

Verksamhetsberättelse

– Minnesvärda vinterupplevelser –

2004/05



skistar

www.skistar.com

Historik

- 1975/78 Bröderna Mats and Erik Paulsson köper skidanläggningen Lindvallen i Sälen
- 1994 Lindvallen noteras på Stockholmsbörsens O-lista
- 1997 Tandådalen & Hundfjället AB förvärvas
- 1999 Åre-Vemdalen AB förvärvas
- 2000 Hemsedal Skisenter AS förvärvas
- 2001 Koncernen tar det nya namnet SkiStar AB
- 2005 Pågående förvärv av Norges största skidanläggning Trysil

INNEHÅLL

Verksamheten

Historik	2
Året i sammandrag	3
VDs kommentar	4
SkiStar-aktien	6
Marknaden	9
Möjligheter och risker	12
Koncernens verksamhet	14
Vision, mål och strategier för framgång	16
Ledarskap och medarbetare	18
SkiStar Resor	20
Miljöarbete	23
Affärsområde Destinationerna	24
Sälen	26
Vemdalen	28
Åre	30
Hemsedal	32
Affärsområde Fastighet	34

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	36
Vinstdisposition	39
Femårsöversikt	40
Definitioner	40
Resultaträkningar	41
Balansräkningar	42
Förändringar i eget kapital	44
Kassaflödesanalyser	45
Bokslutskommentarer	46
Noter	49
Revisionsberättelse	58

Bolagsstyrning

Styrelse	59
Finansiell information och ägarstyrning	60
Koncernledning	62
Bolagsordning	63
Adresser	63

Året i sammandrag

Viktiga händelser under verksamhetsåret

- SkiStar förvärvar Trysil, Norges största skidläggning. Förvärvet har ännu ej godkänts av Norges konkurrensmyndighet.
- Nettoomsättningen minskade till 977 MSEK (990), resultatet före skatt ökade till 182 MSEK (177), och resultatet efter skatt minskade till 172 MSEK (313). Vinsten per aktie uppgick till 8:83 (16:26). Föregående år redovisades en stor skatteintäkt av engångskaraktär.
- Aktieutdelningen föreslås höjas till 6:00 SEK (5:00).

Viktiga händelser efter verksamhetsårets utgång

- Beslut att föreslå ordinarie bolagsstämma en split 2:1 av aktien.
- Beslut om återköp av högst 60 000 B-aktier som dellikvid vid Trysilförvärvet.
- Bokningsläget var i början av oktober 4% bättre i volym än vid motsvarande tidpunkt förra året.

Året i siffror

	2004/05	2003/04	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	977	990	-13	-1
Resultat före skatt, MSEK	182	177	5	3
Resultat efter skatt, MSEK	172	313	-141	-45
Kassaflöde, MSEK	241	250	-9	-4
Vinst per aktie, SEK	8:83	16:26	-7:43	-46
Utdelning, SEK	6:00	5:00	1:00	20
Börskurs 31 augusti, SEK	150:00	112:00	38	34
Direktavkastning, %	4,0	4,5		
P/e-tal, ggr	17,0	6,9		
Eget kapital, MSEK	1 075	985	90	9
Soliditet, %	53	52	1	2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	13	-1	-8
Avkastning på eget kapital, %	17	36	-19	-53
Bruttomarginal, %	32	32	0	0
Rörelsemarginal, %	20	21	-1	-5
Nettomarginal, %	18	17	1	6
Medelantal anställda, st	871	875	-4	0

Definitioner återfinns på sid 40.



Mats Årjes

SkiStar förbättrar resultatet trots en svag vintersäsong

Vintersäsongens stora glädjeämne var Åre som uppvisade en positiv utveckling med fler besökande gäster och stigande vinst.

Verksamhetsåret 2004/05

Koncernens uppvisar ett högre resultat trots påverkan av en rad negativa faktorer såsom färre helgdagar under jul och nyår, ett svagt natursnöläge i Sälen och Hemsedal fram till sportloven samt en tidig påsk. Nettoomsättningen uppgick under verksamhetsåret till 977 MSEK (990), resultatet före skatt steg till 182 MSEK (177) och resultatet efter skatt uppgick till 172 MSEK (313). Vinsten per aktie uppgick till 8:83 SEK (16:26). Vinsten efter skatt föregående år innehöll en stor skatteintäkt då Skatteverket omprövade delar av koncernens inkomstdeklarationer från 1997 och framåt. Omprövningen skedde genom att inkomster från skidverk-

samhet på egna fastigheter i Sverige är inkomstskattebefriade. Justerat för dessa engångseffekter var vinsten per aktie föregående år 8:08 SEK. En ökad aktivitet inom det nystartade affärsområdet Fastighet har redan inneburit reavinster om 45 MSEK (25) från försäljning av mark, bostadsrätter och lägenheter främst i Sälen. Finansnettot har förbättrats genom att samtliga lån lagts om till kortfristig ränta. Under säsongen som gick uppvisade Åre en positiv utveckling med fler besökande gäster och en vinst som stigit med 12 MSEK till 32 MSEK. De satsningar som gjordes inför säsongen med charterflyg till Östersund från Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors slog väl ut och över

7 000 personer nyttjade möjligheten att flyga billigt. Utvecklingen i antal tågresenärer till Åre har överträffat förväntningarna – från 9 000 sålda biljetter vintern 2003/04 till över 26 000 vintern 2004/05. För SkiStar som helhet överträffades samtliga lönsamhetsmål, utom det för rörelsemarginalen där utfallet blev 20% jämfört med målnivån 22%. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12%, avkastningen på eget kapital till 17% och soliditeten ökade till 53%. Den organiska tillväxten var negativ, -1%, att jämföra med målet att årligen växa med minst 3% över inflationen.

Ny marknadsorienterad organisation

För att bättre kunna möta framtidens krav från våra gäster har en omorganisation genomförts med verkan från den 1 januari 2005. Verksamheten har delats in i två affärsområden, Destinationerna och Fastighet samtidigt som stabsfunktionerna marknadsföring, försäljning och IT slagits samman till ett gemensamt område under namnet SkiStar Resor. Affärsområde Destinationerna, som utgörs av driften på våra fyra alpindestinationer Sälen, Åre, Vemdalen och Hemsedal, har som mål att erbjuda en minnesvärd vinterupplevelse för gästerna samt att maximera andelen återkommande gäster. Det nybildade affärsområdet Fastighet samordnar våra fastighetsutvecklingsprojekt och ska rusta upp och avyttra äldre boende för att därigenom skapa vinster och frigöra finansiella resurser till att utveckla och bygga nytt modernt turistboende. SkiStar Resor ska fungera som arrangör av resor till SkiStars destinationer. Det huvudsakliga uppdraget är att marknadsföra och sälja de tjänster och produkter som ingår i SkiStars erbjudande till gästerna, d v s logi, skidkort, skidhyra och skidskola. SkiStar Resor ska dessutom säkerställa effektiva och prisvärda transportlösningar till destinationerna. En positiv effekt av samordningen är att vi i höst har distribuerat 3,6 miljoner SkiStar-kataloger i Sverige, Norge, Danmark och Finland jämfört med 0,4 miljoner förra hösten.

Det investeras mycket i ökad boendekapacitet i de norska och svenska fjäll- en samtidigt som tillväxten av nya skidåkare är begränsad. För att skapa långsiktig tillväxt har SkiStar Resor i uppdrag att hämta skidåkare från andra länder såsom Danmark, Finland, England, Holland, Ryssland och Baltikum. Marknadsinsatser i utlandet kräver stora ekonomiska resurser och spetskompetens, vilket är ytterligare ett av motiven till att samordna koncernens totala resurser inom marknadsföring, försäljning och IT.

Pågående förvärv av Trysil

Den 19 maj 2005 lämnade SkiStar ett bud på att förvärva de bolag som driver Norges största skidanläggning, Trysil. Den 23 maj i år godtog ägarna SkiStars bud. Övertagandet var planerat till den 1 november, men den 10 oktober varslade den norska konkurrensmyndigheten, Konkurransetsilsynet, om ingrepp i förvärvet. I mitten av november fattar Konkurransetsilsynet ett slutligt beslut. Om beslutet blir negativt kommer SkiStar att överklaga till det norska Moderniseringsdepartementet. Konkurransetsilsynet anser att en relevant marknadsavgränsning är de 20 största skidanläggningarna i Norge och Sverige medan SkiStar anser att det för weekendbesök är skidanläggningar inom 3-5 timmars resväg och endast inom Norge som är relevant marknadsavgränsning. Endast ett fåtal norrmän genomför skidresor över ett veckoslut till orter utanför Norge. För vecko-turism är vår åsikt att även Alperna ska ingå i marknadsavgränsningen. Bl a åker mer än hälften av de danska skidåkarna till Alperna. Vi hoppas och tror att Konkurransetsilsynet ska lyssna på våra argument och att förvärvet kan genomföras inom kort. Trysil är det perfekta komplementet till SkiStars befintliga destinationer.

Gästerna - våra produktutvecklare

Nöjda och återkommande gäster är grunden till vår lönsamhet. Vi undersöker löpande hur våra gäster upplever sin vintersemester och varje vecka mäter vi vad gästerna tycker om våra olika produkter och tjänster. Vi genomför även årligen en extern studie som sammanställs till ett Nöjd Kund-index avseende vad gästerna tycker om produkt och serviceutbud samt om de tycker att de får värde för pengarna. Nöjd Kund-index för säsongen 2004/05 uppgick till 89% (88).

Motiverade medarbetare

Motiverade medarbetare ger bra service och är en förutsättning för att vi ska få nöjda gäster som kommer tillbaka

till oss. Motiverade medarbetare kräver i sin tur ett bra ledarskap varför vi fortsätter att satsa på ledarskapsutveckling. Inom SkiStar Academy, vår egen ledarskapsskola, genomgår våra chefer utbildning i bl a ledarskap och affärsmannaskap. För att ta reda på hur väl vi lyckas, genomför ett externt undersökningsföretag årligen en granskning, Nöjd Medarbetar-index, bland alla medarbetare avseende hur de tycker att SkiStar är som arbetsgivare och om medarbetarna anser att de får tillbaka lika mycket från företaget som de ger. För vintersäsongen 2004/05 uppgick Nöjd Medarbetar-index till 81%, vilket är en förbättring med 2 %-enheter jämfört med föregående säsong.

SkiStar aktien

Det övergripande målet för SkiStar är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2004/05 har aktiekursen stigit med 34% till 150:00 SEK och aktieutdelningen föreslås höjas med 20% till 6:00 SEK. Vi har samtidigt fått 1 816 (32%) fler aktieägare och antalet aktieägare uppgår idag till närmare 8 000 st. För att bereda möjlighet för ännu fler att bli aktieägare i SkiStar föreslår styrelsen bolagsstämman en split 2:1 av aktien, d v s att för en gammal aktie får aktieägarna två nya.

Inför säsongen 2005/06

I början av oktober var aktuellt bokningsläge 4% bättre i volym än vid samma tidpunkt i fjol. Antalet uthyrningsobjekt har sedan föregående säsong ökat med 2% på våra destinationer. Till vintersäsongen har snösystemen byggts ut och förstärkts för att snabbare kunna lägga snö och på större yta. I Vemdalen utvecklas ett helt nytt skidområde med nya pister och en snabbgående stollift. Vi ser med tillförsikt fram emot den kommande vintersäsongen.

Sälen den 30 oktober 2005

Mats Årjes
Verkställande direktör

SkiStar-aktien

Kursen på SkiStar-aktien har under verksamhetsåret ökat med 34% till 150 SEK. Utdelningen föreslås höjas med 20% till 6 SEK per aktie.

Historik

B-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan 8 juli 1994. Vid noteringstillfället var aktiekursen 18 SEK.

Aktiestructur

Den 31 augusti 2005 var aktiekapitalet 19 528 034 SEK fördelat på 19 528 034 aktier, varav 912 000 A-aktier med vardera 10 röster per aktie och 18 616 034 B-aktier med vardera en röst per aktie. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Nominellt värde per aktie är 1 SEK. I juli 2003 utgavs ett konvertibelt förlagslån till personalen om 25,0 MSEK, varav 13,8 MSEK tecknades under 2003, 10,9 MSEK under 2004 och 0,3 MSEK 2005. Till och med den 31 augusti 2005 har konvertibler motsvarande 248 388 B-aktier lämnats in för konvertering varav motsvarande 183 566 B-aktier under 2003/04 och 64 822 B-aktier under 2004/05 till kurs 79:50 SEK. Konvertibellånet löper till 1 juli 2008 och kvarvarande konvertibler kan under löptiden konverteras till ytterligare 66 077 B-aktier, vilket innebär en utspädning av befintliga aktier på 0,3%.

Kursutveckling och omsättning

Under verksamhetsåret 2004/05 ökade aktiekursen med 34% till 150 SEK. Affärsvärldens Generalindex ökade under samma period med 27%. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 18 SEK till 150 SEK. Under samma period har utdelning lämnats med 20:35 SEK per aktie. Under perioden 1 september 2004 – 31 augusti 2005 omsattes på Stockholmsbörsen 3 784 305 aktier (4 585 962) i SkiStar till ett värde av 486 MSEK (375). Omsättningshastigheten uppgick till 19% (25) jämfört med 111% för Stockholmsbörsen totalt. Lägsta betal-

kurs var 110:50 SEK noterad den 1 september 2004 och den högsta betal-kursen var 161:50 SEK noterad den 13 juli 2005. Den 31 augusti 2005 uppgick SkiStars börsvärde till 2 928 MSEK (2 180).

Betavärde

SkiStars B-aktie hade den 31 augusti 2005 ett betavärde på 0,3. Betavärdet baseras på aktiens betalkurser under de

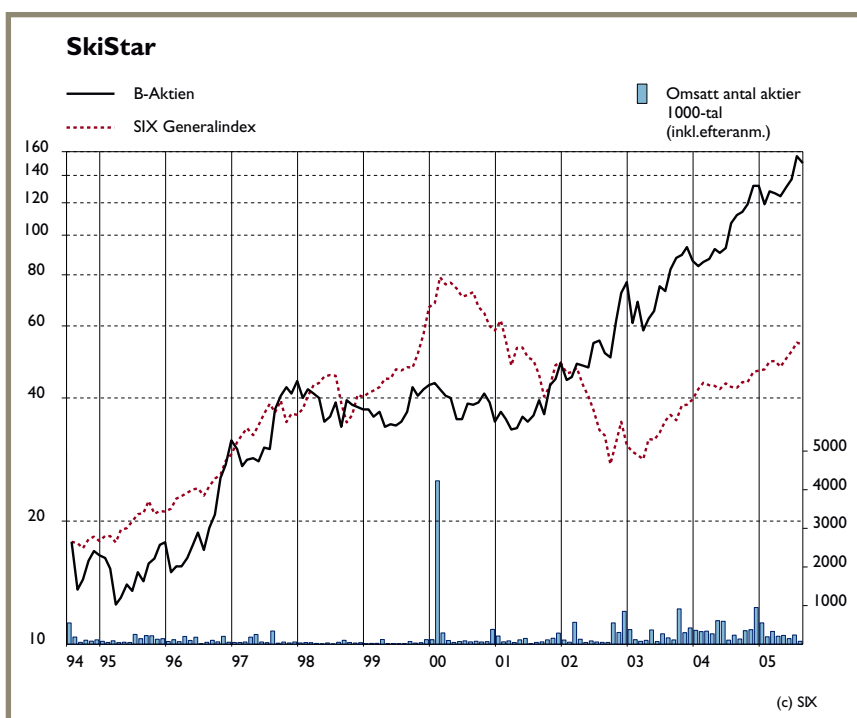
senaste 24 månaderna och anger hur mycket aktiekursen fluktuerat i förhållande till börsindex. Om en aktie har samma kursvariation som börsindex är aktiens betavärde 1,0. Om en aktie har större kurssvängningar är värdet högre än 1,0 och vice versa. SkiStar-aktiens betavärde på 0,3 innebär således att aktien uppvisar mindre kurssvängningar än börsen i genomsnitt.

Ägarkategorier 2005-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	11 090 836	57
Svenskt institutionellt ägande	7 128 198	36
Utländskt ägande	1 309 000	7
Totalt	19 528 034	100

Aktiestructur 2005-08-31

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A 10 röster	912 000	9 120 000	5	33
B 1 röst	18 616 034	18 616 034	95	67
Totalt	19 528 034	27 736 034	100	100



Aktieägare

Den 31 augusti 2005 var antalet aktieägare 7 454 st (5 638), vilket innebär att antalet ägare under det senaste året har ökat med 1 816 st (32%). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 67% (67) av kapitalet och 77% (77) av rösterna. Utländska ägare svarade för 7% (10) av kapitalet och institutionella ägare för 36% (34) av kapitalet. Större förändringar av innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Thorvald Sverdrup inklusive bolag och familj har avyttrat sitt innehav och att SEB-fonder har ökat sitt innehav av SkiStar-aktier.

Utdelningspolicy

SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50% av resultatet efter skatt. Föreslagen

utdelning på 6:00 SEK (5:00) per aktie motsvarar 68% av resultatet efter skatt. Den föreslagna utdelningen på 6:00 SEK innebär en direktavkastning på 4,0% (4,5) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 117 MSEK (97). För de svenska aktieägarna föreslås den 15 december 2005 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning sker genom VPCs försorg den 20 december 2005.

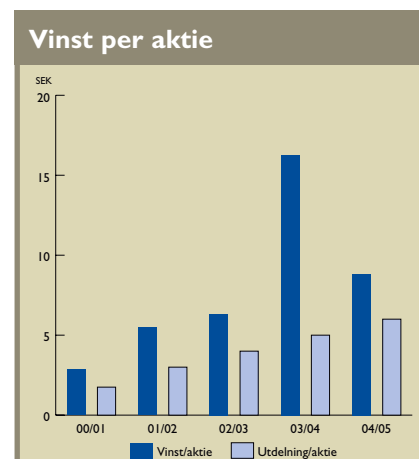
Aktieägarförmåner

Aktieägare som innehar minst 200 aktier i SkiStar kan beställa ett aktieägarkort, vilket ger rabatt på SkiStars samtliga destinationer. Rabatterna uppgår till 15% på skidkort, skidhyra och skidskola. Per den 31 augusti 2005 fanns det 2 873 (2 400) innehavare av aktieägarkort, vilket utgör 39% (43) av

det totala antalet aktieägare.

Föreslagen split

Styrelsen har föreslagit ordinarie bolagsstämma en split 2:1 av SkiStar-aktien. Ordinarie bolagsstämma hålls den 12 december 2005 på China Teatern i Stockholm.



Ägarstruktur 2005-08-31

Storleksklasser	Antal ägare	%	Antal aktier	%	Antal röster	%
1-100	1 881	25,90	100 358	0,51	100 358	0,36
101-200	1 717	23,64	348 441	1,78	348 441	1,26
201-1000	2 951	40,64	1 501 236	7,69	1 501 236	5,41
1 001-5 000	550	7,57	1 134 645	5,81	1 134 645	4,09
5 001-10 000	66	0,91	497 753	2,55	497 753	1,79
10 001-20 000	36	0,50	531 728	2,72	531 728	1,92
20 001-50 000	25	0,34	801 912	4,11	801 912	2,89
50 001-100 000	12	0,17	816 094	4,18	816 094	2,94
100 001-	24	0,33	13 795 867	70,65	22 003 867	79,34
Totalt	7 262	100,00	19 528 034	100,00	27 736 034	100,00

Aktiekapitalets utveckling

År	Förändringar	Ökning av antalet aktier	Nominellt belopp SEK/aktie	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
1992			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



Rätt utrustning förhöjer skidupplevelsen.

De största ägarna 2005-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	912 000	2 194 046	15,91	40,79
Erik Paulsson inkl bolag och familj		2 915 330	14,93	10,51
Investment AB Öresund		2 280 400	11,68	8,22
SEB-Fonder		1 246 050	6,38	4,49
HQ-Fonder		1 043 203	5,34	3,76
Lima Besparingsskog		995 400	5,10	3,59
Per-Uno Sandberg		900 000	4,61	3,24
Robur Fonder		269 800	1,38	0,97
Magnus Sjöholm		140 684	0,72	0,51
Odin Fonder		136 054	0,70	0,49
Handelsbanken Fonder		120 000	0,61	0,43
Astrid Ohlin		120 000	0,61	0,43
Mats Årjes		114 452	0,59	0,41
Övriga		6 140 615	32,44	22,16
Totalt	912 000	18 616 034	100,00	100,00

Data per aktie

	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Genomsnittligt antal aktier	19 473 464	19 279 646	19 279 646	19 279 646	19 279 646
D:o efter full konvertering	19 594 111	19 487 729	19 308 638	19 279 646	19 279 646
Vinst, SEK	8:83	16:26	6:32	5:05	2:85
D:o efter full konvertering	8:78	16:09	6:32	5:05	2:85
Kassaflöde, SEK	12:35	12:96	14:49	12:34	8:74
Eget kapital, SEK	55:22	51:11	38:13	35:39	31:87
D:o efter full konvertering	55:37	51:42	38:19	35:39	31:87
Börskurs, SEK	150:00	112:00	82:50	51:50	39:50
Utdelning, SEK	6:00	5:00	4:00	3:00	1:75
P/e-tal, ggr	16,99	6,89	13,05	10,20	13,86
Kurs/kassaflöde, ggr	12,14	8,64	5,69	4,17	4,52
Kurs/eget kapital, %	271,64	219,14	216,37	145,52	123,94
Direktavkastning, %	4,00	4,46	4,85	5,83	4,43

Marknaden

SkiStar konkurrenssituation är mycket vidare än enbart andra skidorter. SkiStar konkurrerar om gästernas tid och disponibla inkomst med allt ifrån sällanköpsvaror till sol- och badresor.

Konkurrens

Turismindustrin konkurrerar om gästernas tid och disponibla inkomst med en rad andra branscher. De två kanske största konkurrenterna är sällanköpsvaror såsom datorer och platta TV-apparater samt byggvarubranschen, eftersom många idag själva renoverar och moderniserar sitt boende. Enligt SCBs statistik har index för dessa branschers omsättningsutveckling i löpande priser ökat med 84% 1995 till 2004 för kategorin hemelektronik, radio/TV och övriga hushållsvaror samt med 27% för virke, byggmaterial och sanitetsgods. SCBs statistik över utvecklingen av hushållens disponibla inkomst visar att mellan åren 1995 till 2003 har den disponibla inkomsten i genomsnitt för samtliga hushåll ökat med 37%.

Den svenska turismindustrin

Resandet till och från Sverige har ökat kraftigt under det senaste decenniet. Statistik från SIKA (Statens institut för kommunikationsanalys) visar att antalet passagerare på svenska flygplatser med linjefart och chartertrafik har ökat från drygt 16,8 miljoner till drygt 23,4 miljoner (ca 40%) mellan 1994 och 2004. En av förklaringarna till detta är framväxten av lågprisflyget, som har inneburit ett ökat resande under veckoslut, s k city breaks, samt en ökning av sol- och badresor.

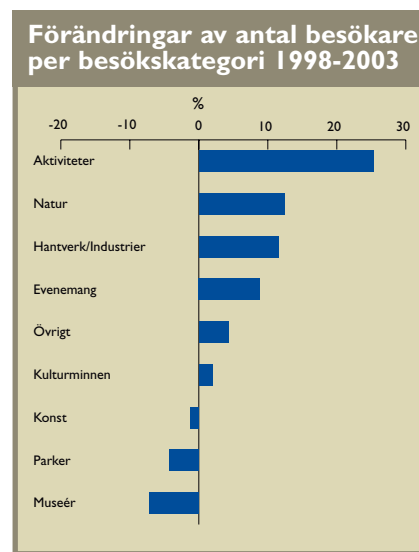
Resandet inom Sverige har också ökat. Färsk statistik från Turistdelegationen visar att under den senaste femårsperioden har besöken på de över 2 000 svenska besöksmålen i undersökningen ökat från 104 miljoner 1998 till 110 miljoner besök 2003. Den största

ökningen uppvisar kategorin Aktiviteter, i vilken skidanläggningar ingår (se diagram). Tittar man på de olika typerna av besöksmål inom kategorin Aktiviteter är det skidanläggningar tillsammans med bad som utgör de största delarna. Dessa två står även bakom en stor del av ökningen.

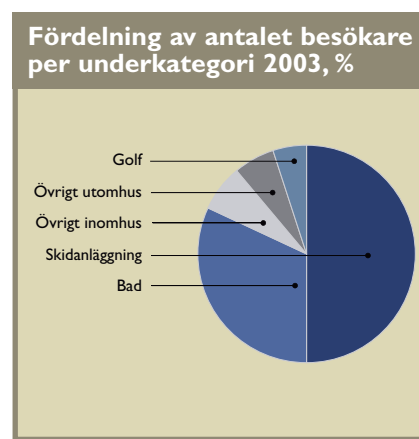
Den alpina världsmarknaden

I samtliga fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning. I Europa återfinns den största marknaden och årligen konsumeras här ca 185 miljoner skiddagar (en dags utförsåkning med skidkort räknas som en skiddag). Nordamerika är näst störst med ca 75 miljoner skiddagar per år. De största enskilda marknaderna utgörs av USA, Österrike och Frankrike, alla med ungefär 57 miljoner skiddagar per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, svarar för ca 10 miljoner skiddagar årligen. Marknadstillväxten ligger historiskt på ett par procent årligen. I samtliga länder besöks anläggningarna huvudsakligen av skidåkare från det egna landet. I USA och Kanada svarar andelen utländska åkare för knappt 5%. I länder som Japan, Sydafrika, Chile och Argentina är andelen utländska gäster mycket låg. Den högsta andelen utländska besökare återfinns i Alperna där cirka en tredjedel av alla utförsåkare kommer från andra länder. De branschledande företagen arbetar huvudsakligen lokalt, men under senare år har vissa gränsöverskridande samarbeten och förvärv skett. I Sverige har SkiStar genomfört förvärv i Norge. I Frankrike har CDA förvärvat skidanläggningar i både Schweiz och Italien.

