsdifferens	-107	-48			
Utgående värde	84 636	90 839			
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31	MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Finansiella tillgångar som kan säljas			Andelar i bostadsrättsföreningar	1 061	1 061
Ingående anskaffningsvärde	10 513	10 513	Aktier och andelar	11 910	9 452
Förvärv	2 500	-	Utgående värde	12 971	10 513
Omklassificeringar	-42	-			
Utgående värde	12 971	10 513			

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av andelar i bostadsrättsföreningar och aktier i mindre bolag samt anskaffningsvärde för räntedepå inom Fjällförsäkringar AB. Posterna visas till anskaffningsvärde då tillförlitligt verkligt värde inte kan fastställas.

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Ingående anskaffningsvärde	97 555	122 325
Tillkommande fordringar	47 509	7 771
Reglering av fordringar	-2 921	-11 845
Omklassificering till långfristiga värdepappersinnehav	-495	-37 973
Omklassificering, övrigt	0	18 261
Omräkningsdifferens	-2 778	-984
Utgående värde	138 870	97 555
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Ingående anskaffningsvärde	98 595	53 590
Tillkommande fordringar	2 778	57 729
Reglering av fordringar	-13 314	-12 724
Utgående värde	88 059	98 595
KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Fordringar på intressebolag	82 017	43 079
Övriga långfristiga räntebärande	51 853	52 172
Övriga långfristiga icke räntebärande	5 000	2 304
Utgående värde	138 870	97 555
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Uppskjuten skattefordran	43 684	51 898
Övriga långfristiga räntebärande	39 605	41 819
Övriga långfristiga icke räntebärande	4 770	4 878
Utgående värde	88 059	98 595

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 648 (1 451) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 607 (1 404) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 265 (611) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 224 (1 061) TSEK. Under året har koncernen återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 314 (405) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har minskat under räkenskapsåret från 5 086 TSEK med 4174 TSEK till 912 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 3 (53 937) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36.

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
30-90 dagar	6 500	2 363
90-180 dagar	2 358	13 195
Utgående värde	8 858	15 558
MODERBOLAGET	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
30-90 dagar	5 302	466
90-180 dagar	1 261	208
Utgående värde	6 563	674

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Momsfordran	6 777	7 508
Kortfristiga lånefordringar	38 206	25 892
Övrigt	34 263	36 733
Utgående värde	79 246	70 133
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Momsfordran	4 378	2 446
Kortfristiga lånefordringar	21 706	11 281
Övrigt	14 502	29 650
Utgående värde	40 586	43 377

Inga övriga kortfristiga fordringar är förfallna. Av övrigt är 11 16 TSEK derivat fordran.

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	20 506	5 933
Förutbetalda försäkring	2 495	964
Upplupna inkomsträntor	1 644	1 142
Övriga poster	18 691	21 712
Utgående värde	43 336	29 751
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	15 654	4 422
Förutbetalda försäkring	1 034	964
Upplupna inkomsträntor	1 093	488
Övriga poster	22 774	13 093
Utgående värde	40 555	18 967

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-2 630	10 233
Årets omräkningsdifferenser	-24 793	-12 863
Utgående omräkningsreserv	-27 423	-2 630

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-16 471	-
Värdering säkringsreserv	13 830	-22 557
Uppskjuten skatt	-3 647	6 086
Utgående säkringsreserv	-6 288	-16 471

MODERBOLAG	2013-08-31	2012-08-31
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-8 066	0
Värdering säkringsreserv	11 948	-10 944
Uppskjuten skatt	-3 097	2 878
Utgående säkringsreserv	785	-8 066

KONCERNEN

Övrigt tillskjutet kapital

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

Omräkningsreserv

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

Säkringsreserv

Under verksamhetsåret har koncernen haft räntederivat om totalt 600 MSEK och 200 MNOK på en löptid om 5 och 10 år. Värdeförändringarna av räntederivaten redovisas över totalresultatet. Sedan juli 2013 säkras valuta (DKK) mot det prognostiserade nettoflödet av DKK. Valutasäkringarna är gjorda i SkiStar AB och SkiStar Norge AS.

Balanserade vinstmedel och årets resultat

I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget, dotter- och intresseföretagen efter förvärv.

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 14 december 2013. Under 2012 utdelades 2:50 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 MSEK på en löptid om 5 och 10 år. Värdeförändringarna av räntederivaten redovisas över totalresultatet. Sedan juli 2013 säkras valuta (DKK) mot det prognostiserade nettoflödet av DKK.

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	2013-08-31	2012-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 364 028	37 364 028
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 188 028	39 188 028

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 15% och avkastningen på sysselsatt kapital till 10%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2012/13 var 3,1%. Rörelsemarginalen 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 räntetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. Kvotvärdet per aktie den 31 augusti är 50 öre (50).

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

Moderbolagets överavskrivningar upplöstes till sin helhet augusti 2012 och påverkade då moderbolagets resultat positivt med 301 MSEK.

