



STARK UTVECKLING UNDER KVARTALET
DRIVET AV EN GOD EFTERFRÅGAN PÅ
FJÄLLSEMESTER



SAMMANDRAG, MSEK

	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR
	1 dec-28 feb		1 sep-28 feb		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Nettoomsättning	2 986	2 760	3 222	2 973	4 574
Rörelsens intäkter	2 987	2 773	3 227	2 988	4 596
Rörelseresultat	1 277	1 200	799	718	785
Resultat efter skatt	979	928	584	515	552
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	12,48	11,84	7,45	6,58	7,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 513	1 417	1 767	1 684	1 063
Rörelsemarginal, %	43	43	25	24	17
Soliditet, %	46	45	46	45	45
Soliditet, % exkl IFRS 16	59	60	59	60	59
Räntebärande nettoskuld exkl IFRS 16	625	704	625	704	1 711



ANDRA KVARTALET

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 226 MSEK till 2 986 MSEK (2 760), motsvarande 8 procent.
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 1 277 MSEK (1 200), vilket är en förbättring med 77 MSEK, motsvarande 6 procent.
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet, justerat för rearesultat från exploateringstillgångar, uppgick till 1 277 MSEK (1 183), en förbättring med 93 MSEK, motsvarande 8 procent.
- Rearesultat från exploateringstillgångar ingick med 0 MSEK (16).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 513 MSEK (1 417), en ökning med 97 MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 12,48 SEK (11,84), en förbättring med 5 procent.

FÖRSTA HALVÅRET

- Nettoomsättningen för det första halvåret ökade med 249 MSEK, 8 procent, till 3 222 MSEK (2 973).
- Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick till 799 MSEK (718), vilket är en ökning med 81 MSEK, motsvarande 11 procent.
- Rörelseresultatet för det första halvåret, justerat för rearesultat från exploateringstillgångar, uppgick till 799 MSEK (702), en förbättring med 97 MSEK, motsvarande 14 procent.
- Reavinst från exploateringstillgångar ingick med 0 MSEK (16).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 767 MSEK (1 684), en ökning med 83 MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 7,45 SEK (6,58), en förbättring med 13 procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Den 2 januari 2026 flyttades SkiStars B-aktie till Nasdaq Stockholm, segment Large Cap.
- Bokningsläget, mätt i antalet bokade objektsnätter i SkiStars logiförmedling, för innevarande vintersäsong 2025/26 är -2,7 procent, jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- Bokningsläget, mätt i antalet bokade objektsnätter i SkiStars logiförmedling, för kommande vintersäsong 2026/27 var på samma nivå som vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Ytterligare information lämnas av:

Stefan Sjöstrand, Verkställande direktör tel +46 (0)280 841 60

Sara Jinnerot Uggeberg, Ekonomi- och finansdirektör tel +46 (0)280 841 60



VD HAR ORDET

STARK UTVECKLING UNDER KVARTALET DRIVET AV EN GOD EFTERFRÅGAN PÅ FJÄLLSEMESTER

När vi sammanfattar den första delen av vintersäsongen och SkiStars andra kvartal för verksamhetsåret 2025/26 kan vi konstatera att perioden präglades av en fortsatt god efterfrågan på fjällsemestrar och en stark utveckling i vår verksamhet. Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 2 986 miljoner kronor, vilket är en ökning med 8 procent jämfört med samma period förra året. Även rörelseresultatet ökade, med 6 procent, och uppgick till 1 277 miljoner kronor. Justerat för rearesultat i exploateringsstillgångar ökade rörelseresultatet med 8 procent.

Det andra kvartalet är vårt viktigaste kvartal och det är med stolthet jag noterar våra siffror. Det är också glädjande att vi i vårt viktigaste kvartal ökar såväl kundnöjdhet som vårt viktiga mått antal sålda skiddagar. Många är med och bidrar till detta och jag vill passa på att tacka alla medarbetare för fina insatser som gjort att vi nått dessa resultat.

Ökat intresse

Trots fortsatt makroekonomisk osäkerhet står fjällsemestern stark, och vi ser ett ökat intresse för att semestra med SkiStar. Vi har haft fler gäster än någonsin och dessutom satt rekord i antal sålda skiddagar i kvartalet, 4,7 miljoner, en ökning med 2 procent. Till följd av den stora volymen har vi sett en ökning i samtliga intäktströmmar så som SkiPass, logi och sportbutiker. Extra glädjande är att vår satsning på sportbutiker bär frukt, med en omsättningsökning på 19 procent.

Längre vistelser

Våra gäster fortsätter att i högre grad välja kompletta paket med boende, skidhyra, aktiviteter och skidskola samt stannar längre på

våra destinationer. Samtidigt ser vi en tydlig trend i att kundernas bokningsmönster fortsatt präglas av en kombination av senarelagda bokningar och en ökad andel digitala och flexibla val. Därför är vår förmåga att arbeta datadrivet och optimera erbjudande, kapacitet och prissättning en viktig del för oss att snabbt kunna anpassa våra erbjudanden.

Investeringar i verksamheten

Under kvartalet har vi fortsatt att fokusera på och anpassa oss efter våra gästers behov och efterfrågan. Med moderna snösystem med hög kapacitet och som är effektiva i drift har vi kunnat erbjuda hög kvalitet på skidåkning på våra destinationer. Detta bekräftar styrkan i vår integrerade affärsmodell. När fler kunder väljer vårt skräddarsydda erbjudande ökar både omsättning och lönsamhet. Detta i sin tur skapar förutsättningar för långsiktiga investeringar i verksamheten, vilket gör att vi kan fortsätta utveckla hållbara och attraktiva destinationer.

Sammantaget, efter ett starkt kvartal med tillväxt, med fler gäster och ett fortsatt ökat intresse från internationella gäster står vi väl rustade för att leva upp till vår vision: att skapa minnesvärda fjällupplevelser och samtidigt leverera hållbar och lönsam tillväxt.

Nu ser både jag personligen och alla våra medarbetare fram emot att ta hand om alla er gäster där vi möts av långa ljusa dagar med härlig vårskidåkning i mars och april.

Väl mött i backen!

Stefan Sjöstrand, verkställande direktör



”

Det andra kvartalet är vårt viktigaste kvartal och det är med stolthet jag noterar våra siffror. Det är också glädjande att vi i vårt viktigaste kvartal ökar såväl kundnöjdhet som vårt viktiga mått antalet sålda skiddagar.



INTÄKTER OCH RESULTAT ANDRA KVARTALET

KONCERNENS UTVECKLING

DECEMBER 2025 - FEBRUARI 2026

Intäkterna uppgick i andra kvartalet till 2 987 MSEK (2 773). Nettoomsättningen ökade med 226 MSEK till 2 986 MSEK (2 760), vilket är ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. SkiPassintäkter under perioden uppgick till 1 360 MSEK (1 277), en ökning med 83 MSEK motsvarande 8 procent vilket delvis förklaras av en gynnsam kalender. Även logiintäkterna ökade med 8 procent till 832 MSEK (770). Försäljningen i sportbutiker ökade under perioden till 245 MSEK (205), en ökning med 19 procent. Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade nettoomsättningen negativt med -45 MSEK (-20) motsvarande -2 procent medan effekten av förvärv påverkade omsättningen positivt med 66 MSEK (0) vilket motsvarar 2 procent. Den organiska tillväxten exklusive valutakurseffekter och förvärv, var positiv i kvartalet och uppgick till 205 MSEK (249) motsvarande 7 procent (10). Av omsättningsökningen under andra kvartalet härrör 52 MSEK från förvärvet av verksamheten på Sä lens Högfjällshotell. Rörelseresultatet förbättrades med 77 MSEK till 1 277 MSEK (1200), motsvarande 6 procent. Kostnaderna för handelsvaror ökade med 12 procent, främst till följd av en stark volymtillväxt från logi samt sportbutiker. Övriga externa kostnader uppgick till -439 MSEK (-427) vilket motsvarar en ökning med 3 procent, främst till följd av ökade energikostnader samt försäljningsomkostnader relaterade till vår onlineförsäljning av sportartiklar. Personalkostnaderna ökade med 6 procent. Inga fastighetstransaktioner genomfördes under kvartalet vilket innebar en negativ effekt med -16 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år (16). Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade rörelseresultatet negativt med -20 MSEK (-11). Resultat från intressebolag/joint ventures påverkade resultatet med 9 MSEK (13). Avskrivningarna uppgick till -146 MSEK (-139).