Ägandet av skidanläggningar är mycket fragmenterat, många är familjeägda och många företag är små. I Österrike domineras ägandet helt av privatägda mindre företag. I Italien finns ett starkt inslag av kreditinstitut i ägarbildningen, i Schweiz och Frankrike finns några större företag med spritt ägande i aktieföretagsform varav ett par är publika och marknadsnoterade. I Japan ingår skidanläggningar och liftsystäm vanligen



Källa: Turistdelegationen



Källa: Turistdelegationen

i större privatägda konglomerat, ofta med tillhörande hotellverksamhet. I Sverige finns vid sidan av SkiStar, bl a Strömme-gruppen med anläggningarna i Hemavan-Tärnaby och Riksgränsen. Den nordamerikanska marknaden skiljer sig inte från de övriga utan är också starkt fragmenterad. De börsnoterade skidföretagen Vail Resorts och Intrawest samt American Skiing Company och Booth Creek står för drygt 25% av den nordamerikanska marknaden.

Sedan ett flertal år pågår en strukturomvandling mot allt större men färre företag. Bakom står möjligheterna till skalfördelar och behovet att skapa kritisk massa. Skalfördelarna finns inom såväl inköpssamordning, drift och underhåll, som inom marknadsföring och försäljning. Den kritiska massan byggs främst upp genom förvärv av konkurrenter. Det handlar dels om att bygga volym och dels om att skapa kassaflöden tillräckliga för att balansera de ofta omfattande investeringarna i liftar, nedfarer, snösystem m m. En annan drivkraft i branschens strukturomvandling är företagens strävan att arbeta på flera olika geografiska platser för att därigenom minska väderberoendet. Såväl Intrawest som franska CDA har tagit ytterligare steg genom att investera i "varmvädertjänster" såsom golfanläggningar och nöjes- och temaparker. Försök görs också i olika omfattning med att bredda produktutbudet för att nå en större andel av gästernas totalkonsumtion.

Säsongen 2004/05

Norden

Enligt SLAO (Svenska Lifanläggningars Organisation) minskade skidkortsförsäljningen i Sverige med 1,1% till 900 miljoner SEK, exklusive mervärdesskatt, under vintern 2004/05 jämfört med

säsongen innan. Den genomsnittliga prisökningen var 2,6%, vilket innebär att volymen minskade med 3,7%. Antalet skiddagar sjönk från 6,8 miljoner till 6,7 miljoner. Svaga natursnöförhållanden i början av säsongen i delar av svenska fjällen, färre helgdagar vid jul och nyår samt en tidig påsk är några av de bidragande orsakerna.

I Norge steg den totala skidkortsförsäljningen med 3,0% till 747 miljoner NOK, inklusive mervärdesskatt på 7%. Denna försäljning har tidigare varit skattebefriad. Prisökningen i Norge var i genomsnitt 4,0%, vilket innebär att volymen sålda kort minskade med 1,0%. Svaga snöförhållandena i säsongens inledning, negativa kalendereffekter med en kort julhelg, skollovsperioden koncentrerad till en och samma vecka samt den mycket tidiga påsken, påverkade resultatet negativt. Det totala antalet skiddagar uppgick till 5,4 miljoner, vilket är oförändrat jämfört med året innan.

I Finland uppgick skidkortsförsäljningen till 46 miljoner euro (46,5) och antalet skiddagar var oförändrat 2,7 miljoner.

Nordamerika

Antalet skiddagar i USA uppgick till 56,4 miljoner (57,1) och i Kanada till 18,4 miljoner (19,0).

Säsongen blev vädermässigt besvärlig på många håll, särskilt i de nordvästra delarna där några skidorter tvingades hålla stängt ända upp till 50 dagar under säsongen. Även i övrigt blev ett stort antal skidorter tvungna till oplanerade driftavbrott p g a vädret. Områdena i New Mexico, Utah och Colorado hade emellertid en bra säsong, för många den bästa någonsin.

Något mer än hälften av det totala antalet skiddagar hänfördes till veckosluten, i linje med tidigare år. Andelen snow-

boardåkare stagnerade och uppgick till 29%. Stora lokala avvikelser förekommer dock. Jämfört med Europa är andelen snowboardåkare i Nordamerika hög. Andelen skidåkare från USA i de kanadensiska backarna har minskat under senare år. I stället ökar resandeströmmen till Europa, främst skidorter i Italien och Schweiz. Likaså åker allt fler amerikaner till skidorterna i Colorado, som Steamboat, Aspen och Vail.

Alperna

Vädret varierade ganska kraftigt i regionen under vintern 2004/05. De nordligare delarna av Alperna, där flertalet av de större orterna är belägna, hade en bra säsong. De södra Alperna hade däremot väsentligt sämre väder och mindre snö än året innan. I genomsnitt kunde orterna i norra Alperna hålla öppet ca 115 dagar under säsongen, de södra ca 100 dagar, vilket innebär en markant nedgång jämfört med året innan. Minskningen förklaras även av tidig vårvärme.

Under säsongen 2004/05 minskade det totala antalet skiddagar något i Alperna, men fortfarande är regionens ställning som världens största ohotad. I genomsnitt höjdes skidkortspriserna med 2-3%. De totala intäkterna från skidkortsförsäljningen steg därför något trots en viss dämpning i antalet skiddagar.

I likhet med Nordamerika och Norden svarar de största skidanläggningarna i Alperna för en majoritet av omsättningen. De 25 största anläggningarna beräknas svara för drygt 60% av branschens totala intäkter.

Trender

Marknadsföring

Ökade resurser satsas på reklam och marknadsföring. Konkurrensen om

uppmärksamheten är stor. Internet, direktreklam och ”multikanalsreklam” används i ökande utsträckning.

Familjen

Fler och fler skidanläggningar satsar på familjen som målgrupp. Det sker bland annat genom bredare och flackare nedfarter, större tillgänglighet med kortare avstånd mellan boende och backe, barnpassningsmöjligheter, skidskola, ungdomsaktiviteter kvällstid, längdåkningsspår, bekvämare boende och möjligheter till visst självhushåll. Samtidigt ersätts släpliftar av stolliftar med högre kapacitet.

Fler målgrupper

Särskilt i USA arbetar branschen med att bredda målgrupperna till att omfatta afro-amerikaner, amerikaner med spansk ursprung, etniska minoriteter, etc.

Snöläggning

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

Produktutveckling

De nya lättsvängda skid-carvingskidorna har varit en stor succé och påverkat försäljningen positivt under senare år. De ledande branschföretagen breddar verksamheten till att också omfatta skidskolor, skiduthyrning samt försäljning av skidkläder och utrustning.

Befolkningsutveckling

Demografiska faktorer, mer fritid och ett ökat intresse för friskvård, utomhusaktiviteter och rekreation, påverkar människors intresse för alpin utförsåkning i en gynnsam riktning.

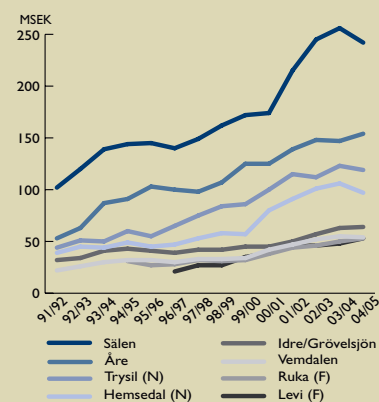
Fler och äldre skidåkare

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

Branschjämförelse

I vidstående analys jämförs SkiStar med tre andra börsnoterade skidanläggningsföretag. Det är Vail Resorts och Intrawest noterade på New York-börsen och Compagnie des Alpes (CDA) noterat på Paris-börsen. Vail och Intrawest bedriver även omfattande verksamhet inom fastighetsexploatering och Intrawest äger även en resebyrå. CDA driver, utöver skidverksamheten, även nöjes- och temaparker.

Alpindestinationernas skidkortsomsättning



NOK/SEK omräknat till kurs 1,05 för åren t o m 99/00 och 1,1 för 00/01, 03/04 och 04/05 samt 1,19 för 01/02 och 02/03. FIM/SEK är omräknat till kurs 1,48 för åren t o m 99/00 och 1,50 för 00/01. För 01/02 och 02/03 har Rukas och Levis omsättning räknats till kurs 9,20 Euro, 03/04 till 9,10 Euro och 04/05 till 9,45 Euro.

Analys noterade skidanläggningar

	SkiStar	CDA	Vail	Intrawest
Skiddagar, milj	3	13	6	8
Börsvärde (051018), MSEK	3 083	3 319	9 027	9 342
Omsättning, MSEK	1 035	3 517	6 358	13 108
Avkastning eget kapital, %	17	11	4	4
Rörelsemarginal, %	20	17	10	4
Soliditet, %	53	40	35	32
Vinst per aktie, SEK	8:83	43:85	5:02	5:34
Börskurs (051018), SEK	158	531	247	195
P/e-tal, ggr	18	12	49	37
Eget kapital per aktie, SEK	55	453	117	135
Kurs/eget kapital, %	287	117	211	144
Utdelning per aktie, SEK	6:00	15:82	0	1:06
Direktavkastning, %	3,8	3,0	0	0,5

Möjligheter och risker

Den alpina skidbranschen påverkas av ett antal omvärldsfaktorer som rätt hanterade kan vändas till möjligheter

Rörelserelaterade risker

Säsongberoende

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

Väderberoende

Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas till viss del av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter och svag tillgång på natursnö dämpar efterfrågan. Dock begränsas verksamhetsrisken genom att drygt 76% av liftkapaciteten på SkiStars destinationer säkras med snö från snösystem. Följderna av den s k växthuseffekten debatteras. Enligt studier gjorda av det svenska Naturvårdsverket kommer det förväntade varmare klimatet inte att innebära snöfria vintrar. Tvärtom spås mer snö, men med fler milda perioder vintertid. Ett mildare klimat kan på lång sikt innebära kortare vintersäsonger. Skulle SkiStars destinationer exempelvis börja säsongen en vecka senare och sluta en vecka tidigare skulle resultatet endast påverkas i begränsad omfattning. I Alperna bedöms temperaturen förändras mer än i Skandinavien varför växthuseffekten även kan innebära nya affärsmöjligheter för SkiStar. Koncernens väderrisker har även minskats genom att destinationerna är geografiskt belägna på olika platser med olika väderförutsättningar.

Konjunktur

Förändring av människors disponibla inkomst påverkar den privata konsumtionen, som i sin tur har en påverkan

på människors möjligheter att resa på vintersemester. SkiStars historiska försäljnings- och resultatutveckling visar att företaget kunnat parera svängningar i konjunkturen väl. Beroendet av konjunkturen i Sverige minskas av att verksamheten också bedrivs i Norge samt att koncernens gäster kommer från olika länder. En stor del av SkiStars gäster är familjer som i hög grad återkommer år efter år och där vintersemesteren har hög prioritet. SkiStar uppvisar en högre grad av konjunkturkänslighet i Åre, som i större utsträckning vänder sig mot företags- och konferensmarknaden.

Konkurrens

Den alpina skidindustrin har höga inträdeströsklar, vilket begränsar konkurrensen. Sol- och badresor samt weekender till storstäder betraktas som huvudkonkurrent till SkiStar, men även andra branscher utgör betydande konkurrens såsom sällanköpsvaror och investeringar i hemmet. Övriga konkurrenter utgörs av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Genom omfattande investeringar i serviceinriktad personal, ledarskap, moderna liftar och snösystem, IT, restauranger m m, så 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, buss och hyrbilar. Andra viktiga konkurrensfaktorer är marknadskraft, stark finansiell ställning, kända och attraktiva varumärken samt höga kassaflöden.

Expansion

SkiStars strategi för tillväxt omfattar i första hand bättre utnyttjande av de befintliga destinationerna och i andra hand 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 och 2000 Hemsedal Skisenter AS. Ett förvärv av Norges största skidanläggning Trysil pågår för närvarande. SkiStars utvecklade och väl beprövade koncept för att driva alpindestinationer är en bra förutsättning för fortsatt framgångsrik expansion.

Bäddkapacitet

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

Personal

SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla viktiga medarbetare arbetar SkiStar med ledarutveckling och incitamentsprogram, bl a har personalen erbjudits att köpa konvertibla skuldebrev. Företagsledningen i SkiStar ägde den 31 augusti 2005 tillsammans 546 042 B-aktier i bolaget.

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. För att öka effektivitet, medvetenhet och engagemang bland de anställda arbetar SkiStar mycket med ledarskapsfrågor. Inom SkiStar Academy sker utbildning av chefer för att förbättra ledarskapet. Medarbetarnas servicenivå gentemot gästerna är en viktig del i gästens totala upplevelse. En risk är därför att möjligheten att rekrytera kvalificerade säsongsmedarbetare minskar under högkonjunktur när arbetslösheten är låg.

Finansiella risker

Valutarisker

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

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har starka kassaflöden som möjliggör en hög och egenfinansierad investeringstakt. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabbare takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. SkiStar har successivt under de senaste åren minskat nettoskulden. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK och NOK. Lånestocken omfattar endast kortfristig räntebindning.

Övriga risker

Moms

I Sverige betalar skidanläggningarna 12% moms på alpin skidåkning genom att Skatteverket anser att moms ska erläggas för lifttransporten. Annan idrottsverksamhet i Sverige

erlägger moms för upplåtelse av idrottsanläggning med 6%. Enligt en Kammarrättsdom från 2004 ska alpin skidåkning beskattas med 6% moms. Skatteverket överklagade Kammarrättsdomen och 8 juni 2005 beviljade Regeringsrätten Skatteverket prövningstillstånd. Besked från Regeringsrätten väntas under december 2005. Skulle Regeringsrättens beslut gå SkiStars väg återfår koncernen 180 MSEK i tidigare inbetald moms. Förändring av momssatser inom de verksamheter som SkiStar bedriver har en påverkan på koncernens intäkter och resultat.

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. Elpriserna för säsongen 2004/05 har under vintern och hösten 2005 till ca 40% låsts till fast pris. Lokala elproducenter levererar ca 30% av koncernens elförbrukning till lokalpris som understiger marknadspriset på elbörsen Nordpool. Detta lokalpris har en betydligt mindre rörlighet än marknadspriset, varför dessa volymer inte prissäkras. Det innebär att ca 30% av vinterns förväntade elförbrukning blir direkt påverkad av fluktuationer i marknadspriset.

Bensinpriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av bensinprisenivån och tjänstebilsbeskattningen. Alpindestinationernas närhet till befolkningstäta områden samt resealternativ som tåg och flyg minskar negativa konsekvenser av höjda bensinpriser.

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olyckrisker. På samtliga destinationer genomförs riskanalyser för att säker-

ställa försäkringsskyddet och minimera olika typer av risker. En genomgripande krisplan för SkiStar har också framtagits för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och händelser framöver.

Pågående tvister

Diskussion förs med Skatteverket om medarbetarnas tjänsteliftkort ska förmånsbeskattas eller ej. I övrigt är SkiStar idag inte inblandat i någon tvist som bedöms ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.

Känslighetsanalys

I nedanstående känslighetsanalys beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av beläggningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast skidkortsförsäljning. 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 av marknadspriset. Samtliga räntor är rörliga och en förändring av ränteläget har därför en direkt effekt på räntekostnaderna.

Känslighetsanalys

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-25 MSEK
Skidkortspriser	+/-10%	+/-54 MSEK
Ränta	-/+1%	-/+7 MSEK
Lönekostnader	-/+10%	-/+30 MSEK
Marknadspriset på el	-/+10 öre	-/+2 MSEK

Koncernens verksamhet

Vinsten före skatt ökade till 182 MSEK (177), det bästa resultatet i SkiStars historia. En svag vintersäsong har kompenseras med högre reavinster och ett lägre finansnetto.

Huvudpunkter från året

- Förvärv av Trysil, Norges största skidanläggning.
- Omsättning och vinst:
 - Nettoomsättningen minskade till 977 MSEK (990).
 - Resultatet före skatt ökade till 182 MSEK (177).
 - Resultatet efter skatt minskade till 172 MSEK (313).
- Vinsten per aktie uppgick under perioden till 8:83 SEK (16:26). Föregående år redovisades en stor skatteintäkt av engångskaraktär.
- Aktieutdelningen föreslås höjas till 6:00 SEK (5:00) per aktie.
- Aktuellt bokningsläge inför säsongen 2005/06 var i början av oktober 4% bättre i volym än vid motsvarande tidpunkt förra året.

Organisation och legal struktur

All verksamhet i Sverige drivs i moderbolaget SkiStar AB (publ). Verksamheten i Norge drivs i det

och finansdirektören, Marknads- och försäljningsdirektören, HR-chefen, Marknadschefen, Försäljningskoordinatör, IT-chefen, Fastighetschefen, och fyra destinationschefer, en vardera i Åre, Vemdalen, Sälen och Hemsedal.

Operativ struktur

SkiStars verksamhet är uppdelad i två affärsområden och tre stabsområden. Affärsområde Destinationerna består av fyra verksamhetsområden; Sälen, Åre, Vemdalen och Hemsedal. Det andra affärsområdet är det nystartade affärsområdet Fastighet. Stabsfunktionerna är uppdelade i SkiStar Resor som består av marknadsföring/försäljning/IT, Ekonomi/finans/IR/ inköp samt HR/Gästservice.

Stabsfunktioner

Ekonomi, finans, inköp, IR

Under Ekonomi- och finansdirektören samordnas ekonomi, finans, inköp och IR. Inom ekonomi samordnas bl a

form av årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden, analytikerträffar, kapitalmarknadsdagar och finansiell information via hemsidan. För att uppnå inköpssynergier hanteras vissa delar av inköpen centralt.

Human Resource, Gästservice

För att koncernens samtliga delar ska prioritera och arbeta enhetligt med ledarskap och gästservice har Human Resource placerats koncernövergripande under en HR-chef. Se även sidorna 18–19.

SkiStar Resor

Sedan januari 2005 samordnas koncernens marknadsföring, försäljning och IT under namnet SkiStar Resor. Samordningen har genomförts för att dra nytta av och få största möjliga effekt av SkiStars samlade resurser inom de tre områdena. Se även sidorna 20–22.

Affärsområde Fastighet

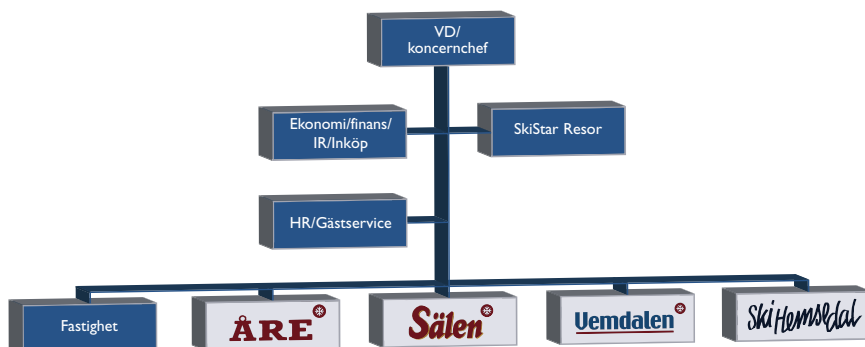
Affärsområde Fastighet är verksam sedan januari 2005. Affärsområdet har bl a till uppgift att skapa vinster och frigöra finansiella resurser genom försäljning av äldre boende och utnyttja frigjorda resurser till att utveckla och bygga nytt modernt boende på SkiStars destinationer. Mer information om Affärsområde Fastighet finns på sidan 34.

Affärsområde Destinationerna

Affärsområde Destinationerna delas in i fyra verksamhetsområden; Åre, Vemdalen, Sälen och Hemsedal. Affärsområdet presenteras på sidorna 24–33.

Pågående förvärv av Trysil

Den 19 maj lämnade SkiStar till Trysilfjell BA, ägare till skidanläggning-



helägda dotterbolaget Hemsedal Skisenter AS samt det till 65% ägda dotterbolaget Hemsedal Booking AS. Hemsedal Skisenter AS har en option att under år 2008 förvärva resterande utestående aktier i Hemsedal Booking AS. Koncernens ledningsgrupp har under året bestått av tolv personer; Verkställande direktören, Ekonomi-

redovisningsprinciper och rapportrutiner för att uppnå enhetlig rapportering. Därutöver arbetas med enhetliga modeller för ekonomistyrning, bl a uppföljning av effektivitet och lönsamhet. All kreditriskhantering och räntesäkring hanteras centralt och följer beslutad policy. Inom investor relation, IR, hanteras information till aktiemarknaden i

en i Trysil, Norge, ett bud på att förvärva de bolag som tillsammans driver den alpina skidverksamheten i Trysil. Den 23 maj accepterade Trysilfjell BA SkiStars bud. Budet innebär att SkiStar erbjuder kontant betalning med högst 190 MNOK alternativt högst 1 672 000 B-aktier eller en kombination av kontanter och aktier. Säljaren har därefter meddelat att köpeskillingen kommer att utgöras av högst 60 000 B-aktier. Aktierna kommer att anskaffas genom återköp. Tillträde till bolagen är avtalat till den 1 november. Den norska konkurrensmyndigheten, Konkurransetilsynet, har ännu inte godkänt affären. Konkurransetilsynets uppfattning är att SkiStar efter ett förvärv av Trysil blir för dominerande inom drift av alpinanläggningar i Norden. Konkurransetilsynets slutgiltiga beslut väntas i mitten av november 2005, varför förvärvet kommer att försenas något. Om Konkurransetilsynets slutgiltiga beslut är negativt för SkiStar kommer det att överklagas till nästa instans, Moderniseringsdepartementet. I händelse av detta kommer förvärvet att försenas ytterligare några månader. Trysil omsatte under 2004 totalt 230 MNOK och redovisade en vinst före skatt uppgående till 24 MNOK. Trysil är Norges största skidanläggning med

en marknadsandel på 15% av skidkortsomsättningen i landet. Bolaget driver verksamhet inom skidåkning, logiförmedling och skiduthyrning. I ett intressebolag drivs skidskoleverksamheten. Skidanläggningen är modern och håller hög standard. Liftkapaciteten uppgår till 32 400 personer per timme fördelat på 22 släpliftar och 5 stolliftar. Antal pister uppgår till 64 stycken. Inom verksamheten förmedlas 3 300 av totalt 8 000 kommersiella bäddar i området. Beläggningen på förmedlade stugor och lägenheter uppgick till 67% säsongen 2004/05. SkiStars mark-

nadsandel av skidkortsförsäljningen i Skandinavien skulle genom förvärvet öka från 32% till 42%. Genom förvärvet av Trysil tillhandahåller SkiStar ett komplett erbjudande på den nordiska marknaden – Hemsedal i Norge och Åre i Sverige med en mer avancerad profil, Trysil i Norge samt Sälen och Vemdalen i Sverige med en familjeinriktad profil. Förvärvet ger synergier främst inom marknadsföring, försäljning och IT.

Rörelseintäkter och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelsens intäkter	2004/05	2003/04	+/-	+/-, %
Utförsåkning/Lift	545	560	-15	-3
Logi	162	162	0	0
Skiduthyrning	91	85	6	7
Skidskola	37	38	-1	-3
Sportbutiker *	24	42	-18	-43
Fastighet	59	57	2	4
Reavinster	45	25	20	80
Övrigt **	72	49	23	47
Summa	1 035	1 018	17	2
Rörelsens kostnader				
Varukostnader	-56	-62	6	-10
Personalkostnader	-313	-305	-8	3
Övriga kostnader	-336	-324	-12	4
Summa	-705	-691	-14	2

* Utarrenderade sportbutiker omsatte 2003/04 20 MSEK.

**Övriga intäkter ökar bl a genom nystartad verksamhet inom charterflyg.

Rörelseintäkter och rörelseresultat per verksamhetsområde, MSEK

	Åre		Vemdalen		Hemsedal		Sälen		Fastighet	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Nettoomsättning	265	238	70	74	170	163	472	515	0	0
Övriga intäkter	3	0	1	0	0	0	9	2	45	25
Rörelsens intäkter	268	238	71	74	170	163	481	517	45	25
Rörelsekostnader	-205	-187	-52	-51	-128	-111	-320	-341	0	0
Avskrivningar	-31	-31	-8	-7	-30	-24	-53	-54	0	0
Rörelseresultat	32	20	11	16	12	28	108	122	45	25
Rörelsemarginal, %	12	8	15	22	7	17	22	24	100	100

Vision, mål och strategier för framgång

Genom att skapa värde för SkiStars gäster, medarbetare och övriga intressenter ska värdet öka på aktieägarnas investerade kapital.

Vision

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

SkiStar ska vara ledande inom koncept, helhetssyn och utveckling.

Mål

Övergripande mål

Genom att skapa värde för SkiStars gäster, medarbetare och övriga intressenter ska värdet på aktieägarnas investerade kapital öka. Detta fokus har varit en starkt bidragande orsak till SkiStars framgångar och ledande marknadsposition.