NOT 24 FÖRLAGSLÅN

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

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	666 171	703 682
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 435 635	1 549 664
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	0	21 947
Utgående värde	2 101 806	2 275 293
Beviljade checkkrediter uppgick till	646 150	1 231 991
Utnyttjad del av checkkrediterna	452 841	1 062 466
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	340 000	144 997
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	730 502	1 125 597
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	-	-
Utgående värde	1 070 502	1 270 594
Beviljade checkkrediter uppgick till	430 000	830 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	330 502	689 347

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Förmånsbestämda planer	1 632	1 930
Övriga pensionsavsättningar	3 975	1 002
Utgående värde	5 607	2 932
MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Övriga pensionsavsättningar	3 492	398
Utgående värde	3 492	398

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 19,9 MSEK (23,3) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgår till 18,3 MSEK (21,2). Nettot av dessa poster redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen och uppgår till 1,6 MSEK (2,1). De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig. Pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar med tjänstemän vars årslön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2010/11, 2011/12 och 2012/13 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan innebärande att förpliktelser redovisas som en kostnad i rapporten över totalresultat för koncernen när de uppstår. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6,2 MSEK (6,6). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 20,9 MSEK (17,3). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 31 augusti uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 145% (125). 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	2013-08-31	2012-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	70 116	68 481
Tandadalens Fjällhotell Service AB	84 772	84 743
SkiStar Norge AS	10 745	-
Hammarbybacken AB	1 937	3 147
Vemdalen Logi AB	32 688	32 188
Trysilfjellet Alpin AS	-	1
Timmerbyn Lindvallen AB	-	3 622
Fjällinvest AB	130 967	289 338
Utgående värde	331 225	481 520

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2013-08-31	2012-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	-	3
Åre Invest AB	1 361	1 359
Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB	14 718	5 093
Vintertorget i Sälen KB	2 208	2 208
Fjällförsäkringar AB	16 023	-
Skistar Fastighets AB	2 627	3 284
Hundfjellet Servicecenter AB	1 743	1 743
Hundfjellet Sport AB	-	5 432
Hundfjellet Centrum AB	5 034	5 034
Vemdalen Logi AB	10	10
Bostadsrätter i Åre AB	10	10
Utgående värde	43 734	24 176

Netto fordran/skuld	287 491	457 344
----------------------------	----------------	----------------

Merparten av fordringar och skulder till koncernbolag avser koncernkontot.

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Elcertifikat	708	554
Utgående värde	708	554

MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Elcertifikat	708	554
Utgående värde	708	554

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Ingående värde	554	958
Inköp	1 452	100
Annulering	-1 298	-504
Utgående värde	708	554

MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Ingående värde	554	958
Inköp	1 452	100
Annulering	-1 298	-504
Utgående värde	708	554

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 kvotpliktig elkraft under 2012 annulleras 0,179 elcertifikat. Tack vare registreringen som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under 2012.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	54 508	38 578
Upplupna finansiella kostnader	15 824	18 765
Upplupna fastighetskostnader	6 134	7 331
Övriga poster	23 062	23 807
Utgående värde	99 528	88 481

MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	37 787	32 833
Upplupna finansiella kostnader	6 453	8 611
Upplupna fastighetskostnader	3 548	3 533
Övriga poster	10 505	7 726
Utgående värde	58 293	52 703

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Fastighetsintekningar	799 313	820 854
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	722 018	832 695
Utgående värde	1 521 331	1 653 549
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 521 331	1 582 305

MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Fastighetsintekningar	537 346	650 167
Utgående värde	537 346	650 167
Varav för egna skulder ställda säkerheter	537 346	650 167

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2013-08-31	2012-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	6 883	2 095
Borgensförbindelser	410 194	374 452
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	425 277	384 747

MODERBOLAGET	2013-08-31	2012-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	3 723	2 095
Borgensförbindelser för koncernföretag	396 908	759 469
Övriga borgensförbindelser	370 306	141 325
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	779 137	911 089

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning				36 365
Erhållen ränta	4 868	5 926	3 328	1 534
Erlagd ränta	-49 592	-43 060	-26 472	-24 101
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Avgår resultatandel i intresseföretag	25 277	8 211	-	-
Utdelning från dotterföretag	-	-	612	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	218 611	222 485	124 690	126 818
Orealiserade kursdifferenser	-538	-809	-	-
Reasultat från försäljning av anläggningstillgångar	-39 543	-7 001	-22 597	-
Avsättningar till pensioner	2 792	77	3 094	191
Övriga avsättningar	153	-404	154	-404
	206 752	222 559	105 953	126 605

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:				
Materiella anläggningstillgångar	50 923	-	-	-
Rörelsefordringar	4 153	-	-	-
Likvida medel	294	-	-	-
Summa tillgångar	55 370	-	-	-
Köpeskilling	0	-	-	-
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-294	-	-	-
Påverkan på likvida medel	-294	-	-	-