Finansnettot uppgick i kvartalet till -38 MSEK (-15), vilket är en försämring med -23 MSEK. Räntenettot uppgick till -17 MSEK (-22), varav leasingräntor i enlighet med IFRS 16 utgjorde -11 MSEK (-11).

Värdetförändring av räntederivat uppgick till -18 MSEK (11). Valutakursförluster uppgick till -17 MSEK (-25) och valutakursvinster uppgick till 14 MSEK (21). Koncernens resultat efter skatt uppgick till 979 MSEK (927), en ökning med 51 MSEK, motsvarande 5 procent.

Drift av fjällanläggningar

Intäkterna uppgick till 2 598 MSEK (2 452). Nettoomsättningen uppgick till 2 596 MSEK (2 439), vilket är en ökning med 157 MSEK motsvarande 6 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet förbättrades med 77 MSEK till 1 141 MSEK (1 064), motsvarande 7 procent. SkiPassintäkter är den största intäktskategorin i kvartalet och omsättningen uppgick till 1 360 MSEK (1 277) vilket motsvarar en ökning med 7 procent. Logiintäkterna ökade med motsvarande 6 procent under perioden till 622 MSEK (585). Intäktskategorin försäljning i sportbutiker, inklusive onlineförsäljning, uppvisade starkast tillväxt och ökade med 40 MSEK till 245 MSEK (205), motsvarande 19 procent. De externa kostnaderna ökade med motsvarande 4 procent och uppgick till -1 328 MSEK (-1 274). Främst har kostnader för handelsvaror samt försäljningsomkostnader ökat till följd av en förändrad intäktsmix. Avskrivningarna uppgick till -99 MSEK (-97).

Fastighetsutveckling och exploatering

Intäkterna uppgick till 39 MSEK (31) medan nettoomsättningen minskade till 6 MSEK (12). Intäkter från andra segment uppgick till 33 MSEK (19). Förändringarna förklaras dels av att driften av nya verksamheter (Sä lens Högfjällshotell) och restauranger övertagits av SkiStar vilket innebär att intäkterna skiftat till att bli interna, dels av ändrade periodiseringar. Inga fastighetstransaktioner genomfördes under kvartalet medan det under samma period föregående år genomfördes fastighetstransaktioner motsvarande en realisationsvinst om 16 MSEK. Resultatet från intressebolag/joint ventures försämrades med 4 MSEK till 9 MSEK (13)

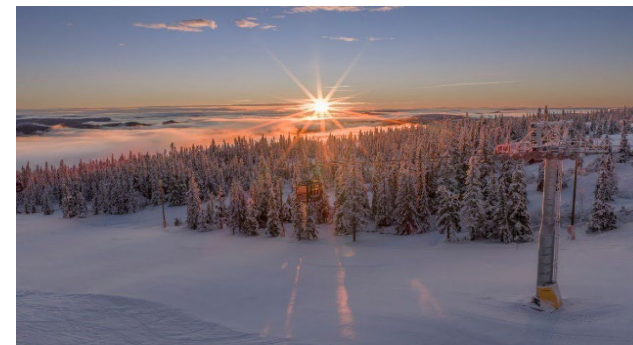
främst relaterat till innehavet i Scandinavian Mountains Airport. Avskrivningarna ökade till -10 MSEK (-9). Rörelseresultatet försämrades under kvartalet till 18 MSEK (36).

Drift av hotellverksamhet

Under kvartalet uppgick intäkterna till 383 MSEK (309), vilket var en ökning med 74 MSEK varav 52 MSEK relaterar till förvärvet av verksamheten på Sä lens Högfjällshotell (Topeja AB). Rörelseresultatet förbättrades med 17 MSEK och uppgick till 117 MSEK (100). Logiintäkterna ökade med 24 MSEK medan försäljningen från restauranger ökade med 42 MSEK i kvartalet till 128 MSEK (86). Övriga intäkter ökade till 40 MSEK (34). Rörelsens externa kostnader har ökat med 53 MSEK till -226 MSEK (-173) varav 47 MSEK härrör från Sä lens Högfjällshotell, men även städ- och fastighetskostnader har ökat.

Säsongseffekter

SkiStars verksamhet uppvisar stora säsongsvariationer. Huvuddelen av intäkter och resultat intjänas under andra och tredje kvartalen. Antalet lediga dagar under jul och nyår samt huruvida påsken infallet tidigt eller sent medför även det variationer i intjäningen. Över hälften av intäkterna förskottsbetalas.



KVARTALSVÄRDEN, MSEK

	2025/26		2024/25				2023/24				2022/23	
	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Nettoomsättning	2 986	236	226	1 375	2 760	212	225	1 467	2 531	220	236	1 410
Rörelseresultat	1 277	-478	-310	377	1 200	-482	-279	418	1 066	-464	-239	373



INTÄKTER OCH RESULTAT FÖRSTA HALVÅRET

KONCERNENS UTVECKLING

SEPTEMBER 2025 - FEBRUARI 2026

Intäkterna uppgick till 3 227 MSEK (2 988). Nettoomsättningen ökade med 249 MSEK till 3 222 MSEK (2 973), vilket är en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade nettoomsättningen negativt med -47 MSEK (-22) motsvarande -2 procent.

Genomförda förvärv hade å andra sidan en positiv effekt på nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år om 72 MSEK (0) vilket motsvarar 2 procent. Den organiska tillväxten exklusive valutakurseffekter och förvärv, var positiv och uppgick till 224 MSEK (243) motsvarande 8 procent. Av omsättningsökningen under första halvåret härrör 58 MSEK från förvärvet av verksamheten på Sälens Högfjällshotell. Den underliggande omsättningsökningen under perioden är relaterad till samtliga huvudsakliga intäktslag, med undantag för hyresintäkter, som en effekt av vår integrerade affärsmodell. SkiPassintäkterna uppgick till 1 382 MSEK (1 294) motsvarande en ökning om 7 procent medan logiintäkterna ökade med 62 MSEK till 855 (792). Intäkter från sportbutiker ökade under första halvåret med 15 procent till 364 MSEK (316).

Rörelseresultatet ökade med 81 MSEK till 799 MSEK (718), motsvarande 11 procent och rörelsemarginalen uppgick till 25 procent (24) under halvåret. Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade rörelseresultatet negativt med -15 MSEK (-7), motsvarande -2 procent. Rörelseresultatet har påverkats av resultat från intressebolag/joint ventures med 5 MSEK (7). Inga fastighetstransaktioner genomfördes under perioden vilket innebar en negativ effekt med -16 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år (16). Avskrivningarna uppgick till -285 MSEK (-272).

Finansnettot uppgick i perioden till -58 MSEK (-51), vilket är en

försämring med 7 MSEK. Det försämrade finansnettot kommer främst från värdeförändring av räntederivat vilka uppgick till -13 MSEK (7). Räntekostnader uppgick till -42 MSEK (-54) varav leasingräntor i enlighet med IFRS 16 utgjorde -21 MSEK (-22). Valutakursförluster uppgick till -19 MSEK (-26) och valutakursvinster uppgick till 15 MSEK (21). Koncernens resultat efter skatt uppgick till 584 MSEK (515), vilket är en förbättring med 68 MSEK, motsvarande 13 procent.

Drift av fjällanläggningar

Intäkterna uppgick till 2 795 MSEK (2 628). Nettoomsättningen uppgick till 2 790 MSEK (2 612) vilket är en ökning med 177 MSEK motsvarande 7 procent jämfört med samma period föregående år. Omsättningsökningen har främst uppstått under andra kvartalet och kommer främst från SkiPass, +88 MSEK, sportbutiker, +48 MSEK och logi, +36 MSEK. Rörelseresultatet förbättrades med 86 MSEK till 749 MSEK (663), motsvarande 13 procent.