Finansiella mål

För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en finansiell bas som stödjer detta. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35%. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 13,9% och avkastningen på sysselsatt kapital till 10,9%. Målen är satta utifrån 3-månaders statskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2004/05 var 1,87%. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22%. Samtliga finansiella mål har överträffats under verksamhetsåret 2004/05 utom målet för rörelsemarginal som låg 2%-enheter under målnivån.

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 0,9% och den organiska

tillväxten för jämförbara verksamheter var negativ, -0,6%.

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2004/05 har aktiekursen stigit med 34% till 150:00 SEK och aktieutdelningen föreslås höjas med 20% till 6:00 SEK.

Måluppfyllelsen för finansiella mål och organisk tillväxt framgår av tabellen. De mål som inte uppnåtts är målen för rörelsemarginal och organisk tillväxt. Negativa kalendereffekter med en tidig påsk och få helgdagar under jul och nyår i kombination med ett svagt natursnöläge på tre av SkiStars fyra destinationer har haft en negativ påverkan på den organiska tillväxten och rörelsemarginalen.

Strategier

Koncept och affärsmodell

- Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum.
- Lönsamma och strategiska verksamheter inom lift/utförsåkning, skidskola och skiduthyrning ska långsiktigt drivas inom den egna organisationen på respektive destination.
- Verksamheter utanför kärnområdet ska företrädesvis drivas av externa

professionella aktörer.

- SkiStar ska verka för att samtliga aktörer på alpindestinationerna arbetar med hög kvalitet och service-nivå för att stärka destinationernas varumärke och ge gästerna en bättre upplevelse.
- SkiStar Resor är koncernens researrangör och ansvarar för att paketera, förmedla och sälja logi, transporter samt SkiStars egna produkter och tjänster.
- Affärsområde Fastighet ska frigöra finansiella resurser och skapa vinster genom att rusta upp och sälja äldre boende och använda frigjorda resurser till att bygga nytt modernt turistboende på SkiStars destinationer.

Operativa strategier

- Välskötta produkter och tjänster ger en hög andel återkommande gäster. Dessa är i sin tur de bästa marknadsförarna.
- Med en väl utbyggd infrastruktur ska gästen finna allt inom gångavstånd.
- Boende- och skidområden knyts ihop för att ge ett stort utbud av liftnära boende. Det s k Ski in-Ski out-konceptet innebär ett oberoende av bilen som transportmedel under vistelsen.
- Utveckling av koncernens snölägg-

Måluppfyllelse finansiella mål

	Utfall 2004/05	Utfall 2003/04	Utfall 2002/03	Mål
Soliditet, %	53	52	44	>35
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	13	15	11
Avkastning på eget kapital, %	17	36	17	14
Rörelsemarginal, %	20	21	22	>22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	-1	3	8	>3



En fantastisk vy över "De Skandinaviska Alpna" i Hemsedal

ningssystem har hög prioritet. Dessa byggs fortlöpande ut för att kunna erbjuda bra skidåkning oavsett natursnöförhållanden.

- Destinationerna har olika profil och ska därigenom tillsammans attrahera stora kundgrupper.
- SkiStar ska säkerställa att det finns ett stort urval 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 genom en processtyrd organisation och ett strategiskt ledarskap skapa en företagskultur som präglas av lärande, höga prestationsnormer, omtanke, gästfokus och stolthet. Ledarskapet ska också föda en förändringsvillig attityd – att förbättra förbättringarna.
- Bra ledarskap är en av grundstenarna till SkiStars framgång. Därför ska ledarskapet ständigt utvecklas.
- Gästservicen ska ständigt förbättras. Strategin för detta är professionella urvalsprocesser vid rekrytering samt utbildning och kontinuerlig uppföljning.
- Alpindestinationerna ska ständigt

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 ständigt fortgå.

Marknads- och försäljningsstrategier

- De totala resurserna inom IT, marknadsföring och försäljning samordnas för att få största möjliga effekt för SkiStar som helhet.
- Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skidåkare på SkiStars destinationer.
- SkiStars destinationer ska tydliggöras och stärkas genom marknadsföring mot och anpassning till olika målgrupper.
- Samordning av försäljningen med ett telefonnummer och en webbadress möjliggör ökad korsvis försäljning, ökad servicenivå samt ökad effektivitet.
- Ökad förskotts-försäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och utjämnat kassaflöde.

Förvävsstrategi

- Förvävsstrategin innebär att

utvalda alpindestinationer med hög potential förvärfvas och sedan utvecklas med hög lönsamhet.

- De alpindestinationer som förvärfvas ska ha en storlek över kritisk massa samt endast i begränsad omfattning konkurrera om samma gäster som SkiStars befintliga destinationer.
- För att en alpindestination ska vara intressant att förvärva krävs att den går att strukturera i enlighet med SkiStars koncept.

Korsvist lärande och benchmarking

Medarbetarna inom SkiStar besitter stor erfarenhet och kunskap om hur alpina skidanläggningar ska drivas. Genom regelbundna möten mellan likartade befattningshavare på de olika destinationerna ska en process med korsvist lärande ständigt fortgå. Genom att jämföra de olika anläggningarnas verksamheter och arbetsmodeller skapas förutsättningar för effektivare drift och stärkta gästrelationer och därmed ökad tillväxt samt lönsamhet.

Ledarskap och medarbetare

Ett bra ledarskap blir en allt större konkurrensfaktor för SkiStar och en förutsättning för att uppnå visionen att "Skapa minnesvärda vinterupplevelser" för gästerna.

Kompetent ledarskap stärker lönsamheten

Bakom varje positivt gästbemötande står ett bra ledarskap och motiverade medarbetare. SkiStar har därför identifierat ledarskap och kompetensutveckling som ett strategiskt viktigt område.

HR (Human Resource)-policy

SkiStar ska genom en processtyrd organisation skapa en företagskultur som präglas av lärande, högt ställda prestationsnormer, omtanke, gästfokus och stolthet. Processen ska föda en förändringsvillig attityd – att förbättra förbättringarna.

Processtyrd organisation

En processtyrd organisation innebär att varje medarbetare har både ansvar och möjlighet att vara delaktig i beslut som rör det egna arbetsområdet. Delaktighet och möjlighet att påverka den egna arbetsituationen är grunden för att få motiverade medarbetare. Ledningen ansvarar för att sätta ramar och ange färdriktningen genom visionen och de övergripande verksamhetsmålen. Dessa bryts därefter ner i delmål för respektive avdelning, varefter ledarna tillsammans med medarbetarna diskuterar fram hur målen ska uppnås. Under denna process övergår målen från att bara vara företags till att bli varje medarbetares egna mål. Denna process är ständigt levande och involverar nya medarbetare varje säsong.

SkiStar Academy

SkiStar har under en fyraårsperiod etablerat ett utbildningsprogram för alla ledare inom företaget. Programmet är erfarenhetsinriktat och strävar efter att skapa förutsättningar för praktiskt lärande. Ledare som genomgått programmet ska ha kompetens att kunna bidra till att SkiStar ger rätt förutsättningar för sina medarbetare att utvecklas. Kunskapen kan sammanfattas med ett ord – processcoaching.

Ledarskap som konkurrensmedel

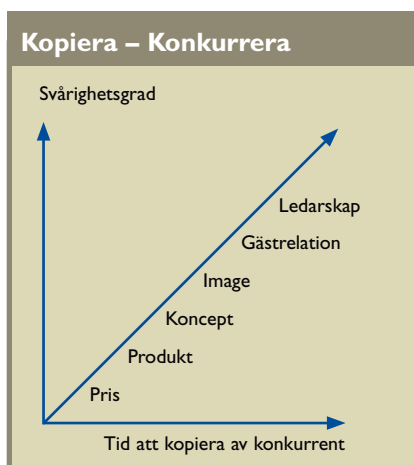
En stor del av gästens upplevelse under semestern utgörs av det bemötande gästen får av SkiStars medarbetare. Kompetensutvecklingens syfte är att ge gästerna en minnesvärd vinterupplevelse. Kompetent ledarskap blir därför ett viktigt konkurrensmedel nu och i framtiden.

Måltavlan och Nöjd Medarbetar-index

Ett internt verktyg, Måltavlan, har utvecklats för att löpande möjliggöra uppföljning av gästens uppfattning om produkt och service, respektive medarbetarnas uppfattning om sin arbetssituation och arbetsplats. Ett antal frågor sammanställs veckovis på varje arbetsplats och följs upp genom Måltavlan. Härigenom kan problem och brister korrigeras omedelbart och åtgärder kan följas upp redan nästkommande vecka. Ledarna har varit delaktiga i att ta fram måtvärdena för att uppnå ett större engagemang. Ett externt undersökningsföretag har tillfrågat företagets medarbetare hur de upplever SkiStar som arbetsgivare samt om de anser sig få tillbaka minst lika mycket från företaget som de ger. Svaren har sammanställts till ett Nöjd Medarbetar-index och där 81% (79) av medarbetarna säger sig vara nöjd med SkiStar som arbetsgivare och sin arbetssituation i stort.

Rekrytering

Inför varje säsong genomförs ca 2 000 anställningsintervjuer och upp emot 1 500 personer, inklusive återkommande säsongsanställda, rekryteras. För att få rätt person på rätt plats är urvalsprocessen viktig. Ett introduktionsprogram för nya medarbetare genomförs på varje destination.





Genom skidskolan blir alla skidstjärnor.

Konvertibelprogram

För att öka medarbetarnas engagemang i bolagets utveckling genomfördes 2004 ett konvertibelprogram om totalt 25 MSEK. Konvertiblerna löper till 2008 med konverteringskursen 79:50 SEK. SkiStar-aktien har sedan konvertiblerna gavs ut utvecklats positivt och aktiekursen var vid bokslutstillfället 150:00 SEK.

Utbildning och kompetensförnyelse

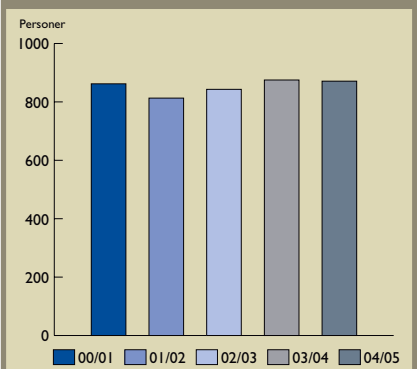
Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var den 31 augusti 2005 13% (9) och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 8 MSEK (7). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av utbildning inom SkiStar Academy.

Medarbetarstatistik

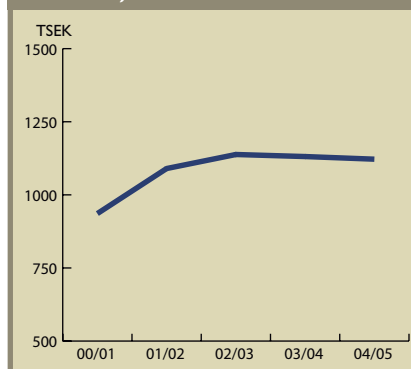
Medelantalet anställda uppgick under verksamhetsåret 2004/05 till 871 (875) personer. Sjukfrånvaron bland de anställda uppgick till 3,8%. Medarbetarnas fördelning på olika

verksamhetsområden framgår av cirkeldiagrammet. Av det totala antalet anställda var 38% (41) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd minskade med 1% till 1 122 TSEK. Antalet fast anställd personal var den 31 augusti 330 (333) personer och personalomsättningen bland fast anställd personal uppgick till 4% (7). Under högsäsong hade SkiStar totalt 1 829 (1 819) anställda.

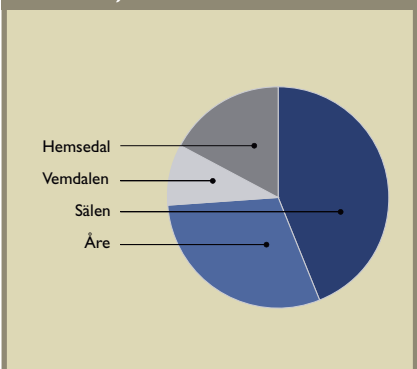
Medeltal anställda



Nettoomsättning per anställd, TSEK



Anställda per verksamhetsområde, %





Äkta skidglädje.

SkiStar Resor

Försäljning, marknadsföring och IT organiseras sedan den 1 januari 2005 i det gemensamma stabsområdet SkiStar Resor. Skistar Resor har som huvuduppgift att agera som koncernens researrangör.

Uppdrag och mål

Skistar Resor har som huvudsakligt uppdrag att marknadsföra och sälja koncernens egna tjänster och produkter såsom skidkort, skidhyra, skidskola och logi. SkiStar Resor ska dessutom säkerställa effektiva och prisvärda transportlösningar till samtliga destinationer, antingen via samarbeten med externa aktörer eller genom att arrangera egna transporter. Det övergripande verksamhetsmålet är att maximera försäljningen på SkiStars samtliga produkter och tjänster.

Samordning av strategiska områden

Genom att samordna de strategiskt viktiga områdena IT, försäljning och marknadsföring har resurser frigjorts till att öka nyrekryteringen av gäster. Det är en del av bolagets strategi för att säkerställa långsiktig lönsamhet. Nyrekryteringen är inriktad på två primära geografiska områden. I Sverige och Norge riktas insatserna främst på att få fler människor att börja åka skidor, d v s att bredda den totala marknaden. I Danmark och Finland inriktas insatserna främst på att locka fler befintliga skidåkare att välja att åka på skidsemester till någon av SkiStars desti-

nationer. En av de större förändringarna inför denna säsong är att SkiStar distribuerat 3,6 miljoner kataloger till potentiella gäster i Sverige, Norge, Danmark och Finland, att jämföras med förra årets distribution på ca 400 000 kataloger. Tack vare samordningen som skett inom bolaget kan denna kraftiga ökning av katalogdistribution genomföras till i det närmaste samma kostnad som året innan. Samordningen medför även att integrationen av nya destinationer kommer att underlättas. Vid sidan av marknadsföringen så har även försäljningen centraliserats. SkiStars callcenter, som finns på samtliga destinationer samt

via en extern operatör, är numera sammankopplade i Sverige och kan sälja SkiStars samtliga produkter och tjänster på alla svenska destinationer. Detta är möjligt genom modern och effektiv IT-teknik. Centraliseringen av försäljningen har resulterat i högre effektivitet och servicenivå med förbättrad svarsfrekvens och kortare väntetider vid telefonbokning. Vid sidan av telefonbokningar ökar andelen internetbokningar. Under säsongen 2004/05 skedde 46% av den totala försäljningen i förskott innan gästens ankomst, 21% via telefon, 15% via webben, 5% via researrangörer och 5% bokades av gästen innan avfärden från destinationen året innan. Andelen webbokningar på Logi uppgick till 29%, en ökning med 6%-enheter jämfört med säsongen innan.

Vintersemester med nästan obegränsade valmöjligheter

SkiStars affärsmodell och koncept sätter alpin utförsåkning och gästens skidupplevelse i fokus. Att skapa och belägga stora volymer av förmedlingsbara båd- dar på varje destination är en grundläggande del i affärsmodellen. Logiutbud tillsammans med övriga strategiska produkter och tjänster som skidkort, skidhyra, skidskola och i vissa fall transporter, ska vara lättillgängliga för gästen via bolagets försäljningskanaler i form av callcenter och hemsida.

Utbudet finns samlat i SkiStars försäljningssystem, Ski*Online, som består av ett antal moduler för bokning av logi, skidskola, skidhyra samt köp av skidkort. Dessutom sker även in- och utcheckning, paketförsäljning, försäljning via agenter samt ansökan och hantering av räntefria krediter. Gästen har även möjlighet att boka resa med flyg, tåg och buss på hemsidan. Till i år har SkiStar inlett ett samarbete med hyrbilsföretaget Hertz som ger gästerna

möjlighet att boka hyrbil genom SkiStar till mycket förmånliga priser under försättning att de också bokar boende eller skidkort. Konceptet heter SkiCar. Bilarna hämtas på någon av de 270 stationer som Hertz har i Sverige, Norge och Danmark. Detta gör destinationerna mer tillgängliga, framförallt för gäster som bor i storstadsområden och inte har tillgång till egen bil. Sammantaget ger ovanstående utbud gästen möjlighet att själv skraddarsy sin vintersemester. För SkiStar innebär försäljningssystemet Ski*Online att kunskap kan erhållas om gästen och dennes önskemål, vilket ger möjlighet till individuell marknadsföring och personliga erbjudanden riktade till olika gäst kategorier.

Marknader

SkiStars gäster kommer till största delen från de nordiska länderna. I övrigt kommer gästerna framförallt från Ryssland, Baltikum och England (se tabell på sid 22). Sverige och Norge betecknas som hemmamarknader, vilket innebär att i princip all marknadsföring och försäljning sker via egna kanaler. Nytt för i år är att även Danmark och Finland i mycket högre utsträckning kommer att direktbearbetas via SkiStars egna marknads- och försäljningskanaler. Detta innebär att SkiStar-katalogen har distribuerats till knappt 1 miljon hus-

håll i Danmark och Finland. Likaså har våra callcenter utökats med ett antal finskspråkiga säljare. Satsningarna på bättre och än mer prisvärda transportlösningar fortsätter. Fjolårets initiativ med egna charterflyg, SkiCharter, till attraktiva priser från Helsingfors, Köpenhamn och Stockholm till Åre och Vemdalen har slagit väl ut. Tack vare detta utökas kapaciteten på befintliga linjer. Dessutom introduceras två nya flyglinjer, en från Malmö och en från Göteborg. Som komplement på nya marknader samarbetar SkiStar med en rad återförsäljare, både transportörer och researrangörer.

Varumärkespositionering

SkiStars varumärkesportfölj består av destinationernas varumärken, de varumärken som är förknippade med olika resmål på destinationerna samt det gemensamma varumärket SkiStar. Den gemensamma katalogen, hemsidan och konceptkampanjer är exempel på gemensamma marknadsaktiviteter där varumärket SkiStar används som yttersta avsändare och där huvudsyftet är att attrahera nya gäster. I den kommunikation där det främsta syftet är att stärka destinationernas positioner och lyfta fram deras utbud står respektive destinationsvarumärke som huvudsaklig avsändare. Exempel på det senare är

Försäljning, %					
	Förhandsbokningar				På destinationen
	Innan avfärd föregående vinter	Telefon	Webb	Rese-arrangörer	Kassa
Skidskola	0	40	27	0	33
Skidhyra	0	10	7	0	83
Transport	0	70	18	12	0
Logi	16	43	29	12	0
Skidkort	0	7	6	0	87
Totalt	5	21	15	5	54
		46			54



Vinterns SkiStar katalog.



www.skistar.com



Annons oktober -05.

direktreklam, trycksaksdistribution och E-post till destinationernas stamgäster. De välkända destinationsvarumärkena har den huvudsakliga kontakten med marknaden eftersom det är till dem som gästerna åker för att få minnesvärda vinterupplevelser. Varumärket SkiStar står i första hand för researrangören som säljer och paketerar resan till respektive destination. På detta sätt kompletterar och stärker varumärkena

varandra, vilket innebär att kännedomen om SkiStar som varumärke successivt ökar.

SkiStars marknadsföring syftar till att lyfta fram det som kännetecknar respektive destination. På så sätt får varje destination en tydlig position i förhållande till övriga SkiStar-destinationer och konkurrenter. Detta förväntas ge fler nöjda gäster eftersom chansen att gästen besöker rätt destination ökar.

Gästens önskemål och förutsättningar för att resa på vintersemester är dock inte konstanta över tiden. SkiStars strategi är därför att erbjuda en mångfald av upplevelser innebärande valmöjligheter bland ett antal destinationer, resmål och prislägen. På så sätt ökar möjligheterna att få en livslång relation med gästen, trots att gästens behov kanske förändras över tiden.

Andel gäster per nationalitet, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Skistar totalt
Sverige	78,4	96,4	88,4	22,1	77,8
Norge	4,5	0,2	1,1	42,2	7,4
Danmark	4,1	1,0	9,6	26,6	9,5
Finland	6,7	0,7	0,4	0,2	2,0
England	1,7	1,2	0,1	3,4	1,1
Ryssland/baltikum	4,0	0,4	0,1	0,6	1,2
Tyskland/benelux	0,4	0,1	0,2	4,2	0,8
Övrigt	0,2	0,0	0,1	0,7	0,2
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

* Andelen gäster är beräknade utifrån antalet bokade objektsdygn. Ett objektsdygn är ett dygns bokning av en genom SkiStar förmedlad stuga/lägenhet

Miljöarbete

SkiStar har utsetts till bästa klimatförbättrare inom branschen Tjänster samt erhållit fem stjärnor av fem möjliga i Folksam undersökning av börsbolagens miljöarbete.

MiljöPolicy

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

SkiStars destinationer ska:

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

Klimatarbete

Varje år rapporteras utsläpp av koldioxid (CO₂) till klimatindex, försäkringsbolaget Folksam redovisning av de svenska börsbolagens klimatarbete. Resultatet nedan gäller Klimatindex 2005, som för SkiStars del omfattar verksamhetsåret 2003/04:

"SkiStar bedriver ett seriöst miljöarbete. Företaget har under 2004 fortsatt arbetet med rationalisering av resor inom anläggningarna. Bl a har styrningen vid inköp av fordon förbättrats, drivmedelsförbrukningen minskats och en systematisk konvertering pågår från vanlig bensin till alkydbensin. Dessa åtgärder har tillsammans sparat in ca 105 ton i koldioxidutsläpp, vilket motsvarar mer än 3 procent av företagets totala utsläpp. Företagets flygresande har också minskat under året samtidigt som andelen tågresor har ökat och bilresorna effektiviserats. Vidare

baseras ca 95 procent av den inköpta värmen och ca 91 procent av den inköpta elen på förnybar energi. Företagets klimatarbete får mycket väl godkänt."

"Företagets klimatindikator, det vill säga utsläppen i relation till omsättningen, uppgick 2004 till 3,4 ton CO₂/MSEK. Det innebär att indikatorn har minskat med ca 8,6 procent i jämförelse med år 2003. Förändringen beror dels på minskade utsläpp från drivmedel, genom en rationalisering av resor inom anläggningarna liksom förbättrad styrning vid inköp av fordon, dels på ett minskat flygresande samt effektivisering av bilresorna. I absoluta tal har de redovisade utsläppen minskat med ca 215 ton. Företagets klimattrend är positiv."

Buller och avgaser

- SkiStar fortsätter kontinuerligt att fasa ut tvåtaktsskotrar, vid nyskaffning av snöskotrar väljs i mesta möjliga mån fyrtaktsalternativ. De nya snöskotrarna med fyrtaktsmotorer innebär en minskning av bullernivån med 50%, vilket förbättrar miljön både för gäster och medarbetare.
- Merparten av alla snöskotrar drivs med alkylatbränsle, som är ett renat drivmedel. Alkylatbränslet är dyrare än bensin, men innebär samtidigt att avgaserna innehåller en mindre andel giftiga ämnen.

Energiförbrukning

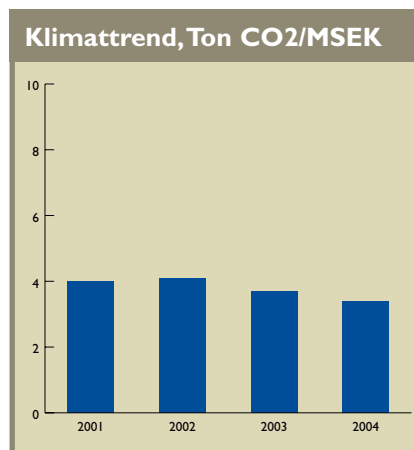
- Energiförbrukning avseende el och värme utgör en stor andel av SkiStars miljöpåverkan. SkiStar väljer därför att i möjligaste mån köpa el och värme baserad på förnybar energi.

Exploatering

- Stugor byggs kontinuerligt på fjällanläggningarna. Dessa byggs i kretsloppsmaterial i största möjliga

mån. SkiStar strävar kontinuerligt efter att anlita lokala byggföretag och anskaffar insatsmaterial lokalt där det är möjligt.

- Att bygga naturnära boende ("Ski In – Ski Out") innebär även en strävan mot att återskapa den exploaterade markytan runt husen. Befintlig vegetation sparas och återläggs och träd i husens omgivning skyddas under byggtiden.
- Det arbetas kontinuerligt med att förebygga erosion i backarna genom vattenfördämningar och etablering av vegetation.



Redovisade CO₂-utsläpp, Ton CO₂

Utsläppskategori	2004	2003
Drivmedel/Bränsle	3 193	3 395
Resor	129	143
Värme	21	22
Godstransporter	8	8
El	5	4
Summa	3 356	3 572

Affärsområde Destinationerna

Driften av SkiStars fyra alpindestinationer har samlats under det gemensamma affärsområdet Destinationerna. Destinationerna ansvarar för de strategiska produktområdena Utförsäkning/Lift, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola.

Destinationernas lokalisering

SkiStar äger och driver skidanläggningar på alpindestinationer i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt i Hemsedal i Norge. Sälen är beläget i nordvästra Dalarna, 43 mil från Stockholm. Vemdalen är beläget i Härjedalen, 48 mil nordväst om Stockholm. Åre ligger i Jämtland 65 mil nordväst om Stockholm. Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo.

Strategiska produktområden

Utförsäkning/Lift

Alpin skidåkning är koncernens kärnverksamhet. Den övervägande delen av SkiStars vinst kommer från skidkortsförsäljningen. Marginalintäkten för varje ytterligare skidkort som säljs är hög. Försäljningen av skidkort minskade under verksamhetsåret 2004/05 med 15 MSEK (-2,7%) till 545 MSEK. Den genomsnittliga prisförändringen var 1,6%. Koncernens marknadsandel av skidkortsförsäljningen var oförändrad 50% i Sverige och 13% i Norge. Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med skidkort, minskade med 101 000 till 3 333 000 skiddagar.