Lån	43 375	-	-	-
Rörelseskulder	982	-	-	-
Summa skulder	44 357	-	-	-

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter

Avyttrade tillgångar och skulder:				
Materiella anläggningstillgångar	-5 875	-	-	-
Summa reasultat, skulder och avsättningar	-5 875	-	-	-

Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	26 277	41 131	2 859	3 409
Kassa och bank	26 277	41 131	2 859	3 409

FÖRVARV AV YTTERLIGARE AKTIER I FAGERÅSEN INVEST AS

De förvärvade bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, TSEK

	2012-09-01 -2013-08-31
Materiella anläggningstillgångar	50 923
Varulager	4 090
Kundfordringar och övriga fordringar	63
Likvida medel	294
Räntebärande skulder	43 375
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	982
Netto identifierbara tillgångar och skulder	11 013
Innehav utan bestämmande inflytande	1 652
Verkligt värde på tidigare ägd andel	5 985

Under året förvärvades ytterligare 36% av Fageråsen Invest AS till totalt 85%. Bolaget har i rapporten bidragit till omsättning och resultat med 1 890 TSEK respektive -833 TSEK. Om bolaget hade ägs hela året hade det bidragit till omsättning och resultat med 1 890 TSEK respektive -855 TSEK.

FINANSIELLA RISKER

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

VALUTARISKER

Valutarisker avser risker för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Valutarisker finns både i form av omräknings- och transaktionsrisker. SkiStar bedriver verksamheter i Norge genom dotterbolaget SkiStar Norge AS med dotterbolag och utsätts för omräkningsrisker i denna verksamhet. SkiStar har som policy att inte säkra sig från omräkningsrisker. Av SkiStars totala vinst efter skatt uppgår ca 12% (8) från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att destinationerna Hemsedal och Trysil, genom SkiStar Norge AS konsolideras in i SkiStar-koncernen till en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En känslighetsanalys visar att en förändring av valutakursen NOK/SEK med +/- 10% påverkar resultatet med +/- 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 60% av gästerna från andra länder än Norge varav 24% 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 totalresultatet. För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta. Inköp av framförallt liftar, pistmaskiner och utrustning till skidutyrningarna finansieras delvis i EUR och USD 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 2012/13 har koncernen köpt varor och tjänster till ett värde av 12,8 MEUR (5,6).

KREDITRISER

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.

RÄNTE- OCH LIKVIDITETSRISER

SkiStars finanspolicy innebär att upplåning huvudsakligen sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 38% (36), 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 2 072 MSEK (2 076). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till 59,1 MSEK (50,3) och genomsnittlig räntekostnad till 3,1% (2,9). Räntebärande skulder per bokslutsdagen uppgick till 2 102 MSEK (2 275). Vid en uppgång av räntenivån med 1 %-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 21 MSEK (14) 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 rätetäckningsgraden inte överstiger 4,0 ggr. SkiStars likviditet per balansdagen uppgick till 219 MSEK (211) varav 193 MSEK (170) utgjordes av outnyttjade checkkrediter. Bolaget har en stark finansiell ställning vilket innebär att vid behov är möjligheterna att ta upp nya lån till konkurrenskraftiga villkor stora.

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 7 visas nedan hur de finansiella instrumenten har värderats till verkligt värde i balansräkningen. Detta görs genom att dela in värderingarna i tre nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde bestäms enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestäms utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

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. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Räntekuponpengdelen 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 hänförs till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswaparna redovisas över årets resultat, per 31 augusti 2013 finns ingen ineffektiv del. Per 31 augusti 2013 redovisades den ackumulerade effekten på dessa kassaflödessäkrade ränteswapar i eget kapital med 5 MSEK. Bolaget har ränteswapar om 600 MSEK och 200 MNOK på löptider om 3, 5 och 10 år. Dessa värderas i bokslutet, baserat på observerbara marknadsdata, enligt nivå 2, enligt värderingshierarkin i IFRS 7.

Valutaterminer

VALUTATERMINER

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade valutaflöden på intäkterna avseende danska gästernas betalning i DKK används valutaderivat. Dessa valutaderivat är matchade mot underliggande likviditetsprognoser för nettoflödet i respektive valuta. Under förutsättning att effektiviteten hos säkringarna kan påvisas, redovisas förändringen i marknadsvärdet för varje säkringstransaktion i övriga totalresultatet tills den återförs till resultaträkningen som en intäkt/kostnad. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på valutaderivat redovisas över årets resultat. Per 2013-08-31 redovisas den ackumulerade valutaeffekten på dessa kassaflödessäkrade valutaderivat i eget kapital med 1 MSEK. Dessa värderas i bokslutet, baserat på observerbara marknadsdata, enligt nivå 2, enligt värderingshierarkin i IFRS 7.