Fastighetsutveckling och exploatering

Intäkterna uppgick till 51 MSEK (39) och nettoomsättningen uppgick till 9 MSEK (14). Intäkter från andra segment ökade till 42 MSEK (25) vilket till viss del är en konsekvens av förvärv och nya verksamheter men även en periodiseringseffekt. Rörelseresultatet försämrades med 13 MSEK till 2 MSEK (15) till följd av att inga fastighetstransaktioner genomfördes under första halvåret vilket ger en negativ effekt i förhållande till samma period föregående år om -16 MSEK.

Drift av hotellverksamhet

Intäkterna, vilka motsvarade nettoomsättningen, uppgick till 423 MSEK (346), vilket är en ökning med 77 MSEK motsvarande 22 procent jämfört med samma period föregående år. 58 MSEK av ökningen utgörs av den förvärvade verksamheten på Sälens

Högfjällshotell. Övrig ökning kommer från logi- och restaurangintäkter under andra kvartalet. Rörelseresultatet förbättrades med 8 MSEK till 48 MSEK (40).





FINANSIELL STÄLLNING, SKATT OCH INVESTERINGAR M.M.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till 1 767 MSEK (1 684), en ökning med 83 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen har genomfört stora investeringar i början av året och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för halvåret till -340 MSEK (-186). Föregående år redovisades en markförsäljning som påverkade kassaflödet positivt med 27 MSEK och någon motsvarande transaktion har inte gjorts i år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 040 MSEK (-1 499).

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick den sista februari till 406 MSEK (23), och per detta datum var varken checkkredit eller revolverande kreditfacilitet (RCF) nyttjade. De ej nyttjade krediterna uppgick till totalt 1 800 MSEK (877). Koncernens totala tillgängliga likviditet vid utgången av perioden uppgick till 2 206 MSEK (900). Den räntebärande skulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 031 MSEK (727) vilket är en ökning med 304 MSEK. Den räntebärande skulden inklusive IFRS 16 uppgick till 3 009 MSEK (2 760), vilket är en ökning med 249 MSEK mot föregående år. I den totala räntebärande skulden ingår leasingsskuld i enlighet med IFRS 16 om 1 977 MSEK (2 033), varav 1 280 MSEK (1 342) avser leasingsskuld gentemot det delägda joint venture-innehavet Skiab Invest. Den genomsnittliga räntan, inklusive ränteswappar och exklusive IFRS 16, uppgick under perioden till 3,44 procent (4,18). Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA för den senaste tolv månadersperioden, exklusive IFRS 16, uppgick till 0,5 ggr (0,6). Soliditeten ökade till 46 procent (45). Soliditeten exklusive IFRS 16 uppgick till 59 procent (60).

Skatt

Periodens skattekostnad uppgick till -157 MSEK (-152) och var i huvudsak hänförlig till aktuell skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 21,2 procent (22,7).

Investeringar

Investeringarna uppgick under det första halvåret till 353 MSEK (216) brutto och 340 MSEK (186) netto. Skillnaden mellan brutto och netto är avyttringar. Årets ökning i investeringar jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på de större investeringarna som

genomfördes i under årets första kvartal, inför säsongstarten. Avskrivningarna uppgick under samma period till 285 MSEK (272).

Personal

Medeltalet anställda uppgick till 1 945 (1 870), vilket är en ökning med 75 jämfört med föregående år. Personalkostnaderna uppgick till 633 MSEK (598).

Transaktioner med närstående

Ekhaga Utveckling AB, som är huvudägare i SkiStar med 47 procent av rösterna och 24 procent av kapitalet per den 28 februari 2026, är även huvudägare i Peab som SkiStar har ett affärsförhållande med. Under det första halvåret har inköp från Peab skett till ett värde av 3 MSEK (10). Den utestående skulden till Peab var 0 MSEK (5). Försäljning till Peab uppgick till 0 MSEK (0) och den utestående fordran var 0 MSEK (0). Under det första halvåret har inköp från intressebolag skett med 96 MSEK (84) och den utestående skulden till intressebolag var 26 MSEK (26). Försäljning till intressebolag uppgick till 5 MSEK (5) och fordran på intressebolag var 21 MSEK (22), varav 19 MSEK (20) avsåg lån till intressebolag. Aktuell leasingsskuld i enlighet med IFRS 16 till intressebolag uppgick till 1 280 MSEK (1 342) och nyttjanderättstillgången uppgick till 1 197 MSEK (1 267). Utöver koncernens transaktioner med närstående har moderbolaget transaktioner med dotterbolagen. En redogörelse avseende närståendetransaktioner och transaktionernas karaktär återfinns i not 35 i årsredovisningen 2024/25.

Moderbolaget

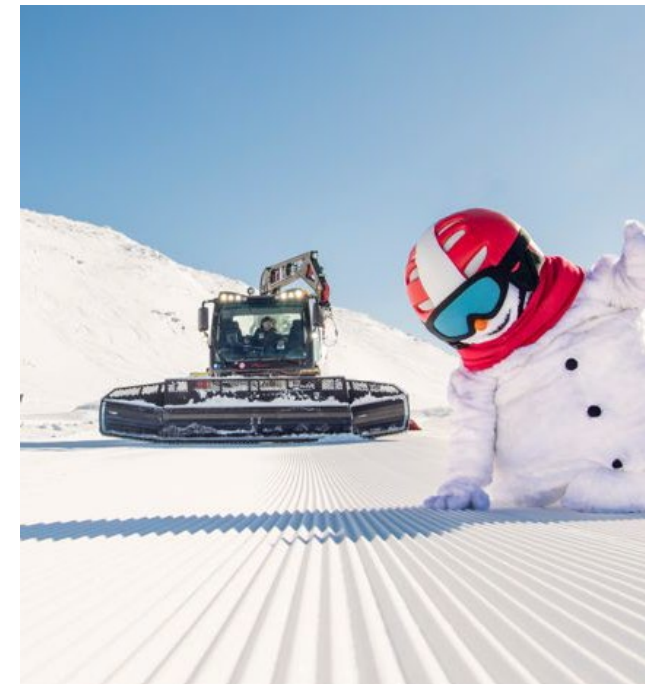
Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 2 133 MSEK (2 069) och rörelseresultatet uppgick till 441 MSEK (431) under det första halvåret. Nettoinvesteringarna uppgick till 170 MSEK (92).

Utsikter 2025/26

Vintersäsongen 2025/26 har inneburit rekord i antalet sålda skiddagar på SkiStars anläggningar, med mycket goda snöförhållanden och hög gästnöjdhet. Med en beläggningsgrad på cirka 75 procent över kommande påskhelg ser vi med tillförsikt fram emot en bra avslutning på vintersäsongen. En starkt satsning på sommarsäsongen görs inför sommaren 2026, och bokningsläget för sommaren är 14 procent högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Inför vintersäsongen 2026/27

Inför kommande vintersäsong är bokningsläget i linje med föregående år och cirka 20 procent av säsongens volymer är bokade. Trenden med en allt mer senarelagd bokning fortsätter och ett aktivt arbete görs för optimering av de perioder med störst potential för ytterligare stärkt beläggning. Inför vintersäsongen 2026/27 planeras ytterligare investeringar, såväl reinvesteringar som nyinvesteringar, i bland annat snöproduktion och i ökad kapacitet i form av liftinvesteringar och utveckling av pister.





HÅLLBARHET

Aktuellt under perioden

Klimat (E1)

Utsläppen från den egna verksamheten uppgick till 499 ton CO₂e under årets första halvår, vilket är en ökning jämfört med motsvarande period föregående år där utsläppen uppgick till 429 ton CO₂e. Förändringen förklaras primärt av SkiStars nya hotellverksamhet vid Särens Högfjällshotell. Inom scope 3 noteras samtidigt en minskning i utsläpp kopplade till gästernas resor per skiddag 13,1 kg Co₂e (18,9). Utvecklingen är främst driven av en ökad andel gäster som reser med elbil till/från destinationerna, cirka 25 procent, samt en något ökad användning av HVO100 kopplad till riktade gästkampanjer.

