

# DELÅRSRAPPORT

SEPTEMBER 2018 - MAJ 2019



SAMMANDRAG, MSEK	3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
Nettoomsättning	939	916	2 566	2 352	2 536
Rörelsens intäkter	943	920	2 577	2 364	2 548
Resultat före skatt	318	354	802	753	587
Resultat efter skatt	256	280	667	603	486
Resultat per aktie, SEK	3:30	3:60	8:52	7:68	6:25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-242	-216	918	810	679
Rörelsemarginal, %	34	40	32	32	24
Soliditet, %	56	53	56	53	50

## NYTT REKORDRESULTAT OCH STOR TILLFÖRSIKT INFÖR NÄSTA VINTERSÄSONG

### Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 23 MSEK, 3 procent, till 939 MSEK (916) jämfört med föregående år.
- Resultat efter skatt för det tredje kvartalet minskade med 24 MSEK, 8 procent, till 256 MSEK (280) jämfört med föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 3:30 SEK (3:60), en minskning med 8 procent.

### Niomånadersperioden

- Nettoomsättningen för niomånadersperioden ökade med 214 MSEK, 9 procent, till 2 566 MSEK (2 352) jämfört med föregående år.
- Resultat efter skatt för niomånadersperioden ökade med 64 MSEK, 11 procent, till 667 MSEK (603) jämfört med föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 8:52 SEK (7:68), en ökning med 11 procent.

Ytterligare information lämnas av:

Mats Årjes, Verkställande direktör

tel +46 (0)280 880 80

Anders Örnulf, Ekonomi- och finansdirektör

tel +46 (0)280 880 80

# DELÅRSRAPPORT

SEPTEMBER 2018 - MAJ 2019



## VD HAR ORDET

Med vintersäsongen bakom oss kan vi presentera det bästa nio månadersresultatet i SkiStars historia och vi ser ett fortsatt stort intresse för alpin skidåkning som semesteralternativ.

Antalet skiddagar, där en skiddag motsvarar en dags skidåkning med ett SkiPass, uppgick till 5,8 miljoner under säsongen 2018/19. Det är endast 6 000 färre skiddagar än säsongen 2017/18, då vi ökade antalet skiddagar med 7,5 procent och hade fantastiska väderförutsättningar. Det gör att årets resultat över antal skiddagar står sig mycket bra.

Reavinsterna från våra exploateringsprojekt är 79 miljoner kronor högre än föregående år. Vår prognos, att dessa stiger mot föregående år, är därmed infriad redan efter tredje kvartalet. Vi ser ingen avmattning i intresset från företag och privatpersoner att investera i boenden på de destinationer där vi är verksamma.

Försäljningstillväxten i vår kärnverksamhet, i kombination med ökningen av reavinsterna, förklarar den positiva utvecklingen i vår omsättning och vårt resultat.

Bokade objektsdygn (genom SkiStars logiförmedling) minskade med 1,2 procent till 511 000. Den huvudsakliga anledningen är en något sämre kalender denna vintersäsong, med endast en påskvecka, vecka 16.

Inför nästa säsong kommer investeringar att genomföras för ungefär 330 miljoner kronor. Dessa utgörs huvudsakligen av ersättningsinvesteringar och moderniseringar. Vi fortsätter att fokusera på bra snöproduktion, så att vårt erbjudande står starkt redan från säsongstart.

Byggnationen av flygplatsen Scandinavian Mountains Airport mellan Sälen och Trysil pågår också för fullt och är i fas med sin tidsplan. Vi ser fram emot att de första flygplanen landar där den 22 december 2019.

I Hundfjället har de första spadtagen för vår nya SkiStar Lodge satts i marken och är nästa steg i vår satsning på Sälen som internationell fjällresort.

Det finns mycket att se fram emot inför nästa vintersäsong. Vi har stora förhoppningar på vår strategi att locka utländska gäster, där

vårt titelsponsorskap för alpina VM i Åre 2019 varit en del. Vi ser stark tillväxt i bokningsläget från bland annat Tyskland, Storbritannien och Finland. Totalt bokningsläge inför nästkommande vintersäsong är något bättre (+1 procent) än vid samma tidpunkt föregående år. Sammanfattningsvis gör det att vi med tillförsikt ser fram emot ytterligare en bra vintersäsong.

Mats Årjes  
Verkställande direktör

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER DET TREDJE KVARTALET OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Tredje kvartalet

#### 2019-03-06

##### **Skistar.com vinnare - kategori turism - i IDG´s årliga tävling Topp100**

I den återkommande tävlingen "Topp100 - Sveriges finaste utmärkelse för sajter och tjänster på internet", står SkiStar som vinnare i kategorin "turism". SkiStar omnämns i motiveringen ha gjort en imponerande satsning på både sajt och app under 2018. Utvecklingen av SkiStars app har gjort det enklare för gästen som är på plats på skidorterna. Motiveringen från juryn lyder: "Väl på plats på skidorten tar SkiStar-appen över kontakten med kunderna – och kanske är det här som vi i juryn blir som mest imponerade. I appen hittar vi all information som behövs under dagen i backen; från live väderinformation från egna väderstationer, information om öppna backar och liftrar i det aktuella området såväl som aktuell information om lokala aktiviteter och restauranger."

#### 2019-03-12

##### **SkiStar lanserar ny portal för att förenkla ägandet av boenden och fastigheter i fjällen**

Intresset för utförsåkning och fjällen är stort i vårt avlångs land. 2 miljoner svenskar åker utför varje vinter och årligen har skistar.com nära 15 miljoner besök. Nu lanserar skidreseföretaget SkiStar den digitala portalen skistarliving.com för att förenkla möjligheterna att äga utefter behov. Allt från en andelsvecka på attraktivt läge till en högklassig lägenhet närmast pisten, drömhuset, fjälltomten eller den kommersiella fastigheten.

#### 2019-03-13

##### **SkiStars styrelseordförande avgår**

SkiStars styrelseordförande Pär Nuder har meddelat styrelsen och valberedningen att han på eget initiativ avgår ur SkiStars styrelse med omedelbar verkan.

#### 2019-03-13

##### **SkiStar utser styrelseordförande**

SkiStars styrelse har enhälligt beslutat att utse Eivor Andersson till styrelseordförande för tiden intill nästa årsstämma. Detta beslut har styrelsen fattat efter att av årsstämman utsedd styrelseordförande, Pär Nuder, meddelat att han begärt utträde ur styrelsen.

#### 2019-03-18

##### **Skistar.com – Vinnare av priset "Årets bästa svenska sajt"**

Ett tydligt digitalt ekosystem runt fjällupplevelsen, hela vägen från första bokningen till att mäta vem som är snabbast nedför backen lyfter SkiStar högst upp på prispallen. Med en snygg och enkel sajt som kompletteras av en

interaktiv app kammar SkiStar i tuff konkurrens hem det prestigefulla priset "Årets bästa svenska sajt" när IDG utser Topp100. Så här lyder juryns sammanfattning: "Under de senaste tolv månaderna har SkiStar lagt mycket fokus på att förbättra användarupplevelsen och skapa en digital helhetstjänst som verkligen ger nytta för familjer eller vänner på skidsemestern, och det med ett inslag av spel och glädje. Vi uppskattar särskilt hur online- och offline-upplevelsen knyts samman via appen. Vi i juryn kan bara gratulera till topplaceringen på årets Topp100-lista."