Logiförmedling

För att kunna säkerställa verksamheten behöver SkiStar ha kontroll över uthyrningen av en stor bäddvolym på samtliga destinationer. På så vis kan beläggningen optimeras och eventuell svag försäljning kan tidigt korrigeras genom offensiva marknadsföringsåtgärder. Beläggningsgraden i egna och

förmedlade stugor och lägenheter minskade under säsongen 2004/05 (jul – 1 maj) till 82% (87). Antalet förmedlade objekt ökade till säsongen med 7%. Logiintäkterna var oförändrat 162 MSEK och logipriserna var i genomsnitt oförändrade jämfört med året innan.

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. Under verksamhetsåret har inom SkiStar drivits 15 skiduthyrningar, sex i Sälen, sju i Åre och två i Hemsedal. Omsättningen från skiduthyrningarna ökade med 6 MSEK till 91 MSEK. Den nya skiduthyrningen i Hemsedal omsatte 7 MSEK.

Skidskola

På SkiStars samtliga destinationer drivs skidskolorna i egen regi. 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 intresse för sporten som de bär med sig hela livet och som de i sin tur vidareförmedlar till sina barn. Skidskoleomsättningen minskade under verksamhetsåret med 1 MSEK till 37 MSEK. Priset för en skidskolektion ökade med 1% jämfört med året innan. Antalet elever i SkiStars skidskolor var oförändrat 75 400 st.



Övriga produktområden

Sportbutiker

I Sälen drivs en sportbutik i egen regi och i samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning. Under året har två sportbutiker i Sälen utarrenderats till sporthandelskedjan Stadium. Dessa butiker omsatte förra året 20 MSEK. Under verksamhetsåret 2004/05 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 24 MSEK, vilket var en ökning med 2 MSEK jämfört med året innan justerat för de utarrenderade butikerna.

Fastighet

Inom produktområde Fastighet arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighet utgörs av hyresintäkter för egna lokaler och

ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 59 MSEK (57).

Övrigt

Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt skidkort), inköpt flygkapacitet m m. Dessa intäkter uppgick under verksamhetsåret till 72 MSEK (49). Av ökningen på 23 MSEK hänförs 7 MSEK till intäkter från flygcharter till Östersund från Köpenhamn, Helsingfors och Stockholm.

Reavinster

SkiStar har under verksamhetsåret 2004/05 avyttrat bostadsrätter, lägenheter och exploateringsmark främst i Sälen. Dessa utförsäljningar har givit en reavinst på 45 MSEK (25). En mer detaljerad beskrivning av reavinster återfinns på sidan 34 där Affärsområde Fastighet presenteras.

Investeringar

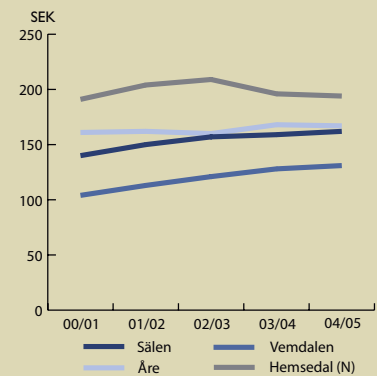
Investeringarna under verksamhetsåret 2004/05 uppgick till 228 MSEK. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar, och strukturinvesteringar, som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för exploatering och framtida avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 155 MSEK och bestod främst av en ny snabbgående stollift och ett nytt barnområde i Hemsedal samt förstärkning av snöläggningskapaciteten på samtliga destinationer.

Strukturinvesteringar och förvärv uppgick brutto före avyttringar till 171 MSEK och netto efter avyttringar till 73 MSEK. Strukturinvesteringarna avsåg förvärv av hotell Renen i Åre, 35 bostadsrätter och 145 lägenheter i Sälen, om- och tillbyggnad av Sälen Högfjällshotell samt deltagande i nyemission i fastighetsbolaget Åre Centrum AB. Under perioden avyttrades tillgångar för 142 MSEK med reavinster om totalt 45 MSEK. Bl a avyttrades 50 lägenheter och 35 bostadsrätter i Sälen, 28 lägenheter i Hemsedal samt ett par mindre markområden till externa intressenter för byggnation av stugor och lägenheter.

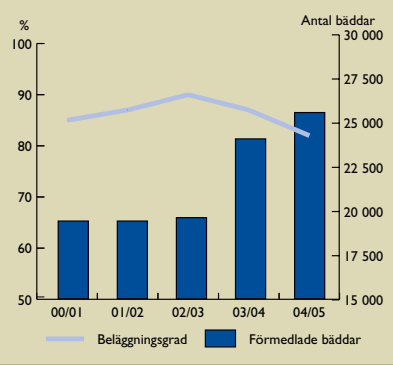
Intressebolag

SkiStar har under året haft tre rörelse drivande intressebolag, samtliga i Sälen. Två intressebolag drivs tillsammans med Lima respektive Transtrands Jordägande Socknemän, som under ett par års tid investerat i stugor i Hundfjället och Lindvallen i Sälen. SkiStar äger 45% i dessa bolag och SkiStars kapitalinsats var ursprungligen 10 MSEK. Bolagen gjorde tillsammans en vinst på 1,6 MSEK under verksamhetsåret 2004/05. SkiStar har under verksamhetsåret ägt 48% i Tandådalen Fjällhotell Service AB i Sälen och den ursprungliga kapitalinsatsen var 2 MSEK. Den 1 september 2005 har SkiStar förvärvat resterande aktier i bolaget. Tandådalen Fjällhotell Service AB gjorde en förlust på 3,0 MSEK verksamhetsåret 2004/05.

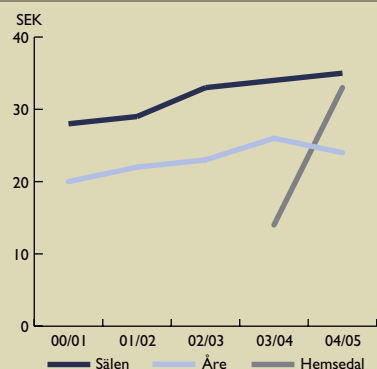
Skidkortsomsättning per skiddag, SEK



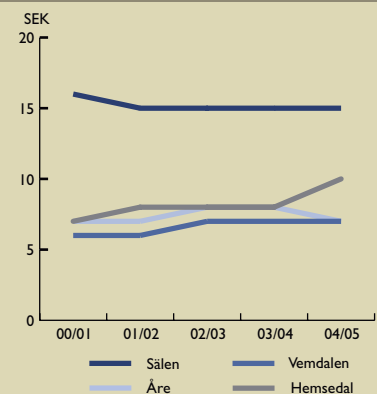
Beläggingsgrad logi, %



Skiduthyrningsomsättning per skiddag, SEK



Skidskoleomsättning per skiddag, SEK





Sälen

Sälen, som riktar sig främst till barnfamiljer, är Nordens mest välbesökta alpindestination med en hög beläggningsgrad och en stor andel återkommande gäster

Sälen, som är beläget i nordvästra Dalarna cirka 43 mil från Stockholm och cirka 46 mil från Göteborg, består av fyra resmål – Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället. Sälen är den största av SkiStars destinationer och den mest välbesökta vinterdestinationen i Norden. Destinationens främsta målgrupp är barnfamiljen och en stor andel av gästerna är återkommande. De fyra resmålen är sammanlänkade till två större skidområden – Lindvallen/Högfjället och Tandådalen/Hundfjället. Lindvallens affärsidé är ”Barnfamiljens

bästa fjällsemester” och många barnfamiljer har Lindvallen som favoritresmål. Anläggningen är stor, modern och allt är ordnat så att det ska vara så enkelt som möjligt att vara gäst. I Lindvallen finns Nordens största barn- och nybörjarområde. På toppen av Sveriges mest välbesökta backe, Gustavbacken, står den snälla Snögubben som ett välbekant riktmärke för hela Sälen.

På Högfjället finns allt som kännetecknar en klassisk vintersemester. Högfjället är ett överskådligt skidområde med det anrika Högfjällshotellet som en natur-

lig samlingspunkt. Tempot är lugnt, skidområdet begränsat och atmosfären gemytlig.

Tandådalen, ”Sälens Puls”, är ett favoritresmål för tonårsfamiljen med skid- och snowboardåkare. I Tandådalen finns en Dream Park av högsta klass

Fakta om Sälen

Antal liftar, st	92
Liftkapacitet, personer/timme	79 300
Antal nedfarter, st	112
Antal barnområden, st	9
Längsta nedfart, km	2,1
Total längd preparerade pister, km	81,9
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	3 600 000
Nedfarter med snösystem, kvm	66
Yta täckt av snösystem, kvm	1 850 000
Fun parks vuxna, st	5
Fun parks barn, st	5

Rörelseintäkter och rörelseresultat för Sälen

MSEK	1 september - 31 augusti	
	2004/05	2003/04
Nettoomsättning	472	517
Övriga intäkter	9	2
Driftkostnader	-320	-341
Avskrivningar	-53	-54
Rörelseresultat	108	124
Rörelsemarginal, %	22	24

och en av Europas bästa half pipes, där flera World Cup-tävlingar i snowboard har gått av stapeln.

Hundfjället erbjuder varierad skidåkning i genuin vintermiljö. Här trivs hela familjen och resmållets motto är ”Skidparadiset för stora och små”. I Hundfjällets äventyrsskog, Trollskogen, bor 400 unika trätroll längs en 1,3 km slingrande och guppig skogsbacke.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 43 MSEK till 472 MSEK och rörelse-resultatet med 14 MSEK till 108 MSEK. Resultatet påverkades negativt av färre helgdagar under jul och nyår, ett svagt natursnöläge fram till sportloven samt en tidig påsk. Två sportbutiker, som tidigare drevs i egen regi, har under vintersäsongen 2004/05 utarrenderats till sporthandelskedjan Stadium. Dessa sportbutiker omsatte föregående år 20 MSEK. Skidkortsförsäljningen sjönk med 5% till 242 MSEK.

Marknad

De flesta Sälengästerna kommer från Sverige, huvudsakligen från de södra och mellersta delarna. Även danska gäster, mer än 10%, har hittat till Sälen, vilket gör Sälen till den SkiStar-destination som har flest danska gäster. Till Sälen reser de flesta med egen bil. Några väljer direktbussarna från Stockholm, Göteborg och Malmö.

Sälen i siffror

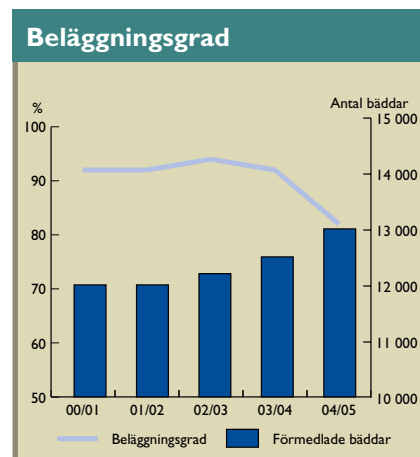
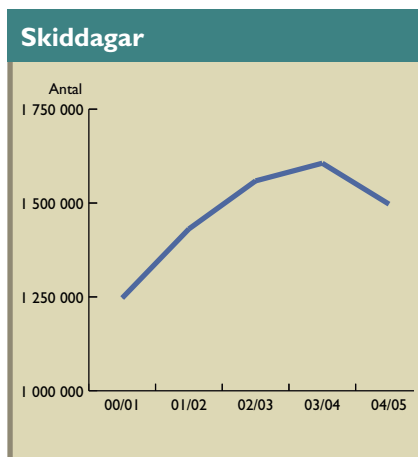
	2004/05	2003/04
Förmedlade bäddar, st	13 000	12 500
Beläggingsgrad, %	82	92
Skidskoleelever, st	43 200	45 800
Hyrskidutrustningar, st	15 900	15 300
Skiddagar, st	1 497 000	1 606 000

Nyheter

Till vintersäsongen står närmare 200 nya liftnära bäddar färdiga i Sälen. Dessutom fortsätter förstärkningen av kärnkonceptet i Sälen genom vidareutveckling av barnprodukterna i både Hundfjället och Lindvallen. I Lindvallen iordningställs ett helt nytt aktivitetsområde för hela familjen, Snögubbedalen, till vintern och i Hundfjället fortsätter vidareutvecklingen av Trollskogen.

Utvecklingsmöjligheter

Sälen har en hög beläggingsgrad på bäddarna sedan många år. Två av Sälens konkurrensfördelar är närheten till Sveriges stora befolkningscentra och ett väl inarbetat varumärke. Genom ökad marknadsbearbetning i utlandet finns nu även goda möjligheter att framöver öka andelen danska och norska gäster i Sälen.



Rörelseintäkternas och kostnadernas fördelning, MSEK

Rörelseintäkter	2004/05	2003/04
Utförsäkning/Lift	242	256
Logi	78	84
Skiduthyrning	52	55
Skidskola/Aktiviteter	22	24
Sportbutiker	15	36
Fastighet	36	35
Övrigt	36	29
Summa rörelsens intäkter	481	519
Rörelsekostnader		
Varor	-30	-43
Personal	-135	-142
Övrigt	-155	-156
Summa rörelsens kostnader	-320	-341



Vemdalen

Vemdalen är destinationen dit många gäster kommer tillbaka år efter år tack vare den varma atmosfären samt att det är en av Sveriges snösäkraste skidorter.

Resmål och inriktning

Destinationen Vemdalen, som ligger på gränsen mellan Härjedalen och Jämtland ca 48 mil nordväst om Stockholm, består av fyra resmål; Vemdalskalet, Björnrike, Klövsjö och Storhogna.

Vemdalskalet, som är det största resmålet, erbjuder vid sidan av en varierad skidåkning även det bredaste utbudet av nöjen och aktiviteter. Här finns fartfylld after ski och flera restauranger att välja på, allt vid foten av skidområdet.

Björnrike attraherar barnfamiljerna. Bra skidåkning i kombination med liftnära boende och ett bra serviceutbud gör fjällsemestern enkel.

Klövsjö är en genuin fjällby med lång tradition. Här finns även den mer utmanande skidåkningen för den lite mer erfarne skidåkaren.

Storhogna erbjuder möjligheten att kombinera skidåkning med andra aktiviteter och upplevelser. Här finns bland annat fjällvärldens första spa-anläggning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 4 MSEK till 70 MSEK och rörelseresultatet sjönk med 5 MSEK till 11 MSEK. Resultatet påverkades negativt av färre helgdagar under jul och nyår samt en tidig påsk. Skidkortsförsäljningen minskade med 3% till 54 MSEK.

Rörelseintäkter och rörelseresultat för Vemdalen

MSEK	I september - 31 augusti	
	2004/05	2003/04
Nettoomsättning	70	74
Övriga intäkter	1	0
Driftkostnader	-52	-51
Avskrivningar	-8	-7
Rörelseresultat	11	16
Rörelsemarginal, %	15	22

Fakta om Vemdalen

Antal liftar, st	30
Liftkapacitet, personer/timme	29 400
Antal nedfarter, st	53
Antal Barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2
Total längd preparerade pister, km	51,8
Maximal fallhöjd, m	440
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	1 380 000
Yta täckt av snösystem, kvm	950 000
Elbelysta pister, st	4
Fun parks, st	3

Marknad

Vemdalen har i huvudsak Sverige som marknad, med Mälardalen och Norrlandskusten som viktigaste upptagningsområden. Den främsta målgruppen är barnfamiljen. Till Vemdalen reser de allra flesta med egen bil. Ett mindre antal reser med direktbussar från Stockholm, Sundsvall, Uppsala och Gävle eller med flyg från London, Köpenhamn, Helsingfors, Stockholm, Göteborg och Malmö via Östersunds flygplats.

Nyheter 2005/06

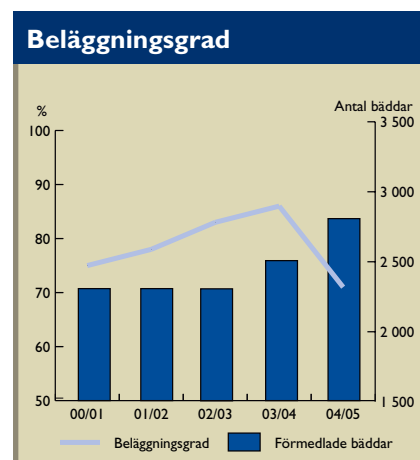
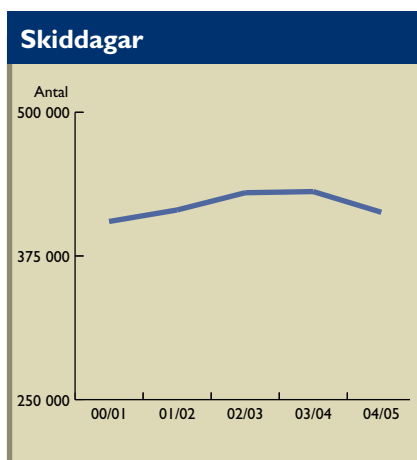
Den 27 december 2005 invigs en av de största investeringarna i Vemdalen på många år. Investeringen, som omfattar fyra nya nedfarter med snösystem samt en snabbgående sexstollift på Vemdalskalet, innebär en ännu bättre skidupplevelse för gästerna. Gästerna får därigenom del av ett skidområde som storleksmässigt ökar med ca 30%.

Utvecklingsmöjligheter

Vemdalen har haft en stabil ökning av beläggingsgraden under senare år. En

kraftig ökning av antalet förmedlade bäddar till säsongen 2004/05 har dock inneburit att beläggingsgraden sjönk med 15 %-enheter till 71%. I och med vinterns nyinvesteringar ökar Vemdalens attraktionskraft på den svenska mark-

naden ytterligare. Charterflygen från Köpenhamn och till Östersund för vidare transfer till Vemdalen ökar också möjligheten till att fler utländska gäster besöker Vemdalen.



Vemdalen i siffror		
	2004/05	2003/04
Förmedlade bäddar, st	3 240	2 700
Beläggingsgrad, %	71	86
Skidskoleelever, st	7 450	8 500
Skiddagar, st	413 000	431 000

Rörelseintäkternas och kostnadernas fördelning, MSEK		
Rörelseintäkter	2004/05	2003/04
Utförsäkning/Lift	54	55
Logi	7	9
Skidskola/Aktiviteter	3	3
Fastighet	3	3
Övrigt	4	4
Summa rörelseintäkter	71	74
Rörelsekostnader		
Varor	-2	-2
Personal	-25	-24
Övrigt	-25	-25
Summa rörelsekostnader	-52	-51



Åre är en skidort med en nästan hundraårig tradition. Den första liften, Bergbanan, byggdes redan 1910 och det var ingen slump att man byggde en lift just där, för Åreskutan erbjuder bästa tänkbara skidåkning, då som nu.

Destinationen Åre, som ligger 65 mil nordväst om Stockholm, erbjuder tre resmål; Duved, Åre By och Åre Björnen. Varje resmål har sin egen profil och målgrupp.

Åre Björnen, som ligger längst österut, är barnens favorit. Bara tre liftar bort ligger Åreskutans mer utmanande skidåkning, där föräldrarna kan få sitt skidåkningsbegär tillgodosett. Åre Björnens närhet till den avancerade skidåkningen är en stark konkurrensfaktor.

Duved, som ligger väster om Åre By,

är liksom Åre By ett resmål med gamla anor. I Duved är tempot lite lugnare, här finns ett bra utbud av affärer och restauranger och åkningen i skidområdet är varierad och särskilt anpassad till familjer där barnen redan kommit igång med skidåkningen.

Åre By är det mest kända resmålet. Här finns fantastisk skidåkning i direkt anslutning till en by av kontinentalt snitt med atmosfär och lång tradition. I Åre By finns även ett brett utbud av restauranger, aktiviteter och nöjen.

Omsättning och resultat

I Åre ökade nettoomsättningen med 27 MSEK till 265 MSEK och rörelseresultatet ökade med 12 MSEK till 32 MSEK. Skidkortsförsäljningen förbättrades med 6% till 153 MSEK. Antal sålda tågbiljetter till Åre har ökat från 9 000 år säsongen 2003/04 till över 26 000 den senaste vintersäsongen. Första säsongen med charterflyg från

Rörelseintäkter och rörelseresultat för Åre

MSEK	I september - 31 augusti	
	2004/05	2003/04
Nettoomsättning	265	238
Övriga intäkter	3	0
Driftkostnader	-205	-187
Avskrivningar	-31	-31
Rörelseresultat	32	20
Rörelsemarginal, %	12	8

Fakta om Åre

Antal liftar, st	40
Liftkapacitet, personer/timme	47 400
Antal nedfarter, st	102
Längsta nedfart, km	6,5
Total längd preparerade pister, km	100
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	4 400 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 000 000
Halfpipes, st	1
Dreamparks, st	3

Köpenhamn, Helsingfors och Stockholm till Östersund och Åre har varit lyckosam och för hela säsongen har ca 7 000 gäster nyttjat möjligheten att flyga. Åre uppvisade även ett kraftigt utökat gästantal under sommaren.

Marknad

I Åre är andelen gäster från Sverige omkring 80%, varav den största delen kommer från Mälardalen. Andelen gäster från utlandet ökar kontinuerligt. De största utlandsmarknaderna är Norge och Finland, men genom samarbeten med utländska researrangörer kommer även gäster från England, Danmark, Ryssland och Baltikum.

Nyheter

För att ytterligare minska avståndet till stora befolkningscentra fortsätter satsningarna på effektiva och prisvärda transportlösningar. Till vintern utökas charterflygkonceptet dels med ökad kapacitet från befintliga avreseorter och dels genom lansering av de nya avreseorterna Göteborg och Malmö.

I skidområdet står två nya nedfarter, med tillhörande system för snöläggning, klara till vintern. En i Duved samt det nya Damstörtloppet som damerna ska tävla i under VM 2007. Tack vare att E14 har letts in i en tunnel förbi Olympi området har nedfarten kunnat breddas från 30 till 130 meter. Åres utveckling har bidragit till att många externa aktörer investerar i hotell och lägenheter. Detta innebär att bäddutvecklingen för Åres del är fortsatt mycket positiv.

Åre i siffror		
	2004/05	2003/04
Förmedlade bäddar, st	5 670	5 350
Beläggingsgrad, %	81	82
Skidskolelever, st	13 800	12 500
Hyrskidutrustningar, st	5 700	5 200
Skiddagar, st	922 000	877 000

Åre 2007

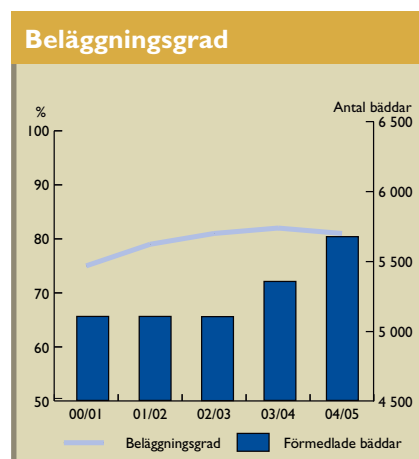
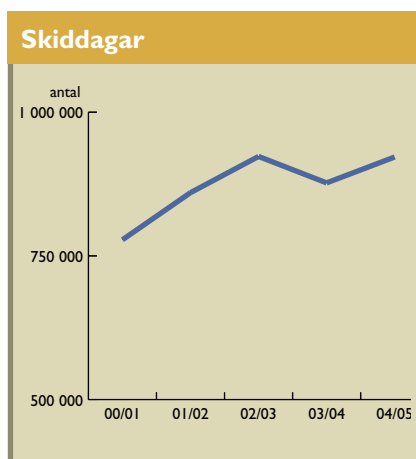
SkiStar är 15%-ig delägare i Åre 2007 AB, som ska arrangera alpina VM 2007. De investeringar som Åre 2007 genomför i och omkring skidområdet inför VM har SkiStar åtagit sig att efter VM förvärva för ett bedömt marknadsvärde om 36 MSEK.

Utvecklingsmöjligheter

Utvecklingsmöjligheterna i Åre är goda. Åre har mycket goda infrastrukturella förutsättningar med närliggande flygplats, järnväg direkt in i Åre By samt Europaväg genom byn. Den utökade bäddkapaciteten i kombination med den fortsatta satsningen på prisvärda trans-

portlösningar ger goda förutsättningar för fler skidåkande gäster i Åre i framtiden. Även liftkapaciteten i skidområdet är god och klarar att möta en ökad gästtillströmning.

En annan positiv trend är att antalet gäster från utlandet ökar. Ett stigande internationellt intresse inför och i samband med VM 2007 borgar för att den trenden kan förstärkas ytterligare.



Rörelseintäternas och kostnadernas fördelning, MSEK		
Rörelseintäkter	2004/05	2003/04
Utförsäkning/Lift	153	147
Logi	34	30
Skiduthyrning	22	23
Skidskola/Aktiviteter	7	7
Sportbutiker	9	6
Fastighet	18	16
Övrigt	25	9
Summa rörelseintäkter	268	238
Rörelsekostnader		
Varor	-21	-14
Personal	-93	-88
Övrigt	-91	-85
Summa rörelsekostnader	-205	-187



Hemsedal

Hemsedal kallas ofta för de skandinaviska Alperna och det är lätt att förstå varför. Hemsedal erbjuder inte bara fantastisk skidåkning utan även en storslagen natur med omgivande bergstoppar på närmare 2 000 meter.