Egna arbetskraften (S1)

Under perioden har 211 olyckor med personskada rapporterats, där fyra bedöms som allvarliga och 207 som bedömts mindre olyckor. Därutöver har 253 avvikelser och tillbud registrerats, vilket är en ökning jämfört med samma period föregående år. Vi ser en positiv utveckling i rapporteringen där en större andel avser tillbud snare än allvarliga olyckor. Samtidigt noteras en ökning i rapporterade händelser kopplade till hotfulla eller otrevliga gäster, vilket följs upp inom ramen för det löpande arbetsmiljöarbetet.

Ledarindex når 4,2, vilket är en förbättring mot föregående år och över SkiStars mål på 4,0. Nöjd medarbetarindex (NMI) som i vår senaste mätning uppgick till 68, har också förbättrats mot föregående år och vi arbetar aktivt för att nå vårt mål på 70.

Påverkade samhällen (S3)

För att få fler i rörelse erbjuder SkiStar gratis säsongspass för alla ungdomar till och med 17 år samt seniorer från 70 år som bor i någon av våra hemkommuner. Antalet utdelade gratis ungdoms- och seniorkort uppgick till 3 472 (3 373) under årets första halvår.

Folkhälsa (S4)

Under årets första halvår uppgick antalet sålda skid- och aktivitetsdagar, till 4 734 439 (4 637 964) vilket är en ökning på 2 procent mot samma period föregående år.

Gästernas säkerhet är en central del av SkiStars verksamhet. Genom ökad närvaro av personal, tydligare information om åkregler samt ett aktivt förebyggande arbete från skidpatrullen arbetar SkiStar kontinuerligt för att reducera risken för olyckor. Under årets första halvår hanterade skidpatrullen 3 530 tillbud och olyckor, en minskning från 3 666 under motsvarande period föregående år och antalet incidenter per åk uppgick till 0,01 procent.

Övriga aktiviteter under kvartalet

Det globala nätverket Global Sustainability Ski Alliance har godkänt en ny medlem, den amerikanska skidanläggningen TAOS Ski Valley.

SkiStar erhöll betyget A- i CDPs Supplier Engagement Assessment (SEA) 2025.

Om hållbarhetsavsnittet i denna delårsrapport

Detta är en kvartalsvis uppföljning av SkiStars hållbarhetsarbete och är inte upprättad enligt ÅRL 6:1. En helhetsbild av hållbarhetsarbetet publiceras en gång om året i hållbarhetsrapporten, läs mer på: <https://investor.skistar.com/sv/esg/esg>.

ÖVRIG INFORMATION

SkiStar-aktien

Antalet aktieägare uppgick till 62 173 den 28 februari 2026, vilket är en ökning med 1 772 aktieägare (2,9 procent) sedan den 31 augusti 2025. SkiStars B-aktie är vid delårsrapportens lämnande noterad på Nasdaq Stockholm, segment Large Cap. Antalet aktier uppgick till 78 376 056, varav 3 648 000 av serie A och 74 728 056 av serie B. SkiStar-aktiens stängningskurs var 175,30 kronor den 27 februari 2026 vilket var den sista handelsdagen för perioden.

Regulatoriska pressmeddelanden under kvartalet och efter periodens utgång

- 2026-03-12 Inbjudan till webbsänd presentation och telefonkonferens i samband med SkiStar AB:s halvårsrapport för 2025/26
- 2025-12-18 SkiStar AB delårsrapport september 2025-november 2025
- 2025-12-13 Kommuniqué från årsstämma i SkiStar AB

Pressmeddelandena finns i sin helhet på <https://investor.skistar.com/sv/nyheter/pressmeddelanden>.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. SkiStar, liksom alla bolag och affärsverksamheter, är exponerat för olika risker relaterat till verksamheten. För SkiStar gäller det att identifiera de risker som kan hindra bolaget från att nå uppsatta mål och att fastställa om riskerna är i linje med riskaptiten. Vid behov vidtas åtgärder för att undvika, minska eller följa upp identifierade risker. Syftet med riskhanteringen är att löpande bedöma och hantera de risker som förekommer i verksamheten samt att den ligger till grund för ett framgångsrikt hållbarhetsarbete. SkiStars riskprocess, ägande, styrning och hantering diskuteras och utvärderas i bolagets revisionsutskott och styrelse. De mest relevanta riskfaktorerna och hur de hanteras beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen och grupperas inom hållbarhetsrisker, operationella risker samt finansiella risker. För ytterligare beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas följaktligen till riskavsnittet på sidan 34 och not 32 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024/25.



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR
		1 dec-28 feb	2025/26	2024/25	1 sep-28 feb	2025/26
<i>Rörelsens intäkter</i>						
Nettoomsättning	3	2 986	2 760	3 222	2 973	4 574
Övriga rörelseintäkter		1	13	5	15	22
Summa rörelsens intäkter		2 987	2 773	3 227	2 988	4 596
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Handelsvaror		-692	-622	-802	-724	-1 134
Övriga externa kostnader		-439	-427	-713	-700	-1 107
Personalkostnader		-442	-415	-633	-598	-1 062
Rearesultat från exploateringstillgångar		-	16	-	16	46
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat		9	13	5	7	6
Avskrivningar/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-146	-139	-285	-272	-559
Rörelseresultat		1 277	1 200	799	718	785
Finansiellt netto		-38	-15	-58	-51	-101
Resultat före skatt		1 239	1 185	740	667	684
Skatt		-260	-257	-157	-152	-132
Periodens resultat		979	928	584	515	552

Sedan den 1 september 2025 har följande poster omklassificerats i resultaträkningen. Exploateringsintäkter- och kostnader redovisas nu netto på raden Rearesultat från exploateringstillgångar istället för som tidigare brutto under Nettoomsättning och Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar. Direkta kostnader som vidarefaktureras redovisas nu på raden Handelsvaror istället för som tidigare under Övriga externa kostnader. Kostnader för sålda andelar i SkiStar Vacation Club redovisas nu på raden Handelsvaror istället för som tidigare under Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar.

Jämförelsetalen har justerats och effekterna av förändringarna visas i tabell i not 6.

MSEK	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR	
	1 dec-28 feb	2025/26	2024/25	1 sep-28 feb	2025/26	2024/25
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>						
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	4	-2	3	-	11	
Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar	-1	-	-1	-	-2	
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	32	-41	17	-26	-35	
Periodens övriga totalresultat	36	-42	19	-27	-26	
Periodens summa totalresultat	1 014	885	603	488	526	
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	978	928	584	515	553	
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1	
Periodens resultat	979	928	584	515	552	
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	1 014	885	603	489	526	
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1	
Periodens summa totalresultat	1 014	885	603	488	526	
<i>Resultat per aktie, SEK</i>	12,48	11,84	7,45	6,58	7,05	
<i>Antal aktier vid periodens utgång, st</i>	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	
<i>Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, st</i>	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

TILLGÅNGAR, MSEK	Not	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31	EGET KAPITAL OCH SKULDER, MSEK	Not	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>					<i>Eget kapital</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		256	230	253	Aktiekapital		20	20	20
Materiella anläggningstillgångar		5 056	4 782	4 884	Övrigt tillskjutet kapital		398	398	398
Nyttjanderättstillgångar		1 871	1 937	1 922	Reserver		-142	-162	-162
Andelar i joint venture/intressebolag		778	776	775	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		4 055	3 670	3 707
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav		42	43	41	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 330	3 925	3 963
Långfristiga derivatinstrument	4	9	20	15	Innehav utan bestämmande inflytande		-	1	-
Uppskjutna skattefordringar		22	23	21	Summa eget kapital		4 330	3 926	3 963
Övriga långfristiga fordringar		30	38	39	<i>Långfristiga skulder</i>				
Summa anläggningstillgångar		8 065	7 849	7 952	Skulder till kreditinstitut		993	483	1 387
<i>Omsättningstillgångar</i>					Långfristiga leasingsskulder		1 781	1 844	1 829
Varulager		478	468	480	Avsättningar för pensioner		20	19	20
		478	468	480	Långfristiga derivatinstrument	4	9	3	3
Kortfristiga derivatinstrument	4	4	1	3	Uppskjutna skatteskulder		217	224	220
Kundfordringar		123	90	36	Summa långfristiga skulder		3 020	2 574	3 458
Skattefordringar		-	-	24	<i>Kortfristiga skulder</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		173	91	94	Skulder till kreditinstitut		18	224	324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		174	159	154	Kortfristiga leasingsskulder		196	189	195
		474	341	310	Kortfristiga derivatinstrument	4	-	11	3
Likvida medel		406	23	20	Leverantörsskulder		383	339	243
Summa omsättningstillgångar		1 357	831	811	Skatteskulder		138	123	63
SUMMA TILLGÅNGAR		9 422	8 680	8 762	Övriga kortfristiga skulder		800	780	310
					Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		535	513	205
					Summa kortfristiga skulder		2 072	2 180	1 341
					Summa skulder		5 093	4 754	4 799
					SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 422	8 680	8 762