VERKLIGT VÄRDE

Värdering till verkligt värde sker då tillförlitliga observerbara marknadsdata finns på bokslutsdagen, av den anledningen värderas ränteswapar och valutaterminer till verkligt värde. Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av andelar i bostadsrättsföreningar och aktier i mindre bolag samt anskaffningsvärde för räntedepå inom Fjällförsäkringar AB, posterna visas till anskaffningsvärde då tillförlitligt verkligt värde inte kan fastställas. Övriga redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder kan sägas överensstämma med verkligt värde eftersom all upplåning har kortfristig ränta, antingen till löpande ränta eller som högst med tre månaders bindningstid.

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.

LÅNESTRUKTUR

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde, TSEK	Förfall	Verkligt värde lån, TSEK
SVERIGE				
Checkkredit rörlig ränta	330 502	330 502	löpande/ramavtal	330 502
upplånen ränta	1 195	1 195		
Banklån rörlig ränta	250 000	250 000	2014-06-28	250 000
upplånen ränta	997	997		
Banklån rörlig ränta	90 000	90 000	2014-01-31	90 000
upplånen ränta	170	170		
Banklån rörlig ränta	400 000	400 000	2016-08-31	400 000
upplånen ränta	24	24		
Banklån rörlig ränta	625	625	2013-09-30	625
upplånen ränta	2	2		
Banklån rörlig ränta	280 000	280 000	2014-06-28	280 000
upplånen ränta	1 095	1 095		
NORGE				
Checkkredit rörlig ränta	113 198	122 339	löpande/ramavtal	122 339
upplånen ränta	716	716		716
Banklån rörlig ränta	363 750	393 123	2016-08-31	393 123
upplånen ränta	3 053	3 053		3 053
Banklån rörlig ränta	150 000	162 113	2016-08-31	162 113
upplånen ränta	1 313	1 313		1 313
Banklån rörlig ränta	27 143	29 335	2014-05-15	29 335
upplånen ränta	0	0		
Banklån rörlig ränta	40 500	43 770	2014-05-15	43 770
upplånen ränta	118	118		
Summa Lån		2 101 806		
Summa Upplånen ränta på banklån		8 683		

Övriga finansiella skulder består, förutom av verkligt värde på ränteswapar, 7 MSEK (23) och valutaterminer på 2 MSEK (0), av skulder med förfalltid inom ett år.

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE MSEK

	2013	2012
Ränteswapar	7	23
Valutaterminer	2	-

Posterna återfinns som skulder i balansräkningen

Det nominella värdet för ränteswaparna var per 31 augusti 2013 838 (838) och på valutaterminerna 101 (0).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2013					
Finansiella placeringar ¹⁾	141	-	-	141	141
Fordringar på intressebolag	-	82	-	82	82
Derivat	-	-	1	1	1
Kundfordringar	-	31	-	31	31
Övriga kortfristiga fordringar	-	79	-	79	79
Likvida medel	-	26	-	26	26
Summa finansiella tillgångar	141	218	1	360	360

¹⁾ Av de finansiella placeringar är 85 (91) främst placeringar i bostadsrättsföreningar och övriga mindre aktieinnehav. Dessa värderas enligt nivå 3 enligt värderingshierakin i IFRS7.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2012					
Finansiella placeringar ¹⁾	146	-	-	146	146
Fordringar på intressebolag	-	43	-	43	43
Derivat	-	-	-	0	0
Kundfordringar	-	35	-	35	35
Övriga kortfristiga fordringar	-	70	-	70	70
Likvida medel	-	41	-	41	41
Summa finansiella tillgångar	146	189	0	335	335

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2013					
Låneskulder	2 102	-	-	2 102	2 102
Derivat	-	10	-	10	10
Leverantörsskulder	-	-	65	65	65
Upplupna räntor	16	-	-	16	16
Förskott från kunder	-	-	59	59	59
Summa finansiella skulder	2 118	10	124	2 252	2 252

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2012					
Låneskulder	2 276	-	-	2 276	2 276
Derivat	-	23	-	23	23
Leverantörsskulder	-	-	43	43	43
Upplupna räntor	19	-	-	19	19
Förskott från kunder	-	-	53	53	53
Summa finansiella skulder	2 295	23	96	2 414	2 414

KONCERNENS FÖRFALLOSTRUKTUR AVSEENDE ODISKONTERADE KASSAFLÖDEN FÖR FINANSIELLA SKULDER OCH DERIVAT

MSEK	Inom 1 år	1-5 år
Kundfordringar	31	-
Låneskulder ²⁾	187	264
Derivat	-2	-
Leverantörsskulder	65	-
Förskott från kunder	59	-

²⁾ En del av lånen kommer att omförhandlas under de närmaste åren men de kommer ej att återbetalas och därmed finns de ej med i kassaflödeseffekten.