Resmål och inriktning

Hemsedal är beläget 23 mil nordväst om Oslo. Destinationen är en komplett skidort med ett brett utbud för skidåkare i alla åldrar. Här finns Norges största barn- och nybörjarområde sida vid sida med riktigt utmanande skidåkning för de allra bästa. Hemsedal är Norges näst största skidort efter Trysil.

Marknad

Hemsedal är den av SkiStars destinationer som har den största andelen utländska gäster, drygt 40%. De utländska

gästerna kommer i första hand från Danmark och Sverige, men många kommer även från England, Holland och Tyskland tack vare väl etablerade samarbeten med utländska researrangörer.

De norska gästerna kommer främst från Osloområdet och Bergen och reser i huvudsak med egen bil. De utländska gästerna reser antingen med färja och egen bil eller med charterflyg och buss.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen steg med 7 MSEK till 170 MSEK men rörelseresultatet sjönk med 16 MSEK till 12 MSEK. Kursrelationen mellan den norska och svenska kronan var under perioden i genomsnitt 1,124 (1,091) och förändringen påverkade omsättningen med

Rörelseintäkter och rörelseresultat för Hemsedal

MSEK	I september - 31 augusti	
	2004/05	2003/04
Nettoomsättning	170	163
Driftkostnader	-128	-111
Avskrivningar	-30	-24
Rörelseresultat	12	28
Rörelsemarginal, %	7	17

Fakta om Hemsedal

Antal liftar, st	21
Liftkapacitet, personer/timme	28 500
Antal nedfarter, st	48
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	43
Maximal fallhöjd, m	810
Högsta preparerade åkdhöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkta, kvm	1 050 000
Nedfarter med snösystem, kvm	14
Yta täckt av snösystem, kvm	420 000
Halfpipes, st	2
Elbelysta nedfarter, st	9

5 MSEK och rörelseresultatet med 1 MSEK jämfört med fjolåret. En ny skiduthyrning omsatte under perioden 7 MSEK. Kostnaderna steg på ett ökat antal förmedlade bäddar, utökat barnskidområde och ny skiduthyrning. Skidkortsförsäljningen gick ned med 5% till 96 MSEK. Resultatet påverkades negativt av färre helgdagar under jul och nyår, ett svagt natursnöläge fram till sportlovet och en tidig påsk.

Nyheter

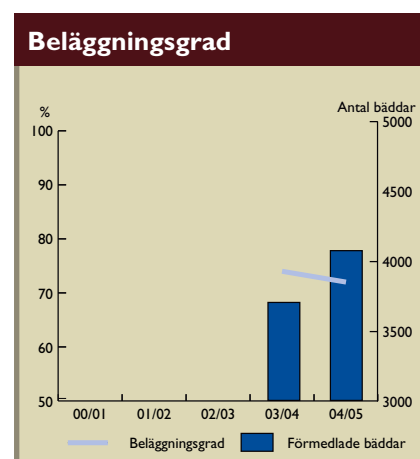
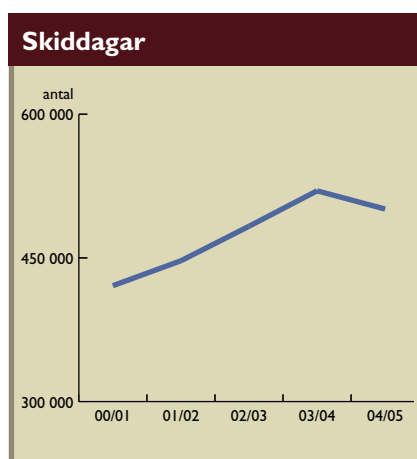
Satsningen på barnfamiljer fortgår med utveckling av Norges största barn- och nybörjarområde, som invigdes förra säsongen. Dessutom byggs snökanonkapaciteten i skidområdet ut väsentligt för att kunna säkerställa ett bra underlag i backarna under hela säsongen, oavsett natursnöförhållanden. En satsning på ökad marknadsföring och bättre rese-möjligheter har som målsättning att öka andelen svenska gäster i Hemsedal. Nytt inför vintern är möjligheterna att åka tågcharter från Göteborg. Inför vintern står även över 200 liftnära bäddar klara.

Utvecklingsmöjligheter

Tack vare satsningen på att utveckla barnprodukten under de senaste åren

finns nu bättre förutsättningar att locka fler barnfamiljer till Hemsedal. Tillväxten av nya kommersiella bäddar i Hemsedal fortsätter att vara god, vilket är en viktig faktor för en fortsatt bra utveckling. Den ökade marknads-satsningen i Sverige, Danmark och Finland samt sedan tidigare väl etablerade sam-

arbeten med researrangörer på ett flertal andra utländska marknader, gör att det finns goda förutsättningar för att antalet utländska gäster ska fortsätta att öka.



Rörelseintäkternas och kostnadernas fördelning

	2004/05	2003/04
Rörelseintäkter		
Utförsäkning/lift	96	102
Logi	43	40
Skiduthyrning	17	7
Skidskola/aktiviteter	5	4
Sportbutiker	0	0
Fastighet	3	3
Övrigt	6	7
Summa rörelseintäkter	170	163
Rörelsekostnader		
Varor	-3	-3
Personal	-60	-50
Övrigt	-65	-58
Summa rörelsekostnader	-128	-111

Hemsedal i siffror

	2004/05	2003/04
Förmedlade bäddar, st	4 070	3 700
Beläggingsgrad, %	72	74
Skidskoleelever, st	11 000	9 300
Hyrskidutrustningar, st	3 300	1 100
Skiddagar, st	501 000	520 000



Affärsområde Fastighet

SkiStars nybildade affärsområde Fastighet ska genom utförsäljning av upprustat äldre boende skapa vinster och frigöra resurser till att utveckla och bygga nytt modernt turistboende på SkiStars destinationer.

Affärsområdets uppdrag

Affärsområde Fastighet har varit verksamt sedan januari 2005.

Affärsområdets uppdrag är att;

- inventera och kategorisera SkiStars totala fastighetsinnehav,
- tillse att samtliga byggnationer inom SkiStar genomförs professionellt, enhetligt och kostnadseffektivt,
- långsiktiga planer finns avseende byggnationer och försäljningar,
- löpande sälja ut äldre upprustat boende och därigenom skapa vinster och frigöra finansiella resurser till att utveckla och bygga nytt modernt turistboende på SkiStars destinationer,
- skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark.

Genomförda affärer

De investeringar som genomförs delas upp i två grupper, dels anläggningsinvesteringar för den löpande driften av alpinverksamheten, exempelvis nya liftar, snösystem, lokaler för skidhyra, nya restauranger m m, dels strukturinvesteringar som omfattar investeringar i exploateringsmark och boende i syfte att skapa framtida affärsmöjligheter. För strukturinvesteringarna ansvarar affärsområde Fastighet. Under verksamhetsåret 2004/05 har strukturinvesteringarna uppgått till 171 MSEK. Samtidigt har bostadsrätter, lägenheter och mark sålts för 142 MSEK med en reavinst på 45 MSEK. Större investeringar som genomförts är förvärv av 145 lägenheter i Lindvallen, 35 bostadsrätter på Högfjället, Hotell Renen i Duved, deltagande i nyemission i Åre Centrum AB, ett fastighetsbolag som investerar

i fastigheter i Åre, byggnation av 14 lägenheter i Lindvallen, om- och tillbyggnad av Sälen Högfjällshotell samt byggnation av 6 lägenheter i Hemsedal. Försäljningar har genomförts av 29 lägenheter i Lindvallen, 35 bostadsrätter och 21 lägenheter på Högfjället samt 22 lägenheter i Hemsedal.

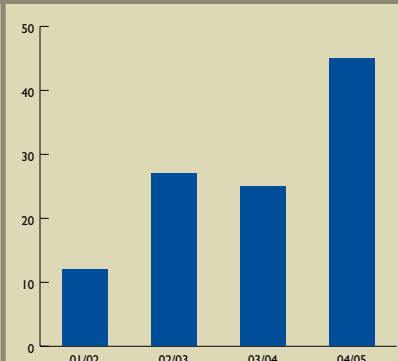
Befintliga strukturtillgångar

I tabellen framgår hur stora tillgångar bolaget har avseende lägenheter, hotell och exploateringsmark. Ägda lägenheter och områden med exploateringsmark finns på samtliga destinationer men främst i Sälen. Utförsäljningar av befintliga lägenheter och nybyggnation av nya moderna lägenheter sker i den takt som marknaden tillåter och efterfrågar.

Strukturfastigheter

Ägda hotell, stugor och lägenheter samt exploateringsmark					
	Sälen	Åre	Hemsedal	Vemdalen	Totalt
Hotell, st	1	1	0	0	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	330	148	6	0	484
Markinnehav, (antal byggbara lägenheter)					
- detaljplanlagt, st	212	12	0	40	264
- pågående detaljplaner, st	135	0	250	0	385
- planerade detaljplaner, st	270	50	0	0	320
- planerade översiktsplaner, st	800	0	0	150	950
Summa lägenheter, st	1 747	210	256	190	2 403

Reavinster, MSEK



Årsredovisning

SkiStar AB (publ)

1 september 2004 – 31 augusti 2005



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org.nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2004 - 31 augusti 2005.

Firma och säte

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

Verksamhetsinriktning

SkiStar driver alpindestinationer i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige och Hemsedal i Norge. Visionen är att SkiStar ska skapa minnesvärda vinterupplevelser som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

Ägarförhållanden

SkiStars B-aktie är sedan 1994 noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Per den 31 augusti 2005 var antalet aktieägare 7 454 (5 638). Större aktieägare är Mats Paulsson med familj med 15,91% av kapitalet och 40,79% av rösterna, Erik Paulsson med familj med 14,93% av kapitalet och 10,51% av rösterna och Investment AB Öresund med 11,68% av kapitalet och 8,22% av rösterna. Större förändringar av innehav bland de största ägarna under verksamhetsåret är att Thorvald Sverdrup har sålt sitt innehav av 542 034 B-aktier och SEB-fonder har köpt 381 050 B-aktier.

Aktien

Antal aktier uppgår till 19 528 034 varav 912 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 18 616 034 utgör B-aktier med en röst per aktie. Därutöver finns ett konvertibelt förlagslån om 5 MSEK som vid full konvertering ger ytterligare

66 077 B-aktier, vilket ger en utspädning på befintliga aktier om 0,3%. Konvertering kan ske fram till den 15 juni 2008. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 161:50 SEK den 13 juli 2005 och den lägsta noterade aktiekursen var 110:50 SEK och noterades den 1 september 2004. Aktiekursen på bokslutsdagen den 31 augusti 2005 var 150:00 SEK.

Marknadsutveckling

Under säsongen 2004/05 minskade skidkortsförsäljningen i Sverige med 1,1% till 900 MSEK enligt Svenska Liftanläggningars Organisation och i Norge ökade liftkortsförsäljningen med 3% till 700 MNOK enligt Alpinanleggenes Landsforening. Den genomsnittliga prishöjningen var i Sverige 2,6% och Norge 4%.

Verksamheten

Koncernens nettoomsättning uppgick under verksamhetsåret till 977 MSEK (990), resultatet före skatt uppgick till 182 MSEK (177) och resultatet efter skatt till 172 MSEK (313). Vinsten per aktie uppgick till 8:83 (16:26). Vinsten efter skatt föregående år innehöll en stor skatteintäkt genom att Skatteverket omprövade delar av koncernens inkomstdeklarationer från 1997 och framåt. Omprövningen skedde genom att inkomster från skidverksamheten på egna fastigheter i Sverige är inkomstskattebefriade. Justerat för dessa engångseffekter var

vinsten per aktie föregående år 8:08 SEK. Årets resultat har påverkats negativt av färre helgdagar under jul och nyår, ett svagt natursnöläge i Sälen och Hemsedal fram till sportloven samt en tidig påsk. Ökad aktivitet inom det nystartade affärsområdet Fastighet har inneburit reavinst om 45 MSEK (25) från försäljning av mark, bostadsrätter och lägenheter främst i Sälen. Finansnettot förbättrades genom att samtliga lån har lagts om till kortfristig ränta. Förändringen av valutakursen NOK/SEK har endast haft en marginell påverkan på vinsten före skatt. En ny skiduthyrning har under vintersäsongen drivits i egen regi i Hemsedal. Sportbutikerna i Lindvallen och Hundfjället har utarrenderats till sporthandelskedjan Stadium. Valutakursförändringen NOK/SEK har inneburit att omsättningen ökat med 5 MSEK jämfört med året innan. Justerat för tidigare nämnda nytillkomna och utarrenderade verksamheter samt valutakursförändring så minskade omsättningen med 9 MSEK (1%) jämfört med föregående år.

Pågående förvärv av Trysil

Den 19 maj lämnade SkiStar till Trysilfjell BA, ägare till skidanläggningen i Trysil i Norge, ett bud att förvärva de bolag som tillsammans driver den alpina skidverksamheten i Trysil. Den 23 maj accepterade Trysilfjell BA SkiStars bud. Budet innebär att SkiStar erbjuder konstant betalning med högst 190 MNOK

Periodfördelat resultat före skatt, TSEK

	2004/05	2003/04	2002/03
September-november	-130 622	-125 173	-111 177
December-februari	219 305	250 515	222 811
Mars-maj	165 115	150 527	156 715
Juni-augusti	-72 096	-98 815	-92 433

alternativt högst 1 672 000 B-aktier eller en kombination av kontanter och aktier. Säljaren har därefter meddelat att köpeskillingen kommer att utgöras av högst 60 000 B-aktier. Aktierna kommer att anskaffas genom återköp. Tillträde till bolagen var avtalat till den 1 november. Den norska konkurrensmyndigheten Konkurransetilsynet har ännu inte godkänt affären. Konkurransetilsynets uppfattning är att SkiStar efter ett förvärv av Trysil blir för dominerande inom drift av alpinanläggningar i Norden. Konkurransetilsynets slutgiltiga beslut förväntas till mitten av november 2005, varför förvärvet kommer att försenas något. Om Konkurransetilsynets slutgiltiga beslut är negativt för SkiStar kommer det att överklagas till nästa instans, Moderniseringsdepartementet. I händelse av detta kommer förvärvet att försenas ytterligare några månader. Trysil omsatte under 2004 totalt 230 MNOK och redovisade en vinst före skatt uppgående till 24 MNOK. Trysil är Norges största skidanläggning med en marknadsandel på 15% av skidkortsomsättningen i landet. Bolaget driver verksamhet inom skidåkning, logiför-

medling och skiduthyrning. I ett intressebolag drivs skidskoleverksamheten. Skidanläggningen är modern och håller hög standard. Liftkapaciteten uppgår till 32 400 personer per timme fördelat på 22 släpliftar och 5 stolliftar. Antal pister uppgår till 64 stycken. Inom verksamheten förmedlas 3 300 av totalt 8 000 kommersiella bäddar i området. Beläggningen på förmedlade stugor och lägenheter uppgick till 67% säsongen 2004/05. SkiStars marknadsandel av skidkortsförsäljningen i Skandinavien skulle genom förvärvet öka från 33 % till 42%. Genom förvärvet av Trysil tillhandahåller SkiStar ett komplett erbjudande på den nordiska marknaden - Hemsedal i Norge och Åre i Sverige med en mer avancerad profil samt Trysil i Norge och Sälen och Vemdalen i Sverige med en familjeinriktad profil. Förvärvet ger synergier främst inom marknadsföring, försäljning, och IT. Vid full anslutning till kontanterbudandet bedöms soliditeten i koncernen minska från 53% till 44%.

Likviditet, lönsamhet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick till

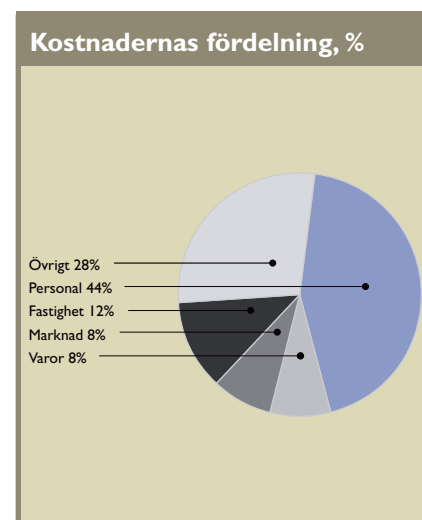
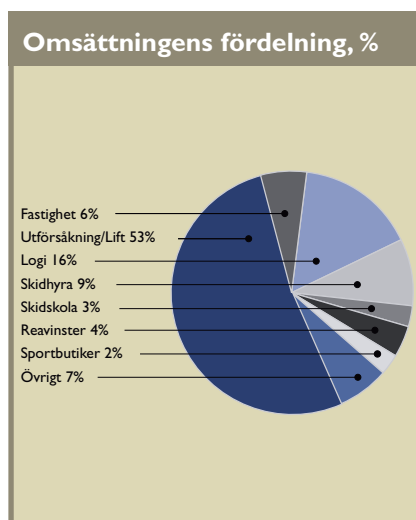
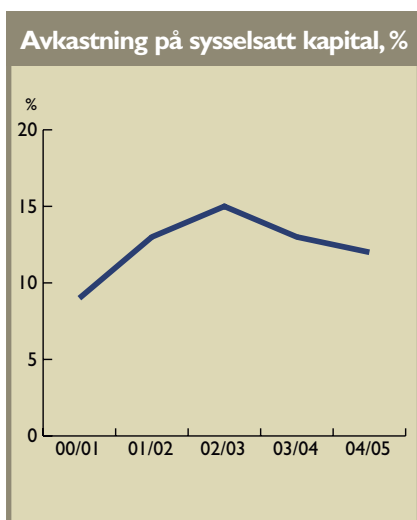
389 MSEK (154) inklusive outnyttjade krediter. Den räntebärande nettoskulden minskade med 30 MSEK till 721 MSEK. Soliditeten stärktes till 53% (52). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12% (13), avkastningen på eget kapital blev 17% (36) och rörelsemarginalen uppnådde 20% (21).

Mervärdesskatt

I juli 2004 kom Kammarrättens dom att skidkort ska klassificeras som upplåtelse av idrottsanläggning med 6% mervärdesskatt istället för transport i skidlift med 12% mervärdesskatt. Skatteverket överklagade domen till Regeringsrätten som beslutade att bevilja prövningstillstånd. Skulle Regeringsrätten bifalla Kammarrättens dom innebär det att SkiStar återfår ca 180 MSEK i inbetald moms sedan 1997 samt att priserna på skidkort på SkiStars svenska destinationer sänks motsvarande momssänkningen.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under verksamhetsåret till 241 MSEK (250) och efter förändring



av rörelsekapital till 294 MSEK (215). Verksamhetsårets kassaflöde efter investeringsverksamheten var 70 MSEK (28).

Investeringar, förvärv och avyttringar

Under verksamhetsåret uppgick investeringarna till netto 228 MSEK. Investeringarna delas in i anläggningsinvesteringar, som utgörs av investeringar i koncernens skidanläggningar, och strukturinvesteringar, som är investeringar i fastighetsbolag, byggnader och mark för exploatering och framtida avyttring. Anläggningsinvesteringarna uppgick till 155 MSEK och bestod främst av en ny snabbgående stollift och ett nytt barnskidområde i Hemsedal samt förstärkning av snöläggningskapaciteten på samtliga destinationer. Strukturinvesteringar och förvärv uppgick till 171 MSEK och avsåg förvärv av Hotell Renen i Åre, 35 bostadsrätter och 145 lägenheter i Sälen, om- och tillbyggnad av Särens Högfjällshotell samt deltagande i en nyemission i fastighetsbolaget Åre Centrum AB. Under perioden avyttrades tillgångar för 142 MSEK med reavinster om totalt 45 MSEK. Bl a avyttrades 50 lägenheter och 35 bostadsrätter i Sälen, 28 lägenheter i Hemsedal samt ett par mindre markområden till externa intressenter för byggnation av stugor och lägenheter.

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 871 personer, vilket är en minskning med 4 anställda jämfört med året innan.

Miljöpåverkan

SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem är utgångspunkten i miljöarbetet. Folksam bedömer årligen de svenska börsbolagens klimatpåverkan genom att ta fram ett klimatindex. SkiStar får betyget fem stjärnor av fem möjliga för bedrivit klimatarbete och blev senaste året utsett till bästa företag inom tjänstesektorn i Sverige.

Valutapåverkan

SkiStar bedriver verksamhet i Norge och förändring av valutarelationen NOK/SEK påverkar SkiStars resultat

och ställning. Växelkursen var i genomsnitt under verksamhetsåren 2003/04 1,09 SEK och under 2004/05 1,12 SEK. Valutaförändringen påverkar verksamhetsårets intäkter med 5 MSEK och vinsten före skatt med 1 MSEK jämfört med året innan. Den norska verksamhetens balansräkning konsoliderades in den 31 augusti 2005 till valutakurs 1,18 SEK jämfört med 1,09 SEK den 31 augusti 2004. Under verksamhetsåret har valutaeffekten i SkiStars egna kapital ökat med 11 MSEK. Den ackumulerade valutaeffekten i SkiStars egna kapital sedan förvärvet av Hemsedal Skisenter i april 2000 uppgick den 31 augusti 2005 till 14 MSEK. Enligt koncernens valutapolicy ska den utländska verksamheten inte valutasäkras.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 797 MSEK (819) och resultatet efter finansnetto uppgick till 129 MSEK (84).

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning lämnas med 6:00 SEK (5:00) per aktie. Sammanlagt uppgår föreslagen utdelning till 117 MSEK (97), vilket utgör 68% av resultatet efter skatt. Som avstämningsdag för att erhålla utdelning föreslås den 15 december 2005. Utdelningen utbetalas genom VPCs försorg till de svenska aktieägarna den 20 december 2005.

Ägarstyrning

Bolagsstämma

Vid den ordinarie bolagsstämman den 15 december 2004 på Berns i Stockholm närvarade 244 röstberättigade aktieägare. Vid stämman valde aktieägarna styrelseledamöter, beslutade om utdelning samt bemyndigade styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.

Nomineringskommitté

Bolagets nomineringskommitté utses av styrelsen årligen på konstituerande styrelsemöte. Nomineringskommittén ska lämna förslag på val av styrelseledamöter, revisionsbyrå samt förslag på ersättningar till bolagets styrelse. Under året har nomineringskommittén bestått av Erik

Paulsson, Mats Qviberg, Mats Paulsson och Knekt Mats Olofsson.

Styrelsens arbete

Sedan ordinarie bolagsstämman den 15 december 2004 har styrelsen bestått av Erik Paulsson (ordförande), Mats Qviberg, Mats Paulsson, Olle Larsson, Eva-Karin Sjödin Dahl, Per-Uno Sandberg och Mats Årjes (verkställande direktör), samtliga är valda på ett år. Arbets-tagarrepresentanter från Hotell- och Restauranganställdas Förbund har varit Bengt Larsson för hela perioden och Björn Håkansson till den 31 mars 2005 och för tiden därefter Staffan Berglund. Styrelsen har under året genomfört sju protokollförda styrelsemöten. Minst ett styrelsemöte årligen hålls på någon av SkiStars destinationer för att styrelsen ska kunna få god insyn i bolagets verksamhet. Frågor som har hanterats på styrelsemötena är bud och förvärv av Norges största skidanläggning Trysil, investerings- och resultatbudget, bokslut och bokslutsrapport samt skattefrågor. Styrelsens arbetsordning innehåller regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören och en instruktion avseende ekonomisk rapportering. Arbetsordningen beslutas årligen på konstituerande styrelsemöte. Under 2004/05 har till styrelsens ordförande utbetalts 135 TSEK och till övriga fem ledamöter, ej anställda i bolaget, 105 TSEK vardera. Totalt har utbetalats 660 TSEK (660) under verksamhetsåret 2004/05. Styrelseordföranden har även lämnat förslag på ersättningsvillkor till verkställande direktören, vilket sedan beslutats av styrelsen.

Revision och kontroll

På den ordinarie bolagsstämman den 9 december 2003 valdes KPMG till revisionsbyrå i SkiStar för en period om fyra år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Carl Lindgren. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. För att säkerställa styrelsens informationsbehov medverkar ansvarig revisor personligen vid styrelsemötet när koncernens bokslut och bokslutsrapport behandlas. Revisorerna rapporterar då sina iakttagelser från

granskning och bedömningen av bolagets interna kontroll.

Bonussystem, konvertibler och optioner

Koncernledningen, som består av tolv personer, har under året medverkat i ett bonussystem som utgår ifrån vad SkiStar presterar för avkastning på eget kapital, rörelsemarginal, tillväxt i vinst per aktie och organisk tillväxt. I bonussystemet exkluderas reavinster. På grund av det svaga resultatet från den alpina skidverksamheten har inte någon bonus utgått till koncernledningen för verksamhetsåret 2004/05.

Under 2003 utgavs ett konvertibelt skuldebrev om totalt 25 MSEK och där bolagets anställda tecknade konvertibler för 14 MSEK under 2003 och 11 MSEK under 2004. Sammantaget har konvertibler motsvarande 248 388 B-aktier konverterats till aktier till kurs 79:50 SEK. Kvarvarande konvertibla skuldebrev motsvarande 66 077 B-aktier

kan konverteras fram till den 15 juni 2008. Bolagets huvudägare har ställt ut säljoptioner innebärande att personer i koncernledningen under juli 2008 kan till huvudägarna sälja 61 224 B-aktier för 89 SEK per aktie och verkställande direktören kan sälja 114 452 B-aktier för 130 SEK per aktie den 31 juli 2007.