#### 2019-04-05

##### **SkiStar Winter Games Sälen – vinterns stora skidfest fortsätter utvecklas med landslagsstjärnorna**

SkiStar Winter Games i Sälen, som i år kickstartar tisdagen den 9 april med svenska mästerskapet i storslalom, är för många i svenska skidvärlden den absoluta höjdpunkten på säsongen. Här möts blivande stjärnor och dagens elit med de svenska landslagsåkarna som självljukt deltar. Det ständigt växande evenemanget utökas nu med två nyheter; en lagparallell-tävling där landslagsåkare deltar och en utomhus-afterski som avslutar vinterns stora skidfest.

#### 2019-05-15

##### **Efter 17 år: Mats Årjes lämnar jobbet som vd för SkiStar**

SkiStars vd Mats Årjes har idag meddelat styrelsen att han avgår. Han sitter dock kvar fram till dess att en efterträdare är utsedd, vilket väntas ske någon gång under hösten 2019. Mats Årjes har lett SkiStar under 17 år. Det innebär att han är en av de verkställande direktörer i ett börsbolag som suttit längst.

– SkiStar är ett välmående bolag och för mig är det en lämplig tidpunkt att sluta nu och jag räknar med att hinna med fler utmaningar i yrkeslivet. Jag ser också fram emot att den närmaste tiden kunna fokusera mer på kampanjen med OS 2026 och fundera på vad min nästa spännande utmaning ska bli.

SkiStars verksamhet har utvecklats väldigt positivt under Mats Årjes nästan två decennier som vd. Värdet på bolaget har tiofaldigats, något som betonats av styrelsens ordförande Eivor Andersson:

– Jag har haft förmånen att sitta i SkiStars styrelse de senaste åtta åren med Mats Årjes som vd. Vi har haft ett utmärkt samarbete, och Mats Årjes har tillsammans med bröderna Erik och Mats Paulsson utvecklat SkiStar till vad bolaget är idag. Samtidigt har jag förståelse för att han vill hinna med andra intressanta uppdrag framöver.

#### 2019-05-16

##### **Avgående vd Mats Årjes säljer hela sitt innehav av aktier i SkiStar till bolag kontrollerat av en av SkiStars största aktieägare, familjen Erik Paulssons bolag Backahill Utveckling AB**

SkiStar AB har idag informerats om att SkiStars avgående verkställande direktör Mats Årjes säljer hela sitt innehav av aktier i SkiStar till ett bolag kontrollerat av en av SkiStars största aktieägare, familjen Erik Paulssons bolag Backahill Utveckling AB. Transaktionen sker indirekt och utanför handelsplats genom överlåtelse av aktier i ett holdingbolag på marknadsmässiga villkor, baserat på ett pris per SkiStar-aktie om 117 kronor.

Överlåtelsen omfattar indirekt 640 608 B-aktier i SkiStar AB, vilket utgör ca 0,8% av kapitalet och 0,5% av rösterna i SkiStar AB. Överlåtelsen innebär att familjen Erik Paulsson inklusive bolags innehav i SkiStar ändras från 17 631 212 B-aktier, motsvarande 22,5% av kapitalet och 15,9% av rösterna i SkiStar, till 18 271 820 B-aktier, motsvarande 23,3% av kapitalet och 16,4% av rösterna i SkiStar. Efter överlåtelsen uppgår Mats Årjes innehav i SkiStar till 0 aktier.

#### 2019-05-22

##### **Närmare till Sälen och Trysil med flyg från fem svenska städer i vinter**

Nu blir det både enklare och snabbare att nå Sveriges och Norges största skidorter, Sälen och Trysil, med BRA-flyg från Stockholm, Göteborg, Malmö, Ängelholm och Växjö. Accessen till skidåkning i två länder blir en av världens bästa med endast 10 minuter transfertid till Sälens närmast belägna skidområde - Hundfjället och bara 40 minuter till Trysil från den nya flygplatsen Scandinavian Mountains Airport.

### Efter periodens utgång

#### 2019-06-11

##### **Växande intresse från utlandet att skidsemestra i klassiska Sälen**

Den traditionella skidorten Sälen, som svenskar vallfärdat till sedan 1960-talet, börjar på allvar locka turister från utlandet. Under den gångna vintern ökade turismen till SkiStars anläggningar i Sälen från utlandet med 21% jämfört med året före enligt SkiStars bokningsstatistik avseende antalet objektsnätter bokade av utländska gäster (danska gäster dock exkluderade). I december får SkiStars skidområden i Sälen en av världens bästa accesser för utländska gäster med bara 10-25 minuter från en internationell flygplats.

En fullständig förteckning över pressmeddelanden finns alltid att hitta på [skistar.com](http://skistar.com).

## INTÄKTER OCH RESULTAT

### Tredje kvartalet

Koncernens intäkter för det tredje kvartalet uppgick till 943 MSEK (920), vilket är en ökning med 3 procent jämfört med föregående år. Valutakursförändringen NOK och EUR/SEK påverkade intäkterna positivt med 5 MSEK. Koncernens rörelseresultat för det tredje kvartalet uppgick till 319 MSEK (370). Rörelseresultatet har under kvartalet påverkats positivt med 2 MSEK genom valutakursförändringen NOK och EUR/SEK. Resultatet från intressebolag/joint ventures ökade till 10 MSEK (9), varav reavinster från exploateringsverksamheten uppgår till 0 MSEK (0). Finansnettot har under kvartalet förbättrats med 15 MSEK till -1 MSEK (-16), varav 14 MSEK (0) avsåg uppvärdering i samband med stegvis förvärv. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 256 MSEK (280), vilket är en minskning med 24 MSEK vilket motsvarar 8 procent.

Intäkterna från Drift av skidanläggningar uppgick till 884 MSEK (898) med ett resultat om 296 MSEK (347). Intäkter från Fastighetsutveckling och exploatering uppgick till 80 MSEK (39) med ett resultat om 23 MSEK (23). Exploateringsverksamhetens resultat avseende tomt- och markförsäljning samt försäljning av andelar i bostadsrättsföreningar och Vacation Club uppgick under kvartalet till 27 MSEK (28), varav 0 MSEK (0) kommer via intressebolag.

Övrig verksamhet inom Fastighetsutveckling och exploatering avser främst uthyrning av boende till segmentet Drift av skidanläggningar, samt andelar från intressebolag som arbetar med uthyrning av boenden.

### Niomånadersperioden

Koncernens intäkter under niomånadersperioden uppgick till 2 577 MSEK (2 364), vilket är en ökning med 9 procent jämfört med föregående år. Valutakursförändringen NOK och EUR/SEK påverkade intäkterna positivt med 30 MSEK. Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 826 MSEK (767). Rörelseresultatet har under perioden påverkats positivt med 9 MSEK genom valutakursförändringen NOK och EUR/SEK. Resultatet från intressebolag/joint ventures ökade till 30 MSEK (16), varav reavinsterna från exploateringsverksamheten uppgick till 16 MSEK (1).

Finansnettot har under niomånadersperioden försämrats med 10 MSEK till -24 MSEK (-14), varav -21 MSEK avsåg värdeförändring av räntederivat. Koncernens resultat efter skatt ökade med 64 MSEK till 667 MSEK (603), vilket motsvarar 11 procent.

