

MINNESVÄRDA VINTERUPPLEVELSER

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2014/15



Sälen

Uemdalen

ÅRE

HEMSEDAL

TRYSIL

 **skistar**



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

INNEHÅLL

VERKSAMHETEN

Året som gick	4
Vår historia	5
VD har ordet	6
Nyheter	8
Vision, mål och strategier	10
Vår bransch	12
SkiStar.com	16
Marknadsföring och försäljning	18
Verksamheten	22
Skidanläggningar- drift	24
Sälen	27
Åre	28
Vemdalen	29
Hemsedal	30
Trysil	31
Infrastruktur	32
Exploatering	34
Medarbetare	36
Vårt ansvar	38
SkiStar-aktien	42
Förmåner för aktieägare	45

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	46
Definitioner	52
Femårsöversikt	53
Rapport över totalresultat för koncernen	54
Rapport över finansiell ställning för koncernen	55
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	56
Rapport över kassaflöden för koncernen	57
Resultaträkning för moderbolaget	58
Balansräkning för moderbolaget	59
Redogörelse för förändringar i moderbolagets egna kapital	60
Kassaflödesanalys för moderbolaget	61
Noter	62
Underskrifter	82
Revisionsberättelse	83

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	84
Styrelse	88
Finansiell information	89
Ledning	90
Bolagsordning, adresser	91

ÅRET SOM GICK

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

Kvartal ett: Bra start på vintern på SkiStars samtliga destinationer och en bokningsuppgång med 3 procent

- * Lansering av onlinebutiken skistarshop.com – resebranschens första fullt integrerade e-handel. Parallellt sker öppning av SkiStarshop Concept Store, en 1500 kvadratmeter stor flagship store i Sälen.
- * Stockholm och Hammarbybacken får äran att arrangera alpina världscup-tävlingar i parallellslalom för herrar och damer den 2 februari 2016.

Kvartal två: Ökat antal skidåkande gäster ger rekordresultat. Bokningsläget upp 12 procent för resterande del av säsongen

- * Åre som tidigare tilldelats alpina världscuptävlingar i mars 2015, får även dam- och herrtävlingar i storslalom och slalom i december 2014, då dessa tävlingar flyttas från Val d'Isère och Courchevel.
- * På bara fyra säsonger är gratistjänsten MySkiStar uppe i över 300 000 registrerade användare och är därmed Sveriges största skidåkarcommunity.

Kvartal tre: Framgångsrik säsong, ökat antal skidåkande gäster och 23 procents ökning i bokningsläget inför kommande säsong

- * Projektet Alla på snö har under vintern spridit kostnadsfri snöglädje på skoltid i 32 kommuner, från norr till söder. Hela 20 000 barn i årskurs 4 har fått uppleva en rolig dag på snö under vintern 2014/15 och sedan starten 2009 har 71 000 barn deltagit.
- * SkiStar AB investerar i ny alpin lodge i Hemsedal. På alpina Norges bästa tomt står 600 bäddar, med tillhörande garage, skidförråd, restaurang och butik, klara om 22 månader.

Kvartal fyra: Framgångsrik säsong och stark uppgång i bokningsläget med 12 procents ökning jämfört med föregående år.

- * Att svenskarna planerar sin ledighet rekordtidigt märks tydligt på bokningsläget för jul och nyår. I Vemdalen har perioden ökat hela 31 procent.
- * Malmö Aviation satsar på direktflyg från Sveriges tre största städer till Åre/Östersund.
- * Intresset för att boka Valles vinterveckor i januari har ökat stort med 43 procent.

ÅRET I SIFFROR

	2014/15	2013/14	+/-	+/-, %
Intäkter, MSEK	1 899	1 750	149	9%
Resultat före skatt, MSEK	323	179	144	80%
Resultat efter skatt, MSEK	249	162	87	53%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	499	362	137	38%
Resultat per aktie, SEK	6:34	4:14	2:20	53%
Utdelning, SEK (förslag)	4:00	2:5	1:50	60%
Börskurs 31 augusti, SEK	102:00	84:25	17:75	21%
Direktavkastning, %	3,9	3,0	0,9	31%
P/e-tal, ggr	16	20	-4	-21%
Eget kapital, MSEK	1 641	1 538	103	7%
Soliditet, %	44	39	5	13%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	7	4	57%
Avkastning på eget kapital, %	16	11	5	45%
Bruttomarginal, %	30	25	5	20%
Rörelsemarginal, %	19	13	6	46%
Nettomarginal, %	17	10	7	70%
Medelantal anställda, st	1 095	1 134	-39	-3%

Definitioner återfinns på sidan 52

VÅR HISTORIA



Åre-Vemdalen AB förvärvas.



Tandådalen och Hundfjället AB förvärvas.



Hemsedal, Norges näst största skidanläggning, förvärvas.



Bröderna Erik och Mats Paulsson köper skidanläggningen Lindvallen i Sälen.



Lindvallen i Sälen AB noteras på Stockholmsbörsen.



Koncernen tar namnet SkiStar AB.



Trysil, Norges största skidanläggning, förvärvas varefter SkiStar driver Skandinavien fem största skidanläggningar.





VD HAR ORDET

Säsongen 2014/15 är en av de bästa och mest framgångsrika i SkiStars historia. Antalet skiddagar ökade med dryga 7 procent och våra intäkter från försäljning av SkiPass översteg för första gången 1 miljard. Framgångsrika satsningar i icke högsäsong, bra kalender, en gynnsam valutakursutveckling och även en attraktiv och väl utvecklad vinterupplevelse ser vi som några av anledningarna till detta. Det framgår också tydligt hur volymberoende verksamheten är. Resultatet påverkas kraftigt positivt när fasta kostnader slås ut på högre volym.

För ett drygt år sedan initierades arbetet med en tydligare samordning och effektivisering av verksamheten under devisen Fem Destinationer till Ett Företag. De uttalade målen var att stärka marginaler, öka lönsamheten och därigenom möjliggöra vidare utveckling av vårt gästerbudande. Det är inte utan stolthet jag konstaterar att rörelsemarginalen ökat med 6 procentenheter och rörelseresultatet ökat med 59 procent jämfört med föregående år. Samtliga destinationer har haft en god utveckling både i antalet gäster och finansiellt. Under året har vi fattat beslut om större investeringar som en ny alpin lodge i Hemsedal, en modernisering av Tandådalen och säkerställande av bra skidnära boende genom förvärvet av Brunkulla i Åre.

Utvecklingen i projektet att bygga en flygplats i kombination med handel i Sälen fortgår. Detta projekt bedömer vi ha den enskilt största potentialen att skapa tillväxt i turistnäringen

i regionen där nya gäster kommer till fjällen. För SkiStars del påverkas verksamheten i både Sälen och Trysil positivt och goda möjligheter finns för expansion av både logi och skidåkning. Under året genomfördes en emission om 20 MSEK med 16 svenska och norska aktieägare i Scandinavian Mountains AB. Utgångspunkten är fortsatt att det första planet skall landa i december 2017.

Bokningsläget inför säsongen 2015/16 är drygt 12 procent högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Vi har aldrig tidigare upplevt en starkare bokningsingång i början av oktober och mer än hälften av boendekapaciteten som beräknas säljas under hela säsongen är redan bokad. Ökningen är störst på våra norska destinationer men samtliga destinationer har en positiv trend.

Vi fortsätter ett systematiskt arbete att leverera värde till våra gäster och kommer därigenom att utveckla lönsamhet och stabilitet. Detta gör att vi kan hantera utmaningar och ha en flexibilitet och valfrihet i framtida investeringar. Vårt jobb är att ligga i framkant och utveckla lönsamma och minnesvärda gästupplevelser.

Välkommen till SkiStar i vinter!

MATS ÅRJES
Verkställande direktör

NYHETER INFÖR VINTERSÄSONGEN 2015/16

Under förra vintern kom nära 10 meter natursnö på SkiStars destinationer i Sälen, Vemdalen, Åre, Hemsedal och Trysil. SkiStar investerar löpande i att förbättra skidupplevelsen och inför vintern står nyheter i Sälen och Vemdalen i fokus. Lojalitetstjänsten MySkiStar blir ännu mer värdefull då bonus adderas på alla onlineköp. Det blir enklare att ta sig till Åre i vinter, hela 3 nya direktlinjer från Sveriges tre största städer börjar trafikera Åre/Östersunds flygplats lagom till skidsäsongen startar.



MYSKISTAR – BONUS PÅ ALLA ONLINEKÖP

Den stora nyheten med lojalitetstjänsten MySkiStar är bonus på allt man handlar online hos SkiStar. Bonusen kan nyttjas vid köp av skidresa på skistar.com och/eller kläder och prylar på skistarshop.com. MySkiStar börjar närmast 400 000 medlemmar och är för många oombärlig i skidbacken. Genom att gå med i MySkiStar får man, förutom bonusen, tillgång till en mängd förmåner och roliga funktioner.

MYSKISTAR SNOW PARK FEATURE

SkiStar lanserar till vintern en helt unik tjänst i SkiStar Snow Parks i Åre (Åre Ambilight Snow Park), Vemdalen och Sälen. De gäster som har ett SkiPass anslutet till MySkiStar kan få sitt åk i parken filmat. SkiPasset läses av vid starten till hoppet, en fast kamera filmar åket och klippet läggs med några minuters förskjutning upp på gästens MySkiStar profil, gästen kan sedan från sin profil spara och dela klippet vidare i sina egna sociala kanaler. Detta är en första del i en större SkiStar-satsning mot ungdomsmålgruppen.

NYHETER I VALLES VÄRLD

Valle är en otroligt populär snögubbe och kramkön ringlar sig lång så fort Valle möter sina favoriter, barnen. Sedan förra året har Valles egna hits på Spotify streamats över 260 000 gånger, han har delat ut över 100 000 kramar och Valles egen sagobok har sålts i över 6 000 exemplar. För att utöka möjligheterna för alla barn att busa, åka skidor och kramas med Valle satsar Sälen på skidparader med Valle och fler shower på Valles Världshus på Experium. Valles egen musikstudio byggs både på Valletorget i Lindvallen och i Trollskog i Hundfjället. Valle får också två nya skidland, ett i Tandådalen, som är en del av satsningen på nya Tandådalstorget och ett i det populära familjeområdet Rödkullen i Åre.

SKISTARSHOP.COM – UTKÖRNING TILL FJÄLLBOENDET

SkiStars stora satsning på e-handel inom fjällsport lanserades förra vintern och nu blir servicen ännu bättre. Förutom att intjänad MySkiStar-bonus kan användas för att handla på skistarshop.com så erbjuds nu utkörning av inhandlade produkter till det hyrda fjällboendet i Sälen.

SÄLEN – STORSATSNING I TANDÅDALEN

Ny expresslift, bilfritt skidstorg, nytt barnområde och utökad restaurangutbud är några av de saker som sker i Tandådalen till kommande vinter. Trotjänaren Panorama Express byts ut mot en ny 6-stols expresslift och Tandådalstorget blir ett bilfritt område, vilket skapar en helt ny torgkänsla med stor potential för skidåkande gäster. I anslutning till den nya Expressliften byggs ett nytt barnområde, Valles Skidland, med rullband och annat skoj för de minsta barnen.

I Stora Backen i Tandådalen byts belysningen ut mot nya, moderna LED-lampor samtidigt som snöproduktionen vid Tandådalstorget automatiseras. Tandådalens parkområde flyttar från Norra skidområdet till Gusjöbacken på Östra Tandådalstorget, en utveckling som gör det möjligt att bygga ett säkrare och bredare utbud av hopp och features som även passar barn och ungdomar som vill lära sig åka park.

Inne på Tandådalens fjällhotell byggs restaurangen om. Det kända restaurangkonceptet O'Learys flyttar in i bottenplan och på övervåningen skapas en lodge/lounge miljö med utsikt över Tandådalen och Hundfjället. Övervåningen kommer att inspireras av Skilodge Lindvallen och blir ett "välkommande vardagsrum" för alla skidgäster i Tandådalen, med matservering och bar.

I undervåningen i skidshopen på Tandådalstorget byggs ett helt nytt Waynes Coffee med 120 sittplatser. Caféet innefattar också en solaltan med ytterligare ca 100 sittplatser som vetter både mot Tandådalen och Hundfjället. Reception och SkiPassförsäljning integreras med caféet och i direkt anslutning byggs en lobbydel där gäster kan slå sig ner en stund.

Förutom satsningen i Tandådalen uppgår Lindvallens snösystem med 10 nya energieffektiva snökanoner. För att göra det än mer tillgängligt att besöka hela SkiStar Sälen skidområde sätts ytterligare en expressbuss in som trafikerar sträckan Hundfjället – Lindvallen dagligen.

VENDALEN – NY EXPRESSLIFT, DEN 6:E FÖR VENDALEN

Vemdalen fortsätter sin omfattande utvecklingsresa och inför vintern byts Hovdebanan ut mot en ny sexstols expresslift, Hovde Express. Detta fördubblar liftkapaciteten och skapar ännu bättre och modernare skidfaciliteter. Med denna investering har det under den senaste tioårsperioden satsats drygt 320 miljoner kronor i skidsystemet i Vemdalen tre skidområden, Klövsjö/Storhogna, Björnrike och Vemdalskalet. Investeringar som även driver på utbyggnad av boende och service. Barnområdet på Vemdalskalet får också en ny barnbacke och i Björnrikes barnområde byggs en ny barnbacke och ett nytt 66 meter långt rullband. I Björnrike utvecklas Vemdalen Snow Park med bl a nya features och linjer.

Förutom utvecklingen i Vemdalen skidområde byggs nya boenden, ca 650 nya bäddar som förmedlas via SkiStar. Vid Vemdalskalet byggs en SkiLodge med 27 bekväma lägenheter som byggs ihop med fjolårets restaurangnyhet. Vid Väst Express byggs 14 nya lägenheter med "Ski in – Ski out" läge. I Klövsjö/Storhogna byggs fler boenden och i Björnrike växer Blästervallen, vid Grizzly Express vidare med fler boenden.

ÅRE – ENKLARE TRANSPORT TILL ÅRE FRÅN SVERIGE TRE STÖRSTA STÄDER

I vinter kan den skidsugne flyga direkt till Åre/Östersund från Sveriges tre största städer. Den 20 december startar Malmö Aviation direktflyg

till Åre/Östersund från Malmö och Göteborg något som tidigare bara varit möjligt från Stockholm. Därmed förkortas restiden avsevärt för skåningar och göteborgare som vill spendera tid i Sveriges skidmecka i vinter. Tidtabellerna är anpassade efter in-och utcheckningstiderna för fjällboendet i Åre.

Att Åre arrangerar världscuptävling nummer 99 och 100 under den officiella öppningshelgen Åre Ski Opening 11–13 december är ett kvitto på att Åre är en skidort i världsklass. Under helgen ställer även de ledande varumärkena inom snowboard och alpint ut sina nyheter i ett klassiskt skidtest. Restauranger och nöjesarrangörer öppnar även de under öppningshelgen.

Åre som är känt för högklassig skidåkning, mat, nöje och en bykänsla utöver det vanliga får nu ett nytt och välkomnat matkoncept. Bistrologiskt heter den nya restaurangen på toppstationen av kabinbanan. I den nyrenoverade restaurangen, kommer hungriga skidåkare serveras mat som är 100 % ekologisk. Bra ekologisk mat i kombination med en fantastisk utsikt gör att Bistrologiskt kommer passa bra in i Åres redan befintliga restaurangutbud. Restaurangutbudet i Åre är i klass med storstäderna med inte mindre än åtta krogar i White Guide och det jämtländska skafferiets skatter ligger många kockar i Åre varmt om hjärtat.

Att Valle tagit Åres yngsta gäster och deras föräldrar med storm råder det inget tvivel om och nu får Valle ett eget skidland i Rödkullen. Här designar Valle sin egen äventyrsbana där det väntar något spännande bakom varje sväng. Han bygger också upp en mini-park för de allra yngsta där barnen kan träna på sina första små hopp samt åka på små boxar.

I Åre fortsätter även utvecklingen av Åre Ambilight Snow Park med en ny 260 meter lång linje som kommer innehålla ny railinje och nya hopp.

TRYSIL – EN TIMMES KORTARE RESTID FRÅN GÖTEBORG OCH SÖDRA SVERIGE

Den nu färdigbyggda, fyrfiliga motorvägen, E6:an, från Oslo till Kolomoen gör att restiden från södra Sverige och Göteborg till Trysil förkortas med cirka en timma.

Skogsbackarna i Vihammerskoen blev en succé förra vintern. Till kommande vinter fortsätter utvecklingen med bland annat förbättrad tillgänglighet.

HEMSEDAL – NY SKI LODGE TILL VINTERN 2017

Under sommaren startade utvecklingen och byggnationen av en ny lodge i Hemsedal. 100 nya, moderna lägenheter, perfekt belägna i Hemsedal Skisenter kommer att stå klara i slutet av vintern 2017. Lodgen kommer att inkludera runt 600 bäddar, garage, skidförråd, restauranger, butiker, aktiviteter och Valles första egendesignade lägenheter, något som blir helt unikt bland SkiStars boenden.

VISION, MÅL OCH STRATEGIER FÖR FRAMGÅNG

SKISTAR SKA VARA LEDANDE INOM KONCEPT, HELHETSSYN OCH UTVECKLING



VISION

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

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

Finansiella mål

För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 14% och avkastningen på sysselsatt kapital till 9%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2014/15 var -0,12%. 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 -0,3%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2014/15 har aktiekursen ökat med 21%. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 11%. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 4:00 SEK (2:50). Samtliga finansiella mål har uppnåtts med undantag för rörelsemarginalmålet. Måluppfyllelsen nås vid en ökad lönsamhet inom destinationsverksamheten vilken uppnås med fler skidåkande gäster samt en ökad effektivitet och samordning av verksamheten. Det gångna året visar tydligt volymberoendet i verksamheten och positiv påverkan på resultatet vid fler sålda SkiPass. Ett koncernövergripande rationaliseringsarbete genomfördes under året där kostnadsbasen reducerats med cirka 40 MSEK. 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, skiduthyrning samt logiförmedling ska långsiktigt drivas inom den egna organisationen på respektive destination.

* Kompletterande verksamheter som både ger gäster och SkiStar mervärden ska utvecklas och komplettera befintligt utbud. Exempel på sådana verksamheter är andelsförsäljning genom SkiStar Vacation Club, försäljning av fjällsportprodukter via skistarshop.com och i fysiska butiker samt 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.

* Segmentet Infrastruktur och Exploatering ska genom aktiv fastighetsutveckling på SkiStars destinationer skapa nya moderna och attraktiva boendeenheter och genom försäljning även generera vinster.

Operativa strategier

* Välskötta produkter och tjänster ger en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.

* Med en välutbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd. Boende och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det så kallade "Ski in – Ski out" konceptet innebär ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.

* Utveckling av koncernens snöläggnings-system har hög prioritet. Dessa moderniserar 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 från 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 baddutbud.

* 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 utökad 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 skid-anläggningar 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 2014/15	Mål	Utfall 2013/14	Utfall 2012/13
Soliditet, %	44	>35	39	38
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	9	7	6
Avkastning på eget kapital, %	16	14	11	9
Rörelsemarginal, %	19	22	14	13
Organisk tillväxt utöver inflation, %	11	>3	2	7

VÅR BRANSCH

I SAMTLIGA FEM VÄRLDSDELAR ÄGNAR SIG
MÄNNISKOR ÅT ALPIN UTFÖRSÅKNING

DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIEN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism, utgör turismen 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 150% i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995.

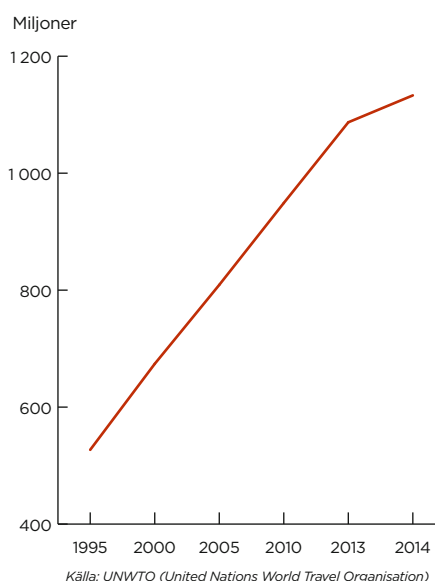
Under 2014 ökade den globala besöksvolymen med 4,3% till 1 133 miljoner besök och turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 3,7% (i fasta priser) till 1 245 miljarder dollar. Semester, rekreation och andra typer av fritidsaktiviteter svarar för 53% av resandet, 14% avser affärsresande och 27% kan hänföras till besök av släkt och vänner.

Europa är världens mest besökta region med över hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med över 80 miljoner besök årligen.

Med 15 miljoner fler besök var Europa under 2014, den region som ökade mest i världen sett till absoluta besöksantal. Procentuellt var ökningen 3%. Amerika ökade 8% och var därmed, relativt sett, den snabbast ökande regionen. Asien och Mellanöstern ökade 5% vardera och i Afrika växte antalet besök med 2%.

Enligt UNWTO väntas den globala besöksvolymen att fortsätta växa i en takt av 3% till 4% under 2015. I UNWTOs långsiktiga prognos väntas en årlig tillväxt av besöksvolymen med 4,1% fram till år 2020.

TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



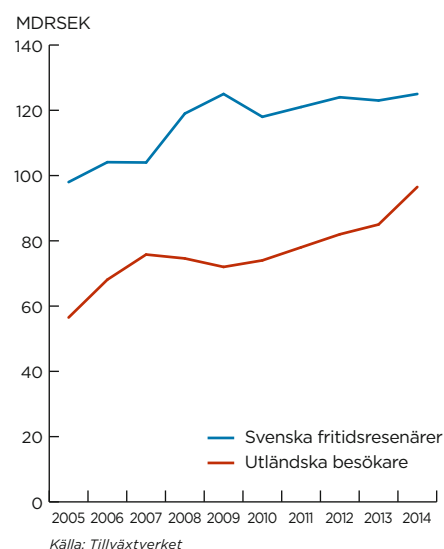
DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIEN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor. Med omkring 3% av Sveriges samlade BNP och med drygt 160 000 sysselsatta utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen i Sverige ökat med 79% i löpande priser sedan 2000.

Under 2014 ökade den totala turismkonsumtionen med 5,2% till 268,6 miljarder. 172 miljarder (64%) av den totala konsumtionen avsåg svenskars turismkonsumtion

i Sverige. Svenskars konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar på en ökning med 1,1% till 125 miljarder för privatresandet och en ökning med 2,5% till 47 miljarder för affärsresandet. 96,5 miljarder av den totala turismkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 12,5% jämfört med 2013.

TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



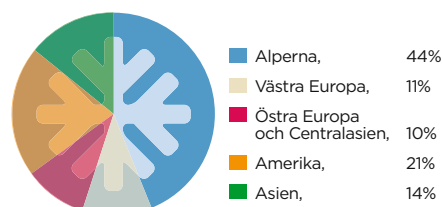
VÄRLDSMARKNADEN FÖR ALPIN SKIDÅKNING

Alpin utförsåkning i fem världsdelar

Det finns närmare 2 100 alpina skidområden i världen och antalet skiddagar globalt ligger relativt stabilt på cirka 400 miljoner per år, enligt 2015 International Report on Snow & Mountain Tourism.

Europa utgör den största alpina marknaden med över 200 miljoner skiddagar per år (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag). Amerika är näst störst med ca 80 miljoner skiddagar årligen. De största enskilda länderna 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.

MARKNADSANDELAR, skiddagar



Källa: 2015 International Report on Snow & Mountain Tourism

Nationella och internationella skidåkare

Antalet skidåkare i världen uppskattas till ca 120 miljoner och siffran ser på lång sikt ut att öka: Antalet skiddagar väntas dock inte öka i samma takt då nya skidåkare tenderar att konsumera färre skiddagar än befintliga skidåkare.

En nationell kunddatabas är viktig då de flesta skidåkare besöker anläggningar i sitt eget land. Betydelsen av internationella skidgäster är för de flesta länder begränsad. Resandet mellan länder påverkas av faktorer som marknadens storlek, transportmöjligheter, restid och rese-kostnader samt tillgång till flygplats.

Flöden av internationella skidgäster är främst koncentrerade till Europa. Tyskland och England exporterar flest skidåkare. Volymen inkommande skidåkare har störst betydelse för länder som Österrike, där andelen utländska skidåkare är cirka 65%, och för Schweiz och Norge där motsvarande siffra är omkring 45%. I USA och Canada svarar andelen utländska åkare för cirka 5% respektive cirka 10%. I Sverige och Finland ligger andelen på omkring 15%, enligt 2015 International Report on Snow & Mountain Tourism.

Företagsstruktur och ägande

Ägarstrukturen på den alpina världsmarknaden är fragmentarisk med många små företag. Skidbranschen kräver dock stora kapitalinvesteringar och uppköp är förekommande. Det kan förklaras av en önskan om skalfördelar och behov av att skapa kritisk massa. Skalfördelar finns inom inköpssamordning, drift och underhåll samt inom marknadsföring och försäljning.

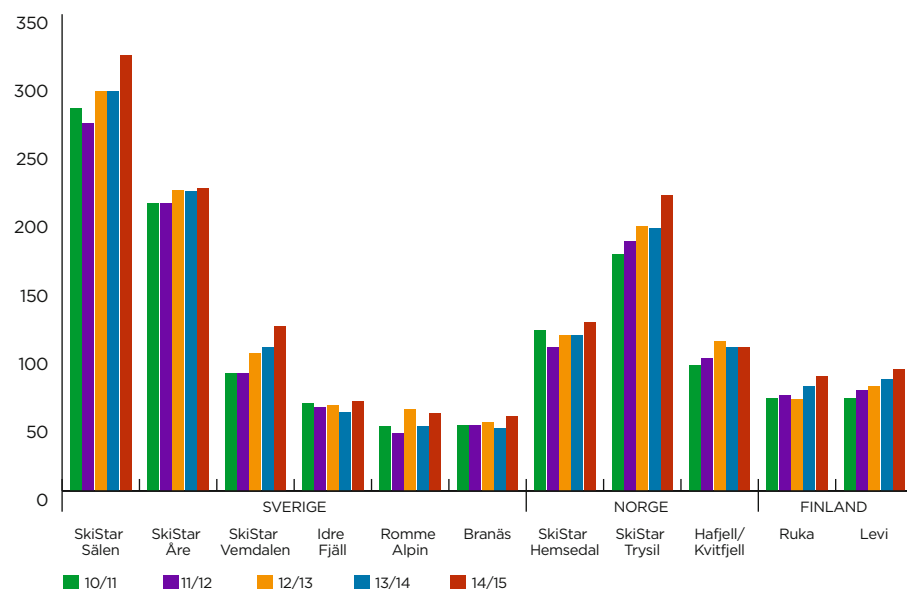
Volym och tillräckliga kassaflöden krävs då investeringar i liftar, nedfarter och snösystem vanligtvis blir omfattande. En annan drivkraft bakom förvärv är företagens strävan att arbeta på flera olika geografiska platser, för att därigenom minska väderberoendet och riskerna.