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

KONCERNEN, MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-09-01	20	398	-126	-9	3 374	3 656	1	3 657
Periodens resultat					516	516	-	515
Periodens övriga totalresultat			-26	-	-	-27	-	-27
Periodens totalresultat			-26	-	516	489	-	489
Utdelning					-219	-219		-219
Utgående eget kapital 2025-02-28	20	398	-153	-9	3 670	3 925	1	3 926
Ingående eget kapital 2025-09-01	20	398	-162	-	3 707	3 963	-	3 963
Periodens resultat					584	584	-	584
Periodens övriga totalresultat			16	3		19	-	19
Periodens totalresultat			16	3	584	602	-	602
Utdelning					-235	-235		-235
Utgående eget kapital 2026-02-28	20	398	-145	3	4 055	4 330	-	4 330



Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

TSEK	Not	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR
		1 dec-28 feb		1 sep-28 feb		1 sep-31 aug
		2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Resultat efter finansiella poster		1 239	1 185	740	667	684
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		169	90	303	229	501
		1 408	1 274	1 043	895	1 185
Betald skatt		-55	-55	-63	-54	-122
Förändringar i rörelsekapital		160	197	787	842	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten*		1 513	1 417	1 767	1 684	1 063
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av rörelse, netto likvidpåverkan	5	-	-	-3	-	-20
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-7	-3	-9	-6	-19
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-69	-72	-341	-209	-509
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	29	4	30	73
Förändring finansiella anläggningstillgångar		9	-1	8	-1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-66	-47	-340	-186	-474
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Upptagna lån		-	30	178	180	2 107
Amortering av lån		-785	-1 134	-898	-1 385	-2 316
Amortering av leasingskuld*		-45	-43	-85	-75	-165
Utbetald utdelning		-235	-219	-235	-219	-219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 065	-1 366	-1 040	-1 499	-593
Periodens kassaflöde		382	4	386	-1	-4
Likvida medel vid årets början		25	20	20	25	25
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-	-	-1
Likvida medel vid periodens slut		406	23	406	23	20

* Föregående år redovisades räntebetalning på leasingskuld på raden Amortering av leasingskuld. Jämförelsetalen har rättats så att räntekostnaden istället ingår i kassaflödet från det löpande verksamheten. Belopp som har rättats uppgår till -5 msek i andra kvartalet, -21 msek i halvåret och -45 msek för helåret 2024/25.



Koncernens rörelsesegment

3 MÅN 1 dec 2025 – 28 feb 2026	Drift av fjällanläggningar och exploatering	Fastighetsutveckling och exploatering	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK					
Nettoomsättning	2 596	6	383	-	2 986
Övriga rörelseintäkter	1	-	-	-	1
Intäkter från andra segment	-	33	-	-33	-
Summa intäkter	2 598	39	383	-33	2 987
Rörelsens externa kostnader	-1 328	-16	-226	-	-1 570
Reaförluster	-	-3	-	-	-3
Rearesultat exploateringstillgångar	-	-	-	-	-
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	-	9	-	-	9
Avskrivningar	-99	-10	-37	-	-146
Kostnader från andra segment	-29	-	-3	33	-
Summa kostnader	-1 457	-21	-266	33	-1 710
Rörelseresultat	1 141	18	117	-	1 277
Immateriella anläggningstillgångar	193	-	63	-	256
Materiella anläggningstillgångar	3 718	783	554	-	5 056
Nyttjanderättstillgångar	670	1	1 200	-	1 871

3 MÅN 1 dec 2024 – 28 feb 2025	Drift av fjällanläggningar och exploatering	Fastighetsutveckling och exploatering	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK					
Nettoomsättning	2 439	12	309	-	2 760
Övriga rörelseintäkter	13	-	-	-	13
Intäkter från andra segment	-	19	-	-19	-
Summa intäkter	2 452	31	309	-19	2 773
Rörelsens externa kostnader	-1 274	-14	-173	-	-1 461
Reaförluster	-	-2	-	-	-2
Rearesultat exploateringstillgångar	-	16	-	-	16
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	13	-2	-	13
Avskrivningar	-97	-9	-34	-	-139
Kostnader från andra segment	-19	-	-	19	-
Summa kostnader	-1 388	5	-209	19	-1 573
Rörelseresultat	1 064	36	100	-	1 200
Immateriella anläggningstillgångar	229	-	1	-	230
Materiella anläggningstillgångar	3 453	797	532	-	4 782
Nyttjanderättstillgångar	662	1	1 274	-	1 937

Sedan den 1 september 2025 har följande poster omklassificerats i resultaträkningen. Exploateringsintäkter- och kostnader redovisas nu netto på raden Rearesultat från exploateringstillgångar istället för som tidigare brutto under Nettoomsättning och Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar. Direkta kostnader som vidarefaktureras redovisas nu på raden Handelsvaror istället för som tidigare under Övriga externa kostnader. Kostnader för sålda andelar i SkiStar Vacation Club redovisas nu på raden Handelsvaror istället för som tidigare under Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar.

Jämförelsetalen har justerats i enlighet med ändringarna.



Koncernens rörelsesegment

6 MÅN 1 sep 2025-28 feb 2026	Drift av fjällanläggningar	Fastighetsut veckling och exploatering	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen	6 MÅN 1 sep 2024-28 feb 2025	Drift av fjällanläggningar	Fastighetsut veckling och exploatering*	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK						MSEK					
Nettoomsättning	2 790	9	423	-	3 222	Nettoomsättning	2 612	14	346	-	2 973
Övriga intäkter	5	-	-	-	5	Övriga intäkter	15	-	-	-	15
Intäkter från andra segment	-	42	-	-42	-	Intäkter från andra segment	1	25	-	-25	-
Summa rörelsens intäkter	2 795	51	423	-42	3 227	Summa rörelsens intäkter	2 628	39	346	-25	2 988
Rörelsens externa kostnader	-1 815	-28	-302	-	-2 144	Rörelsens externa kostnader	-1 754	-27	-238	-	-2 019
Reaförluster	-	-3	-	-	-4	Reaförluster	-	-2	-	-	-2
Rearesultat exploateringstillgångar	-	-	-	-	-	Rearesultat exploateringstillgångar	-	16	-	-	16
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	4	-	-	5	Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	2	5	-	-	7
Avskrivningar	-193	-22	-70	-	-285	Avskrivningar	-188	-17	-67	-	-272
Kostnader från andra segment	-39	-	-3	42	-	Kostnader från andra segment	-25	-	-1	25	-
Summa kostnader	-2 046	-49	-376	42	-2 428	Summa kostnader	-1 965	-24	-306	25	-2 270
Rörelseresultat	749	2	48	-	799	Rörelseresultat	663	15	40	-	718
Immateriella anläggningstillgångar	193	-	63	-	256	Immateriella anläggningstillgångar	229	-	1	-	230
Materiella anläggningstillgångar	3 718	783	554	-	5 056	Materiella anläggningstillgångar	3 453	797	532	-	4 782
Nyttjanderättstillgångar	670	1	1 200	-	1 871	Nyttjanderättstillgångar	662	1	1 274	-	1 937