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Uppskrivning	-	371
Nedskrivning	-120	-150
Utdelning	-	1 018
Realisationsvinst	851	1 694
Realisationsförlust	-504	-
	227	2 933

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Nedskrivning	-	-150
Utdelning	384	158 557
	384	-93

Årets realisationsresultat avser orealiserade förluster på aktieinnehav inom Fjällförsäkringar AB och realiserade vinster från försäljning andelar inom Fjällinvest. Ett dotterdotterbolag har likviderats under året vilket givit en nedskrivning på 120 TSEK.

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodoavanden	1 998	2 602
Långfristiga fordringar	4 330	4 174
Kundfordringar	31	24
Skattekonto	988	268
Valutakursvinster	3 097	9 301
	10 444	16 369

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Banktillgodoavanden	2 966	133
Långfristiga fordringar	1 369	1 701
Kundfordringar	28	24
Skattekonto	608	164
Valutakursvinster	2 880	8 580
	7 851	10 602

Samtliga poster härrör från finansiella poster till anskaffningsvärdet, utom de poster som uppkommer från ränteswapar (0 MSEK).

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	65 411	60 633
Förlagslån	60	873
Leverantörsskulder	132	85
Skattekonto	844	234
Valutakursförluster	3 359	8 225
	69 806	70 050

	2012-09-01 -2013-08-31	2011-09-01 -2012-08-31
MODERBOLAGET		
Skulder till kreditinstitut	32 922	31 803
Förlagslån	60	873
Leverantörsskulder	49	35
Skattekonto	-	1
Valutakursförluster	3 039	7 566
	36 070	40 278

Samtliga poster härrör från finansiella poster till anskaffningsvärdet, utom de poster som uppkommer från ränteswapar (4,3 MSEK).

NOT 36 NÄRSTÄENDE

NÄRSTÄENDERELATIONER

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2013-08-31, tillsammans cirka 58% (57) av rösterna i koncernens moderbolag.

Peab

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

Clifton-Swerock

Företaget ingår i Peabkoncernen och levererar betongprodukter vid byggnadsentreprenader.

Fabege

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

Hansan

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

DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Utöver de närstående relationer som anges ovan har moderbolaget närstående relationer som innebär ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 15. Vidare har SkiStarkoncernen transaktioner med intresseföretag i vilka man inte har ett bestämmande inflytande, se not 16. Försäljning till dotterbolag avser huvudsakligen koncernstabsjänster 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, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, pensioner, m m hänvisas till not 8.

TRANSAKTIONSVILLKOR

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

KONCERNEN	Försäljning till närstående 120901-120831	Inköp från närstående 120901-120831	Fordran på närstående 2013-08-31	Skuld till närstående 2013-08-31
Intresseföretag	35 618	45 823	102 066	9 971
Peab	270	13 386	2	2 012
Clifton	-	1 897	-	-
Fabege	-	1 737	-	14
Hansan	927	74	160	-
Totalt	36 815	62 917	102 228	11 997

MODERBOLAGET

Intresseföretag	22 992	41 397	42 355	9 875
Peab	267	6 846	2	637
Clifton	-	1 897	-	-
Fabege	-	1 737	-	14
Hansan	927	74	160	-
Totalt	24 186	51 951	42 517	10 526

KONCERNEN	Försäljning till närstående 110901-120831	Inköp från närstående 110901-120831	Fordran på närstående 2012-08-31	Skuld till närstående 2012-08-31
Intresseföretag	22 190	17 715	53 772	4 680
Peab	688	23 920	7	693
Clifton	-	2 715	-	294
Fabege	-	1 407	-	14
Hansan	881	75	158	-
Totalt	23 759	45 832	53 937	5 681

MODERBOLAGET

Intresseföretag	20 587	16 182	34 678	4 562
Peab	688	18 974	7	693
Clifton	-	2 715	-	294
Fabege	-	1 407	-	14
Hansan	881	75	158	-
Totalt	22 156	39 353	34 843	5 563

NOT 37 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Flera omvärldsfaktorer är positiva inför den kommande säsongen; bra förhållanden på samtliga destinationer under föregående vinter; den fina sommaren som ger ökad prioritet för skidresor; ett positivare ekonomiskt klimat samt något svagare kronkurser (NOK och SEK mot DKK och Euro). Bokningsläget är 1% bättre jämfört med samma period föregående år. Kalendern över jul och nyår är fördelaktig med maximalt antal lediga dagar. Påsken ligger sent i april, vilket innebär en bra potential genom en lång högsäsong samtidigt som en sen påsk innebär att det endast blir en påskvecka, då i princip alla skolor har lov den första påskveckan. Skidanläggningsinvesteringarna, som beräknas uppgå till 142 MSEK, utgörs i huvudsak av ersättningsinvesteringar omfattande bl a en värmestuga i Vemdalen, förstärkt snösystem och en ny släplift i Sälen samt kapitalinsats i bolag som bygger tre nya stolliftar i Åre.