Det börsnoterade företaget Compagnie des Alpes (CDA) i Frankrike, är ett exempel på en koncern som förvärvat skidanläggningar i Frankrike. Flera av de största ägarna på den nordamerikanska skidmarknaden är privata bolag: Vail Resorts, Intrawest, Powdr Corp, Boyne Resort, Aspen Skiing Company med flera. Exempel på företag, utöver SkiStar, som äger mer än en skidanläggning i Sverige är Branäsgruppen, Norlandia och Grönklittgruppen och i Norge Alpinco.

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 olika semesteralternativ med varandra. I SLAO's rapport om "Framtidens utomhusupplevelser" 2013 (se diagram nedan) framgår att skidresor framför allt konkurrerar med resealternativ som innefattar sol, bad, storstad, nöjesparker, shopping eller all inclusiveupplägg. Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenterna av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alpina. Statistik genom åren visar dock att andelen som väljer att åka utomlands för att åka skidor har varit i princip oförändrad.

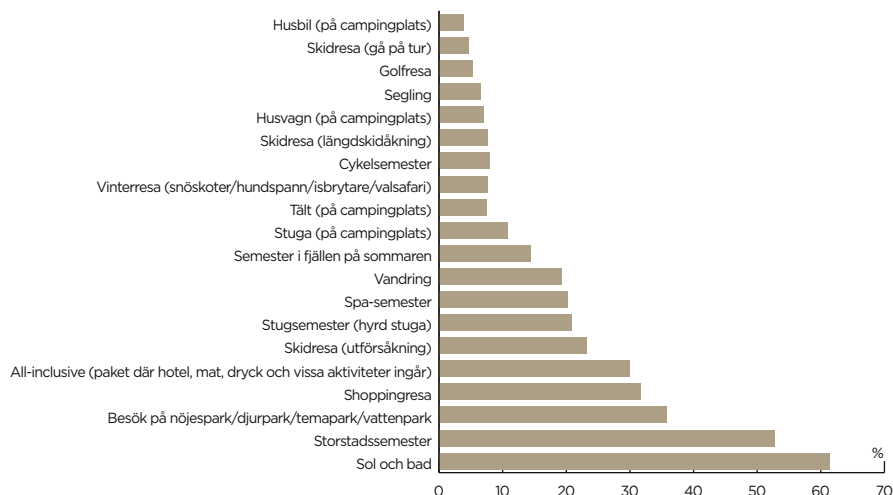
SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK, för de större alpinanläggningarna i Norden



NOK/SEK omräknat till kurs 1:02 för 14/15, 1:13 för 13/14, 1:14 för 12/13, 1:15 för 10/11, 1:17 för 11/12.

EURO/SEK omräknat till kurs 8:65 för 12/13, 8:84 för 11/12, 9:18 för 13/14, 9:20 för 10/11 och 9:50 för 14/15.

POTENTIAL FÖR OLIKA SEMESTERFORMER, %



Källa: Framtidens utomhusupplevelser, rapport framtagen av SLAO och SCR i samarbete med Kairos Future, 2013.



TRENDER

I SLAO's rapport om "Framtidens utomhusupplevelser" redogörs för 10 insikter om vad som krävs för att höja attraktiviteten för utomhusupplevelser framöver, både vad gäller efterfrågan och innehåll. Nedan följer en sammanfattning av dessa:

1. Från koppla av till koppla på

Längtan efter miljöombyte blir en drivkraft till att tanka ny energi, mentalt och fysiskt, för att sedan återvända till vardagen med förnyad kraft.

2. Utomhusupplevelsen urbaniseras

I framtiden kan vi räkna med fler traditionella utomhusupplevelser inne i staden eller till och med inomhus. Hammarbybacken i Stockholm är ett exempel på att utomhusupplevelsen flyttat in till staden.

3. Den tillrättalagda friheten

Gärna lite lagom äventyr men vi vill ha en försäkring om att allt kommer att bli toppen. Reseupplevelsen ska helst vara lagom välpaketerad och lättillgänglig.

4. Jakten på friktionsfritt flyt

Strultoleransen minskar och kraven på leveranssäkerhet ökar. Människors tid och energi är begränsade resurser. Vi tar gärna del av andra människors erfarenhetstips.

5. Digitalisering som förstärkare

Gör aktiviteten mer spännande med appar som t ex redovisar statistik och ger utmärkelser efter prestation. Det finns även appar som underlättar planeringen av upplevelsen.

6. Mer stämning och sinnliga minnen!

Det mest centrala i en bra helhetsupplevelse är mötet mellan människor. I samvaron med nära och kära skapas stämning och minnesvärda upplevelser.

7. Generation ordning vill ha koll

Nya familjeinriktade värderingar hos 80- och 90-talisterna kan komma att gynna familjevänliga semesterformer.

8. Ute är inne i curlingföräldrarnas tidevarv

Genom barnfamiljerna försäkras man sig om framtidens kunder mer än genom någon annan kundgrupp. Utomhusaktiviteter stödjer barns utveckling och förmedlar status.

9. Orkar vi med utelivet?

En majoritet av befolkningen får ingen eller marginell fysisk aktivitet under en vanlig dag. Det finns ett ökat behov av fysisk träning som kompensation för stillasittandet.

10. Utomhus gör nytta i tankesamhället

Vistelsen i naturen är extremt viktig för hjärnans återhämtning och kreativitet. Bortom stadens brus finns förutsättningar för ökad tankeproduktivitet.

4 533 000 SKIDDAGAR I NORDENS MEST ÅKTA BACKAR



SKISTAR.COM

SkiStars kärnverksamhet är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Hemsidan skistar.com är navet där gästen kan boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra, SkiPass, försäkringar och sportartiklar på ett och samma ställe.

Förskottsförsäljning via skistar.com är den i särklass viktigaste säljkanalen.

Tillgänglighet och enkelhet är ledord.

Målsättningen är att alla produkter alltid ska vara säljbara via hemsidan.

Skistar.com har ca 10,9 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under jul och nyår då antalet besök per vecka är närmare 500 000.

Via "Min Sida" hittar gästen sina aktuella och tidigare gjorda bokningar och sina kunduppgifter.

SKIPASS

Ett personligt SkiPass är inte bara biljetten till härlig skidåkning, det ger också tillgång till aktiviteter i och kring skidbackarna och MySkiStars tjänster, mervärden och rabatter.

SkiPass köps enklast på skistar.com genom påfyllning av ett befintligt kort. Allt från enstaka skiddagar till säsongskortet MySkiStar All, som gäller på alla SkiStars destinationer i Sverige och Norge, finns tillgängligt online.

BOENDE

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Under säsongen 2014/15 hade SkiStars destinationer totalt 37 200 bäddar i 5 900 objekt (stugor och lägenheter) till förmedling via skistar.com. 70% av logiförsäljningen kom från onlineförsäljning.

Hög och jämn beläggningsgrad i boendet över hela vintersäsongen är grunden till hög lönsamhet. Prissättningen på logi är differentierad och baserad på den underliggande efterfrågan. För att optimera efterfrågan över tiden arbetas aktivt med målgruppsanpassade erbjudanden.

MYSKISTAR GER BONUS PÅ ALLA ONLINEKÖP

MySkiStar finns på webben, i mobilen och i appar och bygger på det personliga SkiPasset. Tjänsten gör skidåkning roligare med skidstatistik, pins och erbjudanden. Från och med hösten 2014 har även en lojalitetstjänst kopplats till MySkiStar innebärande att allt gästen handlar online på skistar.com och skistarshop.com genererar bonuspoäng. Från och med säsongen 2015/16 kan bonusen användas som betalning vid bokning av skidsemester på skistar.com och vid inköp på skistarshop.com. Över 350 000 personer är registrerade användare i oktober 2015.



Läs mer på SKISTAR.COM/MYSKISTAR



My* SkiStar
det är poängen!



SKIDSKOLA

SkiStar vill medverka till att skapa ett livslångt intresse för utförsåkning bland gäster i alla åldrar. Oavsett om det handlar om att lära från grunden för att känna trygghet eller att utveckla åkningen genom större utmaningar, bidrar skidskolan till att stärka gästupplevelsen.

SkiStar.com gör det möjligt att i lugn och ro planera och välja rätt typ av lektioner, grupper, tider och samlingsplatser som fungerar för hela familjen eller sällskapet.

SKIDHYRA

För den som åker skidor ett par veckor om året är det optimalt att hyra utrustning. Utrustningen från våra skiduthyrningar är nyslipad, nyvallad och har rätt inställning. Varje destination har flera uthyrningar och de ligger alltid i anslutning till backen. Med utrustningen förhandsbokad via webben blir det enklare vid ankomst och lättare att komma ut i backen snabbt.



HÄR FINNS VÅRA SKISTARSHOP CONCEPT STORES

Online:	skistarshop.com
Sälen:	Sälfjällstorget, Tandådalen
Vemdalen:	Vemdalskalet, Björnrike
Åre:	Åre Torg, Hanson sport
Hemsedal:	Hemsedal skisenter

SKISTARSHOP.COM

Under hösten 2014 lanserade SkiStar en onlinebutik med marknadens starkaste varumärken inom fjällsport. E-handelsbutiken är helt integrerad i bokningsflödet av övriga produkter och tjänster på skistar.com. Man kan alltså köpa en skidjacka samtidigt som man laddar sitt SkiPass. Det går sedan att välja mellan att få varorna hemskickade eller att hämta dem i någon av våra SkiStarshop Concept Stores.



RESA

Även om bil är det vanligaste sättet att ta sig till våra skidorter så finns det alternativ. På skistar.com upplyser vi om övriga val och möjlighet finns att boka tåg, buss och flyg till vissa destinationer.

FÖRSÄKRINGAR

Genom vårt eget försäkringsbolag, Fjällförsäkringar, finns produkter speciellt framtagna för fjällsemester på SkiStars destinationer. Av- och ombokningsförsäkring och Skidåkarförsäkring kan enkelt läggas till vid onlinebokning av vintersemester.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

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

UPPDRAG OCH MÅL

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

VARUMÄRKESPOSITIONERING

SkiStars varumärkesportfölj består av destinationernas varumärken och de gemensamma varumärkena SkiStar, skistar.com, MySkiStar, skistarshop.com, SkiStarshop Concept Store.

Till destinationerna åker gästerna 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. MySkiStar är ett lojalitetskoncept som ger registrerade bonuspoäng samt tillgång till sin åkstatistik, tävlingar, utmaningar, pins, gratis WiFi i utvalda skidområden etc. SkiStarshop Concept Store och skistarshop.com är varumärken för den stora satsningen på fjällsportprodukter; kläder, utrustning och prylar.

Konsumenten ses som gäst på destinationen och kund hos SkiStar.

MARKNADER

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. Under säsongen 2014/15 växte den svenska marknaden från 72% till 73%. Den norska och den ryska marknaden minskade med 1 procentenhet och övriga marknader 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. Lanseringen av SkiStar Business förra året var lyckosam mot konferensmarknaden och genom SkiStarshop Concept Store/skistarshop.com nås ett bredare kundsegment.

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 boendalternativ i olika prisklasser, allt ifrån stuga med självhushåll till hotellrum med allt under samma tak. Dessutom har gästen tillgång till ett brett utbud av skidskola, skidhyra, SkiPass och sportshopar. Gästen kan även välja hur lång semestern ska vara; ett par dygn, weekend, kortvecka, vecka eller i vissa perioder längre vistelser.

Online bokning och handel i kombination med lojalitet

Den i särklass viktigaste säljkanalen är skistar.com där gästen kan boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra, SkiPass, sportshopprodukter och försäkringar 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 ca 10,9 miljoner besök under ett år. Störst är trafiken under jul och nyår då antalet besök per vecka är närmare 500 000.

Lojalitetskonceptet MySkiStar, där gästen nu får poäng på sina onlineköp och sedan tidigare ta del av åkstatistik, tävlingar, pins med mera har i oktober 2015 över 350 000 medlemmar. En ökning med 132 000 sedan ifjol. MySkiStar är åtkomligt via webb, mobilsajt och appar och bygger på det personliga SkiPasset. De insamlade poängen kan nu användas som betalningsmedel på skistar.com och skistarshop.com.

Hög och jämn beläggningsgrad

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

Förmedlingsbara bäddar

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Vid försäljning av lägenheter/stugor 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 säkerställa en hög beläggningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till destinationerna via externa partners. SkiStar har exempelvis samarbeten med rederier i Danmark och Tyskland, charterbolag i Ryssland, England och Holland samt resebyråer på samtliga utlandsmarknader. SkiStar samarbetar även med en rad transportörer inom flyg, tåg och buss på hemmamarknaderna.

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.

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% (95). Andelen bokningar via skistar.com var under säsongen 2014/15 43% (41). Sett enbart till logi kom hela 70% (68) av försäljningen från webbokningar.

5% av SkiStars försäljning sker via återförsäljare; researrangörer och transportörer. Dessa är framför allt betydelsefulla på marknader utanför Sverige och Norge. Prioriterade utlandsmarknader för SkiStars vidkommande är Danmark, Finland, Storbritannien, Holland, Ryssland, Baltikum och Norra Tyskland.

Kommunikation

SkiStars marknadsföring syftar till att lyfta fram det som kännetecknar varje destination, för att visa gästerna det breda sortimentet. Ett gemensamt grafiskt ramverk framhäver SkiStar som varumärke med distributionskanalen skistar.com tillsammans med destinationerna. 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 rörlig digital reklam, linjär TV, online, sociala medier, utomhusreklam (se exempel på sid 20–21) och via våra partners kanaler.

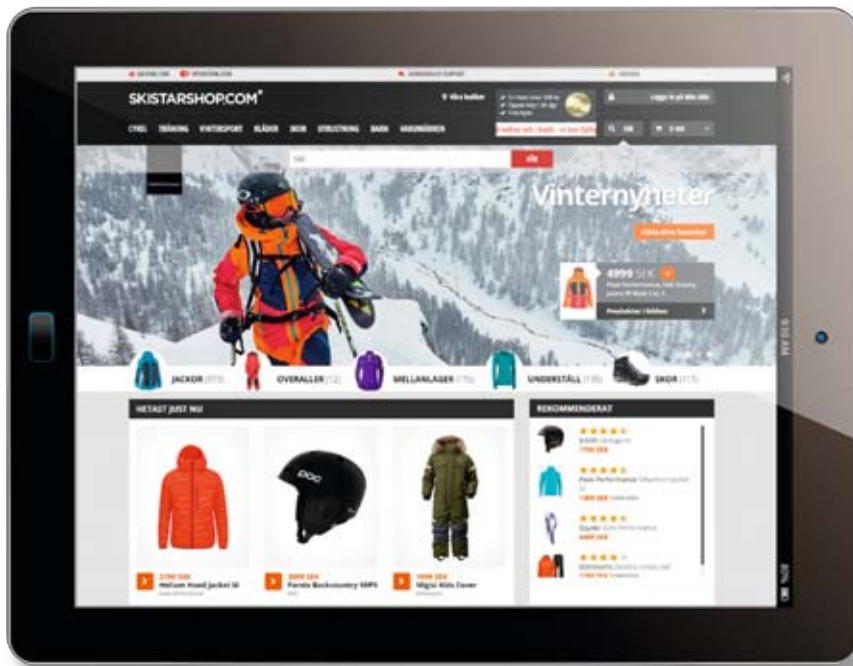
FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskottsförsäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	4	26	2	68
Logi	18	70	12	1
Transport	34	59	6	1
Skidhyra	3	39	2	56
Skidskola	16	50	3	31
Försäkringar	14	65	1	20
Totalt	9	43	5	43
Totalt		57		43

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET I FÖRMEDELADE OBJEKT, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	71	97	89	29	41	73
Norge	11	0	1	31	11	7
Danmark	4	1	9	29	36	13
Finland	5	1	0	1	0	1
Storbritannien	1	0	0	2	2	1
Nederländerna	1	0	0	2	2	1
Tyskland	0	0	0	4	4	1
Ryssland	4	0	0	1	2	1
Baltikum	2	1	0	0	1	1
Övriga	1	0	1	1	1	1

Kommunikation digitala medier, exempel



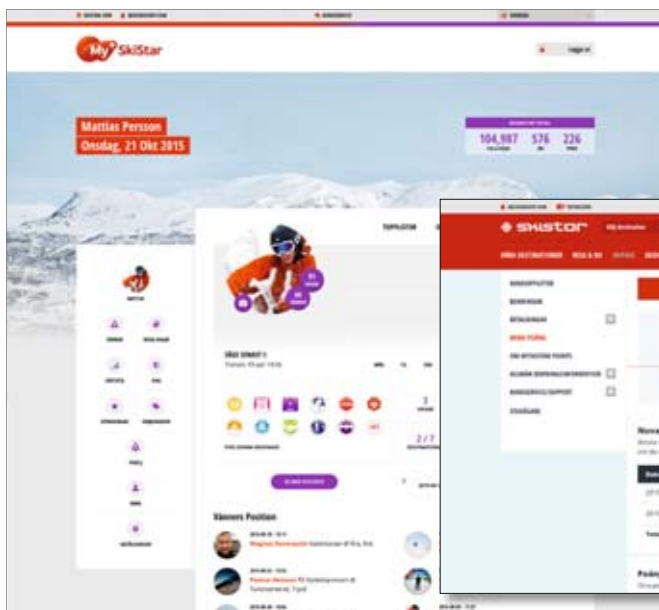
Skistar.com/sv/shop



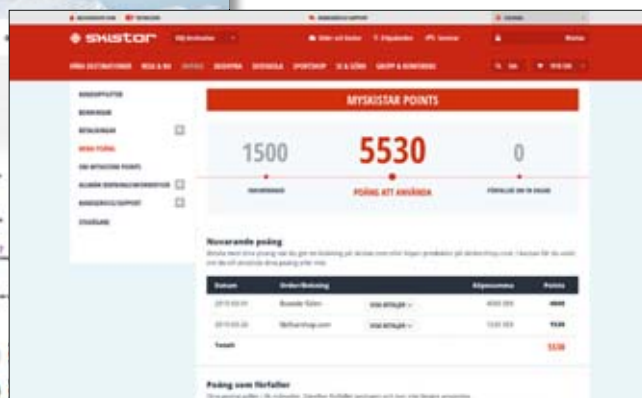
Skistar.com



Älska snö



MySkiStar



Magasin

Magasin

Magasin

Magasin

Magasin

Magasin

Magasin

Magasin

VERKSAMHETEN

VERKSAMHETEN HAR VARIT INDELAD I TRE SEGMENT -SKIDANLÄGGNINGAR - DRIFT, INFRASTRUKTUR OCH EXPLOATERING

OPERATIV ORGANISATION

SkiStars verksamhet är från och med det andra kvartalet 2014/15 uppdelad i tre olika segment samt ett antal centrala funktioner.

Segment

Skidanläggningar - Drift

Segmentet omfattar drift av anläggningar samt försäljning av samtliga produkter och tjänster. Fokus ligger på försäljning och effektiv drift. Resultatet belastas med en beräknad internhyra på investerat kapital i segmentet Infrastruktur. Intäkter från andra segment förekommer ej.

Infrastruktur

Segmentet omfattar anläggningstillgångar som mark, liftar, fastigheter, investeringar i delägda företag etcetera. Fokus ligger på rimlig avkastning på gjorda investeringar. Intäktskällorna är intern hyra från segmentet Skidanläggningar - Drift samt avkastning på anläggningstillgångar.

Exploatering

Segmentet omfattar markfastigheter som inte används inom segmentet Infrastruktur. Fokus ligger på att utveckla och realisera värden.

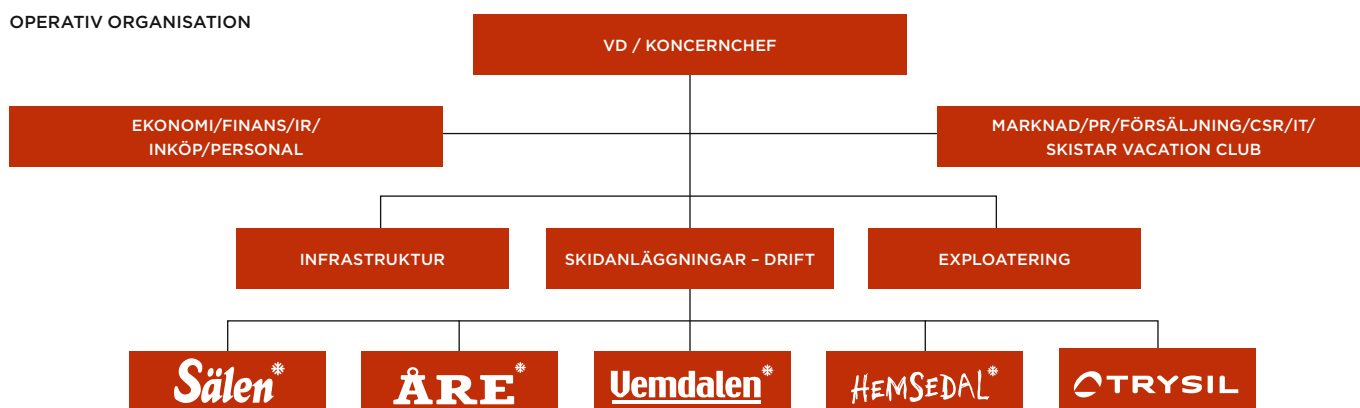
Centrala funktioner

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

- * Ekonomi/Finans/IR/Inköp/Personal
- * Marknad/PR/Försäljning/CSR/IT/SkiStar Vacation club

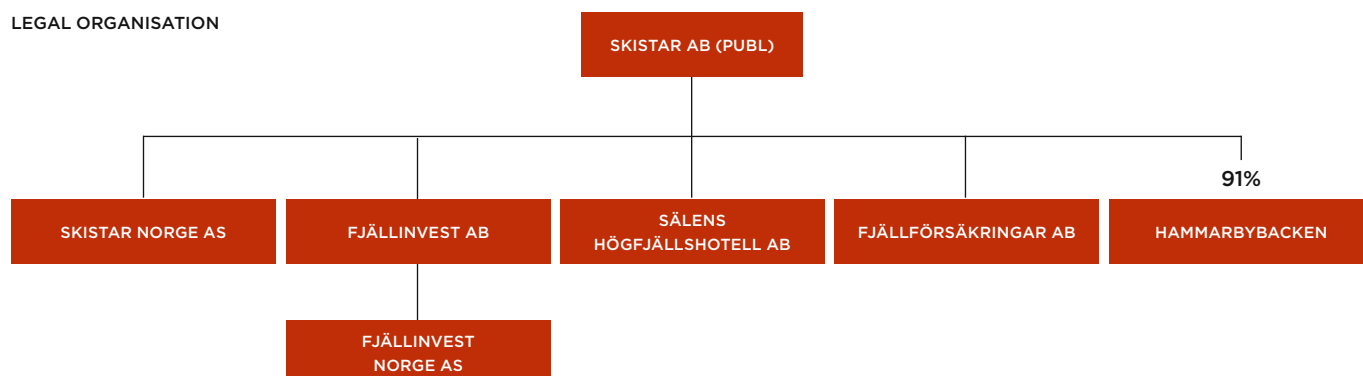
Ledningsgruppen har under verksamhetsåret utgjorts av Verkställande direktören, Ekonomi- och finansdirektören, Marknads- och försäljningschefen samt tre destinationschefer, en för Åre/Vemdalen, en för Norge och en för Sälen.

OPERATIV ORGANISATION





LEGAL ORGANISATION



SKIDANLÄGGNINGAR

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.



SKIDANLÄGGNINGAR DRIFT

	2014/15	2013/14
Intäkter	1 820 129	1 649 948
Övriga intäkter	8 031	2 737
Rörelsens kostnader	-1 304 072	-1 272 747
Kostnader från andra segment	-260 000	-265 000
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	-2 229	-3 982
Avskrivningar	-21 632	-16 496
Rörelseresultat	240 227	94 460
Immateriella anläggningstillgångar	219 069	213 834
Finansiella anläggningstillgångar	247 041	93 164
Rörelsekrediter	276 766	468 168

11 831 638

TOTAL PREPARERAD ÅKYTA, kvm

4 533 000

Skiddagar
i Nordens mest
åkta backar

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 2014/15 uppgick till 1 013 MSEK (928). Den genomsnittliga prisförändringen var 2,5%. Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret i Sverige till 51% (53) och i Norge var den 30% (31).

I Skandinavien minskade den till 42% (43%). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 4 533 000 (4 232 000), en ökning med 7%.

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 2014/15 (juli/vecka – 30 april) uppgick till 79% (73). Logiintäkterna var 177 MSEK (171).

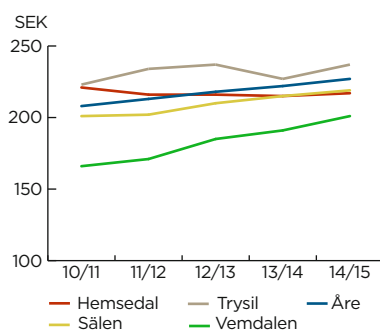
Skiduthyrning

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 25 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, nio i Åre, två i Vemdalen, två i Hemsedal och tre i Trysil. Omsättningen från skiduthyrningarna uppgick till 152 MSEK (139). Till säsongen 2014/15 tillkom en skiduthyrning i Åre.