Svensk kod för bolagsstyrning

SkiStar omfattas för närvarande inte av de regler som följer av den nya Bolagskoden. SkiStar följer trots detta sedan en längre tid många av de rekommendationer som framgår av Kodens och kommer under 2005/06 att utvärdera de områden där SkiStar för närvarande inte fullt ut följer Kodens rekommendationer.

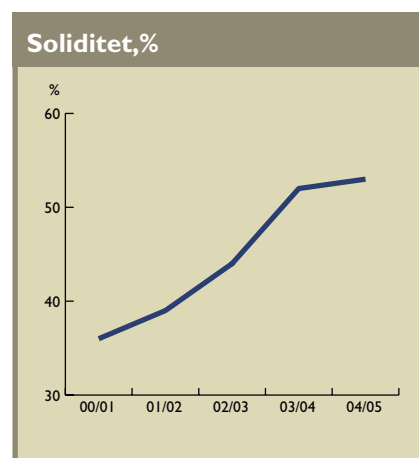
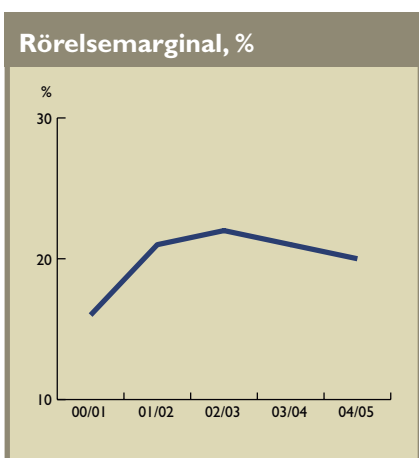
Inför 2005/06

Genom ökad samordning av koncernens marknadsaktiviteter har resurser frigjorts för ökad distribution av vinterkataloger från 400 000 utskick under hösten 2004 till 3,6 miljoner kataloger utskickade i

Sverige, Norge, Danmark och Finland hösten 2005. Satsningarna på billiga och effektiva transportlösningar fortsätter till den kommande vintersäsongen. Tåg, flyg, hyrbil och buss kan bokas via SkiStars försäljningskanaler. Till kommande vintersäsong förstärks snösystemen på samtliga destinationer och i Vemdalen utvecklas ett helt nytt skidområde med nya pister och en snabbgående stollift. Bokningsläget inför vintersäsongen 2005/06 var i början av oktober 4% bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Antalet uthyrningsobjekt har ökat med 2% sedan föregående vintersäsong.

Föreslagen split

SkiStars styrelse har föreslagit ordinarie bolagsstämma en split 2:1 av SkiStar-aktien. Det innebär att för en gammal aktie erhålls två nya aktier.



Vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition

Koncernen

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 791 073 TSEK. Till bolagsstämmans förfogande står vinstmedel om SEK 678 454 TSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas SEK 6:00 per aktie	117 168 204,00 SEK
att till nästa år balanseras SEK	561 286 151,50 SEK
	678 454 355,50 SEK

Femårsöversikt

	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning, MSEK	977	990	959	886	806
Rörelsens intäkter, MSEK	1 035	1 018	989	899	807
Resultat före avskrivningar, MSEK	330	327	326	297	231
Resultat före skatt, MSEK	182	177	176	139	79
Resultat efter skatt, MSEK	172	313	122	97	55
Kassaflöde före rörelsekapitalförändring, MSEK	241	250	278	238	168
Lönsamhet					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	13	15	13	9
Avkastning på eget kapital, %	17	36	17	15	9
Avkastning på totalt kapital, %	11	12	13	11	8
Bruttomarginal, %	32	32	33	33	29
Rörelsemarginal, %	20	21	22	21	16
Nettomarginal, %	18	17	18	16	10
Investeringar netto, MSEK	228	211	94	134	157
Finansiell ställning					
Balansomslutning, MSEK	2 038	1 896	1 670	1 744	1 696
Eget kapital, MSEK	1 075	985	735	682	614
Soliditet, %	53	52	44	39	36
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	1,0	1,3	1,4
Räntetäckningsgrad, ggr	6,6	5,8	5,4	3,7	2,6
Likviditet					
Balanslikviditet, %	403	165	120	147	119
Kassalikviditet, %	391	153	105	134	104
Personal					
Medelantal anställda	871	875	843	813	862
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 122	1 131	1 138	1 090	935

Definitioner

Vinst per aktie

Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Vinst per aktie efter full konvertering

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

Kassaflöde

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

P/e-tal

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

Kurs/kassaflöde

Aktiekurs per 31 augusti dividerat med kassaflöde per aktie.

Kurs/eget kapital

Aktiekurs dividerat med eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning dividerat med aktiekurs.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

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

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till omsättning.

Nettomarginal

Resultat före skatt i förhållande till omsättning.

Balanslikviditet

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

Kassalikviditet

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

Resultaträkningar

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		977 014	989 946	797 318	819 355
Aktiverat arbete för egen räkning	4	3 110	1 556	3 110	1 556
Andelar i intressebolags resultat	20	4 645	1 136	–	–
Övriga rörelseintäkter	5	50 722	25 195	49 616	25 502
	2,3	1 035 491	1 017 833	850 044	846 413
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		–56 238	–61 384	–52 758	–58 211
Övriga externa kostnader	6,7	–336 433	–324 028	–284 995	–270 382
Personalkostnader	8	–312 479	–305 332	–256 803	–257 881
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	–122 516	–116 375	–86 877	–85 744
Rörelseresultat		207 825	210 714	168 611	174 195
Resultat från finansiella poster					
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgång		–2	–	–	–
Resultat från andelar i koncernbolag	10	–	–	–29 872	–66 778
Ränteintäkter, externa		6 272	3 581	5 937	2 967
Ränteintäkter, koncernbolag		–	–	1 521	1 994
Räntekostnader, externa		–32 393	–37 242	–17 348	–28 022
Räntekostnader, koncernbolag		–	–	–	–203
Resultat efter finansiella poster		181 702	177 053	128 849	84 153
Minoritetens andel i årets resultat		–29	–111	–	–
Bokslutsdispositioner	11	–	–	895	65 175
Resultat före skatt		181 673	176 942	129 744	149 328
Skatt på årets resultat	12	–9 711	136 541	–34 302	118 582
Årets resultat		171 962	313 483	95 442	267 910
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, SEK		8:83	16:26		
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		8:78	16:09		
Genomsnittligt antal aktier, st		19 473 464	19 279 646		
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st		19 594 111	19 487 729		

Balansräkningar

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005-08-31	2004-08-31	2005-08-31	2004-08-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för dataprogram	13	9 940	9 104	9 940	9 104
Hysesrätter och liknande rättigheter	14	27 992	5 434	4 045	3 907
Goodwill	15	12 693	17 569	2 888	2 377
		50 625	32 107	16 873	15 388
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader mark och markanläggningar	16	1 016 359	1 017 718	795 479	722 911
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	17	546 365	511 325	358 366	370 856
Pågående nyanläggningar	18	103 836	41 931	92 753	41 931
		1 666 560	1 570 974	1 246 598	1 135 698
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernbolag	19	–	–	285 226	324 550
Andelar i intressebolag	20	19 153	15 298	12 284	12 364
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	21	54 952	41 230	53 937	39 691
Uppskjuten skattefordran	22	31 269	35 209	22 872	59 447
Övriga långfristiga fordringar	23	12 607	12 868	12 607	12 868
		117 981	104 605	386 926	448 920
Summa anläggningstillgångar		1 835 166	1 707 686	1 650 397	1 600 006
Omsättningstillgångar					
Varulager m m					
Handelsvaror		22 850	24 669	20 990	23 762
		22 850	24 669	20 990	23 762
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		15 653	18 074	12 134	13 621
Kundfordringar hos närstående		70	265	70	265
Skattefordringar		11 868	–	4 880	14 909
Övriga kortfristiga fordringar		117 835	109 314	62 949	101 771
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	15 541	21 844	15 263	18 284
		160 967	149 497	95 296	148 850
Kassa och bank		19 111	13 985	1 774	2 707
Summa omsättningstillgångar		202 928	188 151	118 060	175 319
SUMMA TILLGÅNGAR		2 038 094	1 895 837	1 768 457	1 775 325

Balansräkningar forts.

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005-08-31	2004-08-31	2005-08-31	2004-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	25				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		19 516	19 279	19 516	19 279
Nyemission under registrering		972	14 593	972	14 593
Bundna reserver		263 810	292 144	23 847	5 310
		284 298	326 016	44 335	39 182
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		619 111	345 927	583 012	368 135
Årets resultat		171 962	313 483	95 442	267 910
		791 073	659 410	678 454	636 045
		1 075 371	985 426	722 789	675 227
Obeskattade reserver	26	–	–	285 407	276 708
Minoritetsintressen		539	467	–	–
Avsättningar					
Avsättning för pensioner	27	5 012	2 295	919	965
		5 012	2 295	919	965
Långfristiga skulder					
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>					
Förlagslån	28	5 254	10 089	5 254	10 089
Skulder till kreditinstitut	29	765 414	698 907	570 254	614 680
		770 668	708 996	575 508	624 769
<i>Långfristiga icke räntebärande skulder</i>					
Skulder till koncernbolag	30	–	–	37 377	59 410
		–	–	37 377	59 410
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	29	17 872	62 317	8 400	26 380
Leverantörsskulder		35 546	33 878	27 545	28 255
Leverantörsskulder till närstående		11 719	12 877	11 719	12 877
Skatteskulder		9 957	8 668	–	–
Övriga kortfristiga skulder		45 689	20 334	42 717	19 969
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	65 721	60 579	56 076	50 765
		186 504	198 653	146 457	138 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 038 094	1 895 837	1 768 457	1 775 325
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	32	1 065 070	1 129 159	720 023	951 175
Ansvarsförbindelser	32	74 981	82 545	66 981	82 545

Förändring i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Nyemission under reg	Bundna reserver	Fritt eget kapital	
<i>Koncernen</i>					
Utgående balans enligt balansräkning den 31 augusti 2003	19 279		207 376	508 434	
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital			83 402	-83 402	
Utdelning				-77 119	
Nyemission, ej registrerad		14 593			
Utgivna konvertibler			1 366		
Omräkningsdifferenser				-1 986	
Årets resultat				313 483	
Eget kapital den 31 augusti 2004	19 279	14 593	292 144	659 410	985 426

Byte av redovisningsprincip				-1 280	
	19 279	14 593	292 144	658 130	
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital			-48 377	48 377	
Utdelning				-97 316	
Nyemission, ej registrerad		972			
Konvertering av konvertibler	237	-14 593	18 537		
Utgivna konvertibler			136		
Omräkningsdifferenser			1 370	9 920	
Årets resultat				171 962	
Eget kapital den 31 augusti 2005	19 516	972	263 810	791 073	1 075 371

Aktiekapitalet per den 31 augusti 2005 utgjordes av 19 515 800 aktier á nominellt värde 1 SEK. Per den 31 augusti 2005 hade konvertibler om 1 MSEK och motsvarande 12 234 B-aktier anmäls för konvertering innebärande att 12 TSEK tillförs aktiekapitalet och 960 TSEK tillförs överkursfonden under september 2005.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2004/05 utgår med 6:00 SEK (5:00) per aktie. Baserat på antal aktier per den 31 augusti 2005 och ej registrerade aktier hänförliga till personalkonvertibler uppgår utdelningen till 117 168 SEK.

TSEK	Aktiekapital	Nyemission under reg	Bundna reserver	Fritt eget kapital	
<i>Moderbolaget</i>					
Utgående balans enligt balansräkning den 31 augusti 2003	19 279		5 310	384 048	
Nyemission, ej registrerad		14 593			
Fusionsresultat				59 343	
Koncernbidrag				2 588	
Skatteeffekt på koncernbidrag				-725	
Utdelning				-77 119	
Årets resultat				267 910	
Eget kapital den 31 augusti 2004	19 279	14 593	5 310	636 045	675 227
Utdelning				-97 316	
Nyemission, ej registrerad		972			
Konvertering av konvertibler	237	-14 593	18 537		
Fusionsresultat				43 448	
Koncernbidrag				1 160	
Skatteeffekt på koncernbidrag				-325	
Årets resultat				95 442	
Eget kapital den 31 augusti 2005	19 516	972	23 847	678 454	722 789

Bundna reserver utgörs av reservfond 3 857 TSEK och överkursfond 19 990 TSEK.

Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	181 702	177 053	128 849	84 153
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet 3)	74 139	90 991	73 411	127 020
	255 841	268 044	202 260	211 173
Betald skatt	-15 270	-18 167	11 814	-10 234
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	240 571	249 877	214 074	200 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Förändring i varulager	1 819	617	2 772	1 399
Förändring i rörelsefordringar	20 960	-39 990	86 870	-35 190
Förändring i rörelseskulder	30 879	4 070	26 163	15 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten	294 229	214 574	329 879	182 506
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag 1)	-69 045	-11 916	-	-
Investering i immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar	-356 688	-193 974	-209 773	-225 115
Avyttrade anläggningstillgångar 2)	201 420	19 775	60 262	7 517
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-224 313	-186 115	-149 511	-217 598
Finansieringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag 1)	70 986	-	-	-
Upptagna lån	-	74 673	-	135 324
Amortering av skuld	-38 460	-21 354	-83 985	-21 354
Utbetald utdelning	-97 316	-77 120	-97 316	-77 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-64 790	-23 801	-181 301	36 850
Årets kassaflöde	5 126	4 658	-933	1 758
Likvida medel vid årets början	13 985	9 327	2 707	949
Likvida medel vid årets slut	19 111	13 985	1 774	2 707
Ej nyttjade krediter	370 303	139 984	307 937	139 984
Likvida medel och outnyttjade krediter	389 414	153 969	309 711	142 691

Kassaflödesanalys forts.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
Tilläggsupplysningar				
1) Förvärv av dotterbolag				
Materiella anläggningstillgångar	-68 845	-11 794	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Uppskjutna skatter inkl nedlagda kostnader	-	-	-	-
Kortfristiga fordringar	-2 341	-122	-	-
Skulder	70 986	-	-	-
Kassa/bank	-	-	-	-
Utbetald köpeskilling	-200	-11 916	-	-
Likvida medel i förvärvade bolag	-	-	-	-
Påverkan på koncernens likvida medel	-200	-11 916	-	-
2) Avyttrade anläggningstillgångar				
Maskiner och inventarier	56 648	-	49 197	-
Byggnader, bostadsrätter och mark	142 431	19 775	10 731	7 517
Övrigt	2 341	-	334	-
Summa	201 420	19 775	60 262	7 517
3) Justering för poster ej i kassaflödet				
Avsättningar	2 717	-	-46	-
Reavinster	-51 094	-25 384	-43 292	-25 502
Nedskrivning av dotterbolag	-	-	29 872	66 778
Redovisade avskrivningar	122 516	116 375	86 877	85 744
Total justering	74 139	90 991	73 411	127 020

1) Förvärvade dotterbolag avser för 2004/05 Vintertorget i Sälen KB och för 2003/04 Fastica Lindvallen AB.

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

SkiStars årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och följer Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppens uttalanden. Från den 1 september 2004 tillämpas RR 29 Ersättningar till anställda. Tillämpning av denna rekommendation har inte haft någon väsentlig inverkan på bolagets resultat och ställning. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med senaste årsredovisning.

Koncernredovisning

Koncernens omfattning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag i enlighet med årsredovisningslagens definitioner.

Förvärvsmetoden

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning RR 1:00 och med tillämpning av förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en verkligt värde värdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall det verkliga värdet beträffande tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden ska dessa verkliga värden utgöra koncernens anskaffningsvärde. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det, vid förvärvsanalysen, beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill. Förvärvade bolag ingår i koncernen från förvärvstidpunkten och avyttrade bolag ingår i koncernen till och med tidpunkten för avyttringen.

Omräkning av utländska dotterbolag

SkiStars utländska verksamhet klassificeras som självständig eftersom den drivs med en hög grad av självständighet. Omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker enligt dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas inte över resultaträkningarna utan förs direkt till koncernens egna kapital. För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta.

Intressebolag

Med intressebolag avses ett långsiktigt aktieinnehav uppgående till mellan 20-50% av röstetalet eller där SkiStar på annat sätt har ett betydande inflytande. Redovisning av intressebolag sker enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkningar redovisas resultatandelar från intressebolag på egen rad under rörelsens intäkter och koncernens andel i intressebolagens skatt redovisas i posten skatt på årets resultat. Resultatandelen beräknas utifrån SkiStars kapitalandel i respektive intressebolag. I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post under rubriken finansiella anläggningstillgångar. Det bokförda värdet på aktieinnehaven förändras med SkiStars andel av respektive bolags resultat efter skatt minskat med erhållna utdelningar. Ej utdelat resultat i intressebolag redovisas i eget kapital bland bundna reserver.

Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i ett dotterbolags egna kapital redovisas i särskild post i balansräkningen. Här ingår även andelen i eget kapitaldelen av obeskattade reserver i dotterbolag.

Segmentrapportering

Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är geografisk utifrån de olika destinationerna. Det sekundära segmentet utgörs av koncernens rörelsegränar. Den interna rapporteringen är uppbyggd med tanke på uppföljning av lönsamheten för respektive destination.

Koncernuppgifter

Av moderbolagets omsättning avser 6 324 TSEK (3 883) försäljning till dotterbolag. Av moderbolagets kostnader avser 8 594 TSEK (938) inköp från dotterbolag.

Närstående

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från Mats och Erik Paulsson som har stora ägarandelar i Peab och Wihlborgs. Under räkenskapsåret 2004/05 har koncernen köpt varor och tjänster från Peab för 63 288 TSEK (42 448) samt sålt varor och tjänster till Peab 817 TSEK (954). Från Fabege/Wihlborgs har tjänster köpts för 1 094 TSEK (592).

Per den 31 augusti 2005 hade koncernen leverantörsskulder till Peab på 11 719 TSEK (12 747) och till Wihlborgs på 0 TSEK (130) samt kundfordringar hos Peab med 70 TSEK (265).

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas att återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader från balansdagen.

Intäktsredovisning

Koncernen genererar intäkter huvudsakligen från försäljning av skidkort, förmedlingsprovisioner från uthyrning av stugor och lägenheter, uthyrning av skidutrustningar samt från skidskoleverksamhet.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder netto redovisas och tillförs rörelseresultatet. SkiStars valutaexponering genom utländska dotterbolag skyddas inte i enlighet med beslutad policy.

Varulager och kundfordringar

Varulagret består främst av skidutrustningar för uthyrning med tillbehör samt av enklare konfektion till försäljning i koncernens skiduthyrningar. Värdering sker till lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffnings- respektive nettoförsäljningsvärdet efter principen först in – först ut. Osäkra kundfordringar tas upp till belopp som, efter individuell prövning, beräknas bli betalda.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen och att anskaffningsvärdet för tillgångarna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisning sker till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Följande avskrivningssatser tillämpas:

Liftar och del av snösystem	5,00 %
Övriga maskiner och inventarier	10,00-30,00 %
Byggnader	2,50-5,00 %
Markanläggningar	3,75-5,00 %
Pister	0,00 %

Leasing

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner och skottrar. Dessa klassificeras som operationella mot bakgrund av att de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet inte i allt väsentligt är överförda till leasetagaren (SkiStar).

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar som förvärvats är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Årlig avskrivning med 20% tillämpas för samtliga immateriella anläggningstillgångar.

Nedskrivningar

Redovisningsrådets rekommendation RR 17 Nedskrivningar tillämpas vid bedömning av nedskrivningsbehov. Det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde, dvs återvinningsvärdet, bestämmer nedskrivningsbehovet. SkiStar prövar årligen tillgångarnas redovisande värde. I de fall där återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning. Om grund för nedskrivning ej längre föreligger återförs den tidigare gjorda nedskrivningen. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen. För årets nedskrivning se Not 10.

Skatter

SkiStar tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Redovisning i resultaträkningen görs av all skatt som beräknas belöpa på redovisat resultat. Dessa skatter har beräknats enligt svenska respektive norska skatteregler och redovisas i posten skatt på årets resultat. Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden vilket innebär att uppskjuten skatt redovisas för alla temporära skillnader mellan bokförda respektive skattemässiga värden. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas utifrån den förväntade skattesatsen vid tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden.

Avsättningar för pensioner, ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda redovisas enligt RR 29 som tillämpas från och med 2004-09-01. Genom tillämpning av RR 29 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer. Endast i den norska verksamheten omfattas de anställda av pensionsplaner som redovisas som förmånsbestämda. I den svenska verksamheten redovisas alla pensionsplaner som avgiftsbestämda planer.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. De förmånsbestämda planerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskiljts i pensionsstiftelser. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen. I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelserna och verkliga värdet på förvaltningstillgångarna som en avsättning.

Den beskrivna redovisningsprincipen för förmånsbestämda

pensionsplaner ovan tillämpas bara för koncernredovisningen. Moderbolaget och dotterbolagen redovisar dessa enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land.

Åtagandet för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004/05 har SkiStar inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 5,4 MSEK (6,5). Per den 30 juni 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,5% (124,7). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29.

Kassflödesanalys

Kassflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld. Finansiella anläggningstillgångar som utgörs av aktier redovisas till anskaffningsvärdet efter eventuella nedskrivningar till verkligt värde.

Räntebärande fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell över- eller underkurs samt transaktionskostnader periodiseras över tillgångens löptid. Nedskrivningsprövning sker individuellt mot återvinningsvärdet.

Rörelsefordringar har, efter individuell prövning, upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta. Rörelsefordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Lån redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas lånen till upplupet anskaffningsvärde. Transaktionskostnader periodiseras över lånens löptid.

Noter

NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella risker

Finansiella risker definieras i RR 27:37 och beskrivningen nedan baseras på denna definition. 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 inte ska existera utan för att maximera avkastningen ska kortfristiga krediter amorteras vid större likviditetsflöde. Finansieringsverksamheten inom bolaget är centraliserad.

Valutarisker

SkiStar bedriver verksamhet i Norge genom dotterbolaget Hemsedal Skisenter AS. SkiStar har som policy att inte säkra sig från valutarisker. Av SkiStars totala vinst efter skatt uppgår ca 8% från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att Hemsedal konsolideras in i SkiStar-koncernen med en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En utjämnande faktor är att det blir billigare för svenska gäster att besöka Hemsedal vid en svagare norsk krona. Drygt 40% av gästerna i Hemsedal kommer från andra länder än Norge och 17% är svenska gäster. SkiStars utländska verksamhet klassificeras som självständig eftersom verksamheten drivs med en hög grad av självständighet. Omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker efter dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens egna kapital. För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta.

Ränterisker

SkiStars finanspolicy innebär att all upplåning endast sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 53%, och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Räntebärande nettoskuld per bokslutsdagen uppgick till 721 MSEK (751). Räntenettet uppgick under verksamhetsåret till 26,1 MSEK (33,7) och genomsnittlig räntekostnad till 3,5% (4,6). Räntebärande skulder uppgick till 789 MSEK (771). Vid en uppgång av räntenivån med 1%-enhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 7 MSEK (7). SkiStar har en stor volym lån med korta löptider för att kunna parera de kraftiga svängningarna i likviditetsflödena under året.

Kreditrisker

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

Verkligt värde

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder som utgörs av in- och utlåning baseras på nominellt värde per bokslutsdagen. Redovisat värde kan sägas överensstämma med verkligt värde på dessa poster eftersom all in- och utlåning har kortfristig ränta, antingen löpande ränta eller som högst tre månaders bindningstid. För ägarandelar i fastighetsbolaget Åre Centrum AB har emissionsbeloppets kurs använts då emissionen nyligen genomförts och bolaget är nystartat. Anskaffningsvärdet kan därför sägas överensstämma med verkligt värde på denna post. Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av denna post. Övriga långfristiga fordringar består delvis av en räntefri fordran som löper på ytterligare 2 år om 4 MSEK och som har värderats genom nuvärdesberäkning. I övrigt består posten i allt väsentligt av räntebärande skuldebrev som löper med en marknadsmässig ränta.

NOT 2 SEGMENTSREDOVISNING

Destinationer

MSEK	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Intäkter						
Nettoomsättning	265	238	70	74	170	163
Övriga intäkter	3	–	1	–	–	–
Summa intäkter	268	238	71	74	170	163

Resultat

Resultat per destination	32	20	11	16	12	28
Rörelseresultat	32	20	11	16	12	28

MSEK	Sälen		Fastighet		Summa	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Intäkter						
Nettoomsättning	472	516	–	–	977	991
Övriga intäkter	9	2	45	25	58	27
Summa intäkter	481	518	45	25	1 035	1 018

Resultat

Resultat per destination	108	122	45	25	208	211
Rörelseresultat	108	122	45	25	208	211

Räntointäkter

Räntekostnader					6	4
Årets skatteintäkt					–32	–37
Årets skattekostnad					–	136
Årets nettoresultat	108	122	45	25	172	314

MSEK	Åre		Vemdalen		Hemsedal	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Övriga upplysningar						
Tillgångar	256	333	150	109	317	218
Kapitalandelar	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	256	333	150	109	317	218
Investeringar (netto)	40	25	15	13	66	90
Avskrivningar	28	29	7	7	26	21

MSEK	Sälen		Fastighet		Summa	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Övriga upplysningar						
Tillgångar	998	947	298	236	2 019	1 843
Kapitalandelar	19	15	–	–	19	15
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	38
Summa tillgångar	1 017	962	298	236	2 038	1 896
Investeringar (netto)	34	81	73	2	228	211
Avskrivningar	51	49	11	10	123	116

Rörelsegrenar

MSEK	Utförsäkning/Lift		Logi		Skiduthyrning	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Försäljning	545	560	162	162	91	85
Tillgångar	741	682	229	259	50	32
Investeringar	140	130	6	26	7	7

MSEK	Övriga rörelsegrenar		Summa	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Försäljning	237	211	1 035	1 018
Tillgångar	1 018	923	2 038	1 896
Investeringar	75	48	228	211

Destinationer

SkiStar bedriver verksamhet i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt i Hemsedal i Norge. De fyra destinationerna har utgjort koncernens primära indelningsgrund. Under räkenskapsåret 2004/05 har ytterligare ett segment tillkommit som anses vara primärt – Fastighet. Detta segment hantearer de fastigheter av strukturell karaktär som koncernen innehar på de olika destinationerna. Övriga intäkter inom Fastighet utgörs endast av realisationsvinster vid försäljning av fastigheter. Koncerngemensamma kostnader har fördelats efter bedömd nytta. Koncernens skulder hanteras centralt varför de inte på ett informativt sätt kan fördelas ut på destinationerna.