Investeringarna inom Fastighetsutveckling beräknas uppgå till 38 MSEK och de omfattar ersättningsinvesteringar; förvärv av aktier i intressebolag, markförvärv i Hemsedal och upprustning av lägenheter för försäljning. Från i höst finns drygt 90 lägenheter till försäljning i Sälen, Vemdalen och Åre. Därutöver finns 80 osålda tomter.

Managementavtalet med Andermatt löpte ut under september månad. Omförhandling av ett nytt avtal, mer inriktat på stöd inom marknadsföring, försäljning och IT, pågår.

I Regeringens budgetproposition framgår att reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter ska tas bort. SkiStar har i sin svenska verksamhet tillämpat dessa regler. Förändringen kommer att innebära att från verksamhetsåret 2014/15 kommer hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet att beskattas. SkiStar AB har samtidigt drygt 800 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag innebärande att bolaget inte kommer att betala skatt under ett antal år. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska utgå med 2:50 SEK per aktie, totalt 98 MSEK. Årsstämman hålls på Experium i Sälen den 14 december 2013 kl 14:00.

NOT 38 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

VINSTAVRÄKNING FÖR SÅLDA FASTIGHETER

Huvudprincipen i andra sammanhang är att resultatavräkning sker per tillträdesdatum. 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 upplåtits. 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 eventuell nedskrivningsbehov av goodwill (s k impairment test), har antagits att dessa även i framtiden kommer att generera ett kassaflöde till verksamheten som innebär att något nedskrivningsbehov inte föreligger idag. Skulle dessa antaganden förändras skulle ett nedskrivningsbehov av koncernens goodwill kunna uppstå i framtiden. För mer information om goodwill hänvisas till not 13.

SKATTER

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

TVISTER

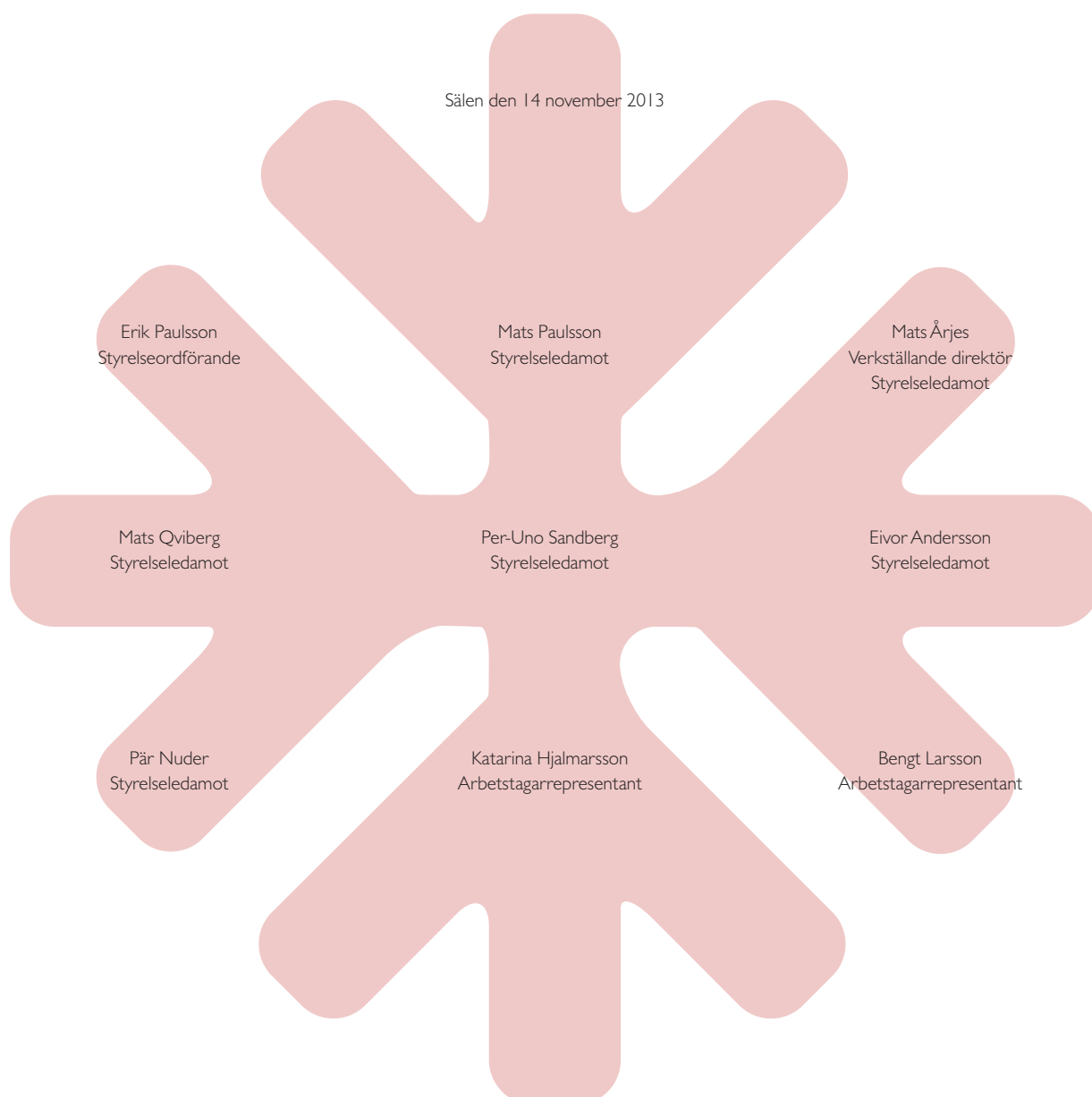
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 39 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