Intäkterna från Drift av skidanläggningar uppgick till 2 386 MSEK (2 291) med ett resultat om 671 MSEK (691). Intäkterna från Fastighetsutveckling och exploatering uppgick till

261 MSEK (142) med ett resultat om 154 MSEK (76). Exploateringsverksamhetens resultat avseende tomt- och markförsäljning samt försäljning av andelar i bostadsrättsföreningar och Vacation Club uppgick under niomånadersperioden till 169 MSEK (90), varav 16 MSEK (1) kommer via intressebolag. Övrig verksamhet inom Fastighetsutveckling och exploatering avser främst uthyrning av boende till segmentet Drift av skidanläggningar, samt andelar från intressebolag som arbetar med uthyrning av boenden.

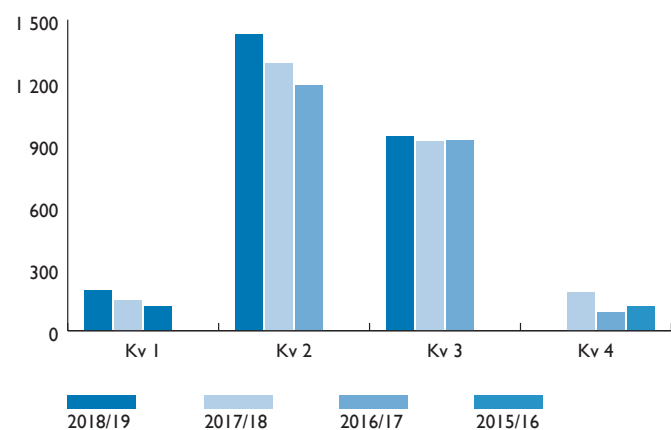
### Säsongseffekter

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 infaller tidigt eller sent medför även det variationer i intjäningen. Över hälften av intäkterna förskottsbetalas.

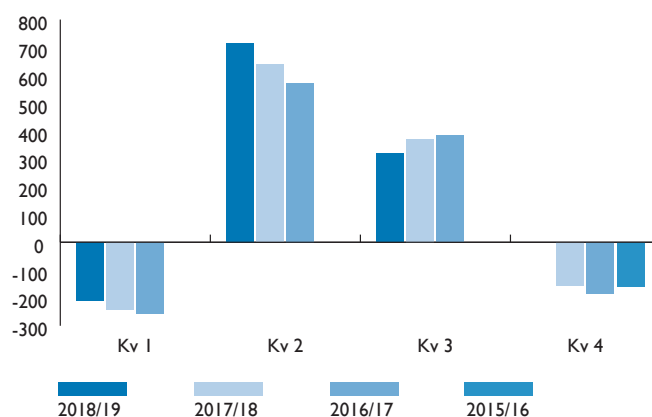
## FÖRDELNING NETTOOMSÄTTNING, MSEK

	3 MÅN		9 MÅN		HELÅR
	1 mar - 31 maj	2017/18	1 sep - 31 maj	2017/18	1 sep - 31 aug
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
SkiPass	511	528	1 371	1 315	1 338
Logi	119	119	292	283	293
Skiduthyrning	67	69	184	179	183
Skidskola/Aktiviteter	19	23	57	60	60
Sportbutiker	55	57	156	159	173
Fastighetsservice	33	34	98	94	109
Andelar i boende/exploateringsstillgångar	60	25	206	97	191
Övrigt	75	61	202	165	189
Summa	939	916	2 566	2 352	2 536

## NETTOOMSÄTTNING



## RÖRELSERESULTAT



## KVARTALSVÄRDEN, MSEK

	2018/19				2017/18				2016/17	
	Kv3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Kv 4
Nettoomsättning	939	1 431	196	184	916	1 290	146	90		
Rörelseresultat	319	716	-209	-156	370	639	-242	-185		

## FINANSIELL STÄLLNING, SKATT OCH INVESTERINGAR

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under niomånadersperioden till 907 MSEK (870). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -376 MSEK (-336). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -545 MSEK (-501). Under niomånadersperioden utbetalades utdelning till aktieägare med 274 MSEK (216).

### Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 71 MSEK (84) att jämföra med 73 MSEK vid räkenskapsårsskiftet. Ej nyttjade krediter uppgick till 463 MSEK (607) att jämföra med 236 MSEK vid räkenskapsårsskiftet. Den räntebärande skulden uppgick till 1 431 MSEK (1 504), vilket är en minskning med 73 MSEK jämfört med föregående år och en minskning med 260 MSEK från räkenskapsårsskiftet. Den genomsnittliga räntan uppgick under året till 2,2 procent (2,4). Den finansiella nettoskulden

uppgick den sista maj till 1 251 MSEK (1 300), en minskning med 49 MSEK jämfört med föregående år och en minskning med 242 MSEK från räkenskapsårsskiftet. Soliditeten ökade till 56 procent (53).

### Skatt

Skattekostnaden för niomånadersperioden uppgick till 135 MSEK (150) och var i huvudsak hänförlig till aktuell skatt. Skatteeffekten av ackumulerade ej nyttjade underskottsavdrag, inklusive kvartalets underskott, uppgår till 0 MSEK (0) per den sista maj.

### Investeringar

Investeringarna uppgick under perioden till 435 MSEK (458) brutto och 376 MSEK (336) netto. Skillnaden mellan brutto och netto är avyttring av finansiella och materiella anläggningstillgångar. Avskrivningarna uppgick under samma period till 204 MSEK (190).

### Utsikter för 2018/19

Under det fjärde kvartalet bedrivs verksamheten, liksom tidigare år, i mindre skala och är främst inriktad mot cykling och friluftsliv.

### Inför 2019/20

Beslut har fattats om att genomföra investeringar för ungefär 330 MSEK, huvudsakligen ersättningsinvesteringar, moderniseringar och kapacitet för snöproduktion. Detta i syfte att i stor utsträckning säkerställa en bra skidprodukt redan vid säsongsstart. Totalt bokningsläge (genom SkiStars logiförmedling) inför vintersäsongen är +1 procent jämfört med samma tidpunkt föregående år.

## ÖVRIG INFORMATION

### SkiStar-aktien

Antalet aktieägare uppgick till 34 657 stycken den 31 maj 2019, vilket är en ökning med 3 035 stycken (9,6 procent) sedan den 31 augusti 2018. SkiStars B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap. Antalet aktier uppgick till 78 376 056, varav 74 728 056 av serie B. SkiStar-aktiens stängningskurs var 116:00 SEK den 31 maj 2019.

### Personal

Medelantalet anställda uppgick till 1 579, vilket är en ökning med 36 anställda jämfört mot föregående år. Ökningen är främst hänförlig till VM i Åre.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 1 660 MSEK (1 555) under perioden. Nettoinvesteringarna uppgick till 200 MSEK (121).

### Transaktioner med närstående

Mats och Fredrik Paulsson tillsammans med familj och bolag är huvudägare i SkiStar motsvarande 47 procent av rösterna och 24 procent av kapitalet per den 31 maj 2019 och de är även huvudägare i Peab med vilken SkiStar har ett affärsförhållande. Under niomånadersperioden har inköp från Peab skett till ett värde av 79 MSEK (4). Den utestående skulden till Peab var 12 MSEK (1). Försäljning till Peab uppgick till 1 MSEK (4) och den utestående fordran var 0 MSEK (0).