Rörelsegrenar

De rörelsegrenar som tillsammans utgör mer än 75% av koncernens verksamhet är Utförsäkning/Lift, Logi och Skiduthyrning. Rörelsegrenarna anses utgöra koncernens sekundära segment.

NOT 3 INTÅKTERNAS FÖRDELNING

MSEK	2004-09-01	2003-09-01
KONCERNEN	-2005-08-31	-2004-08-31
Intäkter per rörelsegren		
Utförsäkning/Lift	545	560
Logi	162	162
Skiduthyrning	91	85
Skidskola/Aktiviteter	37	38
Sportbutiker	24	42
Fastigheter	59	57
Reavinster	45	25
Övrigt	72	49
Summa	1 035	1 018

MODERBOLAGET

Utförsäkning/Lift	447	456
Logi	119	121
Skiduthyrning	74	78
Skidskola/Aktiviteter	32	34
Sportbutiker	24	42
Fastighet	56	44
Reavinster	37	25
Övrigt	61	46
Summa	850	846

NOT 4 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.

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga rörelseintäkter redovisas i huvudsak realisationsvinster vid försäljning av bostadsrätter och mark.

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2004-09-01	2003-09-01
	-2005-08-31	-2004-08-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	872	613
Andra uppdrag	781	-
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	-	333
Andra uppdrag	122	478
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	7	50
Andra uppdrag	-	10
	1 782	1 484
Moderbolaget		
KPMG		
Revisionsuppdrag	610	520
Andra uppdrag	781	-
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB		
Andra uppdrag	8	333
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	-	16
Andra uppdrag	-	10
	1 399	879

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

KONCERNEN	2004-09-01	2003-09-01
	-2005-08-31	-2004-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	10 594	7 517
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	8 650	7 499
Mellan ett och fem år	11 759	11 600
	20 409	19 099

NOT 7 FORTS.

MODERBOLAGET	2004-09-01	2003-09-01
	-2005-08-31	-2004-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	8 149	7 094
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	6 226	6 505
Mellan ett och fem år	9 560	9 920
	15 786	16 425

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavgifterna redovisas som hyreskostnad i resultaträkningen.

NOT 8 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

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

KONCERNEN	2004-09-01	2003-09-01
	-2005-08-31	-2004-08-31
SVERIGE		
Kvinnor	275	292
Män	452	457
NORGE		
Kvinnor	58	44
Män	86	82
Totalt för koncernen	871	875

MODERBOLAGET

SVERIGE		
Kvinnor	275	292
Män	452	457
Totalt för moderbolaget	727	749

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen	11%	10%
Övriga ledande befattningshavare	8%	22%
Moderbolaget		
Styrelsen	11%	10%
Övriga ledande befattningshavare	8%	22%

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2004-09-01-2005-08-31	2003-09-01-2004-08-31
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
	Sociala kostnader	Sociala kostnader
Moderbolaget	175 560	176 937
(varav pensionskostnad) *	(9 033)	(8 975)
Dotterbolag	46 492	41 114
(varav pensionskostnad)	(1 519)	(1 006)
Koncernen totalt	222 052	218 051
(varav pensionskostnad)**	(10 552)	(9 981)

* Av moderbolagets pensionskostnader avser 415 (394) gruppen styrelse och VD. Moderbolagets totala pensionskostnad utgörs av avgiftsbestämda pensioner.

** Av koncernens pensionskostnader avser 546 (505) gruppen styrelse och VD.

Dotterbolaget består enbart av den norska verksamheten och utgörs av förmånsbestämda pensioner.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND

MODERBOLAGET	2004-09-01-2005-08-31	2003-09-01-2004-08-31
	Styrelse och VD	Styrelse och VD
	Övriga anställda	Övriga anställda
Sverige	2 789	2 555
(varav tantiem o.d.)	(0)	(162)
Övriga länder	45 371	40 092
(varav tantiem o.d.)	(111)	(276)
Koncernen totalt	3 910	3 577
(varav tantiem o.d.)	(111)	(295)

NOT 8 FORTS.

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 9 927 TSEK (7 009), varav 476 TSEK (484) i kontant utbetald bonus, andra ledande befattningshavare än styrelse och VD.

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
SJKFRÅNVARO		
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	3,8%	3,6%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	32,5%	25,4%
Sjukfrånvaro fördelad efter kön:		
Kvinnor	4,0%	4,4%
Män	3,7%	3,1%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	3,0%	3,5%
30-49 år	4,1%	3,6%
50 år eller äldre	7,6%	7,6%

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 660 TSEK varav 135 TSEK till ordföranden och 105 TSEK vardera till övriga bolagsstämmande ledamöter. Verkställande direktören som tillika är ordinarie styrelseledamot uppbur inget styrelsearvode. I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvode.

Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 2 129 TSEK (1 850) varav 0 TSEK (162) var kontant utbetald bonus. Bonusen beräknas utifrån vad SkiStar har presterat avseende rörelsemarginal och avkastning på eget kapital. Bonus för samtliga i koncernledningen kan maximalt uppgå till 40% av fast lön.

Till övriga 12 (9) personer i företagsledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 9 927 TSEK (7 009), varav 476 TSEK (484) var kontant utbetald bonus.

Verkställande direktören har, om anställningen upphör på bolagets begäran, rätt till ersättning motsvarande 24 månadslöner. Om anställningen upphör på den verkställande direktörens begäran löper en uppsägningstid på 6 månader utan annan ersättning än ordinarie månadslön. Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd pensionsplan. Bolaget betalar avgifter motsvarande 30% av lönen. Några andra pensionsåtaganden från bolagets sida finns inte. Övriga ledande befattningshavare har som mest uppsägningstider på 18 månader. Pensionsbetalningar sker enligt den sedvanliga ITP-planen.

KONVERTIBELPROGRAM OCH OPTIONER 2003/08

Personalen i SkiStar erbjöds under våren 2003 och 2004 att teckna konvertibler om totalt 25 MSEK som under löptiden kan konverteras till totalt 314 456 B-aktier till kurs 79:50 SEK. Företagsledningen tecknade sig för konvertibler motsvarande 8,8 MSEK som konverterades till 110 224 B-aktier under september 2004. Verkställande direktören tecknade sig för konvertibler om 1 148 934 SEK utgörande 14 452 B-aktier. Samtliga i ledningen har konverterat.

Bolagets huvudägare har ställt ut sälloptioner innebärande att personer i koncernledningen kan, under juli 2008, till huvudägarna sälja 61 224 st B-aktier för 89:00 SEK per aktie och verkställande direktören kan sälja 114 452 st B-aktier för 130:00 SEK per aktie den 31 juli 2007.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
KONCERNEN		
Balanserade utgifter för dataprogram	-6 167	-5 323
Hyresrätter och liknande rättigheter	-738	-484
Goodwill	-6 672	-5 552
Byggnader, mark och markanläggningar	-33 233	-30 100
Maskiner, inventarier, och andra tekniska anläggningar	-75 706	-74 916
	-122 516	-116 375
MODERBOLAGET		
Balanserade utgifter för dataprogram	-6 167	-5 323
Hyresrätter och liknande rättigheter	-366	-484
Goodwill	-2 674	-1 023
Byggnader, mark och markanläggningar	-24 415	-22 825
Maskiner, inventarier, och andra tekniska anläggningar	-53 255	-56 089
	-86 877	-85 744

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
Nedskrivning	-29 872	-66 778
	-29 872	-66 778

Nedskrivning avser för båda åren aktier i dotterbolaget Åre Invest AB, 556535-3579. Åre Invest bildar en underkoncern med ett dotterbolag. Mot bakgrund av att ingen verksamhet bedrivs i underkoncernen så har återvinningsvärdet beräknats till koncernens egna kapital. Nedskrivning har gjorts ned till det redovisade egna kapitalet i underkoncernen.

NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan		
- Byggnader, mark och markanläggningar	-	2 435
- Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	-	12 685
Periodiseringsfond, årets återföring	895	50 055
	895	65 175

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
KONCERNEN		
<i>Aktuell skattekostnad/skatteintäkt</i>		
Periodens skattekostnad	-5 511	-7 949
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	1 207	37 650
	-4 304	29 701
<i>Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</i>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-5 354	15 172
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	8 766	70 648
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-8 766	-
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	21 301
Uppskjuten skatt, övrigt	334	-
	-5 020	107 121
Skatt på andelar i intresseföretags resultat	-387	-281
Total redovisad skattekostnad i koncernen	-9 711	136 541

MODERBOLAGET

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31
<i>Aktuell skattekostnad/skatteintäkt</i>		
Periodens skatteintäkt	325	725
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	1 947	48 359
	2 272	49 084
<i>Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</i>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-5 890	-1 150
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	70 648
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-21 918	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-8 766	-
	-36 574	69 498
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-34 302	118 582

	2004-09-01 -2005-08-31	2003-09-01 -2004-08-31		
AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT				
<i>Koncernen</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>
Resultat före skatt		181 673		176 943
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-50 868	28,0%	-49 544
Avskrivning av koncernmässig goodwill	0,2%	-334	0,2%	-430
Andra icke avdragsgilla kostnader	33%	-60 269	30,8%	-54 564
Ej skattepliktiga intäkter	-53,1%	96 471	-51,3%	90 698
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,7%	1 207	-21,3%	37 650
Omvärdering av uppskjuten skatt temporära skillnader	2,9%	-5 354	0,7%	-1 151
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,5%	2 662	-6,3%	11 072
Omvärdering av aktiverade underskottsavdrag	-5,9%	8 766	-	-
Återföring av redan avskattade obeskattade reserver	-	-	-7,9%	14 015
Aktiverat underskottsavdrag	-	-	-52,0%	91 949
Övrigt	1,1%	-1 992	1,8%	-3 154
Redovisad effektiv skatt	4,3%	-9 711	-77,2%	136 541

NOT 12 FORTS.

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2004-09-01		2003-09-01	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Moderbolaget				
Resultat före skatt		129 744		149 328
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0%	-36 328	28,0%	-41 812
Ej avdragsgilla kostnader	45,9%	-68 544	49,1%	-73 248
Ej skattepliktiga intäkter	-64,6%	96 431	-70,1%	104 714
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,3%	1 947	-32,4%	48 359
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	-7,4%	11 072
Omvärdering av aktiverade underskottsavdrag	14,7%	-21 918	-	-
Aktiverat underskottsavdrag	-	-	-47,3%	70 648
Omvärdering av uppskjuten skatt temporära skillnader	3,3%	-5 890	0,7%	-1 151
Redovisat effektiv skatt	26,0%	-34 302	-79,5%	118 582

NOT 13 BALANSERADE UTGIFTER FÖR DATAPROGRAM

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	28 810	28 240
Årets förändring		
-Aktiverade utgifter	7 003	
-Omklassificeringar	-	570
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	35 813	28 810
Ingående avskrivningar	-19 706	-14 383
Årets förändring		
-Avskrivningar	-6 167	-5 323
Utgående ackumulerat avskrivningar	-25 873	-19 706
Restvärde vid periodens slut	9 940	9 104
MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	28 810	21 626
Årets förändring		
-Aktiverade utgifter	7 003	-
-Fusion av dotterbolag	-	6 614
-Omklassificeringar	-	570
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	35 813	28 810
Ingående avskrivningar	-19 706	-11 613
Årets förändring		
-Fusion av dotterbolag	-	-2 770
-Avskrivningar	-6 167	-5 323
Utgående ackumulerat avskrivningar	-25 873	-19 706
Redovisat värde vid periodens slut	9 940	9 104

NOT 14 HYRESRÄTTER OCH LIKANDE RÄTTIGHETER

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	7 793	7 872
Årets förändring		
-Förvärv	23 232	78
-Avyttringar	-100	-
-Omräkningsdifferenser	150	-157
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	31 075	7 793
Ingående avskrivningar	-2 359	-1 875
Årets förändring		
-Avyttringar	50	-
-Avskrivningar	-738	-484
-Omräkningsdifferenser	-36	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 083	-2 359
Restvärde vid periodens slut	27 992	5 434
MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	6 317	-
Årets förändring		
-Förvärv	554	-
-Fusion av dotterbolag	-	6 317
-Avyttringar	-100	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 771	6 317

NOT 14 FORTS.

Ingående avskrivningar	-2 410	-
Årets förändringar		
-Fusion av dotterbolag	-	-1 926
-Avyttringar	50	-
-Avskrivningar	-366	-484
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 726	-2 410
Restvärde vid periodens slut	4 045	3 907

NOT 15 GOODWILL

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	75 216	70 585
Årets förändringar		
-Förvärv	1 186	5 476
-Omräkningsdifferenser	826	-845
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77 228	75 216

Ingående avskrivningar	-57 647	-52 223
Årets förändringar		
-Avskrivningar	-6 672	-5 552
-Omräkningsdifferenser	-216	128
Utgående ackumulerade avskrivningar	-64 535	-57 647
Restvärde vid periodens slut	12 693	17 569

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	8 677	-
Årets förändringar		
-Fusion av dotterbolag	9 765	8 677
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 442	8 677

Ingående avskrivningar	-6 300	-
Årets förändringar		
-Fusion av dotterbolag	-6 580	-5 277
-Avskrivningar	-2 674	-1 023
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 554	-6 300
Restvärde vid periodens slut	2 888	2 377

NOT 16 BYGGNADER, MARK OCH ANLÄGGNINGAR

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	1 378 178	1 320 577
Årets förändringar		
-Inköp	49 444	61 720
-Erhållna investeringsbidrag	-1 155	-4 494
-Förvärv av bolag	88 351	18 219
-Avyttringar och utrangeringar	-142 431	-18 946
-Omklassificeringar	36 442	14 451
-Omräkningsdifferenser	14 577	-13 349
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 423 406	1 378 178

Ingående avskrivningar	-360 460	-327 809
Årets förändringar		
-Förvärv av bolag	-19 558	-7 654
-Avyttringar och utrangeringar	9 724	1 769
-Avskrivningar	-33 233	-30 100
-Omräkningsdifferenser	-3 520	3 334
Utgående ackumulerade avskrivningar	-407 047	-360 460
Restvärde vid periodens slut	1 016 359	1 017 718

Bokförda markvärden för fastigheter (i Sverige)	175 380	168 636
Bokförda värden för pister	144 516	139 575
Taxeringsvärden för byggnader (i Sverige)	214 535	179 062
Taxeringsvärden för mark (i Sverige)	58 328	42 099

NOT 16 FORTS.

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	1 000 590	–
Årets förändringar		
-Inköp	13 857	15 837
-Erhållna investeringsbidrag	–1 155	–4 494
-Fusion av dotterbolag	65 960	982 450
-Avyttringar och utrangeringar	–10 731	–7 654
-Omklassificeringar	36 442	14 451
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 104 963	1 000 590
Ingående avskrivningar	–277 679	–
Årets förändringar		
-Fusion av dotterbolag	–8 029	–255 781
-Avyttringar och utrangeringar	639	927
-Avskrivningar	–24 415	–22 825
Utgående ackumulerade avskrivningar	–309 484	–277 679
Restvärde vid periodens slut	795 479	722 911
Bokförda markvärden för fastigheter (i Sverige)	172 513	166 286
Bokförda värden för pister	98 147	98 402
Taxeringsvärden för byggnader (i Sverige)	164 004	154 039
Taxeringsvärden för mark (i Sverige)	53 695	40 906

NOT 17 MASKINER, INVENTARIER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	1 195 357	1 136 406
Årets förändringar		
-Inköp	78 760	95 878
-Erhållna investeringsbidrag	–546	–20 098
-Förvärv av bolag	8 681	–
-Avyttringar och utrangeringar	–56 648	–62 814
-Omklassificeringar	32 031	70 099
-Omräkningsdifferenser	25 271	–24 114
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 282 906	1 195 357
Ingående avskrivningar	–684 032	–677 549
Årets förändringar		
-Förvärv av bolag	–8 629	–
-Avyttringar och utrangeringar	45 872	53 200
-Avskrivningar	–75 706	–74 916
-Omräkningsdifferenser	–14 046	15 233
Utgående ackumulerade avskrivningar	–736 541	–684 032
Restvärde vid periodens slut	546 365	511 325

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	892 707	1 936
Årets förändringar		
-Inköp	15 425	49 776
-Erhållna investeringsbidrag	–546	–20 098
-Fusion av dotterbolag	–	852 773
-Avyttringar och utrangeringar	–49 197	–35 195
-Omklassificeringar	32 031	43 515
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	890 420	892 707
Ingående avskrivningar	–521 851	–481
Årets förändringar		
-Fusion av dotterbolag	–	–492 930
-Avyttringar och utrangeringar	43 052	27 649
-Avskrivningar	–53 255	–56 089
Utgående ackumulerade avskrivningar	–532 054	–521 851
Restvärde vid periodens slut	358 366	370 856

NOT 18 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående värde	41 931	45 998
-Investeringar	130 378	98 592
-Omklassificeringar	–68 473	–102 659
Utgående värde	103 836	41 931

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående värde	41 931	5 176
-Investeringar	119 295	98 592
-Omklassificeringar	–68 473	–61 837
Utgående värde	92 753	41 931

NOT 19 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2005-08-31	2004-08-31
Ingående värde	324 550	646 871
-Förvärv	2 464	21 702
-Fusion av dotterbolag	–11 916	–277 100
-Nyemission	–	4 300
-Avyttringar	–	–4 445
-Nedskrivningar	–29 872	–66 778
Utgående värde	285 226	324 550

Spec av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

	2005-08-31	2004-08-31
Dotterbolag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %
Hemsedal Skisenter A/S / NO912615707 / Hemsedal	69 357	99,8%
Sälens Högfällshotell AB / 556200-6311 / Sälen	2 600 000	100,0%
Åre Invest AB / 556535-3579 / Åre	10 000 000	100,0%
Fastica Lindvallen AB / 556182-4581 / Sälen 1)	1 000	100,0%
FunStar AB / 556662-2972 / Sälen	1 000	100,0%
Vintertorget i Sälen KB / 969618-0786 / Sälen	198	99,0%
Skistar Norge A/S / NO977107520 / Hemsedal	5 000	100,0%
Sälljällets HB / 919463-6921 / Sälen	–	100,0%
	285 226	324 550

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

1) Bolaget har under 2004/05 fusionerats med moderbolaget.

NOT 20 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	15 298	14 443
-Avyttringar	–790	–
-Del av resultat	4 645	855
Utgående värde	19 153	15 298

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	12 364	–
-Fusion av dotterbolag	–	12 364
-Avyttringar	–80	–
Utgående värde	12 284	12 364

Spec av koncernens och moderbolagets innehav av andelar i intressebolag

	2005-08-31	2005-08-31
Intressebolag / Org nr / Säte	Justerat EK / Årets resultat	Kapitalandelen värde i moderbolaget
Tandådalen Fjällhotell Service AB	5 361	20 000
556086-0990 / Sälen	3 034	48
Lima Sälen Fastighets AB	6 213	45 000
556305-5382 / Sälen	803	45
Transtrand Sälen Fastighets AB	7 067	54 000
556258-6817 / Sälen	834	45
Åre Turistbyrå AB	360	3 000
556510-5508, Åre	–47	30
Åreföretagarna AB	97	275
556171-5961, Åre	22	17
Åre 2007 AB	55	150
556605-8458, Åre	–1	15
	19 153	12 284

NOT 20 FORTS.

Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av bolagets egna kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av bolagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver. I koncernens resultaträkning redovisas resultatandelarna från intressebolag i två poster. Dels resultatet före skatt, inklusive eventuella avskrivningar på övertvärden, vilket ingår i rörelseresultatet och dels andelen i intressebolagens skatt vilken redovisas tillsammans med koncernens skatter.

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

SkiStar äger 15% av aktierna i Åre 2007 AB, som skall arrangera alpina VM 2007. De investeringar som Åre 2007 genomför i och omkring skidområdet inför VM har SkiStar åtagit sig att förvärva efter VM för ett bedömt marknadsvärde om 36 MSEK. SkiStar medverkar även till Åre 2007:s finansiering genom att till marknadsmässiga villkor låna ut 11 MSEK i tre omgångar innebärande totalt 33 MSEK.

NOT 21 ÖVRIGA ANDELAR OCH LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERS-INNEHAV

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	41 230	12 004
-Förvärv	14 402	29 352
-Avyttringar	-1 451	-1 534
-Omklassificering	749	1 408
-Omräkningsdifferens	22	-
Utgående värde	54 952	41 230

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	39 691	109
-Förvärv	14 400	41 116
-Avyttringar	-154	-1 534
Utgående värde	53 937	39 691

NOT 22 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
KONCERNEN 2005-08-31			
Anläggningstillgångar	-	89 362	-89 362
Periodiseringsfonder	-	70	-70
Outnyttjade underskottsavdrag	120 701	-	39 964
	120 701	89 432	31 269
Kvittning	-89 432	-89 432	-
Netto uppskjuten skattefordran	31 269	-	31 269

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
KONCERNEN 2004-08-31			
Anläggningstillgångar	-	82 676	-82 676
Periodiseringsfonder	-	251	-251
Outnyttjade underskottsavdrag	118 136	-	70 648
	118 136	82 927	35 209
Kvittning	-82 927	-82 927	-
Netto uppskjuten skattefordran	35 209	-	35 209

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2005-08-31			
Anläggningstillgångar	-	17 092	-17 092
Outnyttjade underskottsavdrag	39 964	-	39 964
	39 964	17 092	22 872
Kvittning	-17 092	-17 092	-
Netto uppskjuten skattefordran	22 872	-	22 872

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2004-08-31			
Anläggningstillgångar	-	11 201	-11 201
Outnyttjade underskottsavdrag	70 648	-	70 648
	70 648	11 201	59 447
Kvittning	-11 201	-11 201	-
Netto uppskjuten skattefordran	59 447	-	59 447

NOT 22 FORTS.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag.

KONCERNEN	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-82 676	-5 201	-1 485	-89 362
Förvärvade underskottsavdrag	47 488	30 684	2 565	80 737
Periodiseringsfonder	-251	181	-	-70
Outnyttjade underskottsavdrag	70 648	-30 684	-	39 964
	35 209	-5 020	1 080	31 269

MODERBOLAGET	Belopp vid årets ingång	Redovisat över RR	Redovisat mot EK	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-11 201	-5 891	-	-17 092
Outnyttjade underskottsavdrag	70 648	-30 684	-	39 964
	59 447	-36 575	-	22 872

Outnyttjade underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats bedömdes per den 31 augusti 2005 uppgå till 493 MSEK. Underskotten har tillkommit i koncernen genom förvärv av bolag innehållande 781 MSEK i outnyttjade underskott, vilka har minskat med 288 MSEK genom värdering av uppskjuten skattefordran.

NOT 23 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	12 868	15 067
-Tillkommande fordringar	1 784	-
-Reglering av fordringar	-2 045	-2 089
-Omklassificering	-	-110
Utgående värde	12 607	12 868

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Ingående anskaffningsvärde	12 868	283
-Tillkommande fordringar	1 784	14 784
-Reglering av fordringar	-2 045	-2 089
-Omklassificering	-	-110
Utgående värde	12 607	12 868

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	5 027	4 863
Förutbetalda marknadsföring	2 923	8 996
Övriga poster	7 591	7 985
Utgående värde	15 541	21 844

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	5 027	4 863
Förutbetalda marknadsföring	2 923	8 996
Övriga poster	7 313	4 425
Utgående värde	15 263	18 284

NOT 25 EGET KAPITAL

Antalet aktier uppgår till 19 515 800 varav 912 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 18 603 800 utgör B-aktier med en röst per aktie. Under 2004/05 har konvertibler motsvarande 236 154 B-aktier konverterats. Dessutom har konvertibler motsvarande 12 234 st B-aktier inlämnats för konvertering till kurs 79:50 SEK. Dessa aktier registrerades av VPC under september 2005. Kvarvarande konvertibla förlagslån om 5 MSEK ger vid full konvertering ytterligare 66 077 B-aktier, vilket ger en utspädning på befintliga aktier med 0,3%. Konvertering kan ske fram till den 15 juni 2008. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 161:50 den 13 juli 2005 och den lägsta noterade aktiekursen var 110:50 som noterades den 1 september 2004. Valutaeffekten i det egna kapitalet för verksamhetsåret 2004/05 ändrades med 11 287 TSEK (-1 986). Den ackumulerade valutaeffekten i det egna kapitalet sedan förvärvet av Hemsedal SkiSenter A/S var 13 795 TSEK per den 31 augusti 2005. Bolaget har inte belastats med några emissionskostnader.