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

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



Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 november 2013. Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncernen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 december 2013.

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2012-09-01–2013-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 52–82.

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 International Financial Reporting Standards, 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

bolaget 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner

beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2012-09-01–2013-08-31.

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 har 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.

Sälen den 14 november 2013
KPMG AB

Owe Wallinder
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, noteringsavtalet med OMX Nordic Exchange Stockholm AB 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 (bolagsstyrning.se). Interna riktlinjer såsom bolagsordning och detta dokument finns att tillgå på SkiStars hemsida (<http://corporate.skistar.com>).

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2013 hade SkiStar 31 162 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret. De tre största ägarna, efter röstetal, motsvarade 61,50%

av rösterna och 45,40% av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 52. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 69,64% och svenskt institutionellt ägande till 20,98% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,20% och utländskt institutionellt ägande svarade för 9,18% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2013 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, <http://corporate.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 behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
10. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
11. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

ÅRSSTÄMMA 2011/12

Vid årsstämman den 8 december 2012 på Experium i Sälen deltog 240 aktieägare som representerade 71% 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 val 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 2012/13

Årsstämman 2013 kommer att hållas på Experium i Sälen den 14 december klockan 14.00. För ytterligare information besök <http://corporate.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 2012/13 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 2012/13 var antalet styrelseledamöter 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, som SkiStar har avtal med avseende byggtreprenader, samt Erik Paulsson på grund av nära släktförhållande till Mats Paulsson. Information om varje styrelseledamots ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 88.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen antar vid konstituerande styrelsemöte varje år. Styrelsens ordförande, Erik Paulsson, leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakt med verkställande direktören för att kunna följa koncernens verksamhet och utveckling. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar. Styrelsen har under verksamhetsåret 2012/13 haft sju ordinarie sammanträden, ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 87. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Magnus Sjöholm är styrelsens sekreterare.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 8 december 2012 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 87.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 8 december 2012 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 87.

Extern revisor

På årsstämman 2011 omvaldes KPMG till bolagets externa revisor fram till och med årsstämman 2015. Owe Wallinder har under året tillträtt som 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 stämmanvalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2012 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, se illustration 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, tre destinationschefer samt koncernstaber. 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 90.

Bolagets ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp har under verksamhetsåret 2012/13 utgjorts av totalt 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 AV INTERN KONTROLL

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

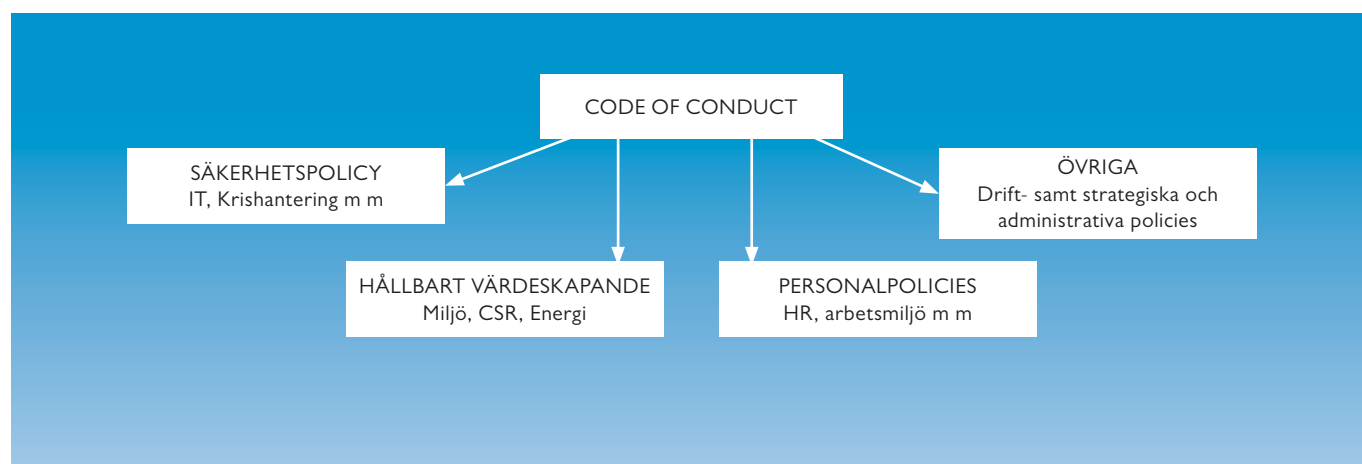
Styrelsen säkerställer att riskbedömningar görs av väsentliga risker som bolaget kan vara utsatt för avseende den finansiella rapporteringen. Här ingår att identifiera de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd och att utforma ett kontrollsystem för att förebygga 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.