Koncernens rörelsesegment, fortsättning

HELÅR 1 sep 2024 – 31 aug 2025	Drift av fjällanläggningar	Fastighetsutveckling och exploatering	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK					
Nettoomsättning	3 995	24	555	-	4 574
Övriga rörelseintäkter	22	-	-	-	22
Intäkter från andra segment	1	44	-	-45	-
Summa intäkter	4 018	69	555	-45	4 596
Rörelsens externa kostnader	-2 836	-51	-414	-	-3 301
Reaförluster	-1	-2	-1	-	-3
Rearesultat exploateringstillgångar	-	46	-	-	46
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	5	-	-	6
Avskrivningar	-391	-33	-136	-	-559
Kostnader från andra segment	-44	-	-1	45	-
Summa kostnader	-3 271	-34	-551	45	-3 811
Rörelseresultat	747	35	3	-	785
Immateriella anläggningstillgångar	189	-	64	-	253
Materiella anläggningstillgångar	3 519	818	547	-	4 884
Nyttjanderättstillgångar	683	-	1 239	-	1 922



Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR
	1 dec-28 feb		1 sep-28 feb		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Nettoomsättning	1 940	1 875	2 133	2 069	3 188
Övriga rörelseintäkter	1	8	5	9	13
Summa rörelsens intäkter	1 941	1 883	2 137	2 077	3 201
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror	-448	-410	-536	-492	-773
Övriga externa kostnader	-368	-391	-611	-664	-1 089
Personalkostnader	-302	-274	-432	-395	-694
Rearesultat från exploateringstillgångar	-	16	-	16	17
Avskrivningar/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-60	-58	-118	-113	-230
Rörelseresultat	763	766	441	431	433
Finansiellt netto	-23	3	-27	-13	-33
Resultat efter finansiella poster	740	769	413	418	400
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-11
Resultat före skatt	740	769	413	418	388
Skatt	-153	-160	-86	-90	-77
Periodens resultat	587	608	328	328	311



Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR, MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31	EGET KAPITAL OCH SKULDER, MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>				<i>Eget kapital</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	106	103	107	<i>Bundet kapital</i>			
Materiella anläggningstillgångar	2 579	2 475	2 523	Aktiekapital	20	20	20
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				Reservfond	26	26	26
Andelar i koncernbolag	334	290	328		46	46	46
Andelar i joint venture/intressebolag	2	3	3	<i>Fritt eget kapital</i>			
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	24	25	23	Överkursfond	4	4	4
Långfristiga derivatinstrument	8	12	10	Balanserade vinstmedel	1 156	1 080	1 080
Övriga långfristiga fordringar	16	24	25	Årets resultat	328	328	311
Fordringar på koncernbolag	663	-	663		1 488	1 412	1 396
Summa anläggningstillgångar	3 733	2 932	3 681	Summa eget kapital	1 534	1 458	1 441
<i>Omsättningstillgångar</i>				<i>Långfristiga skulder</i>			
Handelsvaror	309	306	329	Skulder till kreditinstitut	988	-	1 387
	309	306	329	Avsättningar för pensioner	20	19	20
<i>Kortfristiga fordringar</i>				Långfristiga derivatinstrument	9	1	3
Kundfordringar	40	43	19	Uppskjutna skatteskulder	176	178	178
Fordran på koncernbolag	406	705	395	Summa långfristiga skulder	1 192	199	1 588
Skattefordringar	-	-	19	<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	110	64	47	Skulder till kreditinstitut	18	181	324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138	118	122	Skulder till koncernbolag	1 252	1 284	747
	693	930	603	Leverantörsskulder	219	197	192
<i>Likvida medel</i>				Övriga kortfristiga skulder	505	507	184
Kassa och bank	362	1	1	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	376	343	137
Summa omsättningstillgångar	1 364	1 237	933	Summa kortfristiga skulder	2 369	2 513	1 584
SUMMA TILLGÅNGAR	5 096	4 169	4 613	Summa skulder	3 562	2 711	3 172
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 096	4 169	4 613



KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Definitioner och beskrivningar av de alternativa nyckeltalen (APM) finns på sidan 23.

FINANSIELLA NYCKELTAL	3 MÅN		6 MÅN		HELÅR
	1 dec-28 feb	2024/25	1 sep-28 feb	2024/25	1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning (MSEK)	2 986	2 760	3 222	2 973	4 574
Rörelsens intäkter (MSEK)	2 987	2 773	3 227	2 988	4 596
Rörelseresultat (MSEK)	1 277	1 200	799	718	785
EBITDA exkl IFRS16 (MSEK)	1 368	1 291	978	894	1 135
Organisk tillväxt (%)	7	10	8	9	4
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	1 513	1 417	1 767	1 684	1 063
Lönsamhet					
Rörelsemarginal (%)	43	43	25	24	17
Avkastning på sysselsatt kapital, 12M (%)	13	13	13	13	11
Finansiell ställning					
Räntebärande nettoskuld (MSEK)	2 602	2 737	2 602	2 737	3 734
Räntebärande nettoskuld exkl IFRS16 (MSEK)	625	704	625	704	1 711
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, exkl IFRS16, 12M (ggr)	0,51	0,59	0,51	0,59	1,51
Soliditet (%)	46	45	46	45	45
Soliditet exkl IFRS16 (%)	59	60	59	60	59
DATA PER AKTIE					
	3 MÅN	2024/25	6 MÅN	Helår	
	1 dec-28 feb	2025/26	1 sep-28 feb	1 sep-31 aug	2024/25
Aktiekurs (SEK)	175,30	169,00	175,30	169,00	157,00
Genomsnittligt antal aktier (st)	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056
Resultat före och efter utspädning (SEK)	12,48	11,84	7,45	6,58	7,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten, 12 M (SEK)	19,31	18,07	22,55	21,48	13,56
Aktiekurs/kassaflöde, 12 M (ggr)	9	9	8	8	12
Eget kapital (SEK)	55	50	55	50	51
Aktiekurs/eget kapital (%)	317	337	317	337	310





NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de har antagits av EU och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de som tillämpades vid upprättandet av den senaste års- och koncernredovisningen förutom vad gäller följande två förändringar. Omklassificering har skett i resultaträkningen av rearesultat från exploateringsstillgångar, kostnader för vidarefakturerering samt kostnader sålda andelar i boende/SkiStar Vacation Club. I kassaflödesanalysen har räntebetalning på leasingkuld omklassificerats till att redovisas på raden kassaflöde från den löpande verksamheten. Jämförelsetalen har räknats om i enlighet med de nya klassificeringarna och effekterna av dessa redovisas i not 6 respektive fotnot på sid 11.

Upprättande av finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att företagsledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och avspeglar bolagets och styrelsens nuvarande bedömningar med avseende på framtida förhållanden. Ingen av de nya IFRS-standarderna, ändrade standarder samt tolkningarna som är tillämpliga från den 1 september 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapportering. Inga nya eller ändrade standarder har förtidstillämpats.

Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER, MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31
<i>Koncernen</i>	3 452	2 936	3 291
<i>Moderbolaget</i>	677	567	673
EVENTALFÖRPLIKTELSE, MSEK			
<i>Koncernen</i>	998	975	514
<i>Moderbolaget</i>	711	1 226	443





NOTER, FORTS.

Not 3 Segmentsredovisning

SkiStar presenterar verksamheten i segmenten Drift av fjällanläggningar, Fastighetsutveckling och exploatering samt Drift av hotellverksamhet.

Drift av fjällanläggningar omfattar drift av fjällanläggningar samt försäljning av samtliga produkter och tjänster inom detta område, såsom SkiPass, boende, aktiviteter, samt artiklar i skishops m.m. Fokus på försäljning och effektiv drift. Resultatet belastas med segmentets egna kostnader samt internhyror för främst gästboenden som hyrs från Fastighetsutveckling och exploatering.

Anläggningsstillgångarna inom segmentet består främst av materiella anläggningsstillgångar som direkt används i verksamheten, såsom pistmark, liftar m.m. alternativt används eller hyrs ut för verksamheter som kompletterar segmentet, såsom skishops, uthyrning och restauranger.

Fastighetsutveckling och exploatering omfattar förvaltning av tillgångar som kan exploateras eller används i det egna segmentet eller uthyrs till segmentet Drift av fjällanläggningar. Intäkterna inom segmentet består av försäljning av tomtmark och andra fastigheter, försäljning av andelsveckor inom Vacation Club samt uthyrning av boenden, både i egen regi och via intressebolag, till gäster inom segmentet Drift av fjällanläggningar. Tillgångarna inom segmentet består av mark och andra fastigheter samt andelar i bostadsrättsföreningar och intressebolag med inriktning på hotell och uthyrningsverksamhet av stugor och lägenheter i närhet till koncernens skidområden.