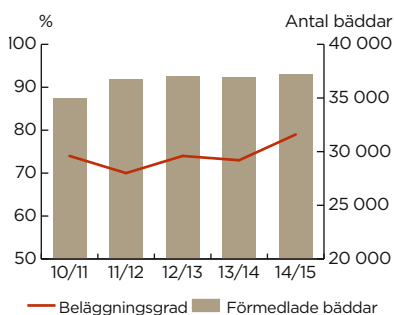
Skidskola

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 53 (47) MSEK. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 81 000 st. Siffran är exklusive Trysils skidskola, där SkiStar endast är delägare.

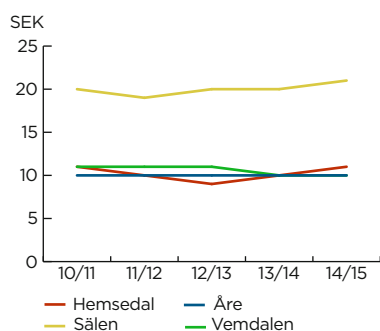
SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag, SEK



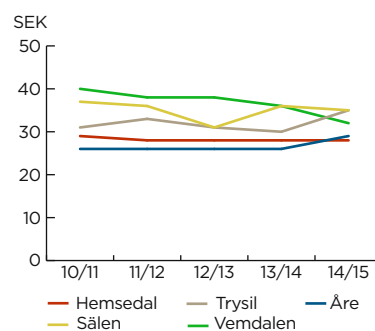
BELÄGGNINGSGRAD logi, %



SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag, SEK



SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag, SEK

21 BARN-
OMRÅDEN75 ELBELYSTA
PISTER

34 029

UTRUSTNINGAR FANNS TILL
UTHYRNING UNDER 2014/15

INVESTERINGAR

Investeringarna uppgick till 219 MSEK (250) brutto och 127 MSEK (197) netto och bestod bland annat i förvärv av andelar i bostadsrättsföreningar, re-investeringar, pistmaskiner, utveckling av webb shop, MySkiStar och kassasystem.



ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN



Sportbutiker

SkiStar säljer fjällsportprodukter i butik och online. I Åre och Hemsedal drivs en sportbutik i egen regi, i Sälen och Vemdalen två butiker. Även i koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning. Under hösten 2014 lanserades skistarshop.com, en e-handelsbutik helt integrerad i bokningsflödet på hemsidan. Under verksamhetsåret 2014/15 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 116 MSEK (72). Ökningen förklaras främst av förvärv av sportbutik i Åre, ny butik i Sälen samt uppstart av skistarshop.com.



Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighets-service 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 134 MSEK (125).



Övrigt

Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 183 MSEK (173).

TOTALT PÅ SKISTARS DESTINATIONER:

213
LIFTAR

366
NEDFARTER

20
SNOW PARKS

81 326
SKIDSKOLEELEVER



SÄLEN I SIFFROR

	2014/15
Förmedlade bäddar, st	14 200
Beläggingsgrad, %	89
Skidskolelever, st	44 300
Hyrskidutrustningar, st	13 500
Skiddagar, st	1 461 000
Antal liftar, st	87
Liftpacitet, pers/tim	87 600
Antal nedfarter, st	102
Antal barnområden, st	9
Längsta nedfart, km	1,8
Total längd preparerade pister, km	82
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	2 882 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 215 000
Elbelysta pister, st	31
Snow Parks, st	3

SKIDOMRÅDEN OCH INRIKTNING

Sälenfjällen är beläget i nordvästra Dalarna ca 42 mil från Stockholm och ca 46 mil från Göteborg. SkiStar Sälen utgörs av fyra skidområden; Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället som tillsammans bjuder på varierad skidåkning i över 100 nedfarter – i alla väderstreck. Här finns allt ifrån norra Europas största knappliftsområde där de allra minsta börjar sin alpina karriär till utmanande åkning i form av en av Sveriges brantaste preparerade pister, Väggen, samt ett flertal park- och offpistområden. Maskoten Valle, SkiStars barnkoncept, breder ut sig över Sälen i form av teaterföreläsningar, middagsshower, ett flertal barnskidområden och möten med Valle. Valle finns även i Trollskogen i Hundfjället med över 700 talande träskulpturer och är uppskattat av skidåkare i alla åldrar.

Som komplement till skidåkningen finns Experium, en upplevelseanläggning i Lindvallen om 11 500 kvm, som bl a rymmer äventyrsbad, spa, restauranger, bowlingbanor, biograf, shopping och träningsanläggning.

Sälens skidområde erbjuder även ett rikt utbud av restauranger, nattklubbar, caféer, butiker, hundspanns- och skoterföretag, längdspår och mycket mer – allt för att vintervistelsen ska bli komplett.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Sälen omfattar fyra skidområden, nio skiduthyrningar, sportbutiker bl a SkiStarshop Concept Store, skidskola samt Experium. Verksamheten i skidområdet bedrivs

nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar 14 200 bäddar i området, varav omkring 2 800 är egenägda. Dessutom utarrenderas ett hotell, Sälens Högfjällshotell, två sportbutiker och samtliga backrestauranger till externa operatörer. Under Sälens organisation drivs även Hammarbybacken i Stockholm.

MARKNAD

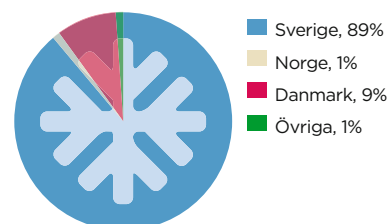
Antalet skiddagar ökade med 7,8% till 1 461 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 89% (83).

De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige och i huvudsak från de södra och mellersta delarna av landet. Sälen har även en betydande andel danska gäster, 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. De svenska och danska marknaderna är de viktigaste marknaderna för Sälen fortsättningsvis.

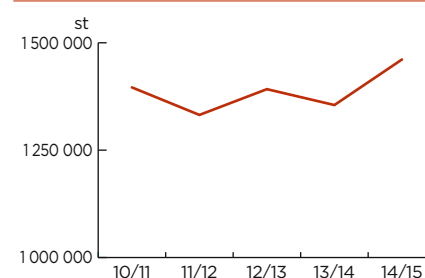
INVESTERINGAR

Nyinvesteringarna inför säsongen 2015/16 beräknas uppgå till 60 MSEK varav 58 MSEK avser Tandådalen och omfattar en ny sexstolslift, satsning på infrastruktur i området samt etablering av Wayne's Coffee och O'Learys. Reinvesteringarna beräknas uppgå till 39 MSEK och avser i huvudsak åtgärder i byggnader, liftar och snösystem samt utbyte av pistmaskiner, snöskotrar och fordon.

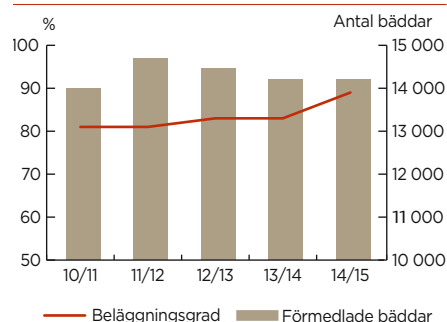
ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET



SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD





ÅRE I SIFFROR

	2014/15
Förmedlade bäddar, st	5 800
Beläggingsgrad, %	70
Skidskolelever, st	13 956
Hyrskidutrustningar, st	6 818
Skiddagar, st	978 000
Antal liftar, st	42
Liftpacitet, pers/tim	54 555
Antal nedfarter, st	89
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	6,5
Total längd preparerade pister, km	101
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	3 253 394
Yta täckt av snösystem, kvm	1 958 590
Elbelysta pister, st	8
Snow Parks, st	3

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, 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. SkiStar förmedlar ca 5 800 bäddar i området, varav ca 600 är egenägda. 4 backrestauranger, livsmedelsbutik i Åre Björnen, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen Bygget i Åre Fjällby.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 2,3 % till 978 000 skiddagar. Beläggingsgraden i egenägda och

förmedlade objekt uppgick till 70% (69). Andelen svenska gäster i Åre är 71% och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt av Finland, Danmark och Ryssland.

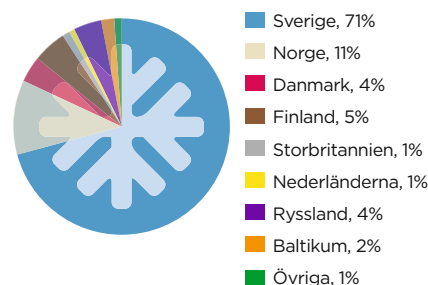
Åre fortsätter sin långsiktiga satsning på utlandsmarknaderna genom bearbetning av prioriterade marknader samt årligen återkommande internationella event. Förberedelserna kring arrangerandet av VM i Åre 2019 fortsätter. VM kommer att gå av stapeln under februari 2019. I december 2015 så står Åre som värd för World Cup för damer.

INVESTERINGAR

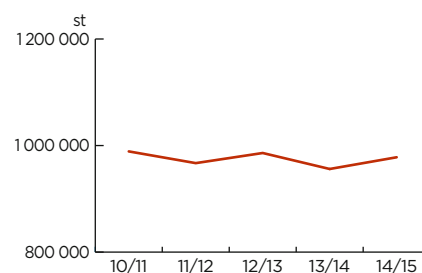
Investeringarna inför säsongen 2014/15 uppgick till 30 MSEK. Merparten avsåg reinvesteringar i befintlig verksamhet med fokus på skidområdet. I förberedelserna för VM i Åre 2019 ingick att säkerställa att Duved lever upp till FIS's (Internationella Skidförbundets) krav på kvaltävlingssanor. Ett nytt snösystem byggdes, backar breddades och sträckningen längs Duveds Linbana fick ny belysning.

SkiStar förvärvade även sportbutiken Hanson i Åre som ett led i utvecklingen av SkiStar Conceptstores och skistarshop.com.

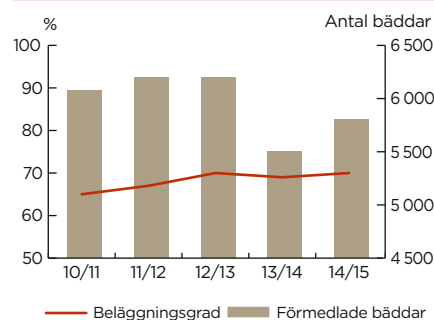
ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD





VERMDALEN I SIFFROR

	2014/15
Förmedlade bäddar, st	5 300
Beläggingsgrad, %	70
Skidskoleelever, st	14 674
Hyrskidutrustningar, st	5 099
Skiddagar, st	602 000
Antal lifter, st	35
Liftpacitet, pers/tim	38 512
Antal nedfarter, st	58
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,2
Total längd preparerade pister, km	52,3
Maximal fallhöjd, m	470
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 646 244
Yta täckt av snösystem, kvm	1 329 782
Elbelysta pister, st	18
Snow Parks, st	3

RESMÅL OCH INRIKTNING

Destination Vemdalen ligger 48 mil nordväst om Stockholm, på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland. Vemdalen består av tre skidområden; Björnrike, Vemdalskalet, och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskalet som omsättningsmässigt är det största erbjuder vid sidan av varierad skidåkning även ett brett utbud av nöjen och aktiviteter. Björnrike attraherar barnfamiljerna. Här finns bra skidåkning kombinerad med liftnära boende och ett bra serviceutbud är Björnrikes signum. I Klövsjö som även kallas "skidåkarnas skidort och Sveriges vackraste by" finns förutom bra barn- och nybörjarskidåkning även den mer utmanande skidåkningen. Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser, bland annat fjällvärldens första Spaanläggning.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområden, skidskolor, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 5 300 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Ca 600 av dessa är egenägda. 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.

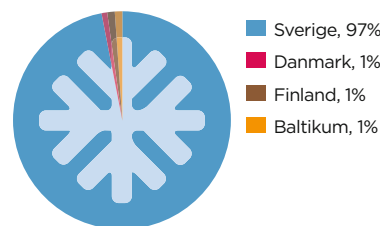
MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 10% till 602 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 70% (66). 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 vintersäsongen finns tågförbindelser från Stockholm och Malmö med transferbuss från Röjan/Vemdalen till Klövsjö, Vemdalskalet och Björnrike. Flyg till Vemdalen sker via Östersund eller Sveg.

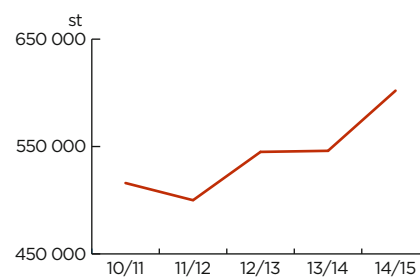
INVESTERINGAR

Nyinvesteringarna inför säsongen 2014/15 uppgick till 23 MSEK och omfattade i huvudsak ny infrastruktur, så som nya nedfarter, snösystem och belysning, i skidområde Väst på Vemdalskalet. Investeringstöd erhöles med 2,9 MSEK.

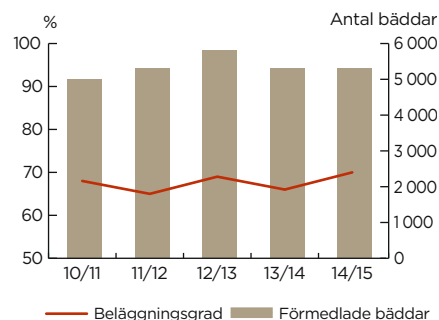
ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD





HEMSEDAL I SIFFROR

	2014/15
Förmedlade bäddar, st	4 800
Beläggingsgrad, %	75
Skidskoleelever, st	8 396
Hyrskidutrustningar, st	2 960
Skiddagar, st	574 000
Antal liftar, st	18
Liftkapacitet, pers/tim	26 000
Antal nedfarter, st	49
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	46
Maximal fallhöjd, m	830
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkyta, kvm	1 600 000
Yta täckt av snösystem, kvm	688 555
Elbelysta piste, st	12
Snow Parks, st	5

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 ett av 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 4 800 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Ca 500 av dessa bäddar är egenägda. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Fyra backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 8% till 574 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 75% (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. Under säsongen 2013/14 startades charterflyg från England till Leira i samarbete med Beitostølen och Geilo. Till säsongen

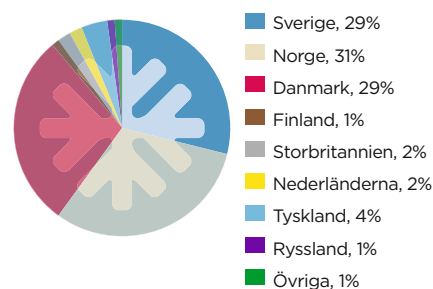
2014/15 utökades detta med charterflyg även från Tyskland. En satsning, vars resultat börjar bli betydande, är bearbetningen av den ryska marknaden. Kombinationen av de utländska marknaderna och den norska bidrar till en god beläggning stora delar av vintersäsongen.

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.

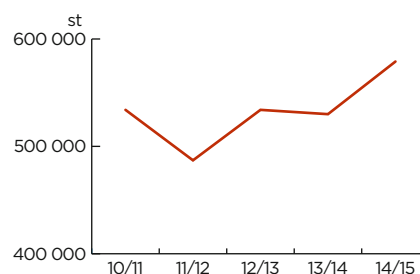
INVESTERINGAR

Investeringar inför säsongen 2014/15 uppgick till 16 MSEK. 4 km långa Sentrumløypa, som startar vid Hemsedal Skisenter och tar skidåkaren hela vägen ned till centrum, färdigställdes till säsongens start. Utvecklingen av arenor och attraktioner i skidanläggningen fortsatte, bland annat som ett resultat av Vallekonceptets framväxt.

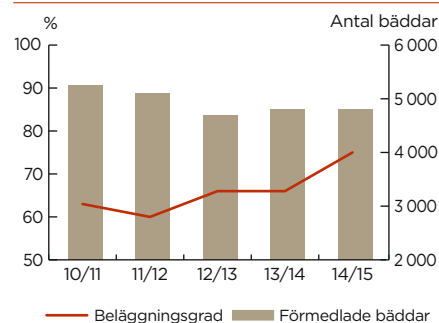
ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD





TRYSIL I SIFFROR

	2014/15
Förmedlade bäddar, st	7 100
Beläggingsgrad, %	79
Hyrskidutrustningar, st	5 652
Skiddagar, st	918 000
Antal liftar, st	31
Liftningskapacitet, pers/tim	35 200
Antal nedfarter, st	68
Antal barnområden, st	3
Längsta nedfart, km	5,4
Total längd preparerade pister, km	75
Maximal fallhöjd, m	685
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	2 450 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 050 000
Elbelysta pister, st	6
Snow Parks, st	6

RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysil-fjället erbjuder 75 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 lättillgänglig.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, tre skiduthyrningar, skidskolan, där SkiStar äger 35%, SkiStar förmedlar 7100 bäddar (inklusive hotell) i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendavtalen har en löptid på 50 år med rätt för SkiStar att förnya dem vid löptidens utgång. SkiStar utarrenderar tretton backrestauranger i Trysil till externa operatörer.

MARKNAD

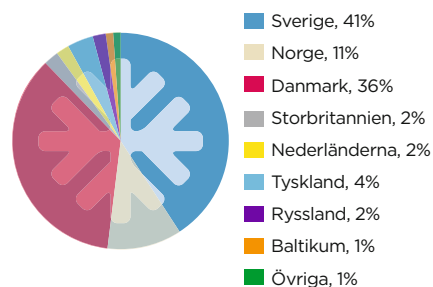
Antalet skiddagar ökade med 9% till 918 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 79% (68%).

Av gästerna i dessa objekt kom 41% från Sverige, 36% från Danmark och 11% från Norge. De svenska och danska gästerna kommer främst med egen bil. Majoriteten av de norska gästerna kommer från Osloområdet och reser därför också företrädesvis med egen bil. Norra Tyskland, Storbritannien och Ryssland bedöms som viktiga marknader, speciellt för framtiden. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

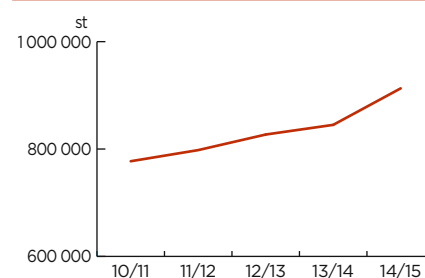
INVESTERINGAR

Till säsongen 2014/15 investerades 8 MSEK i produktförbättringar. SkiStars barnkoncept Valle utvecklades vidare och barnaktiviteterna anpassades till detta. I övrigt utökades skidåkningen med ett större område för skogsskidåkning i "Vidhammerskogen", en pub rustades upp och laddning av el-bilar blev möjligt vid både nord- och sydsidan av fjället.

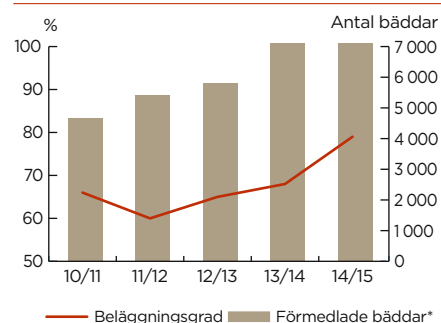
ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



BELÄGGNINGSGRAD



*From säsongen 2013/14 inkluderar antalet förmedlade bäddar även hotell.

INFRASTRUKTUR



INFRASTRUKTUR

Segmentet infrastruktur omfattar anläggningstillgångar som mark, liftar, fastigheter, investeringar i delägda företag etcetera. Fokus är rimlig avkastning på gjorda investeringar. Intäktskällorna är intern hyra från Skidanläggningar Drift samt avkastning på anläggningstillgångar. Investeringskrediter har allokerats till Infrastruktur där pantsättningsbara tillgångar redovisas.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Interna hyresintäkter uppgick till 260 MSEK (265) och baseras på att kassaflödet skall generera fem procent avkastning på investerade tillgångars bokförda värden. Hyran fastställs årsvis i förskott.

Under året såldes andelar i boende för 43 MSEK (94) med ett resultat om 23 MSEK (53). 23 MSEK (20) avsåg intäkter från försäljning av Vacation Club andelar och 20 MSEK (74) andra andelar i boende. Resultatet fördelar sig med 20 MSEK (16) till Vacation Club och 3 MSEK (37) till andra andelar.

Realisationsvinster härrörande från exempelvis liftar, skotrar, pistmaskiner och andra anläggningstillgångar uppgick till 5 MSEK (5).

LIFT, PIST OCH SNÖ

Bokfört värde på anläggningstillgångar för drift av destinationsverksamheten uppgår till

2 325 MSEK (2 703). Så gott som samtliga av koncernens liftar, 213 stycken, ägs av SkiStar. Sex liftar hyrs med möjlighet, men inte skyldighet att förvärva liften efter hyrestidens utgång.

I Sälen äger koncernen cirka 95% av marktillgångarna, i Åre ägs cirka 70% och i Vemdalen ägs cirka 85%. I Trysil och Hemsedal arrenderas marken.

FASTIGHETSBESTÄNDET OCH VÄRDERING

En extern marknadsvärdering av boendetillgångarna i Sverige genomfördes i september 2014 och visade ett värde om 774 MSEK att jämföra med bokförda värden om 598 MSEK vilket indikerar ett övervärde om 176 MSEK. Ingen marknadsvärdering har gjorts av boendetillgångarna i den norska verksamheten.

I Norge äger dotterbolaget Fjellinvest AS Alpinlodgen i Hemsedal med ett bokfört värde om 95 MSEK samt 50% av Radisson Blu i Trysil och Mountain Resort Trysil via ett joint venture. Koncernmässigt värde på innehaven uppgår till 85 MSEK (101). Produktionskostnaderna för de båda hotellen uppgick till cirka 1MDR SEK.

SKISTAR VACATION CLUB

SkiStar Vacation Club är en boendeform anpassad till 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. Kostnadseffektiviteten 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 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 skall finnas på flera destinationer.

BOENDEANDELAR TILL FÖRSÄLJNING

Under året har 2 lägenheter i Vemdalen sålts respektive 1 lägenhet i Åre. I Vemdalen finns 11 lägenheter kvar till försäljning och 1 lägenhet i Åre.

I Lindvallen kommer ytterligare 8 lägenheter renoveras och säljas som andelar i Vacation Club konceptet.

HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1			2*	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	225	41	67	48	3	384
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	321	7	8		183	519

* De två hotellen i Trysil ägs till 50%

RÖRELSEGEOMETRI INFRASTRUKTUR

TSEK	2014/15	2013/14
Interna hyresintäkter	260 000	265 000
Försäljning av andelar i boende	43 329	93 886
Reavinster anläggningstillgångar	5 227	4 876
Kostnader sålda andelar i boende	-20 169	-40 595
Avskrivningar	-186 564	-188 587
Rörelseresultat	101 823	134 580
Materiella anläggningstillgångar	2 627 040	2 789 508
Finansiella anläggningstillgångar	295 852	465 770
Investeringskrediter	1 449 537	1 605 371

INFRASTRUKTUR

Logienheter i verksamheten	Destination	Område	Mark, kvm	Tax.värde, TSEK
	Sälen	Lindvallen	110 000	118 900
	Sälen	Tandådalen	57 000	52 200
	Sälen	Hundfjället	5200	0
	Åre	Åre	5 000	30 300
	Åre	Duved	3 000	5 400
	Åre	Åre Björnen	13 000	14 500
	Vemdalen	Vemdalen	31 000	21 800
			224 200	243 100
	Hemsedal		32 000	
			32 000	

EXPLOATERING



EXPLOATERING

Segmentet Exploatering omfattar markfastigheter som inte används inom segmentet Infrastruktur. Fokus är att utveckla och realisera värden. Detta sker genom att ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar på SkiStars destinationer. Dessa skall skapa affärsmöjligheter genom exempelvis försäljning av mark och tomter, byggnation för uthyrning, byggnation för försäljning eller på annat sätt skapa värdetillväxt. Detta kan ske endera i egen regi eller tillsammans med samarbetspartners. Intäkterna härrör från försäljning av mark och tomter. Tillgångar hänförliga till Exploatering utgörs av markfastigheter vilka redovisas till bokfört värde samt andel i ett joint venture för fastighetsexploatering. Några krediter har inte allokerats till segmentet Exploatering.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under året såldes exploateringsstillgångar för 36 MSEK (6) med ett resultat om 28 MSEK (4). 9 MSEK (4) avsåg intäkter från försäljning av mark och 27 MSEK (2) försäljning av tomter. Resultatet fördelar sig med 4 MSEK (3) till mark och 24 MSEK (1) till tomter. Försäljningen av tomter avsåg 13 stycken. Genomsnittligt resultat per tomt uppgick till 1,8 MSEK. Ett bedömt genomsnittligt resultat per tomt över tid beräknas till cirka 1,1 MSEK.

MARKTILLGÅNGAR

Exploateringsmarktillgångar och osålda tomter uppgår till 5,4 miljoner kvm (5,4) och det bokförda värdet uppgår till 80 MSEK (88). Större andelen av tillgångarna har anskaffats långt tillbaka i tiden och har därför ett lågt

anskaffningsvärde. Någon marknadsvärdering av tillgångarna har inte genomfört utifrån att det är svårt att göra en rimlig bedömning av möjlig exploateringstakt av marktillgångarna. Utifrån egna antaganden och erfarenheter kan cirka 50% av marken bebyggas, innebärande 2,7 miljoner kvm. Om marken säljs som tomter skulle det innebära 2 700 tomter vid en storlek om 1 000 kvm per tomt.

MARK OCH TOMTER TILL FÖRSÄLJNING

I Sälen finns för närvarande 58 tomter till försäljning och i Vemdalen 2 tomter.

UTVECKLINGSPROJEKT

På samtliga destinationer pågår arbete med att ta fram framtida utvecklingsprojekt. Projekten kräver kapital och kan endera drivas i egen regi eller tillsammans med samarbetspartners.

Sälen

I Sälen äger SkiStar stora exploateringsområden. De projekt som kommit längst planeringsmässigt är den fortsatta utvecklingen av lägenheter i Solbacken, Tandådalen om ca 500 bäddar, ytterligare en etapp av SkiLodge Village i Lindvallen om ca 300 bäddar. Det arbetas även med att ta fram flera nya tomtområden med ski-in-ski-out läge. Parallellt med detta finns det fyra mindre projekt om 65 till 160 bäddar belägna i centrala lägen på Lindvallen, Tandådalen och Hundfjället. Samtliga fyra områden är redo för genomförande.