POLICIES



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. Policies, manualer och instruktioner finns tillgängliga på bolagets intranät.

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.

EFTERLEVNAD SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

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

Revisors yttrande avseende denna bolagsstyrningsrapport återfinns till höger.

STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende till bolaget	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmoalida styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	7/7			2/2	155 000
Mats Paulsson	6/7			2/2	115 000
Mats Qviberg	7/7	x		2/2	115 000
Per-Uno Sandberg	7/7	x	3/3		115 000
Eivor Andersson	7/7	x	2/3		115 000
Pär Nuder	7/7	x	1/3		115 000
Mats Årjes	7/7				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/7				
Katarina Hjalmarsson	6/7				

AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2012/13

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Ordföranden i SkiStars styrelse är tillika ordförande i valberedningen. Hälften 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.
4.1	Styrelsens storlek och sammansättning	Styrelsen har för närvarande ingen jämn könsfördelning.	En jämn könsfördelning ska eftersträvas.
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 2012-09-01–2013-08-31 på sidorna 84–87 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 14 november 2013

KPMG AB

Owe Wallinder

Auktoriserad revisor

STYRELSE

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Brinova Fastigheter AB, Fabège AB och Wihlborgs Fastigheter AB. Styrelseledamot i Nolato AB och Catena AB.
Innehav: Med familj och bolag 7 543 973 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

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 6 583 807 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

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.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Mats Qviberg
Född 1953
Invald 2000



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Investment AB Öresund, Bilja AB och vice ordförande i Fabège.
Innehav: Med familj 909 011 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

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.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Eivor Andersson
Född 1961
Invald 2011



Utbildning: Marknadsekonom, ledarskapsutbildning IHM Business School.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Senior Work AB/Intervallum samt styrelseledamot i SJ AB, European Travel Interactive AB, Ifs Global AB och FI2 Gruppen AB.
Innehav: 4 500 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Pär Nuder
Född 1963
Invald 2011



Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Director Albright Stonebridge Group. Styrelseordförande i Sundbybergs Stadshus AB, Tredje AP-fonden och Hemsö AB. Styrelseledamot i Fabège AB, Swedegas AB och Cleanergy AB.
Innehav: Med bolag 14 012 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetslagarrepresentant



*** SKISTAR**
Njmt Av Livet

Bengt Larsson
Född 1951
Arbetslagarrepresentant



FINANSIELL INFORMATION



SkiStar arbetar för att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Detta för att skapa förståelse för SkiStars verksamhet och bygga ett långsiktigt förtroende för bolaget. SkiStar har fått ett antal utmärkelser för den finansiella informationen, bl a 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 2013/14 offentliggörs enligt följande;

- * tremånadersrapport
1/9 – 30/11 2013, den 18/12 2013
- * halvårsrapport
1/9 2013 – 28/2 2014, den 20/3 2014
- * niomånadersrapport
1/9 2013 – 31/5 2014, den 19/6 2014
- * bokslutskommuniké
1/9 2013 – 31/8 2014, den 2/10 2014

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 14 december 2013 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 9 december 2013 och anmäla

sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 9 december 2013 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 9 december 2013 tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att få delta på stämman. Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen till;

SkiStar AB,
Aktieägarservice
780 67 Sälen,
på bolagets hemsida
<http://corporate.skistar.com>
telefon: +46 (0)280 880 95

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

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

LEDNING

SKistar
Njmt Av Livet

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.

SKistar
Njmt Av Livet

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.

SKistar
Njmt Av Livet

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.

SKistar
Njmt Av Livet

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.

SKistar
Njmt Av Livet

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.

SKistar
Njmt Av Livet

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 deltaga 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 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

§ 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 konförling av finansiella instrument.

ADRESSER

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

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

SkiStar, Åre
Box 36
SE-830 14 Åre
Tel +46-647-133 50
Fax +46-647-133 60
skistar.com

SkiStar, Vemdalen
Nya Landsvägen 58
SE-840 92 Vemdalen
Tel +46-684-151 00
Fax +46-684-151 49
skistar.com

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

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



Foto: Jonas Kullman, Ola Matsson, Jonas Hasselgren, Kristoffer Andersson, Per Eriksson, Kalle Häggglund. Porträttbilder: Jonas Hasselgren, Bengt Alm. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Tryck och repro: Elanders.

Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



 **skistar**