Drift av hotellverksamhet omfattar verksamhet i anslutning till hotell som bedrivs under SkiStars varumärke samt i SkiStars regi. SkiStar sköter driften av verksamheten som hyresgäst i de aktuella hotellfastigheterna. Verksamheten inkluderar intäkter från logi, restauranger och andra varor och tjänster som levereras i anslutning till hotellet. De hotell som innefattas är SkiStar Lodge Experium Lindvallen, Sälen, SkiStar Lodge Hundfjället, Sälen, Sälens Högfjällshotell, Sälen (sedan 1 maj 2025), SkiLodge Skalspasset, Vemdalen, Hovde Hotell, Vemdalen, SkiStar Lodge Suites, Hemsedal, SkiStar Lodge Alpin, Hemsedal, Radisson Blu Resort, Trysil samt SkiStar Lodge Trysil, Trysil.

Koncerngemensamma intäkter och kostnader fördelas ut till segmenten baserat på totala intäkter i respektive segment. Koncerngemensamma tillgångar fördelas ut till segmenten baserat på storleken av motsvarande tillgång i respektive segment.

Intäkterna hänförs till enskilda länder baserat på i vilket land koncernbolagen har sitt säte.

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER SEGMENT

MSEK	3 MÅN 1 dec-28 feb		6 MÅN 1 sep-28 feb		HELÅR 1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
DRIFT AV FJÄLLANLÄGGNINGAR					
SkiPass	1 360	1 277	1 382	1 294	1 963
Logi	622	585	632	596	900
Skidskola/Aktiviteter	71	67	71	67	95
Skiduthyrning	179	165	182	169	251
Sportbutiker	245	205	364	316	455
Fastighetsservice	50	64	71	76	132
Restauranger	10	11	11	12	23
Övrigt	59	65	77	84	174
Summa Drift av fjällanläggningar	2 596	2 439	2 790	2 612	3 995
FASTIGHETSUTVECKLING OCH EXPLOATERING					
Summa Fastighetsutveckling och exploatering	6	12	9	14	24
DRIFT AV HOTELLVERKSAMHET					
Logi	209	185	223	197	312
Fastighet	6	4	9	8	11
Restauranger	128	86	142	101	167
Övrigt	40	34	49	41	64
Summa Drift av hotellverksamhet	383	309	423	346	555
Summa koncernen	2 986	2 760	3 222	2 973	4 574

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER SEGMENT OCH LAND

MSEK	3 MÅN 1 dec-28 feb		6 MÅN 1 sep-28 feb		HELÅR 1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Sverige					
Drift av fjällanläggningar	1 780	1 692	1 940	1 828	2 803
Fastighetsutveckling och exploatering	6	7	8	9	18
Drift av Hotellverksamhet	183	118	201	129	215
Norge					
Drift av fjällanläggningar	817	748	850	786	1 192
Fastighetsutveckling och exploatering	1	5	1	5	6
Drift av Hotellverksamhet	200	190	223	216	339
Summa koncernen	2 986	2 760	3 222	2 973	4 574



NOTER, FORTS.

Not 4 Finansiella instrument till verkligt värde

Derivat som värderas till verkligt värde avser elterminer och ränteswappar. Verkligt värde för elterminer fastställs utifrån aktuella terminspriser på elmarknaden för motsvarande löptider. Verkligt värde för ränteswapavtal beräknas som värdet av framtida kassaflöden diskonterade med aktuella marknadsräntor. De derivattillgångar och derivatskulder som finns återfinns samtliga i nivå 2 i värderingshierarkin. För övriga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Upplysningar om verkligt värde per klass, MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-08-31
Finansiella tillgångar (kort- och långfristiga)			
Ränteswappar	8	19	15
Elterminer	4	1	3
Finansiella skulder (kort- och långfristiga)			
Ränteswappar	9	1	3
Elterminer	1	13	3

Not 5 Förvärv av rörelse

1 september 2025 förvärvade SkiStar Norge AS 100 procent av aktierna, tillika rösterna, i Juls Sportshop AS för 2,7 MSEK. Förvärvet finansierades kontant. Direkt efter förvärvet fusionerades Juls Sportshop AS in till moderbolaget SkiStar Norge AS. Juls Sportshop AS bedrev vid förvärvstillfället sportshopen Juls Sportshop i ett attraktivt läge vid Trysil turistcenter. Inga ytterligare upplysningar lämnas då beloppen kopplade till förvärvet ej haft någon större påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Inga förändringar har skett sedan föregående kvartal.





NOTER, FORTS.

Not 6 Effekter av omklassificering i resultaträkningen

Sedan den 1 september 2025 har nedan specificerade poster klassificerats om i resultaträkningen och jämförelsetalen för 2024/25 har justerats i enlighet med detta. Tabellen nedan visar effekterna av omklassificeringarna med belopp och hänvisning till vilken rad i resultaträkningen som har påverkats i koncernen.

<u>KONCERNEN 3 mån 1 dec 2024 – 28 feb 2025, MSEK</u>	<u>Nuvarande</u>	<u>Förändring</u>	<u>Tidigare</u>	<u>KONCERNEN 6 mån 1 sep 2024 – 28 feb 2025, MSEK</u>	<u>Nuvarande</u>	<u>Förändring</u>	<u>Tidigare</u>
Nettoomsättning	2 760	-27	2 787	Nettoomsättning	2 973	-27	3 000
Intäkter sålda andelar i boende/Vacation Club	3	-	3	Intäkter sålda andelar i boende/Vacation Club	5	-	5
Intäkter sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-27	27	Intäkter sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-27	27
Handelsvaror	-622	-7	-613	Handelsvaror	-724	-13	-711
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-2	-2	-	Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-3	-3	-
Kostnader vidarefakturering	-5	-5	-	Kostnader vidarefakturering	-10	-10	-
Övriga externa kostnader	-427	5	-432	Övriga externa kostnader	-700	10	-711
Kostnader vidarefakturering	-	5	-5	Kostnader vidarefakturering	-	10	-10
Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-	13	-13	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-	13	-13
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-	2	-2	Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-	3	-3
Kostnader sålda andelar i exploateringstillgångar	-	11	-11	Kostnader sålda andelar i exploateringstillgångar	-	11	-11
Rearesultat från exploateringstillgångar	16	16	-	Rearesultat från exploateringstillgångar	16	16	-
Rörelseresultat	1 200	-	1 200	Rörelseresultat	718	-	718



NOTER, FORTS.

Not 6 Effekter av omklassificering i resultaträkningen, fortsättning.

Sedan den 1 september 2025 har nedan specificerade poster klassificerats om i resultaträkningen och jämförelsetalen för 2024/25 har justerats i enlighet med detta. Tabellen nedan visar effekterna av omklassificeringarna med belopp och hänvisning till vilken rad i resultaträkningen som har påverkats i koncernen.

KONCERNEN HELÅR 1 sep 2024 - 31 aug 2025, MSEK	Nuvarande	Förändring	Tidigare
Nettoomsättning	4 574	-58	4 631
Intäkter sålda andelar i boende/Vacation Club	9	-	9
Intäkter sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-58	58
Handelsvaror	-1 134	-27	-1 107
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-4	-4	-
Kostnader vidarefakturerings	-23	-23	-
Övriga externa kostnader	-1 107	23	-1 130
Kostnader vidarefakturerings	-	23	-23
Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-	16	-16
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-	4	-4
Kostnader sålda andelar i exploateringstillgångar	-	11	-11
Rearesultat från exploateringstillgångar	46	46	-
Rörelseresultat	785	-	785





DEFINITIONER

FINANSIELLA DEFINITIONER

Nyckeltal definierade enligt IFRS

Resultat per aktie före och efter full utspädning

Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier. Måttet visar hur stor vinst koncernen genererar till sina ägare per aktie. Bolaget har i dagsläget inga konvertibler varför nyckeltalet är identiskt före och efter full utspädning.