Åre

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. Ett område i Åre Björnen är 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 en samarbetspartner. Området är ännu ej detaljplanlagt.

Vemdalen

I Vemdalen är det stor aktivitet avseende byggnationer av kommersiella bäddar bland externa investerare. På samtliga tre områden Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö byggs det nya logifastigheter för kommersiellt bruk, varav den största utvecklingen sker på skalets torg och Skalspasset, båda belägna på Vemdalskalet. SkiStar äger exploateringsmark både i Vemdalskalet och Björnrike.

Hemsedal

Alpinlodge projektet beslutades och byggnation påbörjades under året. Projektvärdet uppgår till cirka 300 MNOK. Lodgen kommer att ägas av ett bolag som ägs 50/50 av SkiStar och Peab. I Hemsedal planläggs utveckling av ett lägenhetskomples i ett delägt bolag omfattande cirka 850 bäddar.

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 Sälen.

MARKINNEHAV

Antal byggbara lgh	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Klara detaljplaner	100	514	201	97	16	928
Pågående detaljplaner	190	250			32	472
Planerade detaljplaner	25	278		150	75	528
Planerade enligt översiktsplaner	750			300		1 050

RÖRELSESEGMENT EXPLOATERING

TSEK	2014/15	2013/14
Intäkter från sålda exploateringsstillgångar	35 787	6 150
Kostnader sålda exploateringsstillgångar	-7 591	-2 060
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	368	-486
Rörelseresultat	28 564	3 604
Materiella anläggningstillgångar	80 005	87 596
Finansiella anläggningstillgångar	9 244	8 038
Investeringsskrediter	0	0

EXPLOATERING

Exploateringsmark	Destination	Område	Mark, kvm	Tax.värde, TSEK
	Sälen	Lindvallen	2 682 000	4 700
	Sälen	Tandådalen	2 570 000	1 300
	Åre	Åre	22 000	800
	Åre	Duved	60 000	258
	Åre	Tegefjäll	60 000	0
	Åre	Sadeln	50 000	21 100*
	Vemdalen	Björnrike	53 000	90
			5 497 000	28 248
	Trysil		6 000	
	Hemsedal		7 000	
			13 000	

Obebyggd tomtmark	Destination	Område	Mark, kvm	Tax.värde, TSEK
	Sälen	Lindvallen	35 000	24 200
	Sälen	Högfjället	15 000	21 000
	Vemdalen	Björnrike	5 000	3 000
			55 000	48 200

* Marken ägs till 50%

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

Vart annat år genomför SkiStar en medarbetarundersökning för att säkerställa att arbetsmiljön är trivsamt och bra samt för att få medarbetarnas syn på hur verksamheten kan förbättras. Utifrån undersökningen väljs tre fokusområden ut vilka bolaget ska arbeta kring för att ytterligare förbättra och tillvarata medarbetarnas förslag. Resultat från undersökningen visar att 98% trivs och att en hög andel av de anställda kan rekommendera SkiStar som arbetsgivare.

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 tillsätts uppemot 1 700 tjänster. Ca två tredjedelar av tjänsterna bemannas med återkommande personal. Nyrekrytering sker till ca 600 tjänster. Till dessa tjänster söker ca 4 000 personer och omkring 900 anställningsintervjuer genomförs. En genomarbetad rekryteringsplan är 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 mer kostnadseffektiv och kvalitén på urvalsprocessen ökar.

VÅR ARBETSMILJÖ

- GÄSTENS UPPELVESEMILJÖ

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 krisövningar genomförts 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 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.

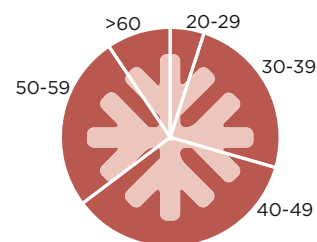
JÄMSTÄLLDHETSARBETE

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

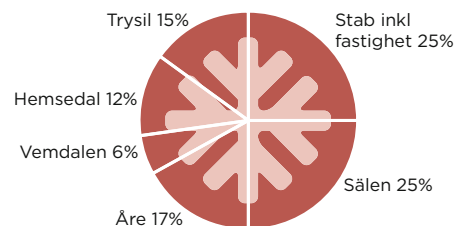
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda minskade under verksamhetsåret 2014/15 med 39 personer (3%) till 1 095 (1 134) personer. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet nedan. Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 46 år (44) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 14 år (13). Av det totala antalet anställda var 38% (38) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 12,4% till 1 734 TSEK (1 543). Antalet fast anställda var den 31 augusti 412 (438) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal visar att 51 (41) påbörjat och 77 (31) personer avslutat sin anställning i SkiStar under räkenskapsåret. Antalet omräknat till heltid var 398 (424). Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 434 (2 452) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var 16% (17) den 31 augusti 2015 och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 3 MSEK (3). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

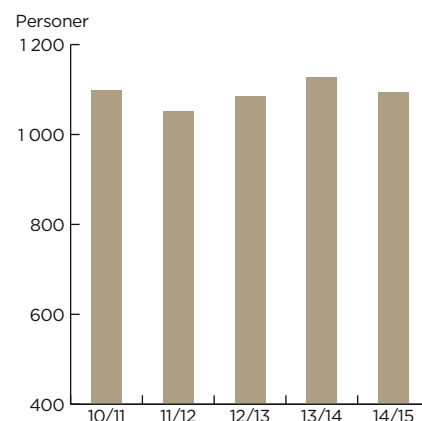
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



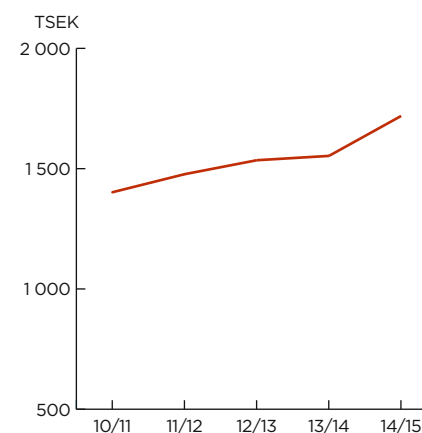
FAST ANSTÄLLDA per destination



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



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. I tabellen på nästa uppslag redovisas ett antal exempel på intressenter.

VÅRA ANSVARSOMRÅDEN

SkiStar arbetar främst inom tre ansvarsområden där miljö och socialt ansvar utgör basen i Vårt Ansvar samtidigt som Hälsa och Aktiv Fritid utgör den mer nischade delen och där SkiStar har stor möjlighet att aktivt göra skillnad.

Genom att aktivt arbeta med hållbarhet inom ramen för verksamhetens fokusområden, vill vi göra det etiska, sociala, miljömässiga och ekonomiska till en självklar del av det dagliga arbetet inom SkiStar.



SKISTARS PRINCIPER KRING VÅRT ANSVAR

SkiStar har fyra principer för hur företaget ska arbeta kring Vårt Ansvar.

- * Medvetet välja fokusområden
- * Leva som vi lär
- * Aktivt kommunicera kring Vårt ansvar
- * Stärka varumärket SkiStar och driva försäljning

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:

Leva i symbios med miljön som vi verkar i

- * Göra så liten åverkan på vår arena som möjligt.
- * Sträva efter att ständigt minska varje betydande negativ miljöpåverkan.
- * Bevara skönhets- och naturvärden i fjällmiljö.

Utforma och välja produkter och tjänster på ett sätt som begränsar deras miljö-påverkan vid upphandling, produktion, användning och avyttring

- * Utforma processer för att säkerställa vilket alternativ som är mest rätt.
- * Utbilda de personer som jobbar med inköp av produkter och tjänster.

Ständigt sträva efter att förbättra personalens miljökunskaper och kompetens

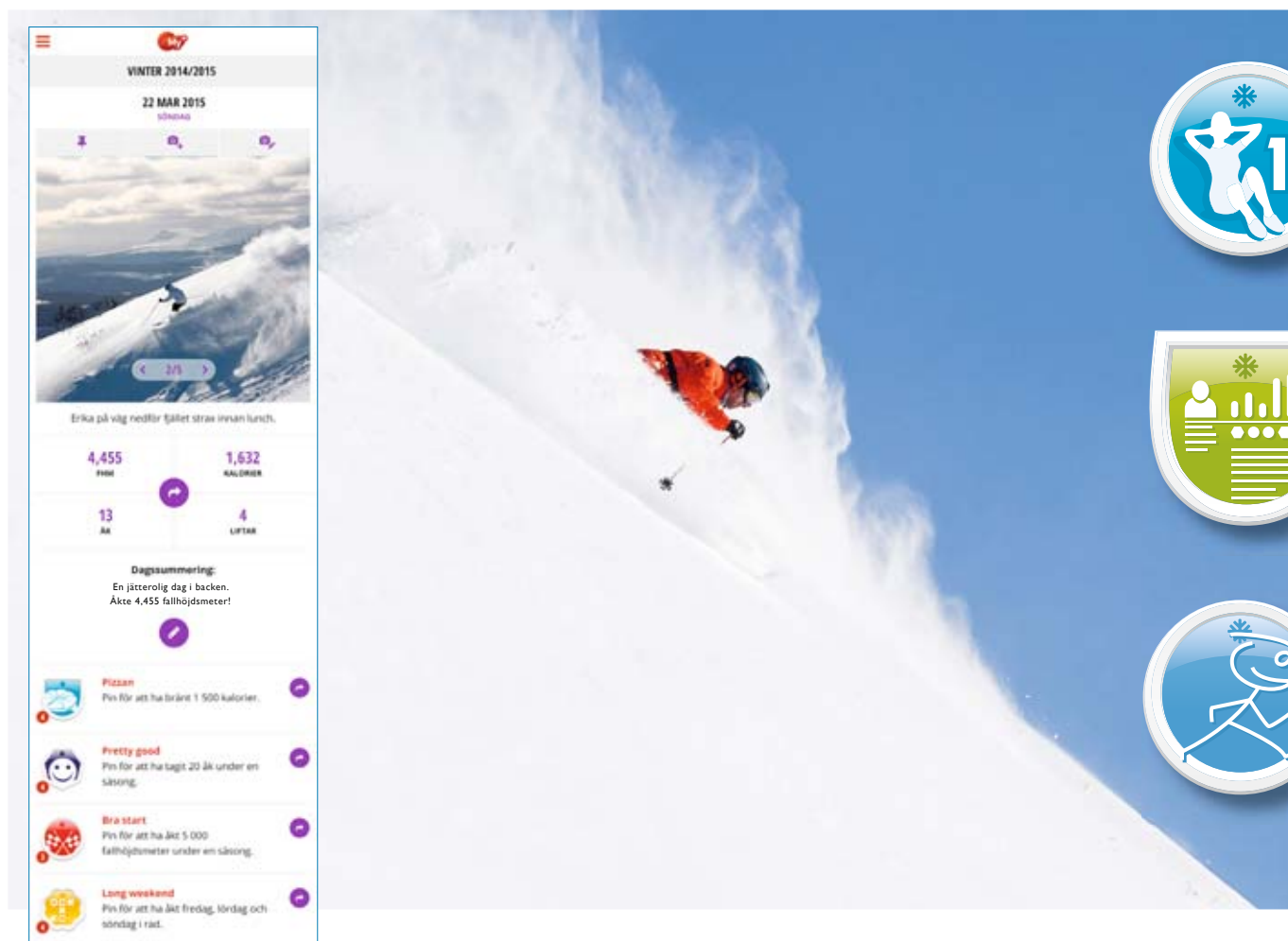
- * Löpande utbilda och informera all personal inom våra ansvarsfrågor.
- * Låta personalen vara SkiStars ambassadörer.

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. Snötilverkning, drift av fastigheter och liftar är energikrävande processer. För att uppnå energieffektivisering ska SkiStar systematiskt kartlägga och analysera energianvändningen, driva processer med så låg energianvändning som är ekonomiskt rimligt, fokusera på effektiv energianvändning vid nyinvesteringar, synliggöra energianvändningen för enskilda medarbetare och tillsammans med dem komma fram till hur man kan påverka energianvändningen utan att försämra produktens kvalitet, använda förnyelsebar energi så långt som möjligt och med god marginal följa lagar och krav som berör verksamheten inom energiområdet.

Exempel på genomförda miljö- och energibesparande åtgärder

- * Uppföljning av koldioxidutsläpp (CO₂) som verksamheten ger upphov till. Se tabellen på sidan 41.
- * 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.
- * I områden med fjärrvärmenät sker en konvertering av egna fastigheter till vattenburen värme från direktverkande el.
- * 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 biobränsleeldade värmeverk, två värmeverk i Sälen, i Lindvallen och i Tandådalen, samt ett i Hemsedal.
- * Förberedelser finns gjorda för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snötilverkning 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 lift-nära 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 FNs 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, korruptions-åtgärder 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 FNs Millenniutvecklingsmål. SkiStar stödjer och respekterar bevarandet av internationellt påbjudna mänskliga rättigheter. SkiStar ska försäkra sig om att inte på något sätt medverka till, dra fördel av eller underlätta kränkningar av mänskliga rättigheter.

Exempel på initiativ SkiStar gör kring socialt ansvar

- * Kontinuerligt arbete med gästers och medarbetares hälsa och säkerhet när de är på plats på SkiStars destinationer. Detta görs bland annat i form av arbetsmiljöorganisationer och arbetsmiljöplaner på varje destination.
- * Trygg Hansa är SkiStars officiella säkerhetspartner i skidbacken och gemensamt ser man till att gästen har en trygg och säker skidsemester.

- * Stimulera ungas första kontakt med arbetsmarknaden. De senaste tio åren har SkiStar gett över 11 000 ungdomar mellan 18 och 24 år möjligheten att få in en fot i arbetslivet och skaffa sig arbetslivserfarenhet.
- * Stimulera tillväxt i glesbygden.

HÄLSA OCH AKTIV FRITID - HÅLLBAR HÄLSA

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 handlar både om att stimulera tillväxt av aktiviteter kopplade till berget men även att ge möjlighet och inspirera till 52 veckor av rörelse. Det allmänna intresset för välmående och hälsa har ökat och trenden att hålla igång och vara aktiv på semestern växer också.

Exempel på initiativ kring hälsa och aktiv fritid

- * Skidcommunityn MySkiStar är en tjänst som SkiStar lanserat för att ta tillvara och förstärka gästernas intresse för utförsåkning som motions- och umgängesform.
- * Alla barn och ungdomar upp till 15 år som är boende i kommunerna på våra destinationer; Sälen, Åre, Vemdalen, Trysil och Hemsedal erbjuds personligt kostnadsfritt säsongskort för vintersäsongen.

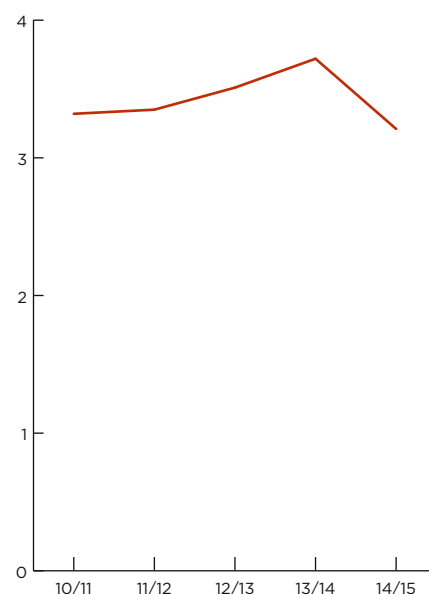
- * Barn och ungdomar från åk 1–9 i Nacka och Stockholms kommuner erbjuds kostnadsfria friluftsdagar i Hammarbybacken.
- * Valles Vinterveckor. Under dessa veckor är, förutom skidåkning, även skidskola och skidhyra gratis för barn upp till 7 år (6 år i Hemsedal och Trysil). Detta för att inspirera föräldrar och barn till en aktiv och hälsosam fritid.
- * SkiStar är sedan sex år tillbaka titelsponsor till SkiStar Swedish Open i syfte att sprida skidglädje även utanför vintersäsongen men även för att inspirera nya skidåkare att prova på sporten.
- * I februari 2015 anordnades SkiStar Everest Challenge i Hammarbybacken i Stockholm där deltagarna, genom simulation, bland annat utmanades i hur det är att överleva en snöstorm på Lhotseväggen på Mount Everest.

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.



KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	14/15	13/14	12/13	11/12
Drivmedel/bränsle*	5 894	5 966	5 501	4 985
Resor**	88	98	114	90
Värme***	54	73	105	131
El****	67	68	130	0,03
Summa	6 103	6 205	5 850	5 206

- * Påverkas av nyinvesteringar i maskinpark, väderförutsättningar, antal event/arrangemang och storlek på pistareor. Värden för säsongerna 2011/12, 2012/13 och 2013/14 har uppdaterats utifrån nya beräkningsmetoder.
- ** Antalet interna resor har minskat något.
- *** Avser fjärrvärme. Mild vinter samt förbättrad styr- och reglerteknik för värme och ventilation bidrar till minskad förbrukning.
- **** Mild vinter, installation av ledbelysning samt förbättrad styr- och reglerteknik för värme och ventilation bidrar till minskad förbrukning. Skillnaden mellan säsongen 2011/12 och 2012/13 beror på leverantörernas ändrade mätmetoder.



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", läs mer nedan.

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 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.

SKISTAR-AKTIE

SKISTAR-AKTIE NOTERADES
PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN 1994



HISTORIK

B-aktien är noterad på Nasdaq 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 2015 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.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2014/15 ökade aktiekursen med 17:75 SEK (21%) till 102 SEK. Stockholmsbörsens totalindex (OMXSPI) ökade under samma period med 11%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 SEK till 102 SEK, justerat för genomförda aktiesplitar. Under samma period har utdelning lämnats med 52:19 SEK per aktie inklusive av styrelsen föreslagna utdelning om 4:00 SEK för verksamhetsåret 2014/15. Under perioden 1 september 2014 – 31 augusti 2015 handlades SkiStaraktien till 100% på Nasdaq Stockholm. Omsättningen var 7 594 093 (9 738 554) aktier

till ett värde av 700 MSEK (820). Omsättningshastigheten uppgick till 20% (26) jämfört med 67% (65) för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betalkurs var 75:50 SEK noterad den 16 oktober 2014 och den högsta betalkursen var 109 SEK noterad den 8 april 2015. Den 31 augusti 2015 uppgick SkiStars börsvärde till 3 997 MSEK (3 302).

BETAVÄRDE

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2015 ett betavärde på 0,46. 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 0,46 innebär således att aktien uppvisar mindre kursvägning än börsen i genomsnitt.

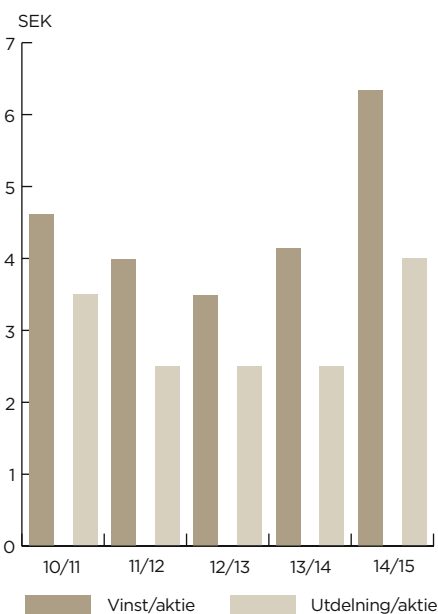
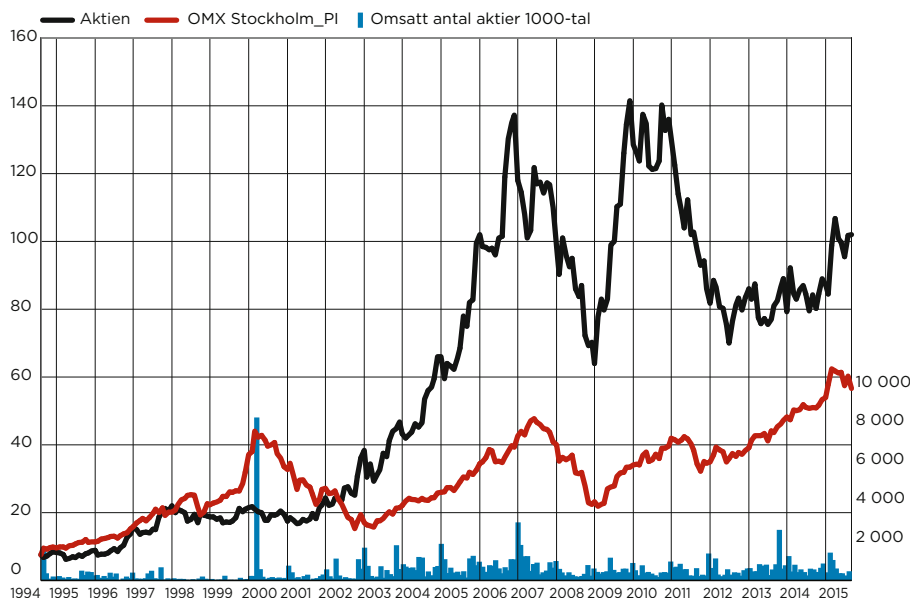
AKTIEÄGARE

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var den 31 augusti 2015 antalet aktieägare 27 321 st (28 838). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 67% (65) av kapitalet och 76% (75) av rösterna. Utländska ägare svarade för 13% (10) och svenskt institutionellt ägande för 20%

(20) av kapitalet. Bland större ägare som utökat sitt innehav märks Handelsbanken Fonder, JP Morgan samt Nordea som stärkt sin position som tredje största ägare i bolaget. Vidare har Erik och Mats Paulsson inklusive familjer och bolag ökat sina innehav. Nya större ägare är CBNY-Norges Bank och Pensionskassan SHB Försäkringsförening. Lima Jordägande Sockenmän har minskat sitt innehav.

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. Föreslagna utdelning på 4:00 SEK (2:50) per aktie motsvarar 63% (60) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,9% (3,0) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagna utdelning till 157 MSEK (98). För de svenska aktieägarna föreslås den 15 december 2015 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning föreslås ske genom Euroclear Sweden ABs försorg den 18 december 2015.



ÄGARSTRUKTUR 2015-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	14 657	53,65		349 262	0,89	0,63
101-200	6 903	25,27		1 320 242	3,37	2,37
201-1 000	4 528	16,57		2 286 597	5,83	4,11
1 001-5 000	991	3,63		2 100 297	5,36	3,78
5 001-10 000	90	0,33		645 270	1,65	1,16
10 001-20 000	54	0,20		825 386	2,11	1,48
20 001-50 000	41	0,15		13 39 302	3,42	2,41
50 001-100 000	25	0,09		17 52 798	4,47	3,15
100 001-	32	0,12	1 824 000	26 744 874	72,90	80,90
Totalt	27 321	100	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	19 583 996
2008 Konvertering	20 037	0,5	39 188 028	10 018	19 594 014

AKTIESTRUKTUR 2015-08-31

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A 10 röster	1 824 000	18 240 000	4,65	32,8
B 1 röst	37 364 028	37 364 028	95,35	67,2
Totalt	39 188 028	55 604 028	100	100

ÄGARKATEGORIER 2015-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	26 536 091	67,71
Svenskt institutionellt ägande	7 745 925	19,77
Utländska privatpersoner	51 648	0,13
Utländskt institutionellt ägande	4 854 364	12,39
Totalt	39 188 028	100,00

DE STÖRSTA ÄGARNA 2015-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	6 969 475	22,44	45,34
Erik Paulsson inkl bolag och familj		8 857 767	22,60	15,93
Nordea Alfa		2 692 067	6,87	4,84
Per-Uno Sandberg		1 525 000	3,89	2,74
Lima Jordägande Sockenmän		1 000 000	2,55	1,80
Nordea Swedish Ideas Equity Fund		966 566	2,47	1,74
CBNY-Norges Bank		727 024	1,86	1,31
Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel		583 721	1,49	1,05
Fjärde AP-fonden		511 717	1,31	0,92
Pensionskassan SHB Försäkringsförening		434 567	1,11	0,78
Nordea Bank Norge Nominee		352 805	0,90	0,63
Banque Öhman S.A.		344 500	0,88	0,62
Mats Årjes inkl bolag		320 304	0,82	0,58
JPMorgan Chase Na, JPMorgan Chase Bank Swe Res		239 827	0,61	0,43
Skialp AS		204 068	0,52	0,37
JPMorgan Chase Na		195 518	0,50	0,35
SSB Client Omibus Ac Om07		171 691	0,44	0,31
Institutionella Aktiefonden Sverige		162 250	0,41	0,29
70126450, Danica Pension		151 818	0,39	0,27
Övriga		10 953 343	27,95	19,70
Totalt	1 824 000	37 364 028	100,00	100,00

DATA PER AKTIE

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 438 028	39 438 028
Vinst, SEK	6:34	4:14	3:49	3:99	4:61
Vinst efter full utspädning	6:34	4:14	3:49	3:97	4:58
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	12:73	9:24	10:18	7:94	9:32
Eget kapital, SEK	42	39	38	37	37
Börskurs, SEK, 31/8	102:00	84:25	81:00	81:25	97:50
Utdelning, SEK	4:00	2:50	2:50	2:50	3:50
P/e-tal, ggr	16	20	23	20	21
Kurs/kassaflöde, ggr	8	9,1	8	10,2	10,5
Kurs/eget kapital, %	244	215	214	219	261
Direktavkastning, %	3,9	3,0	3,1	3,1	3,6

FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE

SOM AKTIEÄGARE I SKISTAR KAN
DU TA DEL AV EN RAD FÖRMÅNER

Aktieägare med minst 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).

Enklarest är att boka allt på skistar.com och som registrerad kund hos SkiStar få rabatten drägen direkt. SkiStars kunddatabas uppdateras månatligen mot Euroclear Sweden ABs ägarregister, 10 bankdagar efter månadsslut. Tänk

på att köpa aktier i god tid (ca 5 veckor) innan semestern så att registreringen hinner komma in i Euroclears register.