NOT 26 OBESKATTADE RESERVER

	2005-08-31	2004-08-31
Akkumulerade avskrivningar utöver plan:		
-Byggnader, mark och markanläggningar	55 493	46 149
-Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	229 664	229 664
Periodiseringsfonder		
-Avsatt vid taxeringsår 1999	–	456
-Avsatt vid taxeringsår 2000	–	439
-Avsatt vid taxeringsår 2004	250	–
Utgående värde	285 407	276 708

De överavskrivningar och den periodiseringsfond som tillkommit under räkenskapsåret 2004/05 härrör från fusionen av Fastica Lindvallen AB.

NOT 27 AVSÄTTNING FÖR PENSIONER

I den norska verksamheten finns pensionsplaner där pensionsvillkoren är förmånsbestämda. Avsättningen för de förmånsbestämda pensionerna uppgår till 10,1 MSEK medan förvaltningsstillgångarnas verkliga värde uppgår till 6,1 MSEK. Nettot av dessa poster redovisas i balansräkningen och uppgår till 4,0 MSEK. Övergången till den nya principen innebär att SkiStars ingående egna kapital minskas med 1,3 MSEK netto efter avdrag för uppskjuten skatt. Kostnaden för de förmånsbestämda pensionerna uppgår till 1,5 MSEK. De upplysningar som lämnats om förmånsbestämda planer har begränsats då posten bedömts som obetydlig.

NOT 28 FÖRLAGSLÅN

Förlagslånet 2003/08 (personalkonvertibler) om totalt 25 000 TSEK utgavs i juni 2003 och tecknades av helårsanställd personal till 13 830 TSEK. Resterande 11 170 TSEK placerades i dotterbolaget Sälens Högfjällshotell AB för framtida användning. Under maj 2004 tecknades ytterligare 10 852 TSEK av personalen och under 2004/05 tecknades resterande 318 TSEK av personalen. Vid full konvertering av hela personalkonvertibelns utges 314 465 nya B-aktier, vilket innebär en utspädning på 1,6% av befintliga aktier. Personalkonvertiblerna kan konverteras till aktier från den 1 augusti 2004 till och med den 15 juni 2008, med undantag för perioden 1 september till och med avstämningsdagen för utdelning respektive år. Teckningskursen är 79:50 SEK. Konvertibla förlagslån om 19 746 TSEK har inlämnats för konvertering till och med den 31 augusti 2005 innebärande 248 388 st nya B-aktier. Per den 31 augusti 2005 kvarstår 5 254 TSEK i förlagslån. Det konvertibla förlagslånet löper med en ränta med 12-månaders STIBOR + 1%-enhet. Eget kapitalkomponenten i lånet utgör ej ett materiellt belopp varför konvertibelnet redovisas som en skuld i sin helhet.

NOT 29 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	17 872	62 317
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	521 218	466 993
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	244 196	231 914
Utgående värde	783 286	761 224

Beviljade checkkrediter uppgick till	692 072	285 970
Utnyttjad del av checkkrediterna	451 769	145 987
Övriga outnyttjade krediter	130 000	–

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	8 400	26 380
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	505 662	530 618
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	64 592	84 062
Utgående värde	578 654	641 060

Beviljade checkkrediter uppgick till	650 000	250 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	472 063	110 017
Övriga outnyttjade krediter	130 000	–

NOT 30 SKULDER TILL KONCERNBOLAG

	2005-08-31	2004-08-31
Lån tillfrån koncernbolag		
Åre Invest AB	41 377	41 376
Sälens Högfjällshotell AB	106 584	89 763
Hemsedal Skisenter A/S	3 169	7 234
Åre Vemdalen AB	-188 129	-197 786
Fastica Lindvallen AB	–	3
FunStar AB	-100	–
Vintertorget i Sälen KB	-278	–
Utgående värde	-37 377	-59 410

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	27 715	31 177
Upplupna finansiella kostnader	2 319	3 716
Övriga poster	35 687	25 686
Utgående värde	65 721	60 579

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	27 715	29 857
Upplupna finansiella kostnader	2 008	3 155
Övriga poster	26 353	17 753
Utgående värde	56 076	50 765

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

STÄLLDA SÄKERHETER KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Fastighetsinteckningar	790 816	552 801
Företagsinteckningar	–	165 375
Anläggningstillgångar Hemsedalkoncernen	272 547	306 859
Aktier i dotterbolag	–	102 371
Övriga ställda säkerheter	1 707	1 753
Utgående värde	1 065 070	1 129 159

Varav för egna skulder ställda säkerheter	981 288	1 071 142
---	---------	-----------

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Fastighetsinteckningar	718 316	598 300
Företagsinteckningar	–	165 375
Aktier i dotterbolag	–	185 747
Övriga ställda säkerheter	1 707	1 753
Utgående värde	720 023	951 175

Varav för egna skulder ställda säkerheter	636 241	893 158
---	---------	---------

ANSVARSFÖRBINDELSER KONCERNEN	2005-08-31	2004-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	27 983	38 270
Borgen	45 298	25 075
Övriga ansvarsförbindelser	1 700	19 200
Utgående värde	74 981	82 545

MODERBOLAGET	2005-08-31	2004-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	27 983	38 270
Borgen	37 298	25 075
Övriga ansvarsförbindelser	1 700	19 200
Utgående värde	66 981	82 545

NOT 33 FUSION

Under året har fusion genomförts av nedanstående bolag. Bolagen har inte förvärvats under året och har inte bedrivit någon verksamhet.

BOLAG	Fusionsdag	Tillgångar	Skulder	Obe- skattade reserver	Fusions- differens
Fastica Lindvallen AB, 556182-4581	2004-09-22	14 219	187	9 594	-7 478
Åre Resort AB, 556097-2720	2003-12-08	50 926	–	–	50 926
		65 145	187	9 594	43 448

Övergång till redovisning enligt IFRS-International Financial Reporting Standard

Från och med den 1 september 2005 upprättar SkiStar koncernredovisningen i enlighet med de IFRS-standards som antagits av EU-kommissionen. Delårsrapporten för det första kvartalet 2005/06 kommer att vara den första finansiella rapport där IFRS tillämpas och den första årsredovisningen där tillämpningen sker blir den som behandlar verksamhetsåret 2005/06. Omräkningen av redovisningen för verksamhetsåret 2004/05 har skett enligt IFRS 1 som reglerar hur företag som för första gången upprättar en fullständig koncernredovisning enligt IFRS ska göra vid övergången till det nya regelverket. Huvudregeln är att alla IFRS som gäller 2005 tillämpas retroaktivt. Jämförelsesiffrorna för verksamhetsåret 2004/05 har omräknats i enlighet med de standards som EU-kommissionen antagit per 31 augusti 2005, eftersom delårsrapporter och årsredovisningar innehåller jämförelsetal för motsvarande perioder föregående år. IAS 39 Finansiella instrument är dock undantagen från kravet på omräkning av jämförelseåret. Nedan följer en redogörelse för de väsentligaste effekterna som övergången ger upphov till.

IAS 16 - Komponentavskrivningar

Enligt IFRS skall varje del av en materiell anläggningstillgång, med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivas av separat. Utbyten av komponenter som identifierats aktiveras varvid eventuella oavskrivna restvärden uträngöras. Övergång till komponentavskrivningar enligt IAS 16 innebär att det bokförda värdet på materiella anläggningstillgångar ökar med 64 MSEK per 2005-08-31 och att avskrivningarna minskar med 1 MSEK. Aktivering av utbytta komponenter har gjorts med 6 MSEK. Ingen skatteeffekt uppkommer för justeringar av anläggningens värden som avser den svenska skattefria skidverksamheten.

IFRS 3 - Företagsförvärv

Goodwill kommer inte längre att skrivas av planmässigt. Vid tillämpningen 2004/05 hade detta inneburit en återföring av planmässiga avskrivningar med 7 MSEK. Istället blir det obligatoriskt att årligen pröva om nedskrivningsbehov föreligger. I de fall redovisat värde understiger nyttjandevärdet skall nedskrivning göras. Genomförda prövningar har inte påvisat något behov av nedskrivning av goodwill.

Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 First Time Adoption of IFRS har SkiStar valt att inte tillämpa IFRS 3 på äldre förvärv. Jämförelsetal avseende förvärv gjorda under 2003/04 och tidigare har därför inte omarbetats.

IAS 1 - Utformning av finansiella rapporter

I resultaträkningen redovisas inte längre minoritetens andel av årets resultat. Resultatet specificeras i stället i anslutning till resultaträkningen fördelat på majoriteten och minoriteten och i balansräkningen redovisas minoritetsintresset inom eget kapital under egen rubrik.

IAS 39 - Finansiella instrument

Enligt den av EU godkända versionen av IAS 39 skall finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på kategorisering. Under IAS 39 skall samtliga finansiella derivatinstrument löpande värderas till marknadsvärde. Införandet av IAS 39 som med stöd av IFRS 1 görs först per 1 september 2005 bedöms inte ge någon effekt på vare sig redovisat eget kapital eller resultat.

Balansräkning 2004-09-01 enligt IFRS

MSEK	Nuvarande principer 2004-09-01	Minoritet IAS 1	Liftar IAS 16	Snösystem IAS 16	Byggnader IAS 16	Goodwill IFRS 3	Enligt IFRS 2004-09-01
Tillgångar							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	32,1						32,1
Materiella anläggningstillgångar	1 571,0		14,5	-4,8	48,0		1 628,7
Finansiella anläggningstillgångar	105,1		-0,2	1,3	-13,4		92,8
Summa anläggningstillgångar	1 708,2		14,3	-3,5	34,6		1 753,6
Omsättningstillgångar							
Räntebärande	14,0						14,0
Ej räntebärande	174,2						174,2
Summa omsättningstillgångar	188,2						188,2
Summa tillgångar	1 896,4		14,3	-3,5	34,6		1 941,8
Eget kapital och skulder							
Eget kapital	984,1	0,5	14,3	-3,5	34,6		1 030,0
Minoritetsintresse	0,5	-0,5					0,0
Långfristiga skulder							
Räntebärande	709,0						709,0
Ej räntebärande	4,1						4,1
Kortfristiga skulder							
Räntebärande	62,2						62,2
Ej räntebärande	136,5						136,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 896,4	0,0	14,3	-3,5	34,6	0,0	1 941,8

Resultaträkning 04/05 enligt IFRS

MSEK	Nuvarande principer 2004/05	Minoritet IAS 1	Liftar IAS 16	Snösystem IAS 16	Byggnader IAS 16	Goodwill IFRS 3	Enligt IFRS 2004/05
Nettoomsättning	977,0						977,0
Övriga intäkter	58,5						58,5
Summa rörelsens intäkter	1 035,5						1 035,5
Handelsvaror	-56,2						-56,2
Övriga externa kostnader	-336,5		2,3		3,2		-331,0
Personalkostnader	-312,5						-312,5
Summa rörelsens kostnader	-705,2		2,3		3,2		-699,7
Resultat före avskrivningar	330,3		2,3		3,2		335,8
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-122,5		0,6	-0,2	0,1	7,0	-115,0
Resultat efter avskrivningar	207,8		2,9	-0,2	3,3	7,0	220,8
Finansiellt netto	-26,1						-26,1
Resultat före skatt	181,7		2,9	-0,2	3,3	7,0	194,7
Skatt	-9,7		0,2	0,1	-0,9		-10,3
Årets resultat	172,0		3,1	-0,1	2,4	7,0	184,4
Varav majoritetsägarnas andel	172,0						184,4
Varav minoritetsägarnas andel	0						0

Balansräkning 2005-08-31 enligt IFRS

MSEK	Nuvarande principer 2005-08-31	Minoritet IAS 1	Liftar IAS 16	Snösystem IAS 16	Byggnader IAS 16	Goodwill IFRS 3	Enligt IFRS 2005-08-31
Tillgångar							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	50,6					7,0	57,6
Materiella anläggningstillgångar	1 666,6		17,5	-5,0	51,3		1 730,4
Finansiella anläggningstillgångar	118,0		-0,1	1,4	-14,4		104,9
Summa anläggningstillgångar	1 835,2		17,4	-3,6	36,9	7,0	1 892,9
Omsättningstillgångar							
Räntebärande	61,0						61,0
Ej räntebärande	141,9						141,9
Summa omsättningstillgångar	202,9						202,9
Summa tillgångar	2 038,1		17,4	-3,6	36,9	7,0	2 095,8
Eget kapital och skulder							
Eget kapital	1 075,4	0,5	17,4	-3,6	36,9	7,0	1 133,6
Minoritetsintresse	0,5	-0,5					0,0
Långfristiga skulder							
Räntebärande	770,7						770,7
Ej räntebärande	5,0						5,0
Kortfristiga skulder							
Räntebärande	17,9						17,9
Ej räntebärande	168,6						168,6
Summa eget kapital och skulder	2 038,1	0,0	17,4	-3,6	36,9	7,0	2 095,8

Sälen den 4 november 2005

Erik Paulsson
Ordförande

Eva-Karin Sjödin Dahl

Staffan Berglund
ArbetsgatarrepresentantBengt Larsson
Arbetsgatarrepresentant

Olof Larsson

Mats Paulsson

Mats Qviberg

Per-Uno Sandberg

Mats Årjes
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2004-09-01 - 2005-08-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredo-

visningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sälen den 11 november 2005
KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisorer

KPMG Bohlins AB är vald revisionsbyrå sedan ordinarie bolagsstämma 2003. Huvudansvarig revisor är Carl Lindgren, auktoriserad revisor.

Styrelse



Erik Paulsson, född 1942.
Ordförande, Invald 1977.
Verkställande direktör i Fabege AB.
Styrelseordförande i Wihlborgs Fastigheter AB. Styrelseledamot Nolato AB.
Aktier: Med familj och bolag
2 915 330 B-aktier.



Mats Paulsson, född 1944.
Invald 1977.
Verkställande direktör i Peab AB.
Styrelseledamot i Brinova Fastigheter AB.
Aktier: Med familj och bolag
912 000 A-aktier och 2 194 046 B-aktier.



Olof Larsson, född 1956.
Invald 1997.
Verkställande direktör i Fiskarheden Trävaru AB. Styrelseordförande i Sälen Timber AB.
Aktier: Med familj 10 128 B-aktier.



Mats Årjes, född 1967
Invald 2003.
Verkställande direktör i SkiStar AB.
Styrelseledamot i Bilvia AB.
Aktier: 114 452 B-aktier.



Eva-Karin Sjödin Dahl, född 1962.
Invald 2003.
Vice President Sales & Distribution
Airline Commercial vid Scandinavian Airlines.
Aktier: 150 B-aktier.



Per-Uno Sandberg, född 1962.
Invald 2002.
Styrelseledamot i Johnson Pump AB.
Aktier: 900 000 B-aktier.



Mats Qviberg, född 1953.
Invald 2000.
Verkställande direktör i Investment AB Öresund. Styrelseordförande i Hagströmer & Qviberg AB, Fabege AB och Bilvia AB. Styrelseledamot i Sapa AB och Johnson Pump AB.
Aktier: Med familj 32 400 B-aktier.



Bengt Larsson, född 1951.
Arbetsgärrrepresentant.



Staffan Berglund, född 1981.
Arbetsgärrrepresentant.

Finansiell information och ägarstyrning

Finansiell information

SkiStars arbetar för att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Detta för att skapa förståelse för SkiStars verksamhet och bygga ett långsiktigt förtroende för bolaget. SkiStar har fått ett antal utmärkelser för den finansiella informationen, bl a hedersomnämningen i flera år i tävlingen ”Bästa Redovisning”, arrangerad av Stockholmsbörsen och bolaget har även utsetts till ”Årets Börsbolag” 1999, 2003 och 2004, en tävling i finansiell information arrangerad av Dagens Industri och Aktiespararna. Under verksamhetsåret 2004/05 höll SkiStar en press- och analytikerträff i Stockholm i februari 2005.

Analytiker

Följande analytiker följer SkiStar regelbundet;

Merrill Lynch

Christer Beckard
christer_beckard@ml.com
+44(0)20 799 608 24

Swedbank

Stefan Stjernholm
stefan.stjernholm@foreningssparbanken.se
+46(0)8 585 914 48

Rapportperioder

Delårsrapporter och bokslutsrapport under verksamhetsåret 2005/06 offentliggörs enligt följande;

- tremånadersrapport 1/9 – 30/11 2005, den 20/12 2005,
- halvårsrapport 1/9 2005 – 28/2 2006, den 21 mars 2006,
- niomånadersrapport 1/9 2005 – 31/5 2006, den 20/6 2006,
- bokslutsrapport 1/9 2005 – 31/8 2006, den 29/9 2006.

Bolagsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars ordinarie bolagsstämma måndagen den 12 december 2005 klockan 15.00 på China Teatern, Berzelii Park, Stockholm. Efter bolagsstämman bjuder SkiStar aktieägare och andra särskilt inbjudna på After Ski på Berns. Aktieägare som önskar delta i stämman ska vara införd i den av VPC förda aktieboken fredagen den 2 december 2005 och anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 7 december 2005 klockan 12.00. Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen till SkiStar AB, Kerstin Liljebäck, 780 67 Sälen, via e-post: bolagsstamma@skistar.com, telefax 0280-218 50 eller per telefon 0280-880 85. Aktieägare som låtit för-

valtarregistrera sina aktier måste i god tid före den 2 december 2005 tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att få delta i stämman.

Ägarstyrning

Bolagsstämma

Vid den ordinarie bolagsstämman den 15 december 2004 på Berns i Stockholm närvarade 244 röstberättigade aktieägare. Vid stämman valde aktieägarna styrelseledamöter, beslutade om utdelning samt bemyndigade styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.

Nomineringskommitté

Bolagets nomineringskommitté utses av styrelsen årligen på konstituerande styrelsemöte. Nomineringskommittén ska lämna förslag på val av styrelseledamöter, revisionsbyrå samt förslag på ersättningar till bolagets styrelse. Under året har nomineringskommittén bestått av Erik Paulsson, Mats Qviberg, Mats Paulsson och Knekt Mats Olofsson.

Styrelsens arbete

Sedan ordinarie bolagsstämman den 15 december 2004 har styrelsen bestått av Erik Paulsson (ordförande), Mats



Qviberg, Mats Paulsson, Olle Larsson, Eva-Karin Sjödin Dahl, Per-Uno Sandberg, Mats Årjes (verkställande direktör). Samtliga är valda på ett år. Arbetstagarrepresentanter från Hotell- och Restauranganställdas Förbund har varit Bengt Larsson för hela perioden och Björn Håkansson till den 31 mars 2005 och för tiden därefter Staffan Berglund. Styrelsen har under året genomfört sju protokollförda styrelsemöten. Minst ett styrelsemöte årligen hålls på någon av SkiStars destinationer för att styrelsen ska kunna få god insyn i bolagets verksamhet. Frågor som har hanterats på styrelsemötena är bud och förvärv av Norges största skidanläggning Trysil, investerings- och resultatbudget, bokslut samt bokslutsrapport och skattefrågor. Styrelsens arbetsordning innehåller regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören och en instruktion avseende ekonomisk rapportering. Arbetsordningen beslutas årligen på konstituerande styrelsemöte. Under 2004/05 har till styrelsens ordförande utbetalts 135 TSEK och till övriga fem ledamöter, ej anställda i bolaget, 105 TSEK vardera. Totalt har utbetalats 660 TSEK (660) under verksamhetsåret 2004/05. Styrelseordföranden har även

lämnat förslag på ersättningsvillkor till verkställande direktören, vilket sedan beslutats av styrelsen.

Revision och kontroll

På den ordinarie bolagsstämman den 9 december 2003 valdes KPMG till revisionsbyrå i SkiStar för en period om fyra år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Carl Lindgren. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. För att säkerställa styrelsens informationsbehov medverkar ansvarig revisor personligen vid styrelsemötet när koncernens bokslut och bokslutsrapport behandlas. Revisorerna rapporterar då sina iakttagelser från granskning och bedömningen av bolagets interna kontroll.

Svensk kod för bolagsstyrning

SkiStar omfattas för närvarande inte av de regler som följer av den nya Bolagskoden. SkiStar följer trots detta sedan en längre tid många av de rekommendationer som framgår av Kodens och kommer under 2005/06 att utvärdera de områden där SkiStar för närvarande inte fullt ut följer Kodens rekommendationer.

Koncernledning



Mats Ärjes, född 1967.
Verkställande direktör i SkiStar AB.
Anställd i bolaget sedan 2002.
Utbildning: Civilekonom.
Aktier: 114 452 B-aktier.



Magnus Sjöholm, född 1960.
Ekonomi- och Finansdirektör; vice VD.
Anställd i bolaget sedan 1988.
Utbildning: Civilekonom.
Aktier: 140 684 B-aktier.



Per Wester, född 1968.
Försäljnings- och marknadsdirektör.
Anställd i bolaget sedan 2002.
Utbildning: MBA Henley.
Aktier: 111 940 B-aktier.



Anders Landgren, född 1961.
Chef Human Resource.
Anställd i bolaget sedan 1982.
Utbildning: 3-årigt gymnasium.
Aktier: 25 440 B-aktier.



Karin Peterson, född 1967.
Marknadschef.
Anställd i bolaget sedan 1990.
Utbildning: Civilekonom.
Aktier: 628 B-aktier.



Markus Eriksson, född 1969.
Försäljningskoordinator.
Anställd i bolaget sedan 2000.
Utbildning: Högskoleutbildning inom turism.
Aktier: 400 B-aktier.



Joakim Wahlsten, född 1962.
IT-chef.
Anställd i bolaget sedan 2004.
Utbildning: 3-årigt gymnasium.
Aktier: 3 500 B-aktier.



Sten Danielsson, född 1949.
Fastighetschef.
Anställd i bolaget sedan 2005.
Utbildning: 3-årigt gymnasium.
Konvertibler motsvarande 2 000 B-aktier.



Jonas Mareniusson, född 1953.
Destinationschef Sälen.
Anställd i bolaget sedan 1978.
Utbildning: Realexamen.
Aktier: 103 794 B-aktier.



Torgny Svensson, född 1950.
Destinationschef Vemdalen.
Anställd i bolaget sedan 1986.
Utbildning: Högskoleutbildning inom turism.
Aktier: 15 196 B-aktier.



Niclas Sjögren, född 1969.
Destinationschef Åre.
Anställd i bolaget sedan 1989.
Utbildning: Diplomerad marknads-ekonom IHM.
Aktier: 9 284 B-aktier.



Trond Østby, född 1952.
Verkställande direktör i Hemsedal Skisenter AS.
Anställd i bolaget sedan 1997.
Utbildning: Diplomerad ekonom
Aktier: 20 724 B-aktier.

Bolagsordning

Fastställt 2004-04-20

Firma

§ 1

Bolagets firma är SkiStar Aktiebolag, org.nr 556093-6949.

Bolaget är publikt (publ).

Styrelsens säte

§ 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Sälen, Malungs kommun, Dalarnas län.

Bolagsstämmans mötesplats

§ 3

Bolagsstämma skall hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

Verksamhet

§ 4

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.

Aktiekapital

§ 5

Aktie skall lyda på en (1) krona.

Aktiekapitalet utgör lägst 15.000.000 kronor och högst 30.000.000 kronor. Av bolagets aktier skall högst 2.250.000 st utgöras av A-aktier med 10 röster per aktie och högst 30.000.000 st utgöras av B-aktier med en röst per aktie.

Beslutar bolaget att genom kontantemission 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 lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission 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.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission 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.

Styrelse

§ 6

Styrelsen skall, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan, bestå av fyra till nio ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Revisorer

§ 7

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

Kallelse

§ 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena tio dagar 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.

Bolagsstämmans ärenden

§ 9

Ordinarie bolagsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsärendets årets utgång.

På ordinarie bolagsstämma 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 aktiebodelaglagen eller bolagsordningen.

Rösträtt

§ 10

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädna aktier utan begränsning i röstetalet.

Räkenskapsår

§ 11

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 september - 31 augusti.

Avstämningsbolag

§ 12

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap. 12 § aktiebodelaglagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning, emissionsbevis och, vid fondemission, brev på ny aktie som tillkommer aktieägare.

Adresser

SkiStar AB (publ)

SE-780 67 Sälen

Gamla Brogatan 11

SE-111 20 Stockholm

Tel +46-280-880 50

Fax +46-280-218 50

www.skistar.com

SkiStar, Sälen

SE-780 67 Sälen

Tel +46-280-880 60

Fax +46-280-217 00

www.skistar.com

SkiStar, Åre

Box 36

SE-830 13 Åre

Tel +46-647-133 50

Fax +46-647-133 60

www.skistar.com

SkiStar, Vemdalen

SE-840 92 Vemdalen

Tel +46-684-151 00

Fax +46-684-151 49

www.skistar.com

Hemsedal Skisenter AS

Boks 43

NO-3561 Hemsedal

Tel +47-32 05 53 00

Fax +47-32 05 53 01

www.skistar.com

Produktion: SkiStar AB

Art Director: Mikael Falk.

Copy: Magnus Sjöholm och Anna Lindstedt.

Foto: Skidorternas bildarkiv. Porträttbilder: Sven-Gunnar Liljebäck och Lina Edvinsson.

Tryck: Prinvo Avesta Offset, Avesta 2005.





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