Under perioden har inköp från intressebolag skett med 72 MSEK (84) och försäljning till intressebolag uppgick till 72 MSEK (37). Nettofordran på intressebolag var 262 MSEK (228), varav 208 MSEK (217) avsåg lån till intressebolag. Utöver koncernens transaktioner med närstående har moderbolaget transaktioner med dotterbolagen. En redogörelse avseende närståendetransaktioner och transaktionernas karaktär återfinns i not 36 i årsredovisningen 2017/18.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. Antalet besökande gäster på SkiStars

destinationer påverkas bland annat av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter med svag tillgång till kyla och natursnö till julveckan, ger en lägre efterfrågan. En lägre efterfrågan kan även inträffa under vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra befolkningstäta delarna av Skandinavien, då snö och skidåkning kan erbjudas närmare hemorten. SkiStar möter riskerna genom ständig utveckling av snösystemen för att säkerställa skidåkning samt genom strategisk försäljning för att säkerställa att övervägande del av boendekapaciteten är uppbookad till julveckan, då högsäsongen börjar. De inhemska valutornas rörlighet mot andra valutor påverkar människors resmönster och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars destinationer. SkiStars vinst påverkas även av relationen mellan norska kronan och euron i förhållande till den svenska kronan. Antalet lediga dagar under jul och nyår samt om påsken ligger tidigt eller sent, påverkar också gästernas resmönster. För ytterligare beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelse och not 32 i årsredovisningen för 2017/18.

### Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas lördagen den 14 december 2019, kl. 14.00 i Sälen.

### Finansiell information

#### Verksamhetsåret 2018/19

Bokslutskommuniké, 1 september 2018-31 augusti 2019, kommer att offentliggöras den 3 oktober 2019.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig under vecka 47 på skistar.com.

#### Verksamhetsåret 2019/20

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké kommer att offentliggöras enligt följande;

- Delårsrapport för första kvartalet  
1 september 2019-30 november 2019  
den 19 december 2019.
- Halvårsrapport,  
1 september 2019-29 februari 2020  
den 18 mars 2020.

- Delårsrapport för tredje kvartalet,  
1 september 2019-31 maj 2020,  
den 18 juni 2020.
- Bokslutskommuniké,  
1 september 2019-31 augusti 2020,  
den 1 oktober 2020.

### 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 de delar som berörs av IFRS 9 och IFRS 15, som koncernen från första kvartalet 2018/19 har börjat tillämpa. Effekterna av övergången till IFRS 9 och IFRS 15 har inte haft en påverkan på redovisningen. Se vidare not på sidan 16.

Tidigare redovisade bolaget intäkter för SkiPass, logi, skiduthyrning och skidskola vid gästens ankomstdatum till anläggningen. Från och med halvårsrapporten 2018/19 fördelas dessa intäkter över kundens vistelseperiod vid anläggningen. Jämförelsetalen i denna rapport har omräknats. Påverkan förekommer endast för kvartal två och tre.

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.

## DEFINITIONER FINANSIELLA NYCKELTAL

De finansiella nyckeltalen är antingen sådana som används i svenska noterade bolag eller sådana som används av ledning och analytiker.

### Aktiekurs/eget kapital

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

### Aktiekurs/kassaflöde

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflödet från den löpande verksamheten.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

### Avkastning på totalt kapital

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

### Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till intäkter.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier för rapportperioden.

### Finansiell nettoskuld

Räntebärande fordringar minus räntebärande skulder.

### Genomsnittlig räntekostnad

Räntekostnader dividerat med genomsnittlig räntebärande skuld.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital

Anledningen till nyckeltalet är att varulager, kundfordringar och leverantörsskulders förändring är marginell och därmed elimineras dessa poster för en mer rättvisande bild av verksamheten.

### Kassaflöde per aktie

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

### Nettomarginal

Resultat före skatt i förhållande till intäkter.

### Resultat per aktie

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

### Räntebärande skuld

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till intäkter.

### Rörelseresultat

Intäkter minskat med kostnader för handelsvaror, personalkostnader, övriga verksamhetskostnader, avskrivningar, resultat från joint ventures/intressebolag och negativ goodwill.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

## ÖVRIGA DEFINITIONER

### ALF

Alpinanläggningens Landsforening.

### Beläggningsgrad

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

### Bokningsläge

En jämförelse av bokade objektsdygn jämfört med annan vald period.

### Objektsdygn

Ett bokat dygn i en stuga, lägenhet eller hotellrum.

### Räkenskapsår

SkiStars räkenskapsår omfattar tiden 1 september–31 augusti.

Kvartal 1 (Kv 1) september–november

Kvartal 2 (Kv 2) december–februari

Kvartal 3 (Kv 3) mars–maj

Kvartal 4 (Kv 4) juni–augusti

### SkiPass

Passerkort för tillträde till skidåkningen.

### Skiddag

En dags skidåkning med ett SkiPass.

### SLAO

Svenska Skidanläggningars Organisation.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

		3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		RULLANDE 12 MÅN 1 jun - 31 maj	HELÅR 1 sep-31 aug
TSEK		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
<i>Rörelsens intäkter</i>	Nettoomsättning 1)	938 718	915 862	2 566 474	2 352 052	2 750 127	2 535 705
	Övriga intäkter	4 048	3 923	10 599	12 143	10 955	12 499
	<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>942 766</b>	<b>919 785</b>	<b>2 577 073</b>	<b>2 364 195</b>	<b>2 761 083</b>	<b>2 548 204</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror	-110 069	-95 285	-270 637	-249 504	-293 538	-272 406
	Övriga externa kostnader	-195 574	-185 021	-639 034	-591 914	-769 589	-722 469
	Personalkostnader	-223 478	-212 812	-615 239	-575 142	-692 608	-652 511
	Kostnader sålda andelar i boende/ exploateringstillgångar	-32 936	3 171	-52 906	-7 032	-90 288	-44 414
	Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	10 189	8 807	30 148	15 780	22 828	8 460
	Avskrivningar	-72 286	-68 466	-203 730	-189 671	-268 029	-253 970
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>318 612</b>	<b>370 179</b>	<b>825 675</b>	<b>766 712</b>	<b>669 859</b>	<b>610 894</b>
	Finansiellt netto	-927	-15 888	-23 514	-14 073	-33 706	-24 265
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>317 685</b>	<b>354 291</b>	<b>802 161</b>	<b>752 639</b>	<b>636 151</b>	<b>586 629</b>
	Skatt	-61 271	-74 325	-135 273	-149 542	-85 992	-100 261
<b>Periodens resultat</b>	<b>256 414</b>	<b>279 966</b>	<b>666 888</b>	<b>603 097</b>	<b>550 158</b>	<b>486 368</b>	
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat							
	Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1 704	1 704	5 055	5 055	6 758	6 758
	Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar	-375	-375	-1 112	-1 112	-1 487	-1 487
	Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	5 241	20 919	-5 229	43 229	6 275	54 733
	<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>6 570</b>	<b>22 248</b>	<b>-1 286</b>	<b>47 172</b>	<b>11 546</b>	<b>60 004</b>
	<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>262 984</b>	<b>302 214</b>	<b>665 602</b>	<b>650 269</b>	<b>561 704</b>	<b>546 372</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
	Moderbolagets aktieägare	258 754	282 094	667 815	601 964	555 398	489 548
	Innehav utan bestämmande inflytande	-2 340	-2 128	-927	1 133	-5 240	-3 180
	<b>Periodens resultat</b>	<b>256 414</b>	<b>279 966</b>	<b>666 888</b>	<b>603 097</b>	<b>550 158</b>	<b>486 368</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>							
	Moderbolagets aktieägare	264 701	303 147	666 553	644 282	565 017	542 747
	Innehav utan bestämmande inflytande	-1 717	-933	-951	5 987	-3 313	3 625
	<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>262 984</b>	<b>302 214</b>	<b>665 602</b>	<b>650 269</b>	<b>561 704</b>	<b>546 372</b>
<i>Resultat per aktie, SEK 2)</i>		3:30	3:60	8:52	7:68	7:09	6:25
<i>Antal aktier vid periodens utgång, st</i>		78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056
	Genomsnittligt antal aktier, st	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056

1) Föregående år har justerats med avseende på ändrad redovisningsprincip, se sid 6 för detaljer.