Aktieägarerabatten kan ej kombineras med andra erbjudanden och rabatter och gäller inte på aktier som ägs via en kapitalförsäkring eller pensionsdepå. Utländska aktieägare och omyndiga barn hanteras manuellt, kontakta aktieagarservice@skistar.com alt +46280-880 95.

Läs om aktieägarrrabatten på skistar.com.

RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2014 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 16 800 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 2015 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 1 805 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 440 SEK	+ 974 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 895 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning ungdom à 595 SEK	+ 447 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	2 st kurser 5-dagars gruppskidskola ungdom à 990 SEK 4 st grupplektioner vuxen à 475 SEK	+ 582 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 503
Avkastning i %		15%



ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL)

1 SEPTEMBER 2014 – 31 AUGUSTI 2015





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2014 – 31 augusti 2015.

FIRMA OCH SÄTE

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

VERKSAMHETSINRIKTNING

SkiStar driver alpin skidverksamhet i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Trysil och Hemsedal i Norge. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i de tre segmenten Skidanläggningar – Drift, Infrastruktur 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 Mid Cap Stockholm. Per den 31 augusti 2015 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 27 321 st (28 838).

Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 22,44% av kapitalet och 45,34% av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 22,60% av kapitalet och 15,93% av rösterna samt Nordea Alfa med 6,87% av kapitalet och 4,84% av rösterna.

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 109:00 SEK noterad den 8 april 2015 och den lägsta noterade aktiekursen var 75:50 SEK noterad den 16 oktober 2014. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 102:00 SEK. På årsstämman den 13 december 2014 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet gäller till nästkommande årsstämma. Styrelsen har inte genomfört några återköp fram till avgivandet av denna årsredovisning.

MARKNADSUTVECKLING

Under säsongen 2014/15 ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 12,8% till 1 300 MSEK (1 152) enligt SLAO (Svenska Skidanläggnings Organisation). Den genomsnittliga prisökningen var 2,6%. I Norge ökade den totala försäljningen av SkiPass med 13,9% till 1 048 MSEK (920). Den genomsnittliga prisökningen var 2%.

VERKSAMHETEN

Koncernens rörelseresultat för helåret uppgick till 371 MSEK (233) en ökning med 59% eller 138 MSEK. Omräkningen av norska kronor har påverkat rörelseresultatet negativt med 1 MSEK. Finansnettot förbättrades med 6 MSEK främst tack vare lägre räntor och lägre skuldsättning. Resultat efter skatt ökade med 87 MSEK till 249 MSEK (162), en ökning med 54%. Resultat per aktie ökade till 6:34 SEK (4:14).

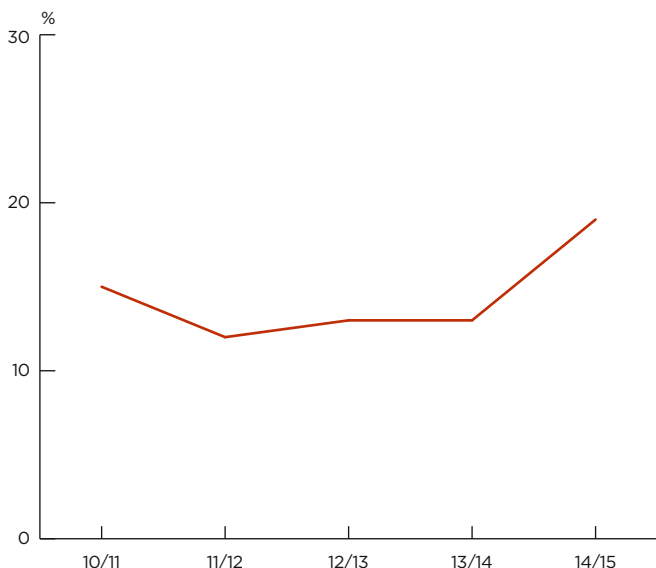
Skidanläggningar drift

Intäkter hänförliga till driften av skidanläggningar ökade med 10% under helåret till 1 820 MSEK att jämföra med 1 650 MSEK under samma period föregående år. Omräkningen av norska kronor påverkade intäkterna negativt med 3 MSEK. SkiPassintäkterna ökade med 10% och uppgår oförändrat till 53% av intäkterna. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass ökade till 4,5 miljoner (4,2). Den genomsnittliga prisökningen uppgick till 2,5%. Sälld logi uttryckt i antalet objektsnätter, ökade med 5% jämfört med föregående år. Beläggningsgraden i eget och förmedlat boende uppgick till 79% (73). Samtliga destinationer ökade såväl intäkter som resultat. Intäkter från försäljning i sportbutiker ökade med drygt 60% och uppgick till 116 MSEK. Personalkostnaderna var oförändrade jämfört med föregående år, där genomförda besparingar stod för – 25 MSEK. Övriga externa kostnader minskade med 5 MSEK och förklaras bland annat av minskade marknadskostnader om 14 MSEK. Det operativa resultatet från andelar i joint ventures och intressebolag fortsätter att utvecklas väl. Ökningen av avskrivningar är främst hänförlig till investeringar i försäljnings- och lagersystem.

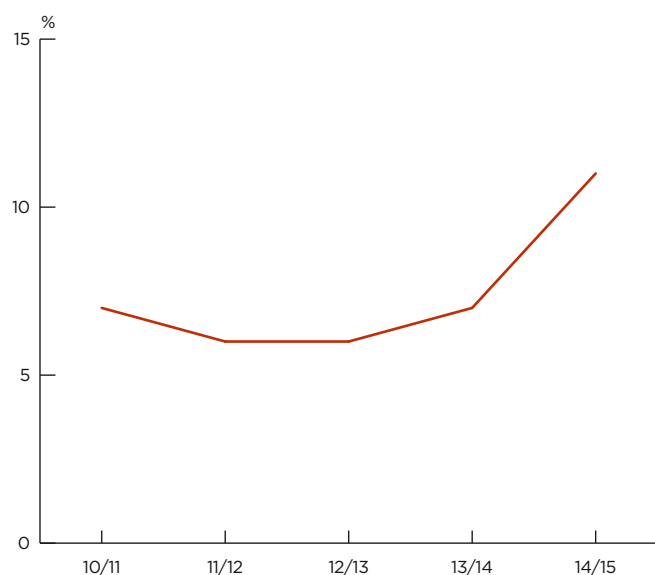
Infrastruktur

Intäkter från avyttrade andelar i boende uppgår till 43 MSEK (94) med ett resultat om 23 MSEK (53).

RÖRELSEMARGINAL, %



AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



Exploatering

Intäkter från avyttrade tomter uppgår till 36 MSEK (6) med ett resultat om 28 MSEK (4). Huvuddelen avser försäljningar i Sälen och en mindre del Åre och Vemdalen.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 486 MSEK (383) för helåret. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -131 MSEK (-197) och från finansieringsverksamheten med -373 MSEK (-165). En stor del av kassaflödet från finansieringsverksamheten avser lägre nyttjande av checkkredit, 181 MSEK på balansdagen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 24 MSEK att jämföra med 27 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. Ej nyttjade krediter uppgick till 365 MSEK på balansdagen och 184 MSEK vid utgången föregående år. Den räntebärande skulden uppgick till 1 732 MSEK (2 073), en minskning med 341 MSEK jämfört med föregående år. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 2,7% (3,0). Den finansiella nettoskulden uppgick den sista augusti till 1 458 MSEK (1 815), en minskning med 357 MSEK. Soliditeten har stärkts ytterligare till 44% (39). Nuvarande krediter kommer omförhandlas under 2015/16.

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under räkenskapsåret till 219 MSEK (250) brutto och 127 MSEK (197)

netto. Avskrivningar uppgick under samma period till 208 MSEK (205). Investeringarna avsåg i huvudsakligen andelar i bostadsrättsföreningar, re-investeringar, pistmaskiner, utveckling av webb shop, MySkiStar och kassasystem.

RISKER OCH MÖJLIGHETER

Rörelserelaterade risker

Säsongberoende

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

Klimat och väderberoende

Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas 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 snösystem 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.

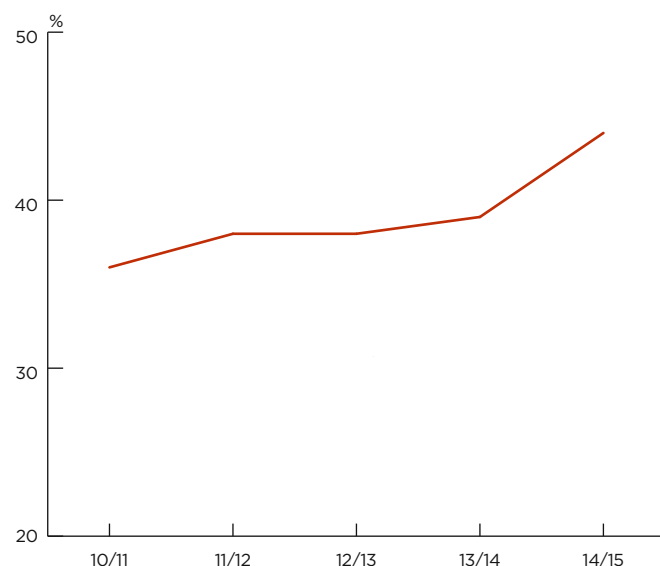
Konjunktur

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 minskar av att verksamheten också bedrivs i Norge.

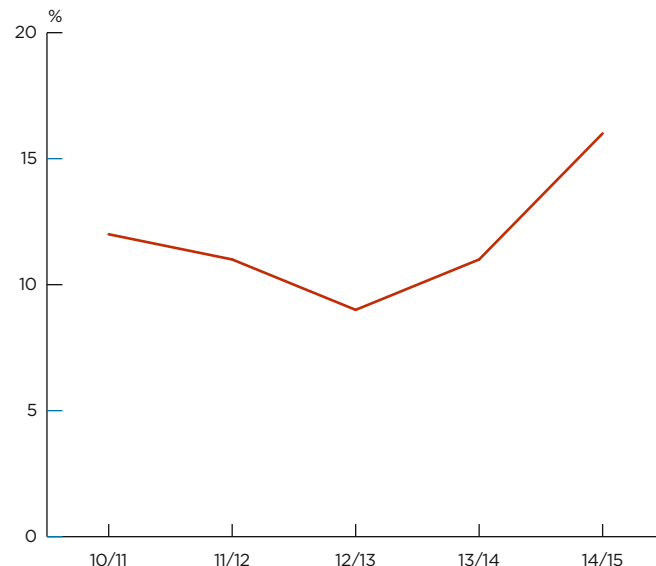
Konkurrens

Sol- och badresor samt weekendresor till storstäder betraktas som huvudkonkurrenter

SOLIDITET, %



AVKASTNING på eget kapital, %



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 med mera, 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.

Bäddkapacitet och beläggningsgrad

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

Medarbetare

Lönkostnaderna 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.

SkiStars företagsledning består av Verkställande direktör, Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, destinationschef för de norska destinationerna Hemsedal och Trysil, samt två destinationschefer i Sverige; en för Åre och Vemdalen och en för Sälen, vilka per den 31 augusti 2015 tillsammans ägde 451 200 B-aktier i bolaget.

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

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olycksrisker och proaktivt arbeta med arbetsmiljöfrågor. På samtliga destinationer genomförs kontinuerligt riskanalyser för att minimera olika typer av risker och säkerställa försäkringsskyddet. SkiStar har även en genomgripande krisplan för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och händelser.

Finansiella risker och möjligheter

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resande och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan. SkiStar valutasäkrar inte den norska verksamheten. Valutasäkringar kan genomföras vid större investeringar i främst liftar, snösystem och pistmaskiner som oftast sker i Euro. Från hösten 2014 erbjuds norska och danska gäster att boka sin semesterresa i sin hemvaluta. För ytterligare information hänvisas till not 31.

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 skulden uppgick den 31 augusti till 1 732 MSEK varav 600 MSEK och 200 MNOK har säkrats genom räntederivat på 3,5 och 10 år. (Kvarvarande period cirka 1, 6 och 7 år.) För ytterligare information hänvisas till not 31.

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 2014/15 hade till ca 90% låsts till fast pris och lokala elproducenter levererade ca 65% 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 5% av 2015/16 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 drivmedelsprisenivån och tjänstebilbeskattningen. 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 förutom enligt nedan.

- * Ett återinförande av fulla arbetsgivaravgifter för ungdomar beräknas påverka resultatet negativt med cirka 10 MSEK.
- * Reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter har tagits bort. SkiStar har i sin svenska verksamhet tillämpat dessa regler. Förändringen innebär att från verksamhetsåret 2014/15 beskattas hela resultatet i SkiStars svenska verksamhet. SkiStar AB har samtidigt 615 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag innebärande att bolaget inte förväntas att betala skatt under ett antal år.

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 15 MSEK plus ränta. Mora Tingsrätt dömde i november 2014 Sälens Högfjällshotell AB, ett dotterbolag till SkiStar AB, att solidarisera med de andra parterna utge 8 MSEK plus ränta samt tilldömde Sälens Högfjällshotell AB att erhålla 1 MSEK plus ränta. Domen har överklagats och SkiStars har inte gjort några avsättningar med anledning av tvisten, då bedömning fortsatt är den att det inte anses sannolikt att CA Fastigheter 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 intäktslag 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.

PROGNOSE

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

PERSONAL

Medelantalet anställda för räkenskapsåret uppgår till 1 095 (1 134) personer, en minskning med 39 personer. Nya verksamheter har ökat antalet anställda med 30 samt att genomfört besparingsprogram minskat antalet årsarbetskrafter med 50. 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. Personalsättningen bland fast anställda under året visar att 51 personer påbörjat och 78 personer avslutat sin anställning hos SkiStar (40 resp 33). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2015 kommer att överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

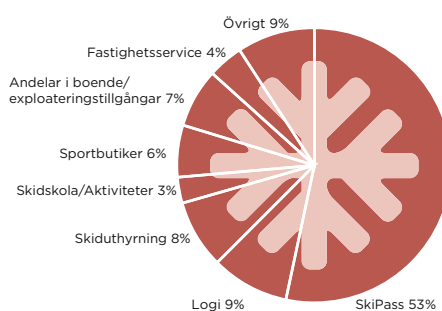
SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att 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 2014/15 släppte SkiStar ut 3,21 ton CO₂/MSEK (3,55). Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snöföretagning 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.

KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-58 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-101 MSEK
Ränta	+/-1%	-/+8 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	+/-52 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	+/-0 MSEK*
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-8 MSEK

* 90% av bedömd elförbrukning är säkrat till fast pris, varför en varför en prisförändring har en marginell påverkan på resultatet

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel 1 068 174 615, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 4:00 kr	156 752 112
Balanseras i ny räkning	911 422 503
(Varav överkursfond)	4 242 533)
Summa	1 068 174 615

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick till 1 323 MSEK (1 174) och resultatet före skatt till 203 MSEK (121). Investeringarna uppgick till 139 MSEK (125). I moderbolaget drivs merparten av den svenska verksamheten.

BOLAGSSTYRNING

Avsnittet kring bolagsstyrning återfinns i en separat bolagsstyrningsrapport, se sidan 84.

INFÖR 2015/16

Förhandsbokningen av logi inför kommande säsong 2015/16 har ökat med drygt 12% jämfört med vid samma tidpunkt föregående år. Mer än 50% av året bedömda volym har bokats. Ökningen är störst på de norska destinationerna. Försäljningsvärdet av logibokningarna uppgår till 361 MSEK (310). Kalendern kommande säsong är fördelaktig över jul och nyårshelgerna. Påsken infaller relativt tidigt. Utmaningen för SkiStar är att locka gäster till vårskidåkning efter påsk.

DEFINITIONER

AKTIEKURS/KASSAFLÖDE

Aktiekurs per rapportdatum dividerat med kassaflöde per aktie.

AKTIENS DIREKTAVKASTNING

Utdelning dividerat med aktiekurs.

ALF

Alpinanleggenes Landsforening.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

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

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

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

BALANSLIKVIDITET

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

BELÄGGNINGSGRAD

Bokningsnivå i procent avseende de objekt SkiStar förmedlar med 100% kapacitet under perioden vecka 51–16.

BOKNINGSLÄGE

En jämförelse av bokade objektsdygn jämfört med annan vald period.

BRUTTOMARGINAL

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till intäkter.

BÖRSKURS/EGET KAPITAL

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier för rapportperioden.

GENOMSNIITTLIG RÄNTEKOSTNAD

Räntekostnader dividerat med genomsnittlig räntebärande skuld.

KASSAFLÖDE PER AKTIE

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

KASSALIKVIDITET

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

NETTOMARGINAL

Resultat före skatt i förhållande till intäkter.

OBJEKTSDYGN

Ett bokat dygn i en stuga, lägenhet eller hotell.

P/E-TAL

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

RESULTAT PER AKTIE

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

RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

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

RÄKENSKAPSÅR

SkiStars räkenskapsår omfattar tiden 1 september–31 augusti.

Kvartal 1 (Kv 1)	september–november
Kvartal 2 (Kv 2)	december–februari
Kvartal 3 (Kv 3)	mars–maj
Kvartal 4 (Kv 4)	juni–augusti

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter skatt i förhållande till eget kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till intäkter.

SKIPASS

Passerkort för tillträde till skidåkningen.

SKIDDAG

En dags skidåkning med ett SkiPass.

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

SLAO

Svenska Skidanläggnings Organisation.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

FEMÅRSÖVERSIKT		2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
<i>Intäkter och resultat</i>	Intäkter, MSEK	1 899	1 750	1 665	1 552	1 586
	Rörelsens intäkter, MSEK	1 913	1 758	1 706	1 573	1 609
	Resultat före avskrivningar, MSEK	579	438	438	412	454
	Resultat före skatt, MSEK	323	179	160	139	189
	Resultat efter skatt, MSEK	249	162	137	157	181
<i>Kassaflöde</i>	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	486	383	363	332	370
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	499	362	399	311	365
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	372	165	255	-11	6
<i>Lönsamhet</i>	Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	7	6	6	7
	Avkastning på eget kapital, %	16	11	9	11	12
	Avkastning på totalt kapital, %	10	6	6	5	6
	Bruttomarginal, %	30	25	26	27	29
	Rörelsemarginal, %	19	13	13	12	15
	Nettomarginal, %	17	10	10	9	12
<i>Investeringar</i>	Brutto, MSEK	219	250	183	360	386
	Netto, MSEK	127	197	144	322	359
<i>Finansiell ställning</i>	Balansomslutning, MSEK	3 760	3 960	3 894	4 002	3 892
	Eget kapital, MSEK	1 641	1 538	1 482	1 457	1 466
	Soliditet, %	44	39	38	38	36
	Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,3	1,4	1,6	1,5
	Räntetäckningsgrad, ggr	6,9	3,8	3,3	3,0	4,7
<i>Likviditet</i>	Balanslikviditet, %	33*	56	50	48	131
	Kassalikviditet, %	29*	48	43	41	114
<i>Personal</i>	Medelantal anställda	1 095	1 134	1 088	1 051	1 099
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 734	1 543	1 535	1 477	1 402

* Checkkredit redovisad till fullo under kortfristiga skulder. Förfallodag 2016-08-31.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Intäkter	2	1 899 245	1 749 984
Övriga intäkter	4	13 258	7 613
Summa rörelsens intäkter	3	1 912 503	1 757 597
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror		-171 356	-135 509
Övriga externa kostnader	6,7	-615 609	-620 457
Personalkostnader	5,8	-517 107	-516 782
Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar		-27 760	-42 655
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	16	-1 861	-4 468
Avskrivningar	9	-208 196	-205 083
Rörelseresultat		370 614	232 643
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	32	-736	-591
Ränteintäkter och liknande resultatposter	33	7 865	10 250
Räntekostnader och liknande resultatposter	34	-54 784	-63 122
Resultat före skatt		322 959	179 180
Skatt	11	-74 382	-16 857
Årets resultat		248 577	162 323

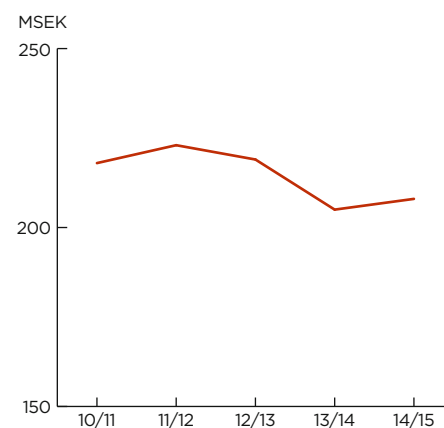
ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat	22		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-8 683	-30 253
Uppskjuten skatt kassaflödessäkringar		1 762	6 649
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-40 030	14 843
Årets övriga totalresultat		-46 951	-8 761
Årets summa totalresultat		201 626	153 562
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		248 593	162 430
Innehav utan bestämmande inflytande		-16	-107
Årets resultat		248 577	162 323
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		201 755	153 669
Innehav utan bestämmande inflytande		-129	-107
Årets totalresultat		201 626	153 562
<i>Resultat per aktie</i>			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	12	6,34	4,14
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	12	39 188 028	39 188 028

KVARTALSVÄRDEN

	2014/15				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	67 411	1 088 831	670 591	85 670	1 912 503
Rörelseresultat, TSEK	-252 174	532 107	239 950	-149 269	370 614
Rörelsemarginal, %	neg	49	36	neg	19
	2013/14				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	63 331	986 646	617 763	89 857	1 757 597
Rörelseresultat, TSEK	-247 566	447 294	169 920	-137 005	232 643
Rörelsemarginal, %	neg	45	27	neg	13

AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2015-08-31	2014-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	219 069	213 834
	Materiella anläggningstillgångar	14	2 707 043	2 877 105
	Andelar i intressebolag	16	247 786	243 629
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	102 861	96 165
	Övriga långfristiga fordringar	18	201 490	203 438
	Uppskjuten skattefordran	11	0	23 741
	Summa anläggningstillgångar		3 478 249	3 657 912
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Varulager</i>	Handelsvaror		82 109	68 663
			82 109	68 663
<i>Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	19	20 826	31 139
	Skattefordringar		17 974	17 700
	Övriga kortfristiga fordringar	20	95 518	103 950
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	41 649	53 515
			175 967	206 304
<i>Likvida medel</i>	Kassa och bank		23 513	27 357
	Summa omsättningstillgångar		281 589	302 324
	SUMMA TILLGÅNGAR		3 759 838	3 960 236
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>	Aktiekapital	22	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		-89 339	-42 501
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 312 477	1 161 854
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 640 305	1 536 520
	Innehav utan bestämmande inflytande		1 084	1 213
	Summa eget kapital		1 641 389	1 537 733
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	24	41 259	1 465 339
	Avsättningar för pensioner	25	5 400	4 768
<i>Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Övriga avsättningar	27	431	567
	Övriga finansiella skulder	31	47 663	38 980
	Övriga icke räntebärande skulder	31	4 763	5 275
	Uppskjutna skatteskulder	11	43 610	27 833
	Summa långfristiga skulder		143 126	1 542 762
<i>Kortfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	24	1 685 044	602 925
	Leverantörskulder		73 919	82 744
	Skatteskulder		31 784	21 692
	Övriga kortfristiga skulder		96 259	86 043
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	88 317	86 337
	Summa kortfristiga skulder		1 975 323	879 741
	Summa skulder		2 118 449	2 422 503
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 759 838	3 960 236
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE				
	Ställda säkerheter	29	1 435 859	1 505 843
	Eventualförpliktelser	29	411 916	425 529

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

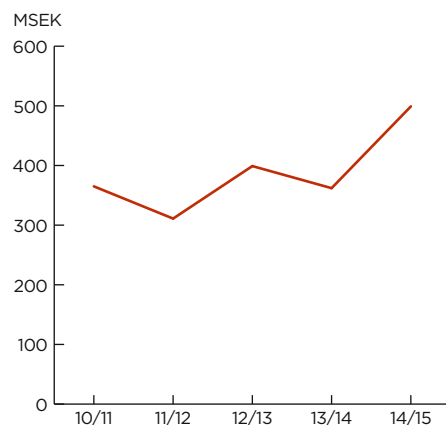
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-09-01	19 594	397 573	-27 423	-6 288	1 097 394	1 480 850	1 291	1 482 141
Årets resultat					162 430	162 430	-107	162 323
Årets övriga totalresultat*			14 814	-23 604		-8 790	29	-8 761
Årets totalresultat			14 814	-23 604	162 430	153 640	-78	153 562
Utdelning					-97 970	-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2014-08-31	19 594	397 573	-12 609	-29 892	1 161 854	1 536 520	1 213	1 537 733
Ingående eget kapital 2014-09-01	19 594	397 573	-12 609	-29 892	1 161 854	1 536 520	1 213	1 537 733
Årets resultat					248 593	248 593	-16	248 577
Årets övriga totalresultat*			-39 917	-6 921		-46 838	-113	-46 951
Årets totalresultat			-39 917	-6 921	248 593	201 755	-129	201 626
Utdelning					-97 970	-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2015-08-31	19 594	397 573	-52 526	-36 813	1 312 477	1 640 305	1 084	1 641 389

*Poster som kan omföras till periodens resultat

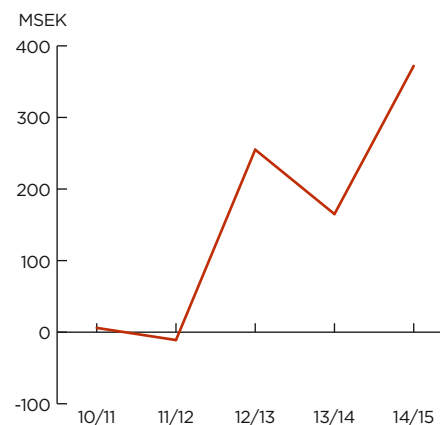
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		322 959	179 180
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	30	173 486	202 491
		496 445	381 671
Betald skatt		-10 890	1 445
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		485 555	383 116
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-10 505	-6 377
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		26 334	-22 344
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		2 144	7 768
Kassaflöde från den löpande verksamheten		503 528	362 163
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	30	-13 540	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-28 005	-13 859
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-143 420	-168 222
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-38 574	-39 050
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		92 274	24 130
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-131 265	-197 001
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		-	79 665
Amortering av lån		-275 214	-146 535
Utbetald utdelning		-97 970	-97 970
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-373 184	-164 840
Årets kassaflöde		-921	322
Likvida medel vid årets början		27 357	26 277
Kursdifferens i likvida medel		-2 923	758
Likvida medel vid årets slut	30	23 513	27 357