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För avstämning och beräkning av dessa nyckeltal se: <https://investor.skistar.com/sv/finansiellt/>

Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mån

Resultat före skatt efter återläggning av finansiella kostnader, de senaste tolv månaderna, i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital i motsvarande period (summan av sysselsatt kapital vid periodens ingång och slut, delat med två). Måttet visar koncernens lönsamhet i förhållande till externt finansierat kapital och eget kapital.

Bruttoinvesteringar

Nya investeringar samt ersättningsinvesteringar i anläggningstillgångar inklusive rörelseförvärv. Måttet är relevant för att visa den samlade storleken på de investeringar som görs för att bibehålla befintlig kapacitet och skapa tillväxt.

EBITDA exkl IFRS16

Rörelseresultat efter återläggning av av- och nedskrivningar samt justerat för effekten av IFRS16 Leasing.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier för rapportperioden. Måttet mäter hur mycket eget kapital som är hänförligt till respektive aktie och presenteras för att underlätta investerarens analyser och beslut.

Genomsnittlig ränta

Räntekostnader, inklusive ränteswappar och exklusive räntekostnad från IFRS 16, dividerat med genomsnittlig räntebärande skuld. Måttet används för att visa räntan som koncernen betalar på sina räntebärande skulder.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie., 12 mån

Kassaflöde från den löpande verksamheten, de senaste tolv månaderna, dividerat med genomsnittligt antal aktier. Måttet används för att investerare enkelt ska kunna analysera hur stort överskott från den löpande verksamheten som genereras per aktie och som kan användas för att finansiera nya investeringar, amorteringar och utdelningar samt bedöma behovet av ny extern finansiering.

Nettoinvesteringar

Nya investeringar samt ersättningsinvesteringar i anläggningstillgångar inklusive rörelseförvärv, minskat med försäljningar av desamma. Måttet är relevant för att visa den totala summan från koncernens investeringsverksamhet.

Organisk tillväxt

Intäkter justerat för förvärv och valutaeffekter jämfört med samma period föregående år. Ett förvärvat bolag klassificeras som förvärv under den första tolv månadersperioden efter förvärvsdagen. Först därefter inkluderas bolaget i beräkningen av organisk tillväxt. Måttet används för att mäta underliggande intäkstillväxt.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Räntebärande nettoskuld exkl IFRS16

Räntebärande skulder minus likvida medel, justerat för effekten av IFRS16 leasingsskulder.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA, exkl IFRS16, 12 mån

Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA de senaste 12 månaderna, exklusive effekten av IFRS16 leasingsskulder. Måttet ger en uppskattning av företagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar. Måttet är ett av bolagets finansiella mål och ska över en period inte överstiga 2,5 ggr.

Räntebärande skulder

Korta och långa skulder till kreditinstitut, avsättning för pensioner, leasingsskulder samt poster i övriga korta skulder som är räntebärande.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till intäkter. Måttet används för att visa lönsamheten i den operativa verksamheten genom att ange hur stor andel i procent av intäkterna som blir kvar för att täcka räntor och skatt samt ge vinst, efter att företagets kostnader har betalats.

Rörelseresultat (EBIT)

Intäkter minskat med kostnader för handelsvaror, personalkostnader, övriga verksamhetskostnader, avskrivningar, samt med tillägg för resultat av joint ventures/intressebolag. Måttet används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Måttet används för att analysera finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

Soliditet exkl IFRS16

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen, justerat för effekten av IFRS16 Leasing. Måttet används för att analysera finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital, rensat från IFRS16 Leasingpåverkan.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskat med ej räntebärande skulder. Måttet visar hur stor del av företagets tillgångar som lånats ut av företagets ägare eller som har lånats ut av långgivare.

ÖVRIGA DEFINITIONER

Aktivitetsdag

En dags aktivitet med ett Aktivitetspass.

Aktivitetspass

Passerkort för tillträde till sommaraktiviteter.

ALF

Norske Alpinanlägg og fjelldestinasjoner.

Bokningsläge

Antalet bokade objektsnätter i SkiStars logiförmedling.

CO2 e

Koldioxidekvivalenter är ett mått som omvandlar olika växthusgaser till en gemensam enhet baserad på deras klimatpåverkan jämfört med koldioxid.

Global Reporting Initiative (GRI) Standards

GRI Sustainability Reporting Standards är den första och mest använda globala standarden för hållbarhetsrapportering. GRI är en oberoende internationell organisation som har utvecklat metoder för hållbarhetsrapportering sedan 1997.

Objektsnatt

Ett bokat dygn i en stuga, lägenhet eller hotellrum.

SkiPass

Passerkort för tillträde till skidåkning.

Skiddag

En dags skidåkning med ett SkiPass.

SLAO

Svenska Skidanläggningars Organisation.

RÄKENSKAPSÅR

Skistar räkningsår omfattar tiden 1 september – 31 augusti.

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



Presentation av rapporten

SkiStar presenterar denna rapport vid en webbsänd presentation och telefonkonferens den 18 mars 2026, kl. 10.00 (CET). Se inringningsuppgifter och länk till presentationen på www.investor.skistar.com.

Finansiell information

Verksamhetsåret 2025/26

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké kommer att offentliggöras enligt följande;

- Delårsrapport för tredje kvartalet, 1 september 2025-31 maj 2026, den 18 juni 2026, kl. 07.00
- Bokslutskommuniké. 1 september 2025-31 augusti 2026, den 30 september 2026, kl. 07.00.

Verksamhetsårets års- och hållbarhetsredovisning kommer att offentliggöras enligt följande;

- Års- och hållbarhetsredovisning, 1 september 2025-31 augusti 2026, vecka 47

Denna halvårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sälen den 18 mars 2026

Anders Sundström
Ordförande

Stefan Sjöstrand
Verkställande direktör

Lena Apler
Ledamot

Carina Åkerström
Ledamot

Fredrik Paulsson
Ledamot

Gunilla Rudebjer
Ledamot

Anders Svensson
Ledamot

Bent Oustad
Ledamot

Patrik Svärd
Arbetsgatarrepresentant

Denna information är sådan som SkiStar AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 18 mars 2026 klockan 07.00 CET.



KORT OM SKISTAR

Fjällturismbolaget SkiStar AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm, segment Large Cap. Koncernen äger och driver fjällanläggningar i Sälen, Vemdalen, Åre och Stockholm (Hammarbybacken) i Sverige samt i Hemsedal och Trysil i Norge. SkiStars vision är att skapa minnesvärda fjällupplevelser med fokus på alpin skidåkning vintertid och en aktiv semester sommartid. Hållbarhet och ansvarsfullt företagande är en integrerad del av SkiStars strategi, affärsmodell, styrning och kultur. För mer information, se <https://investor.skistar.com/sv>.



Affärsidé

Som den ledande semesterarrangören för Skandinavien är SkiStars affärsidé att med gästerna i fokus skapa minnesvärda fjällupplevelser, utveckla hållbara destinationer, erbjuda boende, aktiviteter, produkter och tjänster av högsta kvalitet.

Affärsmodell

Verksamheten är indelad i tre segment: Drift av fjällanläggningar, Fastighetsutveckling och exploatering samt Drift av hotellverksamhet samt ett antal centrala funktioner.

Förmåner för aktieägare

Aktieägare med minst 200 SkiStar-aktier får 15 procent rabatt på SkiStars utbud på samtliga destinationer samt på onlineköp på skistar.com och skistarshop.com. Läs mer om bokning med aktieägarrabatt samt de fullständiga villkoren på <https://investor.skistar.com/sv/dokument/aktiagarabatt>.

SKISTAR

Sälen

VEMDALEN

ÅRE

TRYSIL

HEMSEDAL

STOCKHOLM

HAMMARBYBACKEN

SKISTARSHOP.COM*

SKISTAR LODGE

SKISTARSHOP*

SKISTAR • LIVING

SKISTARSHOP*
CONCEPT STORE

EQPE

SKISTAR
BUSINESS

*SNOW PARKS
MUSA

* MEMBER



skistar

SKISTAR AB (PUBL)
SE-780 91 SÅLEN
Org.nr: 556093-6949
Tel: +46 280 880 50
E-post: info@skistar.com
www.skistar.com