2) Omräkning har gjorts med hänsyn till verkställd split 2:1 den 17 januari 2019 i enlighet med beslut av årsstämman den 15 december 2018. Antal aktier tidigare perioder har justerats.



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR, TSEK		2019-05-31	2018-05-31	2018-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>				
	Immateriella anläggningstillgångar	193 061	197 104	195 661
	Materiella anläggningstillgångar	3 579 665	3 362 206	3 380 541
	Andelar i joint venture/intressebolag	403 363	392 967	387 293
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	36 943	36 224	36 596
	Övriga långfristiga fordringar	247 110	255 090	258 579
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 460 142</b>	<b>4 243 591</b>	<b>4 258 670</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
	Varulager	154 516	124 430	166 223
		<b>154 516</b>	<b>124 430</b>	<b>166 223</b>
	Kundfordringar	96 889	50 654	28 776
	Skattefordringar	27 611	18 644	18 056
	Övriga kortfristiga fordringar	98 248	194 134	272 756
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	83 386	45 772	52 940
		<b>306 134</b>	<b>309 204</b>	<b>372 528</b>
	Likvida medel	70 872	84 253	73 146
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>531 522</b>	<b>517 887</b>	<b>611 897</b>
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 991 664</b>	<b>4 761 478</b>	<b>4 870 567</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER, TSEK</b>				
<i>Eget kapital</i>				
	Aktiekapital	19 594	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital	397 573	397 573	397 573
	Reserver	-17 525	-27 145	-16 263
	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	2 352 232	2 071 149	1 958 733
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	2 751 874	2 461 171	2 359 637
	Innehav utan bestämmande inflytande	60 501	63 814	61 452
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 812 375</b>	<b>2 524 985</b>	<b>2 421 089</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	1 098 037	1 100 376	1 286 047
	Avsättning för pensioner	12 938	11 756	12 316
	Övriga avsättningar	1 301	1 331	1 453
	Derivat	15 305	34 860	33 735
	Uppskjuten skatteskuld	182 701	188 604	185 926
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 310 282</b>	<b>1 336 927</b>	<b>1 519 477</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	319 880	391 371	392 750
	Leverantörsskulder	91 997	79 237	129 292
	Skatteskulder	145 024	109 887	63 755
	Övriga kortfristiga skulder	173 229	183 426	233 298
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	138 877	135 645	110 906
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>869 007</b>	<b>899 566</b>	<b>930 001</b>
	<b>Summa skulder</b>	<b>2 179 289</b>	<b>2 236 493</b>	<b>2 449 478</b>
	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 991 664</b>	<b>4 761 478</b>	<b>4 870 567</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

## EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-09-01	19 594	397 573	-46 286	-23 176	1 684 719	2 032 424	57 827	2 090 251
Periodens resultat					601 964	601 964	1 133	603 097
Periodens övriga totalresultat			38 374	3 943	0	42 317	4 854	47 171
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 374</b>	<b>3 943</b>	<b>601 964</b>	<b>644 281</b>	<b>5 987</b>	<b>650 268</b>
<b>Utdelning</b>					<b>-215 534</b>	<b>-215 534</b>		<b>-215 534</b>
Utgående eget kapital 2018-05-31	19 594	397 573	-7 912	-19 233	2 071 149	2 461 171	63 814	2 524 985
Ingående eget kapital 2018-09-01	19 594	397 573	1 642	-17 905	1 958 733	2 359 637	61 452	2 421 089
Periodens resultat					667 815	667 815	-927	666 888
Periodens övriga totalresultat			-5 205	3 943		-1 262	-24	-1 286
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 205</b>	<b>3 943</b>	<b>667 815</b>	<b>666 553</b>	<b>-951</b>	<b>665 602</b>
<b>Utdelning</b>					<b>-274 316</b>	<b>-274 316</b>		<b>-274 316</b>
Utgående eget kapital 2019-05-31	19 594	397 573	-3 563	-13 962	2 352 232	2 751 874	60 501	2 812 375

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

TSEK		3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
<i>Den löpande verksamheten</i>	Resultat efter finansiella poster	317 684	354 291	802 161	752 638	586 629
	Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	57 302	60 574	173 584	152 694	215 932
		<b>374 986</b>	<b>414 865</b>	<b>975 745</b>	<b>905 332</b>	<b>802 561</b>
	Betald skatt	-45 253	-8 689	-68 369	-35 313	-34 739
	Förändring av rörelsekapital	-571 921	-622 519	10 892	-59 601	-88 662
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-242 188</b>	<b>-216 343</b>	<b>918 268</b>	<b>810 418</b>	<b>679 160</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-89 933	-44 113	-391 060	-343 126	-399 474
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 289	561	28 155	1 648	2 596
	Övrig investeringsverksamhet	-8 625	134 010	-13 239	5 739	2 851
	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-97 269</b>	<b>90 458</b>	<b>-376 144</b>	<b>-335 739</b>	<b>-394 027</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>	Upptagna lån	392 455	113 511	435 102	130 918	501 209
	Amortering av lån	-135 008	-12 500	-705 899	-416 558	-609 822
	Utbetald utdelning	-	-	-274 316	-215 534	-215 534
	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>257 447</b>	<b>101 011</b>	<b>-545 113</b>	<b>-501 174</b>	<b>-324 147</b>
	<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-82 010</b>	<b>-24 874</b>	<b>-2 989</b>	<b>-26 495</b>	<b>-39 014</b>
	Likvida medel vid periodens början	149 031	108 575	73 146	105 512	105 512
	Kursdifferens i likvida medel	3 851	552	715	5 236	6 648
	<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>70 872</b>	<b>84 253</b>	<b>70 872</b>	<b>84 253</b>	<b>73 146</b>

## KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

TSEK	3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
<b>DRIFT AV SKIDANLÄGGNINGAR</b>					
Externa intäkter	874 875	892 046	2 350 599	2 258 749	2 344 020
Interna intäkter	8 711	5 328	34 875	32 025	15 418
Reavinster	-18	154	422	979	1 488
<b>Summa intäkter</b>	<b>883 568</b>	<b>897 527</b>	<b>2 385 896</b>	<b>2 291 753</b>	<b>2 360 926</b>
Rörelsens externa kostnader	-505 245	-477 529	-1 467 625	-1 369 300	-1 581 491
Kostnader från andra segment	-20 936	-16 453	-63 969	-62 517	-53 130
Reaförluster	-417	-69	-417	-4 428	-4 495
Resultat från andelar i joint ventures/intressebolag	6 218	5 016	5 698	5 236	4 189
Avskrivningar	-67 211	-61 704	-188 249	-170 056	-227 800
<b>Rörelseresultat</b>	<b>295 978</b>	<b>346 787</b>	<b>671 335</b>	<b>690 688</b>	<b>498 200</b>
Immateriella anläggningstillgångar	193 061	197 104	193 061	197 104	195 661
Materiella anläggningstillgångar	2 923 977	2 793 678	2 923 977	2 793 678	2 832 933
Finansiella anläggningstillgångar	83 168	87 443	83 168	87 443	25 157
Rörelsekrediter	852 221	816 318	852 221	816 318	1 094 965
<b>FASTIGHETSUTVECKLING &amp; EXPLOATERING</b>					
Externa intäkter	7 492	2 463	18 565	7 655	12 046
Exploateringsintäkter	59 664	25 123	206 347	96 812	190 651
Interna intäkter	12 300	11 410	34 686	37 447	38 681
Reavinster	753	0	1 140	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>80 209</b>	<b>38 995</b>	<b>260 739</b>	<b>141 913</b>	<b>241 378</b>
Rörelsens externa kostnader	-23 371	-15 503	-56 725	-42 814	-61 383
Kostnader från andra segment	-75	-285	-5 592	-6 955	-970
Kostnader från sålda exploateringsstillgångar	-32 937	3 171	-52 906	-7 032	-44 414
Reaförluster	-86	-17	-143	-17	-17
Resultat från andelar i joint ventures/intressebolag	3 970	3 792	24 450	10 544	4 270
Avskrivningar	-5 075	-6 761	-15 481	-19 615	-26 170
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22 635</b>	<b>23 393</b>	<b>154 341</b>	<b>76 024</b>	<b>112 694</b>
Materiella anläggningstillgångar	655 688	568 527	655 688	568 527	547 608
Finansiella anläggningstillgångar	604 248	596 838	604 248	596 838	657 311
Rörelsekrediter	565 695	675 428	565 695	675 428	583 832
Interna intäkter	-21 011	-16 738	-69 561	-69 472	-54 100
Interna kostnader	21 011	16 738	69 561	69 472	54 100
Koncernens intäkter	942 766	919 785	2 577 073	2 364 195	2 548 204
<b>Koncernens rörelseresultat</b>	<b>318 612</b>	<b>370 180</b>	<b>825 675</b>	<b>766 712</b>	<b>610 894</b>
Koncernens immateriella anläggningstillgångar	193 061	197 104	193 061	197 104	195 661
Koncernens materiella anläggningstillgångar	3 579 665	3 362 206	3 579 665	3 362 206	3 380 541
Koncernens finansiella anläggningstillgångar	687 416	684 281	687 416	684 281	682 468
Koncernens rörelsekrediter	1 417 916	1 491 747	1 417 916	1 491 747	1 678 798

### Segmentredovisning

För beskrivning avseende segmentsredovisningen, se not på sidan 16.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

TSEK		3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
<i>Rörelsens intäkter</i>	Nettoomsättning	631 767	616 380	1 660 170	1 555 048	1 616 087
	Övriga rörelseintäkter	2 249	1 485	3 310	2 993	3 117
	<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>634 016</b>	<b>617 865</b>	<b>1 663 480</b>	<b>1 558 041</b>	<b>1 619 204</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror	-80 412	-72 694	-204 653	-187 541	-205 931
	Övriga externa kostnader	-141 325	-138 604	-463 400	-431 660	-536 692
	Personalkostnader	-152 451	-145 262	-420 152	-394 496	-447 650
	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-25 563	-200	-30 552	-1 236	-1 236
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-40 233	-34 808	-108 150	-100 173	-134 333
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>194 032</b>	<b>226 297</b>	<b>436 573</b>	<b>442 935</b>	<b>293 362</b>
	Finansnetto	-9 857	-6 887	63 190	38 677	34 088
	<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>184 175</b>	<b>219 410</b>	<b>499 763</b>	<b>481 612</b>	<b>327 450</b>
	Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-173 953
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>184 175</b>	<b>219 410</b>	<b>499 763</b>	<b>481 612</b>	<b>153 497</b>
	Skatt	-35 978	-86 655	-87 653	-95 569	-18 064
	<b>Periodens resultat</b>	<b>148 197</b>	<b>132 755</b>	<b>412 110</b>	<b>386 043</b>	<b>135 433</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
	Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat					
	Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1 704	1 704	5 055	5 055	6 758
	Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar	-375	-374	-1 112	-1 112	-1 487
	<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>1 329</b>	<b>1 330</b>	<b>3 943</b>	<b>3 943</b>	<b>5 271</b>
	<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>149 526</b>	<b>134 085</b>	<b>416 053</b>	<b>389 986</b>	<b>140 704</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG**

TILLGÅNGAR, TSEK		2019-05-31	2018-05-31	2018-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	32 782	35 004	33 219
	Materiella anläggningstillgångar	1 730 303	1 597 695	1 616 330
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	Andelar i koncernbolag	379 540	366 449	366 449
	Andelar i joint ventures/intressebolag	2 954	2 992	2 992
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	20 247	20 294	20 247
	Övriga långfristiga fordringar	21 785	28 029	21 272
	Fordringar på koncernbolag	505 599	513 010	571 618
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 693 210</b>	<b>2 563 473</b>	<b>2 632 127</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>	Varulager	79 059	73 737	78 679
		<b>79 059</b>	<b>73 737</b>	<b>78 679</b>
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	82 733	42 166	14 831
	Fordringar på koncernbolag	32 971	10 244	7 432
	Skattefordringar	18 239	9 334	12 834
	Övriga kortfristiga fordringar	21 105	41 256	28 759
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50 417	37 521	43 587
		<b>205 465</b>	<b>140 521</b>	<b>107 443</b>
<i>-Likvida medel</i>	Kassa och bank	162	1 929	1 340
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>284 686</b>	<b>216 186</b>	<b>187 462</b>
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 977 896</b>	<b>2 779 660</b>	<b>2 819 589</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER, TSEK</b>				
<i>Eget kapital</i>				
<i>-Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital	19 594	19 594	19 594
	Reservfond	25 750	25 750	25 750
	Fond för utvecklingsutgifter		0	1 790
		<b>45 344</b>	<b>45 344</b>	<b>47 134</b>
<i>-Fritt eget kapital</i>	Överkursfond	4 242	4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel	557 563	691 175	690 714
	Årets resultat	412 110	386 041	135 433
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 019 259</b>	<b>1 126 802</b>	<b>877 523</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>-Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till koncernbolag	879 631	504 200	648 531
	Skulder till kreditinstitut	574 262	431 020	801 310
<i>-Avsättningar</i>	Avsättningar för pensioner	9 321	7 979	8 359
	Övriga avsättningar	749	496	619
<i>-Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Derivatskuld	12 020	34 006	32 886
	Uppskjutna skatteskulder	132 032	143 155	134 804
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 608 015</b>	<b>1 120 856</b>	<b>1 626 509</b>
<i>-Kortfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	0	182 500	0
	Skulder till koncernbolag	30 538	31 785	31 073
	Leverantörsskulder	55 211	47 901	87 513
	Övriga kortfristiga skulder	168 304	171 593	122 766
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96 572	98 223	74 205
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>350 625</b>	<b>532 002</b>	<b>315 557</b>
	<b>Summa skulder</b>	<b>1 958 640</b>	<b>1 652 858</b>	<b>1 942 066</b>
	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 977 899</b>	<b>2 779 660</b>	<b>2 819 589</b>

KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

NYCKELTAL	9 MÅN 1 sep - 31 maj					HELÅR 1 sep-31 aug
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2017/18
Nettoomsättning, TSEK	2 566 474	2 352 052	2 216 410	1 874 876	1 817 472	2 535 705
Rörelsens intäkter, TSEK	2 577 072	2 364 195	2 220 606	1 882 829	1 827 128	2 548 204
Resultat före skatt, TSEK	802 161	752 639	669 257	569 578	481 843	586 629
Resultat efter skatt, TSEK	666 888	603 097	536 525	448 834	370 219	486 368
Kassaflödet från den löpande verksamheten, TSEK	918 268	810 418	682 373	643 462	613 327	679 160
Kassaflödet totalt, TSEK	-2 989	-26 495	-7 587	91 724	2 748	-39 014
Avkastning på:						
-sysselsatt kapital %	21	21	19	17	15	17
- eget kapital %	25	26	26	25	22	22
-totalt kapital %	18	17	17	15	13	14
Bruttomarginal %	40	40	40	40	37	34
Rörelsemarginal %	32	32	32	32	29	24
Nettomarginal %	31	32	30	30	26	23
Soliditet %	56	53	52	48	47	50

	2018/19			2017/18			2016/17	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Nettoomsättning, TSEK	938 718	1 431 378	196 378	183 653	915 862	1 290 203	145 988	89 614
Rörelsens intäkter, TSEK	942 766	1 435 580	198 727	184 010	919 785	1 296 306	148 104	90 849
Resultat före skatt, TSEK	317 685	702 490	-218 013	-166 010	354 291	650 888	-252 541	-191 501
Resultat efter skatt, TSEK	256 414	554 596	-144 121	-116 728	279 966	501 886	-178 756	-149 819
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-242 188	876 387	284 069	-131 258	-216 343	853 836	172 925	-53 265
Kassaflöde totalt, SEK	-82 010	107 499	-25 478	-12 519	-24 874	8 886	-10 507	22 930
Bruttomarginal, %	41	55	neg	neg	48	54	neg	neg
Rörelsemarginal, %	34	50	neg	neg	40	49	neg	neg
Nettomarginal, %	34	49	neg	neg	39	50	neg	neg

DATA PER AKTIE 1)	31 maj					31 aug
	2019	2018	2017	2016	2015	2018
Aktiekurs, SEK	116:00	95:60	97:50	63:50	49:88	101:00
Genomsnittligt antal aktier, st	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056
Resultat, SEK	8:52	7:68	6:87	5:73	4:72	6:25
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	11:72	10:34	8:71	8:21	7:83	8:67
Kurs/kassaflöde, ggr	9,9	9,2	11,2	7,7	6,4	11,7
Eget kapital, SEK	36	32	29	25	23	31
Börskurs/eget kapital, %	323	297	340	250	219	327

	2018/19			2017/18			2016/17	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Genomsnittligt antal aktier, st	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056	78 376 056
Resultat, SEK	3:30	6:95	-1:73	-1:43	3:60	6:28	-2:20	-1:89
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	-3:09	11:18	3:62	-1:67	-2:76	10:89	2:21	-0:68
Eget kapital, SEK	36	33	29	31	32	28	24	27
Räntabilitet på eget kapital, %	9	22	-6	-5	11	23	-9	-7

1) Omräkning har gjorts med hänsyn till verkställd split 2:1 den 17 januari 2019 i enlighet med beslut av årsstämman den 15 december 2018. Antal aktier tidigare perioder har justerats.

## AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

TSEK	9 MÅN		HELÅR
	1 sep-31 maj		1 sep-31 aug
FINANSIERING OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2018/19	2017/18	2017/18
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	1 098 036	1 100 376	1 286 048
Avsättning till pensioner	12 939	11 756	12 316
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	319 880	391 372	392 749
<b>Räntebärande skuld</b>	<b>1 430 855</b>	<b>1 503 503</b>	<b>1 691 113</b>

Övriga långfristiga fordringar	247 110	255 090	258 579
Ej räntebärande del av långfristiga fordringar	-155 460	-154 471	-157 208
Räntebärande kortfristiga fordringar	17 383	18 455	23 455
Likvida medel	70 872	84 253	73 146
<b>Räntebärande fordringar</b>	<b>179 905</b>	<b>203 327</b>	<b>197 972</b>

<b>Finansiell nettoskuld (räntebärande fordringar - räntebärande skuld)</b>	<b>1 250 951</b>	<b>1 300 176</b>	<b>1 493 141</b>
---	------------------	------------------	------------------

TSEK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	Kv 3	Kv 3	Kv 3	Kv 3	Kv 3

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat efter finansiella poster	802 161	752 638	669 257	569 578	481 843
Finansiella intäkter	42 821	43 857	11 092	7 486	5 539
Finansiella kostnader	-66 335	-57 930	-40 607	-36 572	-43 579
Finansnetto	-23 514	-14 073	-29 515	-29 086	-38 040
<b>Resultat efter finansiella poster, plus finansiella kostnader</b>	<b>868 496</b>	<b>810 568</b>	<b>709 863</b>	<b>606 150</b>	<b>525 422</b>

SYSSELSATT KAPITAL	2018/19		2017/18		2016/17		2015/16		2014/15	
	Kv 3	aug 2018	Kv 3	aug 2017	Kv 3	aug 2016	Kv 3	aug 2015	Kv 3	aug 2014
Tillgångar	4 991 665	4 870 568	4 761 478	4 507 860	4 325 138	4 107 146	4 126 469	3 759 838	3 824 332	3 960 236
Långfristiga ej räntebärande skulder	199 306	221 113	224 795	190 107	219 118	149 441	189 383	96 467	96 686	72 655
Kortfristiga ej räntebärande skulder	549 128	537 253	508 195	455 254	422 595	334 910	329 958	290 279	336 977	277 002
Summa ej räntebärande skulder	748 434	758 366	732 990	645 361	641 712	484 351	519 341	386 746	433 663	349 657
Sysselsatt kapital	4 243 230	4 112 202	4 028 488	3 862 499	3 683 426	3 622 795	3 607 128	3 373 092	3 390 669	3 610 579
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 177 716		3 945 493		3 653 110		3 490 110		3 500 624	
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>21%</b>		<b>21%</b>		<b>19%</b>		<b>17%</b>		<b>15%</b>	

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Eget kapital	2 812 375	2 421 089	2 524 985	2 090 251	2 246 807	1 869 945	1 992 047	1 641 389	1 784 353	1 537 735
Genomsnittligt eget kapital	2 616 732		2 307 618		2 058 376		1 816 718		1 661 044	
Resultat efter skatt	666 888		603 096		536 525		448 834		370 219	
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>25%</b>		<b>26%</b>		<b>26%</b>		<b>25%</b>		<b>22%</b>	

### AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

Totalt kapital	4 991 665	4 870 568	4 761 478	4 507 860	4 325 138	4 107 146	4 126 469	3 759 838	3 824 332	3 960 236
Genomsnittligt totalt kapital	4 931 116		4 634 669		4 216 142		3 943 154		3 892 284	
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	<b>17%</b>		<b>17%</b>		<b>17%</b>		<b>15%</b>		<b>13%</b>	

## NOTER

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER, TSEK	2019-05-31	2018-05-31	2018-08-31
Koncern	1 646 875	1 610 391	1 629 864
Moderbolaget	539 556	538 215	538 595

### EVENTALFÖRPLIKTELSE, TSEK

Koncern	779 296	512 354	680 880
Moderbolaget	727 283	1 253 140	1 422 124

### Segmentsredovisning

Från och med det första kvartalet 2018/19 följs och presenteras verksamheten i segmenten Drift av skidanläggningar samt Fastighetsutveckling & exploatering.