KASSAFLÖDE
från den löpande verksamheten, MSEK



KASSAFLÖDE
efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Intäkter	2	1 323 336	1 173 860
Övriga rörelseintäkter	4	1 530	1 290
Summa rörelsens intäkter	2, 3	1 324 866	1 175 150
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror		-127 311	-91 352
Övriga externa kostnader	6, 7	-494 350	-490 111
Personalkostnader	5, 8	-366 708	-366 514
Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar		-9 663	-2 461
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-125 914	-118 645
Rörelseresultat		200 920	106 067
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång	32	133	-
Resultat från andelar i koncernbolag	10	21 308	261
Ränteintäkter och liknande resultatposter, externa	33	4 949	5 065
Ränteintäkter, koncernbolag	33	1 710	91
Räntekostnader och liknande resultatposter, externa	34	-25 580	-28 079
Räntekostnader, koncernbolag	34	-794	-1 038
Resultat efter finansiella poster		202 646	82 367
Bokslutsdispositioner	23	-	38 174
Resultat före skatt		202 646	120 541
Skatt	11	-38 895	-10 406
Årets resultat		163 751	110 135
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet	22		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-10 340	-27 120
Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar		2 275	5 966
Årets övriga totalresultat		-8 065	-21 154
Årets summa totalresultat		155 686	88 981

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2015-08-31	2014-08-31
Anläggningstillgångar	Immateriella anläggningstillgångar	13	55 668	46 662
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 534 442	1 566 998
Finansiella anläggningstillgångar	Andelar i koncernbolag	15	260 385	249 535
	Andelar i intressebolag	16	8 752	8 718
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	14 711	13 961
	Övriga långfristiga fordringar	18	14 385	14 800
	Fordringar på koncernbolag	26	46 674	310 382
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			1 935 017	2 211 056
Omsättningstillgångar				
-Varulager	Handelsvaror		65 354	50 982
			65 354	50 982
-Kortfristiga fordringar	Kundfordringar	19	16 714	15 156
	Skattefordringar		12 834	12 834
	Övriga kortfristiga fordringar	20	393 178	62 570
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	28 482	58 966
			451 208	149 526
-Likvida medel	Kassa och bank		2 044	2 750
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			518 606	203 258
SUMMA TILLGÅNGAR			2 453 623	2 414 314
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		900 181	896 082
	Årets resultat		163 751	110 135
			1 068 174	1 010 459
Summa eget kapital			1 113 518	1 055 803
Långfristiga skulder				
-Långfristiga räntebärande skulder	Skulder till koncernbolag	26	27 422	35 985
	Skulder till kreditinstitut	24	-	673 785
-Avsättningar	Avsättningar för pensioner	25	5 400	4 677
	Övriga avsättningar	27	431	567
-Långfristiga icke räntebärande skulder	Övriga icke räntebärande skulder	31	36 456	26 115
	Uppskjutna skatteskulder	11	123 354	86 734
	Summa långfristiga skulder		193 063	827 863
-Kortfristiga skulder	Skulder till kreditinstitut	24	921 926	313 396
	Leverantörsskulder		59 698	68 695
	Övriga kortfristiga skulder		109 434	93 655
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	55 984	54 902
	Summa kortfristiga skulder		1 147 042	530 648
	Summa skulder		1 340 105	1 358 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			2 453 623	2 414 314
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
	Ställda säkerheter	29	526 411	538 888
	Ansvarsförbindelser	29	1 128 179	1 428 803

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

MODERBOLAGET, TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Säkrings-reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-09-01	19 594	25 750	4 242	785	1 014 421		1 064 792
Årets resultat						110 135	110 135
Årets övriga totalresultat				-21 154			-21 154
Årets totalresultat	-	-	-	-21 154	-	110 135	88 981
Utdelning					-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2014-08-31	19 594	25 750	4 242	-20 369	916 451	110 135	1 055 803
Ingående eget kapital 2014-09-01	19 594	25 750	4 242	-20 369	1 026 586		1 055 803
Årets resultat						163 751	163 751
Årets övriga totalresultat				-8 066			-8 066
Årets totalresultat				-8 066		163 751	155 685
Utdelning					-97 970		-97 970
Utgående eget kapital 2015-08-31	19 594	25 750	4 242	-28 435	928 616	163 751	1 113 518

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		202 646	120 541
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	30	110 633	113 247
		313 279	233 788
Betald skatt		0	9 333
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		313 279	243 121
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-14 372	-4 110
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		89 963	75 322
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-3 713	30 115
Kassaflöde från den löpande verksamheten		385 157	344 448
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag		-8 640	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15 582	-13 859
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-112 764	-128 381
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		42 634	5 158
Investeringar i finansiella tillgångar		-2 994	-940
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		-	20 011
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-97 346	-118 011
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		-	70 000
Amortering av låneskulder		-190 547	-198 576
Utbetald utdelning		-97 970	-97 970
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-288 517	-226 546
Årets kassaflöde		-706	-109
Likvida medel vid årets början		2 750	2 859
Likvida medel vid årets slut	30	2 044	2 750

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 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 historiskt anskaffningsvärde, i förekommande fall med avdrag för avskrivningar, om inget annat anges.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs. För ytterligare information hänvisas till not 37.

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 2014.

- * IFRS 10 Koncernredovisning. Ny standard för koncernredovisning.
- * IFRS 11 Samarbetsarrangemang. Ny standard för redovisning av joint ventures och gemensam verksamhet.
- * IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag. Ny standard för upplýsingar för alla typer av investeringar i andra företag.
- * Ändrad IAS 27 Separata finansiella rapporter. Den ändrade standarden inkluderar endast regler för juridiska enheter. I huvudsak är det inga förändringar avseende redovisning och upplýsingar för separata finansiella rapporter. Redovisning av intresseföretag och joint venture har inkluderats i IAS 27.
- * 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.

För SkiStars del innebär förändringen att vissa intressebolag har klassas om till joint ventures. De intressebolag som klassas som joint venture redovisas även fortsättningsvis enligt kapitalandelsmetoden.

Övriga ändrade och nya IFRS med tillämpning från och med 1 september 2014 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

- * IFRS 9 Financial Instruments: I juli 2014 presenterade IASB den slutliga versionen av IFRS 9 som ersätter IAS 39 Finansiella instrument och alla tidigare versioner av IFRS 9. Standarden innehåller nya krav för klassificering, värdering, nedskrivningsprövning och allmän säkringsredovisning av alla finansiella instrument. Specifikt kräver den nya standarden ökade upplýsningskrav kring förväntade kreditförluster från det finansiella instrumentet och riskhanteringen vid säkringsredovisning. Standarden kan komma att ha effekt på klassificeringen och värderingen av koncernens finansiella tillgångar men ingen effekt på klassificering eller värdering av koncernens finansiella

skulder. IFRS 9 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 9 är ännu ej godkänd av EU.

Övriga kommande, ändrade och nya IFRS bedöms inte ha någon väsentlig 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 resultatmått som följs upp är rörelsesegmentets rörelseresultat. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. Se not 3 för ytterligare beskrivning av SkiStar koncernens indelning och presentationen av rörelsesegmentet.

KLASSIFICERING

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 föreligger om SkiStar AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

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 transak-

tionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat vid förvärv gjorda efter den 1 september 2009.

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 samt eventalförpliktelser, som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

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

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

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

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

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

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 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.

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.

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

Som intresseföretag redovisas företag i vilka koncernen utövar ett betydande, men ej bestämmande, inflytande vilket presumeras vara fallet när innehavet uppgår till minst 20 och högst 50 procent av rösterna. Det förutsätts dessutom att ägandet utgör ett led i en varaktig förbindelse och att innehavet ej skall redovisas som ett samarbetsarrangemang.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden vilken också tillämpas för joint ventures.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmandeinflytande där koncernen har rätt till nettotillgångarna istället för direkt rätt till tillgångar och åtaganden i skulder.

Kapitalandelsmetoden

Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag och joint ventures enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen och joint ventures motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga övervärden och avdrag för internvinster. Koncernens andel i intresseföretagets och joint ventures resultat efter finansiella poster redovisas som Resultat från joint ventures och intresseföretag i resultaträkningen.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

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

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på 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 realiseras 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 och tjänster redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan eller tjänsten överförs till köparen. Intäkter för boende, SkiPass och andra varor och tjänster förknippade med en gästs besök redovisas som intäkt när gästen anländer. Intäkter vid försäljning av varor i shopar redovisas i samband med köpetillfället när risker och förmåner överförs till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer 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.

Resultatavräkning för sålda fastigheter till bostadsrättsföreningar sker när det bolag som äger fastigheterna säljs till bildad bostadsrättsförening eller annan under förutsättning att lägenheterna upplåtits. I annat fall periodiseras resultatavräkningen i takt med att lägenheterna upplåts. Något åtagande från bolaget gentemot en bostadsrättsförening avseende de lägenheter som bostadsrättsföreningen inte säljer finns inte. Bolaget påbörjar inga nya utförsäljningar förrän de lägenheter som är osålda i befintliga bostadsrättsföreningar har sålts.

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, till denna kategori hör utrustning som endast kan används under vintersäsongen såsom pistmaskiner och skotrar. 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 i koncernen.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt

instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, långfristiga fordringar, kundfordringar, kortfristiga lånefordringar samt likvida medel. Bland skulder och eget kapital återfinns låneskulder, derivat i formen av ränteswappar, förskott från kunder och upplupna räntor.

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

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

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

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

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. Se vidare avsnitt om Nedskrivning sidan 66.

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 erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Likvida medel

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

MATERIELLA

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången, samt räntor på låneskulder under byggtiden.

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade kompo-

nenter, 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, uträknas och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

* byggnader (rörelsefastigheter)	15–50 år
* markanläggningar	20 år
* maskiner och inventarier	3–33 år

Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars nyttjandeperioder varierar. Nyttjandeperioderna har bedömts variera mellan 15–50 år på dessa komponenter.

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

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

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

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

* Fundament och master	33 år
* Kabiner, gondoler, stolar och medbringare	15–25 år
* Linor	10–15 år
* Motorer, växellådor och elektronik	15 år
* Övrig rörlig mekanik	20 år

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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.

Övriga immateriella tillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

NEDSKRIVNINGAR

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

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

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

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

Goodwill nedskrivningsprövades per den 31 maj 2015 även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nytt-

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet

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

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningsarna). 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

Företaget har inga förmånsbestämda pensionsplaner utöver premier till Alecta.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktadt, 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.

AVSÄTTNINGAR

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

SKATTER

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

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

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

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

RESULTAT PER AKTIE

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En 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.

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.

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 ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

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 RFR 2. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos motagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag rapporteras över resultatet.

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

KONCERNEN, MSEK	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Utförsåkning/SkiPass	1 013	925
Logi	177	171
Skiduthyrning	152	139
Skidskola/Aktiviteter	53	47
Sportbutiker	116	72
Fastighetsservice	134	125
Försäljning av andelar i boende och exploateringsstillgångar	79	100
Övrigt	175	171
Summa intäkter	1 899	1 750

MODERBOLAGET, MSEK	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Utförsåkning/SkiPass	673	616
Logi	125	118
Skiduthyrning	106	98
Skidskola/Aktiviteter	46	42
Sportbutiker	97	55
Fastighetsservice	86	78
Övrigt	147	121
Intäkterna för moderbolaget härrör sig från Sverige	1 280	1 128

NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

TSEK	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
SKIDANLÄGGNINGAR - DRIFT		
Intäkter	1 820 129	1 649 948
Övriga intäkter	8 031	2 737
Rörelsens kostnader	-1 304 072	-1 272 747
Kostnader från andra segment	-260 000	-265 000
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	-2 229	-3 982
Avskrivningar	-21 632	-16 496
Rörelseresultat	240 227	94 460
Immateriella anläggningstillgångar	219 069	213 834
Finansiella anläggningstillgångar	247 041	93 164
Rörelsekrediter	276 766	468 168

INFRASTRUKTUR		
Interna hyresintäkter	260 000	265 000
Försäljning av andelar i boende	43 329	93 886
Reavinster anläggningstillgångar	5 227	4 876
Kostnader sålda andelar i boende	-20 169	-40 595
Avskrivningar	-186 564	-188 587
Rörelseresultat	101 823	134 580
Materiella anläggningstillgångar	2 627 040	2 789 508
Finansiella anläggningstillgångar	295 852	465 770
Investeringskrediter	1 449 537	1 605 371

EXPLOATERING		
Intäkter från sålda exploateringsstillgångar	35 787	6 150
Kostnader sålda exploateringsstillgångar	-7 591	-2 060
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	368	-486
Rörelseresultat	28 564	3 604
Materiella anläggningstillgångar	80 005	87 596
Finansiella anläggningstillgångar	9 244	8 038
Investeringskrediter	-	-
Summa segmentens externa intäkter	1 912 503	1 757 597
Summa segmentens rörelseresultat	370 614	232 644
Summa segmentens anläggningstillgångar	3 478 251	3 657 910
Summa segmentens skulder	1 726 303	2 073 539

SkiStar verksamhet redovisas i tre segment, Skidanläggningar – Drift omfattar drift av anläggningar samt försäljning av samtliga produkter och tjänster. Fokus på försäljning och effektiv drift. Resultatet belastas med en beräknad internhyra på investerat kapital i Infrastruktur. Intäkter från andra segment förekommer ej. Infrastruktur omfattar anläggningstillgångar som mark, lifter, fastigheter, investeringar i delägda företag etcetera. Fokus på rimlig avkastning på gjorda investeringar. Intäktskällorna är intern hyra från Skidanläggningar Drift samt avkastning på anläggningstillgångar. Exploatering omfattar markfastigheter som inte används inom infrastruktur. Fokus på att utveckla och realisera värden.

Investeringskrediter har allokerats till Infrastruktur där pantsättningsbara tillgångar redovisas. Rörelsekrediter har allokerats till Skidanläggningar Drift. Den interna hyran baseras på att kassaflödet skall generera fem procent avkastning på de investerade tillgångarnas bokförda värde. Hyran fastställs årsvis i förskott. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta. Köp och försäljningar inom koncernen sker till marknadsmässiga villkor.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga intäkter redovisas till övervägande del realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar som används i verksamheten. Dessa uppgår till 13 258 TSEK (7 613) i koncernen och 1 530 TSEK (1 290) i moderbolaget.

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 4 426 TSEK (2 040). Aktiverat under året för moderbolaget är 3 711 TSEK (719)

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	1 717	1 139
Andra uppdrag	-	132
	1 717	1 271

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-	777
Andra uppdrag	-	647
	-	1 424

MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	913	876
Andra uppdrag	23	4
	936	880

MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-	166
Andra uppdrag	-	436
	-	602

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. Med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor och rådgivning kring processer och internkontroll.

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	30 541	22 588
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	29 283	24 351
Mellan ett och fem år	97 129	81 234
Summa framtida leasingavgifter	126 412	105 585
MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	25 121	18 852
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år:	23 372	20 600
Mellan ett och fem år	80 900	74 400
Summa framtida leasingavgifter	104 272	95 000

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadsmaskiner.

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

SkiStar har avtal med bolag i Vemdalen och Åre, varifrån SkiStar hyr sammanlagt 6 liftar. Hyresavtalen är på 20 år vardera och den årliga avgiften är 19,2 MSEK. Från säsongen 2015/16 finns ytterligare samarbete i Vemdalen varifrån ytterligare en lift hyrs, den årliga hyresavgiften för denna lift är 3 MSEK. SkiStar har även avtal om markarrenden på de olika destinationerna, vilka inte är med i ovanstående tabell.

NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

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

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	Andel, %	2013-09-01 -2014-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	344	38	340	38
Män	520	62	512	62
Norge				
Kvinnor	73	32	95	34
Män	158	68	187	66
Totalt för koncernen	1 095		1 134	

MODERBOLAGET

Sverige				
Kvinnor	340	40	335	40
Män	508	60	501	60
Totalt för moderbolaget	848		836	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

	2015-08-31 Andel kvinnor	2014-08-31 Andel kvinnor
KONCERNEN		
Styrelsen	16%	16%
Övriga ledande befattningshavare	16%	16%

MODERBOLAGET

Styrelsen	16%	16%
Övriga ledande befattningshavare	16%	16%

	2014-09-01 - 2015-08-31		2013-09-01 - 2014-08-31	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET				
Ledande befattningshavare	13 961	8 048	11 327	6 393
Övrig personal	256 244	81 714	256 312	80 216
(varav pensionskostnad)				
ledande befattningshavare ¹⁾		(2 947)		(3 057)
övrig personal		(8 691)		(9 543)
DOTTERBOLAG				
Ledande befattningshavare				
Övrig personal	127 774	21 437	131 260	19 598
(varav pensionskostnad)				
ledande befattningshavare		(5 285)		(3 432)
övrig personal				
Koncernen	397 979	111 199	398 899	106 207
(varav pensionskostnad) ²⁾		(16 923)		(16 032)

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 856 TSEK (852) VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgifts- och förmånsbestämda pensioner.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 856 TSEK (852) VD och övriga ledande befattningshavare 2 091 TSEK (2 205).

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 860 TSEK (615) varav 220 TSEK (155) till ordföranden och 160 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 3 990 TSEK (3 143) varav 1 080 TSEK (258) utgjorde bonus. Till de övriga 5 (5) personerna i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 9 972 TSEK (7 250), varav 2 203 TSEK (239) utgjorde bonus. Tidigare CFO och Vice Verkställande direktör, fram till december 2013, uppbär under 2013/14 lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 934 TSEK varav 53 TSEK 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 13 december 2014. 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 gälla för perioden september tom augusti.

Bonus

Ledande befattningshavare är berättigade till kontant bonus utifrån det aktuella bonusprogram som gäller för SkiStar ABs ledande befattningshavare enligt beslut av styrelsen. Bonus får högst utgå med 40% av 12 ggr aktuell månadslön, vilket innebär att kontant utbetald bonus inte kan komma att överstiga 5 MSEK. Bonus utgår utifrån vad bolaget presterar avseende tillväxt i vinst per aktie, avkastning på eget kapital, rörelsemarginal samt organisk tillväxt

Icke monetära förmåner

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

Pension

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstid från SkiStars sida ska vara högst 24 månader och från den ledande befattningshavarens sida högst 6 månader. Avgångsvederlag utgår endast vid uppsägning från bolagets sida och under anställningstiden fram till den uppsagde erhållit ny anställning.

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.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Balanserade utgifter för IT-system	14 466	10 413
Hyresrätter och liknande rättigheter	7 166	6 083
Byggnader, mark och markanläggningar	55 534	56 532
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	131 030	132 055
	208 196	205 083

MODERBOLAGET

Balanserade utgifter för IT-system	14 466	10 413
Hyresrätter och liknande rättigheter	2 423	1 319
Byggnader, mark och markanläggningar	27 087	26 784
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	81 938	80 129
	125 914	118 645

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Nedskrivning	-15	-
Utdelning	21 323	261
	21 308	261

Utdelning har erhållits från dotterbolaget SkiStar Norge AS.

REDOVISADE I TOTALRESULTATET

KONCERNEN	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skatt	-35 339	-13 117
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-73	1 809
	-35 412	-11 308
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-4 543	2 782
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	-	-
Uppskjuten skattekostnad pga under året aktiverat utnyttjat underskottsavdrag	-37 029	-8 331
Uppskjuten skatt, övrigt	2 602	0
	-38 970	-5 549
Total redovisad skatteintäkt/skattekostnad i koncernen	-74 382	-16 857

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN

MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-4 550	-5 767
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	-	-
Uppskjuten skattekostnad pga under året aktiverat utnyttjat underskottsavdrag	-35 886	-4 639
Uppskjuten skatt, övrigt	1 541	-
	-38 895	-10 406
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-38 895	-10 406

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2014-09-01 -2015-08-31		2013-09-01 -2014-08-31	
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		322 959		179 180
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-71 051	22,0%	-39 420
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	1,9%	-6 067	1,4%	-2 421
Ej avdragsgilla kostnader	0,3%	-895	52,1%	-93 282
Ej skattepliktiga intäkter	-0,3%	1 102	-64,8%	116 030
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-73	-1,0%	1 809
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0%	-	0,0%	-
Effekt av ändrade skattesatser	0,0%	-	-0,3%	484
Omvärdering av underskotts- avdrag	0,0%	-	0,0%	-
Övrigt	-0,8%	2 602	0,0%	-57
Redovisad effektiv skatt	23,0%	-74 382	9,4%	-16 857

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2014-09-01 -2015-08-31		2013-09-01 -2014-08-31	
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		202 646		120 541
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-44 582	22,0%	-26 519
Ej avdragsgilla kostnader	-0,2%	-502	75,4%	-90 872
Ej skattepliktiga intäkter	0,2%	351	-90,2%	108 755
Ej skattepliktiga utdelningar från koncernbolag	2,3%	4 717	0,0%	-
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-	0,0%	-
Effekt av ändrade skattesatser	0,0%	-	0,0%	-
Övrigt	0,8%	1 121	1,5%	-1 770
Redovisad effektiv skatt	25,0%	-38 895	8,6%	-10 406

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KONCERNEN 2015-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-191 034	-191 034
Outnyttjade underskottsavdrag	135 574	-	135 574
Derivat	10 849	-	10 849
Övrigt	1 188	-187	1 001
	147 611	-191 221	-43 610
Kvittning	-147 611	147 611	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	-	-43 610	-43 610
KONCERNEN 2014-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-1 789	-176 126	-177 915
Outnyttjade underskottsavdrag	172 602	-	172 602
Derivat	5 745	3 342	9 087
Övrigt	-	-7 866	-7 866
	176 558	-180 650	-4 092
Kvittning	-152 817	152 817	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	23 741	-27 833	-4 092

REDOVISADE I BALANSRÄKNING

MODERBOLAGET 2015-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-136 334	-136 334
Outnyttjade underskottsavdrag	2 391	-	2 391
Derivat	8 020	-	8 020
Övrigt	1 129	1 440	2 569
	11 540	-134 894	-123 354
Kvittning	-11 540	11 540	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-123 354	-123 354

MODERBOLAGET 2014-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	1 029	-131 785	-130 756
Outnyttjade underskottsavdrag	38 277	-	38 277
Derivat	5 745	-	5 745
	45 051	-131 785	-86 734
Kvittning	-45 051	45 051	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-86 734	-86 734

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

KONCERNEN 2015-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-177 915	-11 931	-	-189 846
Outnyttjade underskottsavdrag	172 602	-37 028	-	135 574
Derivat	9 087	-	1 762	10 849
Övrigt	-7 866	7 679	-	-187
	-4 092	-41 280	1 762	-43 610

MODERBOLAGET 2015-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-131 785	-4 549	-	-136 334
Outnyttjade underskottsavdrag	38 277	-35 886	-	2 391
Derivat	5 745	-	2 275	8 020
Övrigt	1 029	1 540	-	2 569
	-86 734	-38 895	2 275	-123 354

KONCERNEN 2014-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-180 783	2 868	-	-177 915
Outnyttjade underskottsavdrag	181 271	-8 669	-	172 602
Derivat	2 438	-	6 649	9 087
Övrigt	-6 950	252	-1 168	-7 866
	-4 024	-5 549	5 481	-4 092

MODERBOLAGET 2014-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-125 757	-6 028	-	-131 785
Outnyttjade underskottsavdrag	42 916	-4 639	-	38 277
Derivat	-221	-	5 966	5 745
Övrigt	768	261	-	1 029
	-82 294	-10 406	5 966	-86 734

Vid räkenskapsårets utgång finns kvarstående skattemässiga underskott uppgående till 615 MSEK (785) varav 0 MSEK (0) avser den norska verksamheten.

Underskotten har, i huvudsak, tillkommit i koncernen genom förvärv av ett bolag innehållande outnyttjade underskott.

Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

Förändringen av reglerna om skattefrihet för fastighetsinkomster från specialtaxerade fastigheter innebär att SkiStars resultat från den svenska verksamheten beskattas fullt ut från verksamhetsåret 2014/15. Till följd av outnyttjade underskottsavdrag förväntas den svenska koncernen inte att betala skatt under ett antal år.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Totalt antal aktier 1 september	39 188 028	39 188 028
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028
RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING		
Årets resultat	248 593	162 430
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	6:34	4:14

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 248 593 TSEK (162 430) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028). Finansiella instrument som kan ge utspädningseffekt finns ej.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
KONCERNEN				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2013-09-01	110 214	137 823	86 268	334 305
Aktiverade utgifter	13 860	-	-	13 860
Omklassificeringar	10 035	-	-	10 035
Omräkningsdifferenser	-	-5 698	3 179	-2 519
Utgående balans 2014-08-31	134 109	132 125	89 447	355 681
Ingående balans 2014-09-01	134 109	132 125	89 447	355 681
Aktiverade utgifter/Förvärv	16 205	340	10 750	16 545
Omklassificeringar	4 037	980	-	5 017
Omräkningsdifferenser	-	-1 117	-7 321	2 312
Utgående balans 2015-08-31	154 351	132 328	92 876	379 555
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2013-09-01	-81 152	-51 050	-	-132 202
Avskrivningar	-10 414	-6 083	-	-16 497
Omräkningsdifferenser	-	6 851	-	6 851
Utgående balans 2014-08-31	-91 566	-50 282	-	-141 848
Ingående balans 2014-09-01	-91 566	-50 282	-	-141 848
Avskrivningar	-14 466	-7 166	-	-21 632
Omräkningsdifferenser	-	2 994	-	2 994
Utgående balans 2015-08-31	-106 032	-54 454	-	-160 486
Redovisade värden 2014-08-31	42 543	81 843	89 447	213 833
Redovisade värden 2015-08-31	48 319	77 874	92 876	219 069
MODERBOLAGET				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2013-09-01	110 214	14 633	18 442	143 289
Aktiverade utgifter	13 860	-	-	13 860
Omklassificeringar	10 035	-	-	10 035
Utgående balans 2014-08-31	134 109	14 633	18 442	167 184
Ingående balans 2014-09-01	134 109	14 633	18 442	167 184
Aktiverade utgifter	16 205	340	-	16 545
Omklassificeringar	4 037	5 313	-	9 350
Utgående balans 2015-08-31	154 351	20 286	18 442	193 079
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2013-09-01	-81 152	-9 194	-18 442	-108 788
Avskrivningar	-10 413	-1 321	-	-11 734
Utgående balans 2014-08-31	-91 565	-10 515	-18 442	-120 522
Ingående balans 2014-09-01	-91 565	-10 515	-18 442	-120 522
Avskrivningar	-14 466	-2 423	-	-16 889
Utgående balans 2015-08-31	-106 031	-12 938	-18 442	-137 411
Redovisade värden 2014-08-31	42 544	4 118	0	46 662
Redovisade värden 2015-08-31	48 320	7 348	0	55 668

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 646 TSEK (6 803) internt utvecklade immateriella tillgångar i såväl moderbolaget som koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2015-08-31	2014-08-31
Sälen	3 910	3 910
Äre	16 546	5 796
Hemsedal	15 136	16 677
Trysil	56 800	62 580
Fjällförsäkringar AB	484	484
	92 876	89 447

Ett nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod görs årligen och för 2015 visar testet att något nedskrivningsbehov inte föreligger. Nedskrivningstestet baserades på beräkning av nyttjandevärdet. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för en femårsperiod baserat på företagets affärsplan. De viktigaste antaganden i femårsplanen är tillväxt, omsättning, resultat och kassaflödet per kassagenererande enhet. Antagandena baseras på historiskt utfall och företagets egna planer.