*Drift av skidanläggningar* omfattar drift av skidanläggningar samt försäljning av samtliga produkter och tjänster inom detta område, såsom SkiPass, boende, aktiviteter, shoppar m.m. Fokus på försäljning och effektiv drift. Resultatet belastas med segmentets egna kostnader samt internhyror för främst gästboenden som hyrs från Fastighetsutveckling & exploatering. Anläggningstillgångarna inom segmentet består främst av materiella anläggningstillgångar 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 & exploatering* omfattar förvaltning av tillgångar som kan exploateras eller används i det egna segmentet eller uthyrs till segmentet Drift av skidanläggningar. 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 skidanläggningar. 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.

Jämförelsevärden har räknats om.

### Upplysningar enligt IFRS 9 Finansiella instrument

De finansiella instrument som SkiStar innehar är värderade efter anskaffningsvärde förutom de räntederivat som bolaget innehar och som värderas till verkligt värde över totalresultatet. Några osäkra poster eller nedskrivningar har inte identifierats. Övergången till IFRS 9 har ingen materiell effekt då kundfordringar inom SkiStar är låga.

### Upplysningar enligt IFRS 13 Värdering till verkligt värde

SkiStars finansiella instrument består, förutom av sedvanliga rörelsekapitalrelaterade poster och likvida medel, av fordringar på intresseföretag, räntebärande skulder, derivat och finansiella tillgångar som kan säljas. Räntebärande skulder löper med rörlig räntebas. Övriga finansiella tillgångar och skulder har till övervägande del korta löptider. Derivat och finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Ingen förskjutning har skett mellan nivåer under perioden. Verkliga värdena på samtliga finansiella instrument bedöms approximativt motsvara bokförda värden. SkiStar har inte netto redovisat några finansiella tillgångar och skulder.

### Upplysningar enligt IFRS 15 Inkomster från avtal med kunder

Kundavtalen inom segmentet Drift av skidanläggningar består främst av avtal med privatpersoner avseende främst bokning av resa innehållande bl.a. SkiPass, boende, aktiviteter och andra varor och tjänster förknippade med en gästs besök på en skidanläggning. Denna kategori kundavtal innebär att full betalning sker innan ankomst. Intäkten fördelas över gästens vistelseperiod, innebärande att den totala intäkten inte redovisas förrän vistelsens avslut då bolagets åtaganden är uppfyllda. Intäkterna reduceras med eventuella lojalitetspoäng som skuld för fram till nyttjande eller förfallodag.

Intäkter vid försäljning av varor i shoppar redovisas i samband med köpetillfället när kontroll överförs till köparen. Bolagets åtaganden mot kunder före ankomst består främst av förskott från kunder samt kunders upparbetade, ännu ej nyttjade lojalitetspoäng.

Kundavtalen inom segmentet Fastighetsutveckling & exploatering består av markförsäljning av tomter som sker både till privatkunder och till företagskunder. Intäkten tas på tillträdesdagen. Vacation Club-andelar säljs främst till privatpersoner och intäkten tas vid tillträdesdagen.

### Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

*IFRS 16 Leasing* gäller från och med 1 januari 2019 och kommer att tillämpas av SkiStar från och med räkenskapsåret som avslutas den 31 augusti 2020. Arbetet med att bedöma konsekvenserna av IFRS 16 pågår och i dagsläget är bedömningen att balansomslutningen kommer att påverkas väsentligt avseende markarrenden och andra hyreskontrakt.

### NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER SEGMENT, MSEK

	3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug	3 MÅN 1 mar-31 maj		9 MÅN 1 sep-31 maj		HELÅR 1 sep-31 aug	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18	
DRIFT AV SKIDANLÄGGNINGAR						NETTOOMSÄTTNING PER LAND					
SkiPass	511	528	1 371	1 315	1 338	Sverige					
Logi	119	119	292	283	293	- Drift av skidanläggningar	585	607	1 560	1 519	1 579
Skiduthyrning	67	69	184	179	183	- Fastighetsutveckling & exploatering	66	27	222	101	199
Skidskola/Aktiviteter	19	23	57	60	60	Norge 1)					
Sportbutiker	55	57	156	159	173	- Drift av skidanläggningar	269	264	697	652	672
Fastighetsservice	33	34	98	94	109	- Fastighetsutveckling & exploatering	1	1	3	3	3
Övrigt	68	58	185	159	178	Österrike 2)	18	17	84	77	83
Summa Drift av skidanläggningar	872	888	2 341	2 248	2 334	Summa koncernen	939	916	2 566	2 352	2 536
FASTIGHETSUTVECKLING & EXPLOATERING											
	67	28	225	104	202						
Summa koncernen	939	916	2 566	2 352	2 536						

1) I Norge finns ingen exploateringsverksamhet.

2) I Österrike finns ingen Fastighetsutveckling- och exploateringsverksamhet.

Se not ovan för information om kundkategorier.



Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 19 juni 2019

Mats Årjes  
Verkställande direktör

Denna information är sådan information 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 19 juni 2019 klockan 07.30 CET.

---

## REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

SkiStar AB (publ), org.nr 556093-6949

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för SkiStar AB (publ) per den 31 maj 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 juni 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Camilla Samuelsson  
Auktoriserad revisor

## KORT OM SKISTAR

SkiStar AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap. Koncernen äger och driver alpina skidanläggningar i Sälen, Åre och Vemdalen samt Hammarbybacken (Stockholm) i Sverige, Hemsedal och Trysil i Norge samt St. Johann in Tirol i Österrike. Marknadsandelen är i Sverige 49 %, i Norge 30 % och totalt i Skandinavien 41 %. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i två segment; Drift av skidanläggningar och Fastighetsutveckling & exploatering. SkiStars affärsidé är att som den ledande operatören av europeiska alpindestinationer skapa minnesvärda vinterupplevelser, vilket skapar värde för gäster, medarbetare och övriga intressenter, vilket i sin tur skapar värde för aktieägarna. Affärsmodellen och grundläggande strategin utgår ifrån att genom en distributionskanal erbjuda hela utbudet av boende på SkiStars destinationer vilket ska säkerställa en hög beläggning, som i sin tur är en förutsättning för att maximera försäljningen av SkiPass. För att uppnå detta ska SkiStar verka för att samtliga aktörer på destinationerna erbjuder en produkt och service av hög kvalitet för att få nöjda och återkommande gäster. Försäljningen av SkiPass är den stora värdedrivaren i SkiStars verksamhet.

### SKISTAR AB (PUBL)

SE-780 67 SÄLEN

Org.nr: 556093-6949

Tel: +46 280 880 50

E-post: [info@skistar.com](mailto:info@skistar.com)

[www.skistar.com](http://www.skistar.com)