De kassaflöden som prognostiserats efter de första fem åren har baserats på en årlig tillväxttakt på 2% (2). De prognostiserade kassaflödena för respektive kassagenererande enhet har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta på 6% (7) före skatt.

Goodwill har allokerats till respektive destination som kassagenererande enhet (drift och infrastruktur) till följd av nytt sätt att redovisa segment. De kassagenererande enheterna motsvarar de identifierbara grupper av tillgångar som ger upphov till kassaflöden, oberoende av andra tillgångar.

Inga rimligt möjliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

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 2013-09-01	2 506 474	2 654 874	160 858	5 322 206	Ingående balans 2013-09-01	1 241 272	1 650 163	122 408	3 013 843
Nyanskaffningar	37 733	46 862	83 627	168 222	Nyanskaffningar	28 703	41 355	57 478	127 536
Rörelseförvärv	-	-	-	-	Erhållna investeringsbidrag	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-71 307	-23 373	-478	-95 158	Avyttringar och utrangeringar	-1 812	-11 569	-354	-13 735
Omklassificeringar, mm	24 343	28 663	-63 041	-10 035	Omklassificeringar	12 864	18 976	-41 874	-10 034
Omräkningsdifferenser	31 176	41 146	-4 399	67 923	Utgående balans 2014-08-31	1 281 027	1 698 925	137 658	3 117 610
Utgående balans 2014-08-31	2 528 419	2 748 172	176 567	5 453 158					
					Ingående balans 2014-09-01	1 281 027	1 698 925	137 658	3 117 610
Ingående balans 2014-09-01	2 528 419	2 748 172	176 567	5 453 158	Nyanskaffningar	5 550	41 462	66 130	113 142
Nyanskaffningar	11 553	48 304	85 986	145 843	Erhållna investeringsbidrag	-	-	-	-
Rörelseförvärv	-	-	-	-	Avyttringar och utrangeringar	-10 827	-22 725	-	-33 552
Avyttringar och utrangeringar	-26 099	-31 899	-	-57 998	Omklassificeringar	24 426	75 103	-120 315	-20 786
Omklassificeringar, mm	21 063	76 694	-139 039	-41 282	Utgående balans 2015-08-31	1 300 176	1 792 765	83 473	3 176 414
Omräkningsdifferenser	-81 640	-124 343	-2 582	-208 565					
Utgående balans 2015-08-31	2 453 296	2 716 928	120 932	5 291 156	Akkumulerade av- och nedskrivningar				
					Ingående balans 2013-09-01	-411 033	-1 040 162	-3 716	-1 454 911
Akkumulerade av- och nedskrivningar					Justerung för byte av redovisnings- princip	-	-	-	-
Ingående balans 2013-09-01	-665 176	-1 725 996	-	-2 391 172	Avyttringar och utrangeringar	58	10 898	256	11 212
Rörelseförvärv	-	-	-	-	Avskrivningar	-26 784	-80 129	-	-106 913
Avyttringar och utrangeringar	17 715	17 446	-	35 161	Utgående balans 2014-08-31	-437 759	-1 109 393	-3 460	-1 550 612
Omklassificeringar, mm	-	-	-	-					
Avskrivningar	-56 533	-132 055	-	-188 588	Ingående balans 2014-09-01	-437 759	-1 109 393	-3 460	-1 550 612
Omräkningsdifferenser	-7 495	-23 960	-	-31 455	Omklassificering	-	17 233	-	17 233
Utgående balans 2014-08-31	-711 489	-1 864 565	-	-2 576 054	Avyttringar och utrangeringar	431	-	-	431
					Avskrivningar	-27 087	-81 937	-	-109 024
Ingående balans 2014-09-01	-711 489	-1 864 565	-	-2 576 054	Utgående balans 2015-08-31	-464 415	-1 174 097	-3 460	-1 641 972
Nyanskaffningar	-	-	-	-					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	Redovisade värden 2014-08-31	843 268	589 532	134 198	1 566 998
Förändring i organisation	-	-	-	-	Redovisade värden 2015-08-31	835 761	618 668	80 013	1 534 442
Avyttringar och utrangeringar	2 658	8 758	-	11 416					
Omklassificeringar, mm	187	17 956	-	18 143					
Avskrivningar	-55 534	-131 030	-	-186 564					
Omräkningsdifferenser	42 431	106 515	-	148 946					
Utgående balans 2015-08-31	-721 747	-1 862 366	-	-2 584 113				2015-08-31	2014-08-31
					Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			162 234	168 955
Redovisade värden 2014-08-31	1 816 930	883 607	176 567	2 877 104	Bokförda värden på pister			146 248	212 178
Redovisade värden 2015-08-31	1 731 549	854 562	120 932	2 707 043					
			2015-08-31	2014-08-31					
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			227 060	244 507					
Bokförda värden på pister			203 964	269 211					

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2015-08-31	2014-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG			2015-08-31	2014-08-31
Ingående värde	249 535	249 635					
Förvärv	10 850	50					
Avyttring	-	-150					
Utgående värde	260 385	249 535					
			DOTTERBOLAG / ORG NR / SÅTE			Redovisat värde	Redovisat värde
				Antal andelar	Andel i %		
			Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Sälén	2 600 000	100,0%	9 427	9 427
			Tandådalen Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Sälén	42 000	100,0%	3 000	3 000
			Åre Invest AB / 556535-3579 / Åre	100 000	100,0%	775	775
			Vinterorget i Sälén KB / 969618-0786 / Sälén	198	99,0%	198	198
			SkiStar Norge A/S / 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 / Sälén	161 000	100,0%	25 279	25 279
			Fjällmedia AB / 556755-1055 / Sälén	1 000	100,0%	100	100
			Skishop Åre AB/556952-7293 / Åre	50 000	100,0%	10 800	-
			SkiStar Invest AB/559005-8615/Sälén	500	100,0%	50	-
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Sälén	30 000	100,0%	30 484	30 484
			SkiStar Fastighetsservice AB / 556250-6997 / Sälén	2 000	100,0%	842	
						260 385	249 535

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31	MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Ingående värde	243 629	244 383	Ingående värde	8 718	8 668
Förvärv	18 237	50	Förvärv	49	50
Avyttringar	-100	-	Avyttringar	-15	-
Kapitaltillskott	-	-	Omklassificering	-	-
Utdelning	-1 782	-1 031	Utgående värde	8 752	8 718
Omräkningsdifferenser	-9 326	4 695			
Del av resultat	-2 872	-4 468			
Utgående värde	247 786	243 629			

* Se not 10.

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES 2015-08-31

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	22 436	5 513	135 549	80 472	55 077	45	26 231	-
Åre Destination AB / 556171-5961 / Åre	16 484	449	9 585	7 711	1 874	49	857	1 970
Fjällvärme i Sälen AB / 556536-1895 / Sälen	10 557	-77	76 234	56 382	19 852	50	10 242	-
World Cup Åre AB / 556749-7119 / Åre	21 837	609	1 687	333	1 354	50	1 631	130
Ski Invest Sälen AB / 556755-1022 / Sälen	139 152	820	460 153	342 074	118 079	50	81 317	-
Entréhuset i Sälen AB / 556756-7135 / Sälen	3 388	1 605	22 094	12 434	9 660	49	8 383	5 711
Staven Naeringseiendom AS / NO988357014 / Hemsedal	2 532	-315	25 953	39 063	-13 109	49	-5 931	-
Skitorget AS / NO994110527 / Trysil	1 955	923	10 805	657	10 148	50	8 803	-
Mountain Resort Trysil AS / NO996284115 / Trysil	34 332	-19 499	511 413	459 697	51 716	50	91 751	-
Knettsetra AS / NO971219807 / Trysil	18 569	1 155	3 471	1 964	1 507	49	1 973	-
Trysilguidene AS / NO965147659 / Trysil	28 057	3 432	27 305	13 301	14 005	35	2 707	-
HA aktiviteter AB / 556730-0065 / Härjedalen	0	-78	785	717	68	42	-6	42
Fjällmacken i Lindvallen AB / 556662-2956 / Sälen	2 166	419	14 998	7 382	7 616	29	1 613	-
Skiab Invest AB / 556848-5220 / Sälen	2 455	735	100 963	84 134	16 829	50	7 773	-
Skiab Invest AS / O915659454 / Trysil	0	0	61 124	40 750	20 375	50	10 187	-
Trysilsuiterne / NO991276068 / Trysil	0	-32	1 759	2 475	-715	50	-133	-
Hemsedal Eiendomselskap AS NO911713578 / Hemsedal	238	-1 568	39 063	42 331	-3 268	50	-957	-
Hemsedal Bioenergi AS / NO993016632 / Hemsedal	423	-705	8 614	9 655	-1 040	33	-418	-
Scandinavian Mountains AB / 556973-5631 / Sälen	0	-673	20 326	0	20 326	42	7 792	-
Scandinavian Mountains Airport AB / 556699-6418 / Sälen	1 054	-20	13 237	13 171	66	49	0	49
Tegefjäll Linbane AB / 556659-6861 / Åre	1 603	22	17 973	13 929	4 044	20	790	800
Trysil Hotellutvikling AS / NO987054409 / Trysil	103 564	-6 440	413 550	435 169	-21 619	50	-6 868	-
Åre 2019 AB / 556973-4717 / Åre					100	50	50	50
							247 786	8 752

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES 2014-08-31

INTRESSEBOLAG / ORG NR / SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
Lima Transtrand Fastighets AB / 556258-6817 / Sälen	20 541	6 634	139 405	87 801	51 604	45	24 761	-
Åre Destination AB / 556171-5961 / Åre	15 742	469	9 032	7 607	1 425	49	685	1 970
Fjällvärme i Sälen AB / 556536-1895 / Sälen	9 410	-1 042	78 799	58 870	19 929	50	10 281	-
Åre 2007 AB / 556605-8458 / Åre	0	0	0	0	0	15	100	15
World Cup Åre AB / 556749-7119 / Åre	13 901	61	1 013	268	745	50	1 394	130
Ski Invest Sälen AB / 556755-1022 / Sälen	124 602	2 078	590 168	462 120	128 048	50	80 997	-
Entréhuset i Sälen AB / 556756-7135 / Sälen	2 465	625	21 997	13 942	8 055	49	7 768	5 711
Staven Naeringseiendom AS / NO988357014 / Hemsedal	3 441	-2 254	28 691	42 881	-14 190	49	-6 411	-
Skitorget AS / NO994110527 / Trysil	1 932	716	10 888	616	10 272	50	9 266	-
Mountain Resort Trysil AS / NO996284115 / Trysil	34 332	-19 499	511 413	459 697	51 716	50	101 621	-
Knettsetra AS / NO971219807 / Trysil	16 510	517	3 419	2 215	1 204	49	1 952	-
Trysilguidene AS / NO965147659 / Trysil	25 991	2 192	30 915	17 753	13 162	35	2 479	-
HA aktiviteter AB / 556730-0065 / Härjedalen	210	-36	859	713	146	42	27	42
Fjällmacken i Lindvallen AB / 556662-2956 / Sälen	2 656	565	15 303	6 980	8 323	29	1 401	-
Skiab Invest AB / 556848-5220 / Sälen	2 435	-981	79 597	63 514	16 083	50	8 039	-
Trysilsuiterne / NO991276068 / Trysil	0	-50	1 950	2 708	-758	50	-131	-
Hemsedal Eiendomselskap AS / NO911713578 / Hemsedal	590	-2 113	43 830	45 808	-1 978	50	0	-
Tegefjäll Linbane AB / 556659-6861	0	0	7 961	3 961	4 000	20	800	800
Trysil Hotellutvikling AS / NO987054409 / Trysil	89 324	-16 243	224 500	241 702	-17 201	50	-1 010	-
Åre 2019 AB / 556973-4717 / Åre					100	50	50	50
							243 629	8 718

*Nyare värden har inte offentliggjorts

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

NOT 17 ÖVRIGA ANDELAR OCH ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	96 165	84 636
Förvärv	11 931	24 055
Avyttringar	-5 493	-12 613
Omklassificering	-71	-
Omräkningsdifferens	329	87
Utgående värde	102 861	96 165
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	13 961	12 971
Förvärv	750	1 010
Avyttringar	-	-20
Omklassificeringar	-	-
Utgående värde	14 711	13 961

Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av andelar i bostadsrättsföreningar och aktier i mindre bolag samt räntedepå inom Fjällförsäkringar AB. Posterna för Fjällförsäkringar visas till verkligt värde, bostadsrättsföreningar redovisas enligt regler för materiella anläggningstillgångar och övriga poster redovisas till anskaffningsvärde då tillförlitliga verkliga värden inte kan fastställas.

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	59 671	53 901
Andra långfristiga värdepapper	26 420	26 354
Aktier och andelar	16 770	15 910
Utgående värde	102 861	96 165
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	1 061	1 061
Aktier och andelar	13 650	12 900
Utgående värde	14 711	13 961

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Ingående anskaffningsvärde	203 438	138 870
Tillkommande fordringar	33 119	71 801
Reglering av fordringar	-1 610	-30 976
Omklassificering, övrigt	-18 000	20 000
Omräkningsdifferens	-15 457	3 743
Utgående värde	201 490	203 438
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Ingående anskaffningsvärde	59 851	88 059
Tillkommande fordringar	786	2 338
Reglering av fordringar	-34 712	-30 546
Utgående värde	25 925	59 851
KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Fordringar på intressebolag	167 433	178 496
Övriga långfristiga räntebärande	27 974	19 416
Övriga långfristiga icke räntebärande	6 083	5 526
Utgående värde	201 490	203 438
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Övriga långfristiga räntebärande	8 303	9 347
Övriga långfristiga icke räntebärande	6 083	5 453
Utgående värde	14 386	14 800

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 2 084 (5 527) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 1 545 (541) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 1 689 (769) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 1 150 (209) TSEK. Under året har koncernen återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 0 (10) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har minskat under räkenskapsåret med 4 447 TSEK, från 4 986 TSEK till 539 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 1 (1) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 35. Kreditkvaliteten i ej förfallna fordringar bedöms som god.

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KONCERNEN		
30-90 dagar	730	3 141
90-180 dagar	998	4 915
Utgående värde	1 728	8 056
MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
30-90 dagar	417	2 507
90-180 dagar	-317	1 905
Utgående värde	100	4 412

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Momsfordran	10 179	9 502
Kortfristiga lånefordringar	55 049	15 749
Fordringar på koncernbolag	4 389	467
Skattkonto	25 901	78 232
Övrigt	95 518	103 950
Utgående värde	95 518	103 950
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Momsfordran	9 236	8 744
Kortfristiga lånefordringar	37 049	33 031
Fordringar på koncernbolag	330 165	-
Skattkonto	1 644	-
Övrigt	15 084	20 795
Utgående värde	393 178	62 570

Inga övriga kortfristiga fordringar är förfallna.

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	12 673	31 096
Förutbetalda försäkring	4 026	1 196
Upplupna inkomsträntor	4 067	1 248
Övriga poster	20 883	19 975
Utgående värde	41 649	53 515
MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	9 060	27 032
Förutbetalda försäkring	958	947
Upplupna inkomsträntor	352	330
Övriga poster	18 112	30 657
Utgående värde	28 482	58 966

NOT 22 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
<i>Omräkningsreserv</i>		
Ingående omräkningsreserv	-12 609	-27 423
Årets omräkningsdifferenser	-39 917	14 814
Utgående omräkningsreserv	-52 526	-12 609

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-29 892	-6 288
Värdering säkringsreserv	-8 732	-30 253
Uppskjuten skatt	1 811	6 649
Utgående säkringsreserv	-36 813	-29 892

MODERBOLAG	2015-08-31	2014-08-31
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-20 369	785
Värdering säkringsreserv	-10 340	-27 120
Uppskjuten skatt	2 275	5 966
Utgående säkringsreserv	-28 434	-20 369

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.

Säkringsreserv

Under verksamhetsåret har koncernen haft räntederivat om totalt 600 MSEK och 200 MNOK med en kvarvarande löptid på cirka 1, 6 och 7 år. Värdeförändringarna av räntederivat redovisas över totalresultatet.

Balanserade vinstmedel och årets resultat

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

De avsättningar som tidigare gjorts till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i balanserade vinstmedel.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 4:00 SEK per aktie, totalt 156 752 112 SEK, ska utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 december 2015. Under 2014 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 med en kvarvarande löptid på cirka 1, 6 och 7 år. Värdeförändringarna av räntederivat redovisas över totalresultatet.

FORTS. NOT 22 EGET KAPITAL

Balanserade vinstmedel

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

ANTAL AKTIER	2015-08-31	2014-08-31
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

Kvotvärdet per aktie den 31 augusti är 50 öre (50).

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 14% och avkastningen på sysselsatt kapital till 9%. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2014/15 var -0,12%. 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.

NOT 23 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Koncernbidrag	-	38 174
Utgående värde	-	38 174

NOT 24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	1 399 910	602 925
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	326 393	1 465 339
Utgående värde	1 726 303	2 068 264

Beviljade checkkrediter uppgick till	650 000	655 667
Utnyttjad del av checkkrediterna	285 134	468 168

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	636 792	313 396
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	285 134	673 785
Utgående värde	921 926	987 181

Beviljade checkkrediter uppgick till	650 000	430 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	285 134	273 785

Merparten av koncernens krediter kommer att omförhandlas under 2015/16.

För ytterligare information om lånestruktur, bindningstider, räntor, etc hänvisas till not 31.

NOT 25 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2015-08-31	2013-08-31
Förmånsbestämda planer	-	-
Övriga pensionsavsättningar	5 400	4 768
Utgående värde	5 400	4 768

MODERBOLAGET	2015-08-31	2013-08-31
Övriga pensionsavsättningar	5 400	4 677
Utgående värde	5 400	4 677

Åtagande för pensioner uppgår till 5,4 MSEK (4,8) medan förvaltningsstillgångarnas verkliga värde uppgår till 4,3 MSEK (3,8). 1,1 MSEK (1,0) avser löneskatt. 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 10, är information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd inte tillgänglig. 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 5,9 MSEK (6,2). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgår till 16,9 MSEK (16,0). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per den 30 juni uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154% (147). 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 26 FORDRAN OCH SKULDER TILL KONCERNBOLAG

FORDRAN PÅ KONCERNBOLAG	2015-08-31	2014-08-31
Sälens Högfjällshotell AB	-	69 046
Tandådalen Fjällhotell Service AB	-	84 668
SkiStar Norge A/S	-	12 911
Hammarbybacken AB	-	3 036
Vemdalen Logi AB	32 789	32 688
Fjällinvest AB	-	94 148
Hundfjället Centrum AB	13 885	13 885
Utgående värde	46 674	310 382

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2015-08-31	2014-08-31
Åre Invest AB	1 361	1 361
Skistar Norge AS	-	-
Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB	22 101	14 669
Vintertorget i Sälen KB	2 208	2 208
Fjällförsäkringar AB	-	12 911
SkiStar Fastighets AB	-	3 084
Hundfjället Servicecenter AB	1 743	1 743
Fjällmedia AB	9	9
Utgående värde	27 422	35 985

NOT 27 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Elcertifikat	431	240
Utgående värde	431	240

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Elcertifikat	431	240
Utgående värde	431	240

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Ingående värde	311	240
Inköp	874	955
Annullering	-767	-884
Utgående värde	418	311

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Ingående värde	311	240
Inköp	874	955
Annullering	-767	-884
Utgående värde	418	311

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 2014 annulleras 0,142 elcertifikat. Tack vare registrering som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under kalenderåret 2014.

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2015-08-31	2014-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	42 507	45 938
Upplupna finansiella kostnader	13 600	13 847
Upplupna fastighetskostnader	4 731	4 017
Övriga poster	27 479	22 533
Utgående värde	88 317	86 335

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	38 170	36 748
Upplupna finansiella kostnader	5 929	5 882
Upplupna fastighetskostnader	1 968	1 968
Övriga poster	9 917	10 304
Utgående värde	55 984	54 902

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER, ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER	2015-08-31	2014-08-31
KONCERNEN		
Fastighetsinteckningar	760 002	773 202
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	663 457	720 873
Övriga ställda säkerheter	5 400	4 768
Utgående värde	1 435 859	1 505 843
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 435 859	1 505 843

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Fastighetsinteckningar	514 011	527 211
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Övriga ställda säkerheter	5 400	4 677
Utgående värde	526 411	538 888
Varav för egna skulder ställda säkerheter	526 411	538 888

EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARFÖRBINDELSER	2015-08-31	2014-08-31
KONCERNEN		
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	4 518	3 251
Borgensförbindelser	399 198	414 078
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	411 916	425 529

MODERBOLAGET	2015-08-31	2014-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	4 518	3 251
Borgensförbindelser för koncernföretag	766 845	1 038 104
Övriga borgensförbindelser	348 616	379 248
Övriga ansvarsförbindelser	8 200	8 200
Utgående värde	1 128 179	1 428 803

Borgensförbindelser avser borgen för banklån tagna av SkiStar AB och dess dotterbolag.

NOT 30 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	20 210	-
Erhållen ränta	2 796	6 489	2 813	2 233
Erlagd ränta	-49 711	-61 969	-22 072	-26 460
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Resultatandel i intresseföretag	3 350	4 468		
Erhållen utdelning från intresseföretag				
Utdelning från dotterföretag				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	208 196	205 083	125 914	118 645
Orealiserade kursdifferenser	7 626	-343	-	783
Rearesultat från försäljning av anläggningstillgångar	-47 959	-5 731	-15 868	-7 225
Avsättningar till pensioner	632	-845	723	1 185
Övriga avsättningar	-136	-141	-136	-141
Andra ej likviditetspåverkande poster	1 777	-	-	-
	173 486	202 491	110 633	113 247
Förvärv av dotterföretag och andra affärsheter				
<i>Förvärvade tillgångar och skulder:</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	8 640	-		
Materiella anläggningstillgångar	200	-		
Varulager	4 700	-		
Summa tillgångar	13 540	-		
Köpeskillning	13 540	-		
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-	-		
Påverkan på likvida medel	13 540	-		
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	23 513	27 357	2 044	2 750
	23 513	27 357	2 044	2 750

NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

FINANSIELLA RISKER

Finansiell risk innebär inte bara en risk för förluster utan också en möjlighet till vinster. SkiStars policy för hantering av finansiella risker innebär bl a att överskottslikviditet 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% (12) 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 +/- 8 MSEK och eget kapital med +/- 36 MSEK. En utjämnande faktor är att det kostar mindre för svenska gäster att besöka Hemsedal och Trysil vid en svagare norsk krona. I Hemsedal kommer 69% av gästerna från andra länder än Norge varav 29% är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 89% varav 41% 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 framförlätt liftar, pistmaskiner och utrustning till skiduthyrningarna 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 2014/15 har koncernen köpt varor och tjänster i Euro, till ett värde av 5,9 MEUR (3,3). Det förekommer även köp i andra valutor, men värdet bedöms som marginellt.

KREDITRISKER

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

RÄNTE- OCH LIKVIDITETSRISKER

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 44% (39), 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 räntebärande skulden per bokslutsdagen uppgick till 1 732 MSEK (2 073). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till -48 MSEK (-54) och genomsnittlig räntekostnad till 2,7% (3,0). Räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 1 458 MSEK (1 815). Vid en uppgång av räntenivån med 1 %-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 8 MSEK (10) 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 covenant kopplade till räntetäckningsgrad och soliditet. Per 31 augusti 2015 var covenanterna uppfyllda. Koncernens likvida medel per balansdagen uppgick till 24 (27) MSEK. Ej nyttjade krediter uppgick till 365 (184) MSEK.

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 13 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. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswaparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswaparna redovisas över årets resultat. Per 31 augusti 2014 finns ingen ineffektiv del. Per 31 augusti 2015 redovisades den ackumulerade effekten på dessa kassaflödessäkrade ränteswapar i eget kapital med -9 (-30) MSEK. Bolaget har ränteswapar om 600 MSEK och 200 MNOK på kvarvarande löptider om cirka 1, 6 och 7 år. Dessa värderas i bokslutet, baserad på observerbara marknadsdata, enligt nivå 2, enligt värderingshierarkin i IFRS 13.

VALUTATERMINER

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade valutaflöden på intäkterna avseende danska gästers betalning i DKK används valutaderivat. Dessa valutaderivat är matchade mot underliggande likviditetsprognoser för nettoflödet i DKK. 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 hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på valutaderivatet redovisas över årets resultat. Per 2015-08-31 fanns inga valutaterminer.

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 räntedepå inom Fjällförsäkring AB. Räntedepåer redovisas till verkligt värde, andelar i bostadsrättsföreningar i enlighet med regler för materiella anläggningstillgångar och övriga poster redovisas till anskaffningsvärde då tillförlitliga verkliga värden 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.

LÅNESTRUKTUR

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
SVERIGE				
Checkkredit rörlig ränta	285 134	285 134	2016-08-31	285 134
upplupen ränta	614	614		
Banklån rörlig ränta	502 000	502 000	2015-09-30	502 000
upplupen ränta	747	747		
Banklån rörlig ränta	400 000	400 000	2016-08-31	400 000
upplupen ränta	4	4		
	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
NORGE				
Banklån rörlig ränta	338 750	345 099	2016-08-31	345 099
upplupen ränta	2 182	2 223		
Banklån rörlig ränta	150 000	152 811	2016-08-31	152 811
upplupen ränta	64	65		
Banklån rörlig ränta	40 500	41 259	2018-10-20	41 259
upplupen ränta	36	36		
Summa Lån		1 726 303		
Summa Upplupen ränta på banklån		3 689		
Upplupen ränta på derivat		9 911		

Övriga finansiella skulder består, förutom av verkligt värde på ränteswapar, 48 MSEK (39) av skulder med förfallotid inom ett år.

För moderbolaget uppgår det verkliga värdet på ränteswapar till -36 MSEK (-26).

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE MSEK

	2015-08-31	2014-08-31
Ränteswapar	48	39

Posterna återfinns som skulder i balansräkningen

Det nominella värdet för ränteswaparna var per 31 augusti 2015 804 (826).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kund- fordringar	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2015-08-31					
Andelar och andra lång- fristiga värdepappersinnehav ¹⁾	103	-	-	103	103
Fordringar på intressebolag	-	167	-	167	167
Kundfordringar	-	21	-	21	21
Övriga kortfristiga fordringar	-	96	-	96	96
Likvida medel	-	24	-	24	24
Summa finansiella tillgångar	103	308	-	411	411

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kund- fordringar	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2014-08-31					
Andelar och andra lång- fristiga värdepappersin- nehav ¹⁾	96	-	-	96	96
Fordringar på intressebolag	-	178	-	178	178
Kundfordringar	-	31	-	31	31
Övriga kortfristiga fordringar	25	104	-	129	129
Likvida medel	-	27	-	27	27
Summa finansiella tillgångar	121	340	-	461	461

¹⁾ Av de finansiella placeringarna är 103 (96) främst placeringar i bostadsrättsföreningar och andra mindre aktieinnehav. Bostadsrättsföreningarna värderas enligt regler för materiella anläggningstillgångar och övriga poster värderas till nivå 3 enligt värderingshierarkin i IFRS 13.

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2015-08-31					
Låneskulder	1 726	-	-	1 726	1 726
Derivat	-	48	-	48	48
Leverantörsskulder	-	-	74	74	74
Upplupna räntor	14	-	-	14	14
Förskott från kunder	-	-	81	81	81
Summa finansiella skulder	1 740	48	155	1 943	1 943

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2014-08-31					
Låneskulder	2 068	-	-	2 068	2 068
Derivat	-	39	-	39	39
Leverantörsskulder	-	-	83	83	83
Upplupna räntor	14	-	-	14	14
Förskott från kunder	-	-	66	66	66
Summa finansiella skulder	2 082	39	149	2 270	2 270

KONCERNENS FÖRFALLOSTRUKTUR AVSEENDE ODISKONTERADE KASSAFLÖDEN FÖR FINANSIELLA SKULDER OCH DERIVAT, INKLUSIVE RÄNTA

MSEK	Inom 1 år	1-5 år
Låneskulder	1 733	44
Derivat	-	15
Leverantörsskulder	74	-
Förskott från kunder	81	-

NOT 32 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KONCERNEN		
Nedskrivning	-100	-
Realisationsförlust	-636	-591
	-736	-591
MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Utdelning	133	-
	133	-

Årets realisationsresultat avser realiserade förluster på aktieinnehav inom Fjällförsäkringar AB.

NOT 33 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KONCERNEN		
Banktillgodohavanden	445	2 108
Långfristiga fordringar	2 557	3 844
Kundfordringar	626	17
Skattekonto	48	125
Valutakursvinster	4 189	4 156
	7 865	10 250
MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Banktillgodohavanden	1 714	312
Långfristiga fordringar	809	1 049
Kundfordringar	15	16
Skattekonto	67	94
Valutakursvinster	4 054	3 685
	6 659	5 156
Varav externa	4 950	91
Varav koncerninterna	1 709	5 065

NOT 34 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
KONCERNEN		
Skulder till kreditinstitut	48 687	57 061
Leverantörsskulder	201	265
Skattekonto	1	0
Valutakursförluster	5 895	5 796
	54 784	63 122
MODERBOLAGET	2014-09-01 -2015-08-31	2013-09-01 -2014-08-31
Skulder till kreditinstitut	22 149	25 831
Leverantörsskulder	87	58
Valutakursförluster	4 138	3 228
	26 374	29 117
Varav externa	25 580	28 079
Varav koncerninterna	794	1 038

Samtliga poster härrör från finansiella poster till anskaffningsvärde, utom de poster som uppkommer från ränteswapar 16,6 MSEK (10,3) för koncernen och 10,2 MSEK (5) för moderbolaget. Swapräntorna är inkluderade i skulder till kreditinstitut både för koncern och moderbolag.

NOT 35 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från bröderna Mats och Erik Paulsson tillsammans med familjer och bolag. Dessa innehar, per 2015-08-31, tillsammans cirka 61% (60) av rösterna i koncernens moderbolag.

Peab

Peabkoncernen står under bestämmande inflytande från Mats Paulsson tillsammans med familj och bolag. Mats Paulsson är styrelseledamot 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 Verkställande direktör 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 koncernstabstjänster till de norska dotterbolagen samt provisioner från Fjällförsäkringar AB för sålda avbeställnings- och skiduthyrningsförsäkringar. Försäljning till intresseföretag avser huvudsakligen provisioner från logiförmedling och redovisnings- och fastighetstjänster till Lima Transtrand Fastighets AB och SkiLodge Village Lindvallen AB, Snöcenter Lindvallen AB och SkiLodge Lindvallen AB samt personalboende till Experium AB. För handel med de norska dotterbolagen finns upprättade Transfer Pricing-avtal.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

TRANSAKTIONSVILLKOR

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

	Försäljning till närstående 140901-150831	Inköp från närstående 140901-150831	Fordran på närstående 2015-08-31	Skuld till närstående 2015-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	36 721	72 597	54 737	3 334
Peab	743	10 192	64	2 283
Clifton	34	-	36	-
Fabege	4	1 830	-	-
Hansan	902	2	144	-
Totalt	38 404	84 621	54 981	5 617

MODERBOLAGET

Intresseföretag	22 197	67 644	24 709	3 240
Peab	599	5 272	64	1 656
Clifton	34	-	36	-
Fabege	4	1 830	-	-
Hansan	902	2	144	-
Totalt	23 736	74 748	24 953	4 896

	Försäljning till närstående 130901-140831	Inköp från närstående 130901-140831	Fordran på närstående 2014-08-31	Skuld till närstående 2014-08-31
KONCERNEN				
Intresseföretag	35 248	82 228	46 638	5 736
Peab	313	15 525	12	5 272
Clifton	-	1	-	-
Fabege	1	1 896	-	14
Hansan	865	-	144	-
Totalt	36 427	99 650	46 794	11 022

MODERBOLAGET

Intresseföretag	20 464	75 802	19 657	5 492
Peab	313	15 525	12	5 272
Clifton	-	1	-	-
Fabege	1	1 896	-	14
Hansan	865	-	144	-
Totalt	21 643	93 224	19 813	10 778

NOT 36 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Förhandsbokningen av logi inför kommande säsong 2015/16 har ökat med drygt 12% jämfört med vid samma tidpunkt föregående år. Mer är 50% av årets bedömda volym har bokats. Lovperioderna är fortsatt starka och även mellanperioderna bokar bättre än föregående år. Kalendern med möjlighet till sammanhängande ledighet över jul och nyår är fördelaktig. Påsken infaller relativt tidigt.

SkiStar förvärvade den 9 september tomtmark i Åre via bolag samt kommer att förvärva fastigheterna Lien 2:7 och 2:69, "Brunkulla", efter pågående fastighetsreglering, även det via bolag.

SkiStar har ingått avtal med extern part om förmedling av de försäkringar som idag erbjuds gästerna. Det helägda dotterbolaget Fjällförsäkringar planeras likvideras under 2016. Förfarandet har ej materiell påverkan på SkiStarkoncernens resultat och ställning.

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska utgå med 4:00 SEK per aktie, totalt 157 MSEK.

Årsstämman hålls på Experium i Sälen den 12 december 2015 kl 14:00.

NOT 38 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 Mid Cap Stockholm.

NOT 37 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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.

VÄRDERING AV GOODWILL

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömningen av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill (s k impairment test), har flera antaganden om framtida förhållanden och parametrar gjorts. En redogörelse över dessa finns i not 13. Förändringar utöver vad som rimligt kan förväntas av dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha effekt på goodwill, denna risk är dock låg då återvinningsvärdena i hög utsträckning överstiger de redovisade goodwill värden.

SKATTER

Förändring av skattelagstiftning och förändringar i tolkningar av skattelagstiftningar kan påverka storleken på redovisade skatter. För mer information hänvisas till not 11.

TVISTER

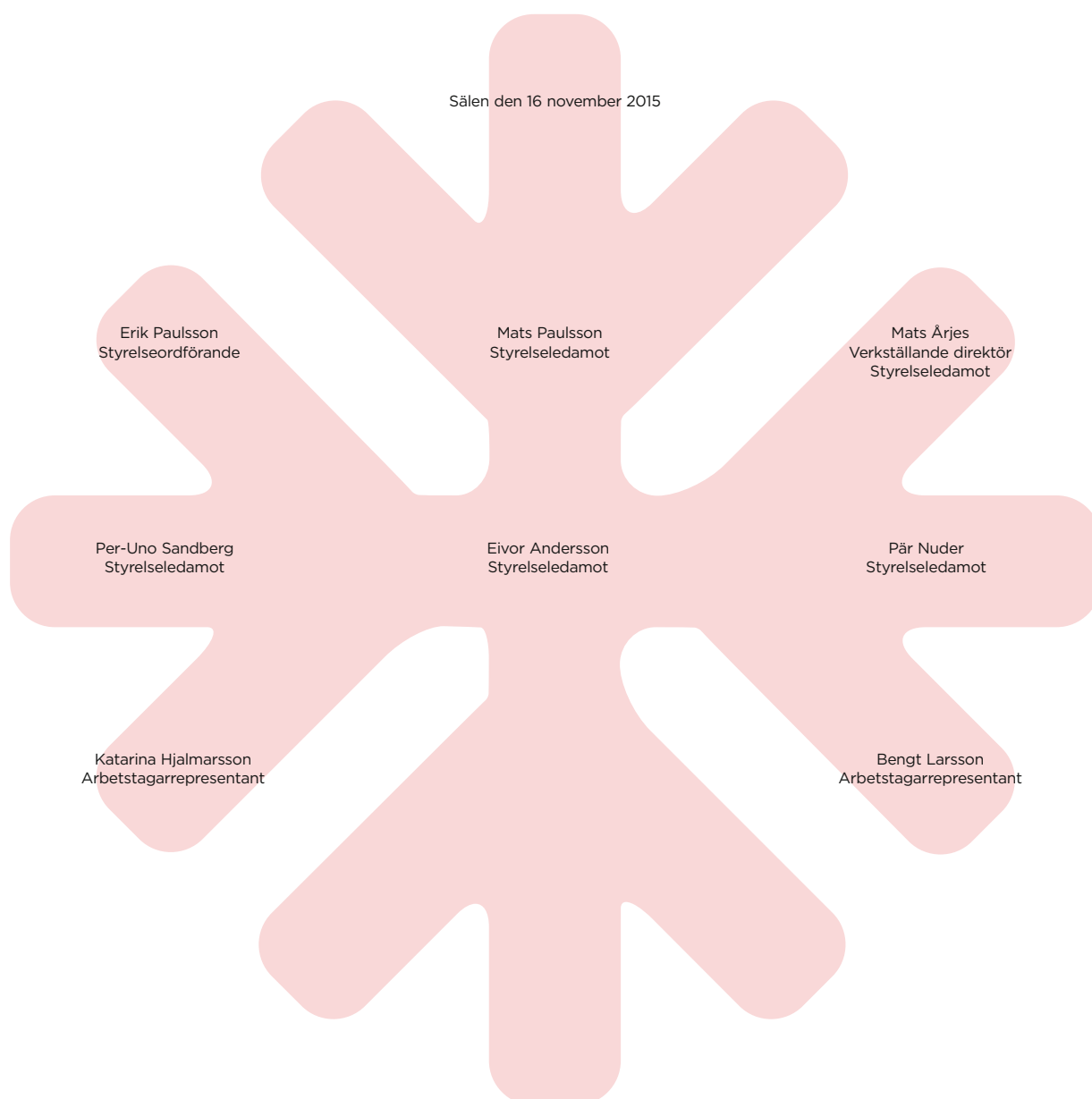
SkiStar är för närvarande inte part i någon tvist av väsentlig betydelse för koncernen.

REDOVISNINGSSTANDARDER OCH TOLKNINGAR

Nya redovisningsstandarder och tolkningar av övriga befintliga standarder kan leda till förändringar som kan innebära att vissa transaktioner i framtiden skall hanteras annorlunda än enligt nuvarande regelverk och tolkning.

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.



Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 november 2015
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 november 2015. Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncernen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för beslut om fastställelse på årsstämman den 12 december 2015.

**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 2014-09-01 – 2015-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning omfattar sidorna 48– 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 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 2015 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 2015 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 och 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 styrel-

sens och verkställande direktörens förvaltning för SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2014-09-01 – 2015-08-31.

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 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 16 november 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Den gångna säsongen är en av de bästa i SkiStars historia, tack vare en attraktiv produkt som lockar gäster till våra destinationer och också tack vare effekterna från det koncernövergripande arbetet som initierades under året där fem destinationer vidareutvecklas till ett företag.

SkiStars bolagsstyrning skall vara praktisk och ändamålsenlig, följa gällande regelverk och stödja affärsverksamheten. Styrelsen är ansvarig för organisation och inriktning i samverkan med VD och ledning. Strategiska frågeställningar skall bearbetas och den dagliga verksamheten fungera på ett effektivt sätt.

Under året har styrelsen haft särskilt fokus på åtgärder och utfall till följd av besparingsprogrammet, investeringar, destinationernas verksamhet samt utveckling av fastighetsexploatering.



SkiStar skall ha, och har, en stark finansiell bas vilket möjliggör såväl investeringar i verk-

samheten som utdelning till er aktieägare. Styrelsen har föreslagit bolagsstämman en utdelning om 4 kronor per aktie. Utdelningen motsvarar 63 procent av resultatet efter skatt där utdelningspolicyn säger att minst 50 procent skall delas ut. SkiStars aktieägare skall erhålla god avkastning över tid. Dels i form av aktieutdelning och dels i form av de förmåner som följer med att vara aktieägare.

Ni som aktieägare skall känna en trygghet i att investera i SkiStar aktien samtidigt som jag vill ta tillfället i akt att välkomna er och alla våra gäster att ta del av våra minnesvärda vinterupplevelser.

Tack för visat förtroende

ERIK PAULSSON

Styrelsens ordförande

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, NASDAQ Stockholm ABs regelverk för emittenter, 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 (www.skistar.com/corporate).

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2015 hade SkiStar 27 321 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret. De tre största ägarna, efter röstetal, motsvarade 66,11% av rösterna och 51,91% av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 48. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 67,71% och svenskt institutionellt ägande till 19,77% av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,13% och utländskt institutionellt ägande svarade för 12,39% av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2015 uppgick till 19 594 014 SEK fördelat på

39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier och 37 364 028 B-aktier. A-aktier berättigar till tio röster medan B-aktier berättigar till en röst. Alla aktier medför samma rätt till bolagets tillgångar och vinst samt berättigar till lika stor utdelning. Utöver ovanstående innehåller SkiStars bolagsordning inga begränsningar avseende hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är SkiStars högsta beslutande organ. Årsstämma ska årligen hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i rätt tid har rätt att delta och rösta för det totala innehavet av aktier. De aktieägare som inte kan närvara kan företrädas av ombud, aktieägare eller ombud får medföra högst två biträden.

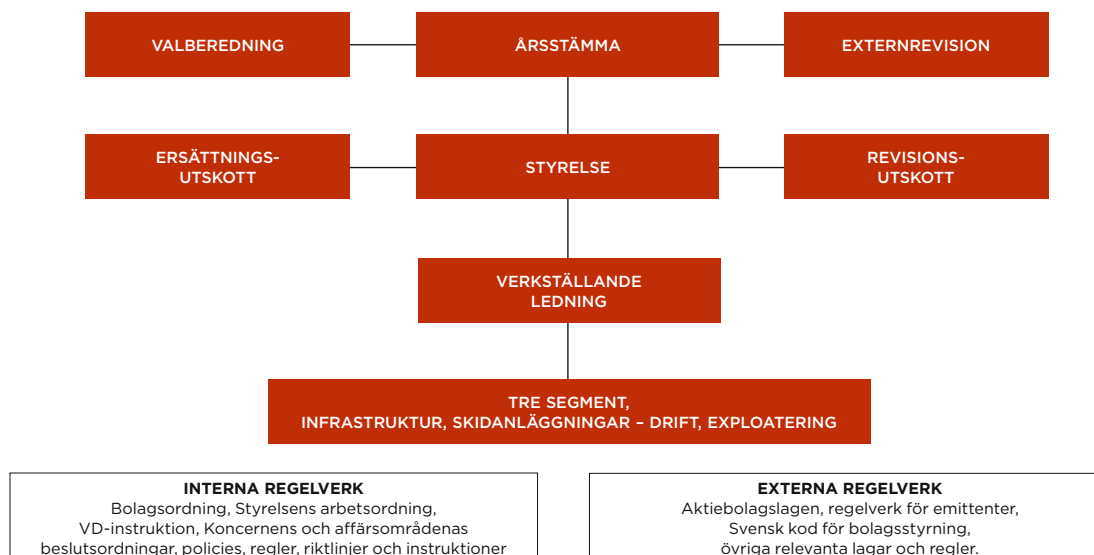
Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats, www.skistar.com/corporate. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena 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 årsstämma 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 2014

Vid årsstämman den 13 december 2014 på Experium i Sälen deltog 178 aktieägare som representerade 76% av rösterna i bolaget.

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

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

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

Bemyndigande för styrelsen att utge egna aktier har inte utnyttjats fram till avgivande av denna årsredovisning.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman 2015 kommer att hållas på Experium i Sälen den 12 december klockan 14.00. För ytterligare information besök www.skistar.com/corporate

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 2015 års Årsstämma har följande sammansättning: Mats Paulsson, för egna bolag och familj, Magnus Swärd för Backahill AB, Anna Jakobson för Nordea Alfa och Per-Uno Sandberg för egen del. Valberedningen utser ordförande inom sig. 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 styrelseledamöterna utsågs.

På Årsstämman den 13 december 2014 valdes sex stycken styrelseledamöter: Erik Paulsson, ordförande, Mats Paulsson, 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 byggentreprenader, samt Erik Paulsson på grund av nära släktsförhållande till Mats Paulsson. Se Avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning på sid 87. Information om varje styrelseledamöts 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 2014/15 haft sex ordinarie sammanträden, ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 87. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars Ekonomi- och finansdirektör Åsa Wirén är styrelsens sekreterare.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 13 december 2014 valdes Erik Paulsson till ordförande

i ersättningsutskottet samt Per-Uno Sandberg och Mats Paulsson till ledamöter. Ersättningsutskottet bereder 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 närvarat, se tabell på sid 87.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 13 december 2014 valdes Per-Uno Sandberg till ordförande i revisionsutskottet samt Eivor Andersson och Pär Nuder till ledamöter. Revisionsutskottet övervakar 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 den 13 december 2014 valdes Ernst & Young revisionsbyrå till bolagets externa revisor för en period om ett år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Erik Åström. 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 stämموالlda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2014 till 860 TSEK (615), varav till styrelseordförande 220 TSEK och till var och en av övriga icke i bolaget anställda ledamöter, 160 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 Ekonomi- och finansdirektör, tre destinationschefer samt ett antal centrala funktioner. 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 2014/15 utgjorts av totalt sex personer; Verkställande direktör, Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, 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 Standards (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

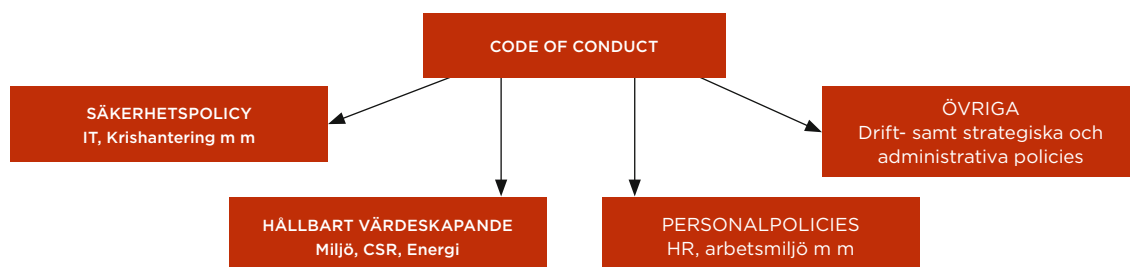
Kontrollmiljö

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.

POLICIES



Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

För att kunna leva upp till bolagets policies, riktlinjer och rekommendationer krävs att dessa är väldokumenterade och att de är kommunicerade inom bolaget. För att information och kommunikation ska fungera hålls löpande ledningsgruppsmöten med representanter från bolagets destinationer samt stabsfunktioner. 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.

EFTERLEVNADE SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

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

Revisors yttrande avseende denna bolagsstyrningsrapport återfinns till höger.

16 november 2015

Styrelsen, SkiStar AB (publ)

STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende till bolaget	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	6/6			2/2	220 000
Mats Paulsson	6/6			2/2	160 000
Per-Uno Sandberg	6/6	x	3/3	2/2	160 000
Eivor Andersson	5/6	x	2/3		160 000
Pär Nuder	6/6	x	2/3		160 000
Mats Årjes	6/6				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Bengt Larsson	6/6				
Katarina Hjalmarsson	3/6				

AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2014/15

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Styrelseledamot ska enligt Koden inte vara valberedningens ordförande. SkiStars valberedning har inom sig valt styrelseledamot till ordförande.	Styrelseledamoten har en aktiv roll och bedöms väl lämpad som ordförande.
4.4	Styrelsens storlek och sammanfattning	Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska enligt Koden vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Hälften av SkiStars styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.	Styrelsen bedöms kunna agera oberoende trots att inte en majoritet av ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.
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 2014-09-01 – 2015-08-31 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.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Sälen den 16 november 2015
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

STYRELSE

SKUSTAR



Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977

Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Fabega AB och Wihlborgs Fastigheter AB.
Styrelseledamot i Catena AB.
Innehav: Med familj och bolag 8 857 767 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKUSTAR



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 6 969 525 B-aktier.
Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKUSTAR



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.

SKUSTAR



Per-Uno Sandberg
Född 1962
Invald 2002

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

SKUSTAR



Eivor Andersson
Född 1961
Invald 2011

Utbildning: Marknadsekonom, ledarskapsutbildning IHM Business School.
Andra uppdrag: Koncernchef TUI Nordic
Innehav: 4 500 B-aktier.
Öberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringsavtal i förhållande till bolaget såväl som till större aktieägare.

SKUSTAR



Pär Nuder
Född 1963
Invald 2011

Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Counselor Albright Stonebridge Group. Styrelseordförande i AMF, Tredje AP-fonden och Hemsö AB. Styrelseledamot i Fabega AB, Cleanergy AB och IP Only 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.

SKUSTAR



Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetstagarrepresentant

SKUSTAR



Bengt Larsson
Född 1951
Arbetstagarrepresentant

Uppgifter ovan avser aktieinnehav per 2015-08-31

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 hedersnämmanden 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)8 568 806 18

Carnegie Investment Bank
Fredrik Villard
fredrik.villard@carnegie.se
+46 (0)8 58 86 87 47

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2015/16 offentliggörs enligt följande;

- * Delårsrapport för första kvartalet,
1 september 2015 - 30 november 2015,
den 17 december 2015.
- * Halvårsrapport,
1 september 2015 - 29 februari 2016,
den 17 mars 2016.
- * Delårsrapport för tredje kvartalet,
1 september 2015 - 31 maj 2016,
den 22 juni 2016.
- * Bokslutskommuniké,
1 september 2015 - 31 augusti 2016,
den 4 oktober 2016.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 12 december 2015 klockan 14.00 på Experium i Lindvallen, Sälen. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB (fd VPC) förda aktieboken måndagen den

7 december 2015 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 7 december 2015 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 7 december 2015 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:
www.skistar.com/corporate
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 www.skistar.com/corporate och kan även beställas via info@skistar.com.

LEDNING

SKISTAR



Mats Arjes
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



Åsa Wirén
Född 1968
Ekonomi- och
Finansdirektör

Anställd i bolaget sedan 2014
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar:
Auktoriserad revisor, KPMG.
Innehav: Med familj 15 000 B-aktier.

SKISTAR



Bo Halvardsson
Född 1955
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



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



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



Niclas Sjögren Berg
Född 1969
Destinationschef Åre

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.

SKISTAR



Anders Lundqvist
Född 1968
Destinationschef
Vemdalen

Tillträdde per 2015-09-01:
Anställd i bolaget sedan 2002
(med undantag av perioden 2010-2012)
Utbildning: Kandidatexamen Ekonomi
Tidigare anställningar: Marknads- och försäljningschef SkiStar Vemdalen och SkiStar Åre, Anläggningschef Tännadalen.
Innehav: 5 226 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 lotning.

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 räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämman en till två revisorer med en till två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta på bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag

som anges i kallelsen till stämman, varvid antal biträden skall uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 ÅRSSTÄMMANS ÄRENDEN

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

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

§ 10 NÄRVARO VID BOLAGSSTÄMMA

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

§ 11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 september–31 augusti.

§ 12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

ADRESSER

SkiStar AB (publ)
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, Johanna Sörensdotter, Ola Matsson, Jonas Hasselgren, Per Eriksson, Kalle Hägglund, Nina Hallström. Porträttbilder: Johanna Sörensdotter, Bengt Alm.

Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Tryck och repro: Elanders.

Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.

